

30 de Maio de 2018

## DESTAQUES

**Braskem:** Oferta da Braskem deve ter atraso  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Cesp:** Futuro da Cesp  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Eletropaulo:** Futuro da Eletropaulo será decidido hoje  
*Impacto: Neutro.*

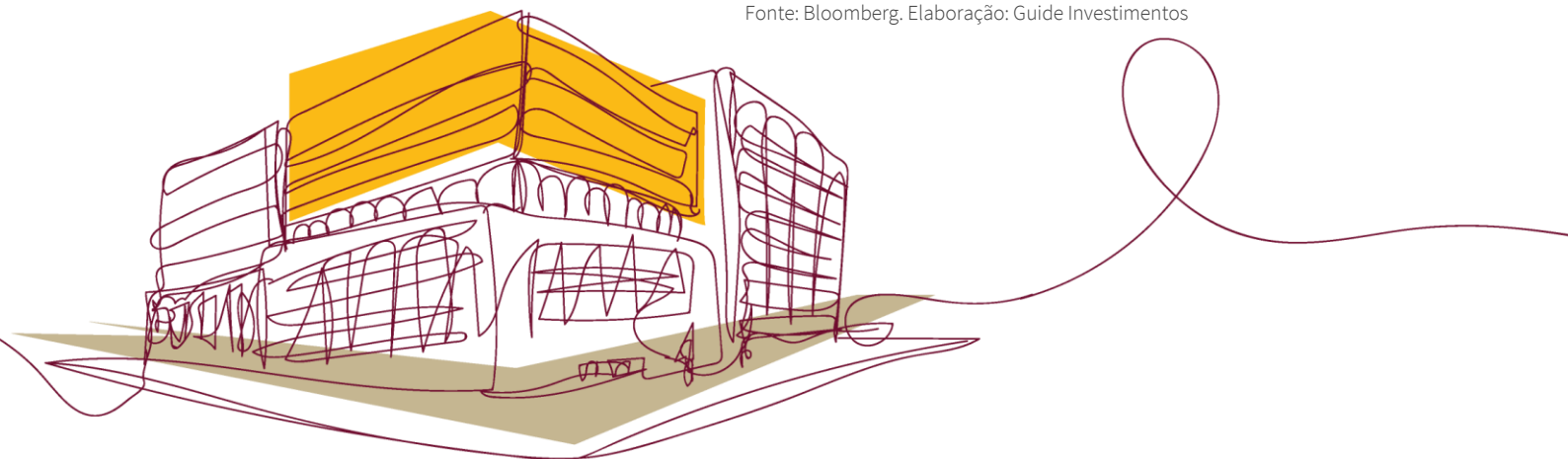
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.072	0,95%	-11,66%	-0,43%	29/05/2018
S&P 500 (EUA)	2.690	-1,16%	1,58%	0,61%	29/05/2018
IPC (México)	44.647	-0,45%	-7,67%	-9,54%	29/05/2018
STOXX 600 (Europa)	385	0,16%	-0,06%	-1,05%	08:41:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.655	0,29%	1,94%	-0,43%	08:41:07
DAX (Alemanha)	12.754	0,70%	1,13%	-1,27%	08:41:10
CAC 40 (França)	5.425	-0,23%	-1,73%	2,12%	08:41:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.019	-1,52%	-2,00%	-3,28%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.041	-2,53%	-1,32%	-8,03%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	5.985	-0,48%	0,03%	-1,33%	04:39:28

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	61,3	-0,58%	-3,25%	-13,45%	29/05/2018
Cobre (USD/lb.)	305,3	-0,34%	-0,70%	-8,28%	08:46:02
Ouro (USD/t oz.)	1.302,1	-0,16%	-1,75%	-1,61%	08:46:05
Prata (USD/t oz.)	16,4	0,16%	0,02%	-5,14%	08:46:04
Platina (USD/t oz.)	907,6	0,19%	0,35%	-3,85%	08:45:33
Paládio (USD/t oz.)	975,2	0,43%	2,03%	-6,75%	08:45:59
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	75,9	0,70%	1,65%	15,94%	08:45:50
Petróleo WTI (USD/bbl.)	67,0	0,42%	-2,15%	12,13%	08:46:09
Gasolina (USD/gal.)	216,1	0,80%	1,43%	8,50%	08:45:03
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-0,69%	2,96%	2,82%	08:46:06
Etanol (USD/gal.)	1,5	-40%	288%	309%	04:59:16
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	397,0	-0,75%	-0,94%	8,10%	08:45:59
Soja (USD/bu.)	1.023,8	-0,66%	-2,36%	4,12%	08:45:26
Café Robusta (USD/MT)	1.748,0	0,40%	-0,46%	-0,91%	08:45:13
Café Arábica (USD/bag)	147,7	-0,24%	-3,24%	-7,86%	17:04:43
Açúcar (USD/lb.)	12,4	-0,80%	5,45%	-17,62%	08:46:06
Boi Gordo (USD/lb.)	101,5	-0,83%	-2,94%	-8,19%	29/05/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Braskem: Oferta da Braskem deve ter atraso

Os bancos contratados pela Petrobras para fazer a venda de participação da estatal na petroquímica Braskem já consideram difícil cumprir a meta inicial de concretizar a operação até julho, segundo jornal Valor Econômico.

Ainda não houve consenso sobre o acordo de fornecimento de nafta da Petrobras para a Braskem e o processo de transição da petroquímica para o Novo Mercado da B3 não foi iniciado. A Petrobras divide o controle da Braskem com a Odebrecht. A empreiteira chegou a um acordo com os credores na renegociação de dívida, mas deu ações da Braskem em garantias - o que torna a migração para uma classe única de ação um pouco mais complicada ou, pelo menos, mais morosa.

*Impacto: Marginalmente Negativo. A principal expectativa do mercado segue com a possibilidade de avanço das negociações envolvendo a venda do controle da empresa. Conforme abordamos no [Guide Empresas](#) do dia 24/05, a LyondellBasell já teria realizado uma proposta de aquisição da Braskem (valuation próximo de 6x BF EV/Ebitda). A entrada de um novo player no controle acionário da Braskem pode acelerar o processo da petroquímica para sua migração ao Novo Mercado. E, neste caso, há um maior potencial de valorização para os papéis no curto prazo.*

*Mais: a troca no controle da Braskem contribui para aprimorar a governança corporativa da Braskem, algo que ficou "em cheque" nos últimos anos após envolvimento nas investigações da Lava Jato. O movimento vai em linha com as demais estratégias do negócio, criando valor para todos os seus atuais acionistas.*

*Esperamos que a venda, por parte da Petrobras no controle da Braskem, ocorra ainda em 2018. A Petrobras já afirmou que deve concluir a venda na Braskem neste ano, em linha com seu Plano de Desinvestimento a fim de atingir sua meta de alavancagem financeira de 2,5x no 4T18.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,728	0,27%	-5,94%	-11,14%	29/05/2018
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	8,95%	12 p.p.	105 p.p.	-11 p.p.	29/05/2018
DI Jan 23	10,61%	23 p.p.	150 p.p.	62 p.p.	29/05/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	209	-2 p.p.	35 p.p.	47 p.p.	08:55:12

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	76.072	0,95%	-11,66%	-0,43%	29/05/2018
IbBrX (Ibrx 100)	31.315	1,01%	-11,72%	-0,95%	29/05/2018
IMOB (Imobiliário)	637	0,33%	-10,40%	-16,32%	29/05/2018
INDX (Industrial)	15.046	-1,01%	-6,60%	-0,28%	29/05/2018
IFNC (Financeiro)	7.804	-0,04%	-15,90%	-2,70%	29/05/2018
ICON (Consumo)	3.169	-0,31%	-12,25%	-15,71%	29/05/2018
IMAT (Materias básicos)	3.161	-1,16%	-2,42%	29,08%	29/05/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.398	0,21%	-10,09%	-0,84%	29/05/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.012	0,62%	-12,81%	-3,33%	29/05/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.204	0,87%	-5,72%	-1,03%	29/05/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.130	0,96%	-11,93%	-5,26%	29/05/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.363	-0,33%	-8,65%	-5,16%	29/05/2018
ITAG (Tag Along)	15.827	1,08%	-12,80%	-4,44%	29/05/2018
IDIV (Dividendos)	3.914	-0,11%	-11,65%	-3,88%	29/05/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	16.595	2.465	14.130	-55	3.815
Investidor Estrangeiro	154.273	126.437	27.836	19.918	56.971
Fundos	260.862	304.187	-43.325	-19.617	-67.097
Pessoa Física	4.425	765	3.660	-255	2.780

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## EMPRESAS

### Cesp: Futuro da Cesp

A Aneel discutirá hoje a minuta do contrato de concessão da usina hidrelétrica Porto Primavera, da Cesp. A renovação do contrato da usina é um dos pontos para que o governo de São Paulo destrave a privatização da estatal de energia. O processo será conduzido hoje pelo diretor-relator André Pepitone e tem como objetivo colher subsídios e informações adicionais para o aprimoramento da minuta do contrato de concessão. Na quinta-feira passada, o Ibama concedeu a licença de operação para a usina, com validade de dez anos.

*Impacto: Marginalmente Positivo. O governo paulista dependia da aprovação da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) à minuta do novo contrato de concessão da usina para poder publicar o edital do leilão da Cesp. Até então, o projeto estava travada por conta de uma liminar (derrubada no dia 20/05) que impedia a prorrogação da hidrelétrica de Porto Primavera.*

*Seguimos otimista para o processo de venda da Cesp. Vamos acompanhar a transação que ganhará maior relevância entre junho e o início de julho. Com base no valor da outorga, a ser definido no edital da Cesp, o governo de São Paulo vai definir o modelo da privatização e o novo preço mínimo da ação da empresa. A previsão é que o edital seja publicado até início de junho. E a expectativa é de que o leilão seja realizado até o início de agosto. Quanto ao leilão, acreditamos que deve contar com grandes players interessados após prorrogação do prazo de concessão do Porto Primavera, e deve destravar valor nos papéis da elétrica no curto prazo.*

*Além de diversos players do setor, esperamos a participação de outros grupos financeiros no leilão da estatal. Vale comentar que a Cesp tem atraído ainda mais a atenção de investidores em meio aos obstáculos enfrentados pela União com a privatização da Eletrobras.*

### Eletropaulo: Futuro da Eletropaulo será decidido hoje

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) decidiu manter o leilão da oferta de aquisição de ações da Eletropaulo para a próxima 2ª feira (04/06). Mas o prazo limite para entrega das propostas finais pelas rivais Enel e Neoenergia, que disputam o controle da distribuidora paulista, passou para as 19 horas de hoje. Portanto, se não houver nenhuma surpresa da Justiça comum, será conhecido nesta noite o futuro novo dono da distribuidora paulista de energia. Vencerá a maior oferta.

Neste momento, a maior oferta pela Eletropaulo é da Enel, de R\$ 32,20 por ação. A da Neoenergia está pouco abaixo, em R\$ 32,10 por papel. Nesse patamar, a Eletropaulo está avaliada em R\$ 5,4 bilhões.

A expectativa é que as concorrentes vão elevar os valores oferecidos. A ação de Eletropaulo fechou o pregão de ontem 5,6% acima da maior proposta, em R\$ 34. Essa diferença representa quase R\$ 300 milhões a mais de investimento, considerando 100% do capital.

*Impacto: Neutro. Apesar da liminar obtida pela Neoenergia ter sido derrubada pelo Tribunal de Justiça de São Paulo, não acreditamos em um desfecho inesperado (a disputa no leilão). Dado que a CVM manteve o impedimento de que Enel e Neoenergia concorram entre elas durante o leilão e nenhum novo player se mostrou interessado a atuar no dia, o que abriria precedentes para o aumento de preços pelas ofertantes durante o certame (previsto na IN 361), continuamos vendo a Enel como forte candidata para a aquisição do ativo. Já a Neoenergia pode enfrentar obstáculos para aumentar seu preço ofertado, por conta de uma falta de acordo dos sócios Previ e Banco do Brasil que, juntos, somam cerca de 47% das ações da companhia.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 25/05/2018*	Maio	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Maio
Inves. Estrangeiro	-186	-5.673	-1.252	48,82%
Institucional	-158	3.072	6.819	28,75%
Pessoa Física	328	1.367	-1.564	17,51%
Instit. Financeira	3	640	867	4,32%
Emp. Priv/Publ	22	604	-4.856	0,60%
Outros	-9	-9	-15	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

**Entrada de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 185,5 milhões da B3 no pregão da última sexta-feira (25). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de 1,53%, aos 78.898 pontos. No mês de maio, o saldo acumulado está negativo em R\$ 5,673 bilhões. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na B3 em 2018 segue negativo em R\$ 1,252 bilhão.

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da área de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

[research@guideinvestimentos.com.br](mailto:research@guideinvestimentos.com.br)



Luis Gustavo – CNPI

[lpereira@guideinvestimentos.com.br](mailto:lpereira@guideinvestimentos.com.br)

### EQUIPE ECONÔMICA

Ignacio Crespo Rey

[irey@guideinvestimentos.com.br](mailto:irey@guideinvestimentos.com.br)

Lucas Stefanini

[lstefanini@guideinvestimentos.com.br](mailto:lstefanini@guideinvestimentos.com.br)

Rafael Passos

[rpassos@guideinvestimentos.com.br](mailto:rpassos@guideinvestimentos.com.br)

### FUNDOS

[Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br](mailto:Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br)

Erick Scott Hood

[eshood@guideinvestimentos.com.br](mailto:eshood@guideinvestimentos.com.br)

Leonardo Uram

[luram@guideinvestimentos.com.br](mailto:luram@guideinvestimentos.com.br)

David Rocha

[dsrocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:dsrocha@guideinvestimentos.com.br)

Rodrigo Fazzolari

[rfazzolari@guideinvestimentos.com.br](mailto:rfazzolari@guideinvestimentos.com.br)

### SALES

[gp@guideinvestimentos.com.br](mailto:gp@guideinvestimentos.com.br)

Cristiano Hajjar

[chajjar@guideinvestimentos.com.br](mailto:chajjar@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Diniz

[gdiniz@guideinvestimentos.com.br](mailto:gdiniz@guideinvestimentos.com.br)

### RENDA FIXA

[trade@guideinvestimentos.com.br](mailto:trade@guideinvestimentos.com.br)

Bruno M. Carvalho

[bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br)

Gabriel S. Santos

[gssantos@guideinvestimentos.com.br](mailto:gssantos@guideinvestimentos.com.br)

Ricardo Maia

[rmaia@guideinvestimentos.com.br](mailto:rmaia@guideinvestimentos.com.br)

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

[lceravolo@guideinvestimentos.com.br](mailto:lceravolo@guideinvestimentos.com.br)

Thiago Teixeira

[tteixeira@guideinvestimentos.com.br](mailto:tteixeira@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Vasone

[grocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:grocha@guideinvestimentos.com.br)

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores (“Guide”), para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 17 da Instrução CVM nº. 483/10, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide.”

Nota: “As datas/horários presentes no relatório são referentes à última atualização dos mercados, no momento de fechamento do nosso relatório, segundo dados da Bloomberg. Caso o horário seja destacado, o mercado estava em andamento, no dia da elaboração do relatório; caso a data seja destacada, os valores se referem ao fechamento daquele período específico.”