

03 de Dezembro de 2018

DESTAQUES

Marfrig: Cia. reduz dívida e faz oferta por dois ativos da BRF

Impacto: Marginalmente Positivo.

Proventos: Proventos de Comgás e BR Distribuidora

Impacto: Informativo.

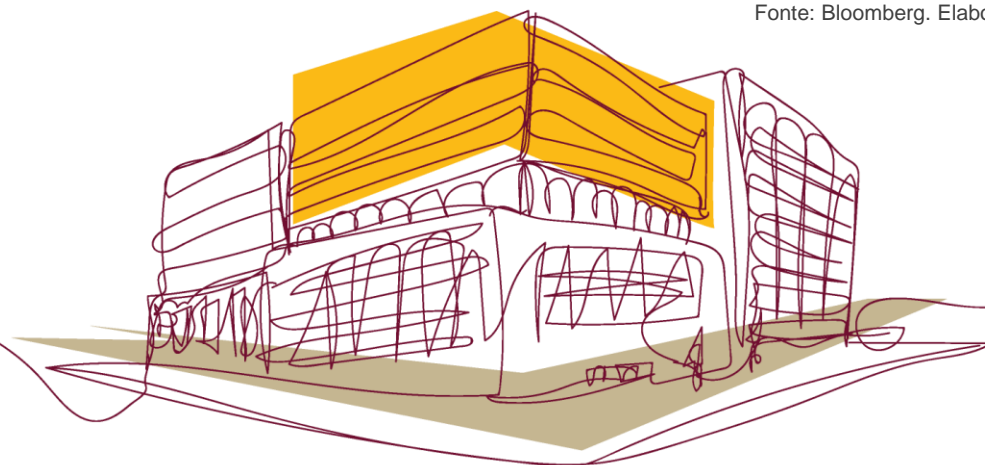
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	89.504	-0,23%	0,00%	17,15%	30/11/2018
S&P 500 (EUA)	2.760	0,82%	0,00%	3,24%	30/11/2018
IPC (México)	41.733	-0,43%	0,00%	-15,44%	30/11/2018
STOXX 600 (Europa)	364	1,70%	1,70%	-6,58%	08:35:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.131	2,16%	2,16%	-7,24%	08:35:48
DAX (Alemanha)	11.534	2,45%	2,45%	-10,71%	08:35:49
CAC 40 (França)	5.092	1,77%	1,77%	-4,15%	08:35:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.575	1,00%	1,00%	-0,84%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.655	2,57%	2,57%	-19,73%	06:30:02
ASX 200 (Austrália)	5.771	1,84%	1,84%	-4,85%	04:08:16

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,7	-0,42%	-13,27%	-8,58%	30/11/2018
Cobre (USD/lb.)	283,6	1,78%	1,72%	-15,60%	09:17:29
Ouro (USD/t oz.)	1.235,9	0,72%	0,81%	-7,61%	09:17:41
Prata (USD/t oz.)	14,5	1,60%	1,74%	-17,69%	09:17:46
Platina (USD/t oz.)	809,0	1,15%	1,15%	-15,28%	09:17:09
Paládio (USD/t oz.)	1.156,4	1,03%	1,03%	10,68%	09:11:35
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	61,8	3,88%	3,87%	-1,94%	09:17:50
Petróleo WTI (USD/bbl.)	53,1	4,22%	4,22%	-8,09%	09:17:49
Gasolina (USD/gal.)	145,9	4,17%	4,10%	-14,46%	09:17:50
Gás Natural (USD/MMBtu)	4,4	-3,60%	-3,60%	44,30%	09:17:53
Etanol (USD/gal.)	1,3	200%	200%	-936%	08:31:25
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	382,3	1,19%	1,19%	-2,80%	09:15:21
Soja (USD/bu.)	912,3	1,96%	1,96%	-7,20%	09:17:45
Café Robusta (USD/MT)	1.591,0	0,70%	0,70%	-11,02%	09:17:52
Café Arábica (USD/bag)	132,8	-4,36%	0,00%	-21,19%	30/11/2018
Açúcar (USD/lb.)	13,0	1,25%	1,17%	-17,21%	09:17:52
Boi Gordo (USD/lb.)	120,5	0,19%	0,00%	4,90%	30/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Marfrig reduz dívida e faz oferta por dois ativos da BRF

Após anos lutando contra o endividamento excessivo, a Marfrig Global Foods, 2ª maior produtora de carne bovina do mundo, fechou a venda da Keystone à Tyson Foods, por US\$ 2,2 bilhões, reduzindo quase à metade a sua dívida, de US\$ 4,2 bilhões.

Com caixa em situação confortável e dívida menor, fez oferta, segundo o jornal Valor, pelo segmento de bovinos da BRF na Argentina. Além disso, no pacote propôs assumir a produção de hambúrguer que a concorrente possui em Várzea Grande (MT).

A proposta foi bem recebida pela BRF, que também quer vender ativos para reduzir a dívida, embora inicialmente a ideia fosse não se desfazer de negócios no Brasil. Pelo acerto, a Marfrig passaria a fornecer hambúrguer à BRF, líder desse mercado no país. Além da oferta pelos ativos da concorrente, empresa está investindo R\$ 90 milhões na construção de uma unidade de hambúrguer em Bataguassu (MS).

Impacto: Marginalmente positivo. A situação de caixa confortável e o baixo endividamento abriram oportunidades para Cia. Pelos termos da oferta, a Marfrig forneceria hambúrguer para a BRF, que é líder desse mercado no Brasil. Para a Marfrig, crescer em hambúrguer se tornou essencial, por ser mais rentável que a produção de carne bovina.

Além da oferta pelos ativos da BRF, a Marfrig está investindo R\$ 90 milhões na construção de uma fábrica de hambúrguer Bataguassu, no Estado de Mato Grosso do Sul.

Os movimentos vão em linha com a nova de estratégia de crescimento da Cia. O foco de eventuais aquisições da Marfrig, são operações de industrializados à base de carne bovina.

Relembrando: A Marfrig anunciou a venda da Keystone à Tyson no fim de agosto, por US\$ 2,4 bilhões. A transação contribui para melhorar a estrutura de capital da Marfrig, além de seguir em linha com o objetivo de redução da alavancagem financeira.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,867	-0,38%	0,00%	-14,34%	30/11/2018
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	20,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,0x				-
DI Jan 21	7,94%	-1 p.p.	-18 p.p.	-112 p.p.	30/11/2018
DI Jan 23	9,01%	-5 p.p.	-20 p.p.	-98 p.p.	30/11/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	210	0 p.p.	14 p.p.	49 p.p.	08:01:13

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	89.504	-0,23%	0,00%	17,15%	30/11/2018
IbRX (IbRX 100)	36.968	-0,26%	0,00%	16,93%	30/11/2018
IMOB (Imobiliário)	764	0,49%	0,00%	0,43%	30/11/2018
INDX (Industrial)	15.438	0,65%	0,00%	2,32%	30/11/2018
IFNC (Financeiro)	10.086	-1,05%	0,00%	25,75%	30/11/2018
ICON (Consumo)	3.405	-0,44%	0,00%	-9,44%	30/11/2018
IMAT (Materias básicos)	3.289	1,38%	0,00%	34,31%	30/11/2018
IEE (Energia Elétrica)	47.257	-1,04%	0,00%	18,94%	30/11/2018
UTIL (Utilidade Pública)	5.218	-1,11%	0,00%	25,74%	30/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.300	0,02%	0,00%	3,32%	30/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	13.202	-0,20%	0,00%	12,38%	30/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.709	-0,22%	0,00%	8,72%	30/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.967	-0,30%	0,00%	14,52%	30/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.691	-0,63%	0,00%	15,21%	30/11/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.190	2.510	4.680	-1.085	-3.145
Investidor Estrangeiro	109.764	229.292	-119.528	-1.858	8.603
Fundos	297.200	181.586	115.614	1.980	-5.845
Pessoa Física	3.140	2.905	235	980	455

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Marfrig reduz dívida e faz oferta por dois ativos da BRF

Após a operação, o índice de alavancagem financeira, medido pela Dívida Líquida/Ebitda foi reduzido para próximo de 2x no final de 2018 (vs 4,2x no 2T18). A conclusão do deal contribui para a maior geração de valor de todos os acionistas. Com a venda da Keystone, US\$ 1,4 bilhão entraram no caixa na última sexta-feira. Desse total, já usou US\$ 1 bilhão para quitar o empréstimo-ponte feito com Rabobank e Bradesco. Sobram, US\$ 400 milhões.

Proventos: Proventos de Comgás e BR Distribuidora

COMGÁS. Conselho aprovou distribuição de JCP de R\$ 0,9718/ON e R\$ 1,0690/PN. Ex dia 16.

BR DISTRIBUIDORA. Conselho de administração aprovou antecipação de JCP de R\$ 0,4839/ON. Ex dia 12.

Impacto: Cunho Informativo.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Novembro
	26/11/2018*	Novembro		
Inves. Estrangeiro	-53	-4.133	-10.042	47,38%
Institucional	-151	1.697	8.054	26,70%
Pessoa Física	181	2.388	724	20,24%
Instit. Financeira	-57	-323	1.441	4,64%
Emp. Priv/Publ	80	372	-157	1,05%
Outros	0	-1	-18	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 300,62 milhões na B3 em 27 de novembro. Naquela terça-feira, o Ibovespa fechou em alta de 2,74%, aos 87.891 pontos. O saldo acumulado em novembro está negativo em R\$ 3,832 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 9,741 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
30/nov						
08:00	Brasil	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Nov	-	-	-
09:00	Brasil	PIB (QoQ %)	3T18	-	-	0.20%
		PIB (YoY %)	3T18	-	-	1.00%
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário - R\$ bi)	Out	-	-	-24.6b
-	Brasil	Definição da bandeira tarifária de energia elétrica	Dez	-	-	-
08:00	Z. do Euro	Taxa de Desemprego (%)	Out	-	-	8.10%
		CPI: Núcleo (YoY %)	Nov	-	-	-
		CPI (YoY %)	Nov	-	-	2.20%
12:45	EUA	Chicago PMI	Nov	-	60	58.4
16:00	EUA	Indicador de Perfuração de Poços	30-nov	-	-	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,176909	0,73%	26/11/2018
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,050124	0,21%	26/11/2018
14/11/2018	16/11/2018	ESTC3	Estacio Participacoes SA	Dividendos	R\$ 1,332832	5,68%	21/12/2018
16/11/2018	19/11/2018	KROT3	Kroton Educacional SA	Dividendos	R\$ 0,081225	0,75%	27/11/2018
19/11/2018	21/11/2018	LEVE3	Mahle-Metal Leve SA	Dividendos	R\$ 0,474746	1,99%	12/12/2018
-	21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
-	21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
21/11/2018	22/11/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,34%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	PETR3	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,31%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	0,85%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	1,07%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,26%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,22%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS3	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	0,81%	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS11	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS12	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
30/11/2018	03/12/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,07%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,06%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES3	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,41%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES4	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,42%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,12%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,13%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,014662	0,05%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,016129	0,04%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	FIBR3	Fibra Celulose SA	Dividendos	R\$ 5,030372	7,11%	n/a

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
16/11/2018	BEEF9	Minerva SA/Brazil	Reunião Corporativa	-
20/11/2018	BEES3	Banestes AS	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Reunião Corporativa	-
21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Reunião Corporativa	-
22/11/2018	LIGT3	Light SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR11	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	-
28/11/2018	LUPA12	Lupatech SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
30/11/2018	ELPL3	Eletropaulo SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	GFSA3	Gafisa SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	PAR3	Instituto Hermes Pardini SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/12/2018	FIBR3	Fibra Celulose SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/12/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	BRFS3	BRF SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

ALINE SUN

Head da área de Investimentos

RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI

tavico@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sitonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

ttelles@guideinvestimentos.com.br

FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood

eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram

luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha

dsrocha@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Fazzolari

rfazzolari@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido

vcandido@guideinvestimentos.com.br

Julia Bludeni

jbludeni@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini

lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

João Falconi

jfalconi@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho

rramalho@guideinvestimentos.com.br

TRADING

trade@guideinvestimentos.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira

tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Vasone

grocha@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, 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 Investimentos S.A. Corretora de Valores. 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. Investir em ações envolve riscos. 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 Investimentos S.A. Corretora de Valores 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 21 da Instrução CVM nº 598/2018, 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 Investimentos S.A. Corretora de Valores."