

13 de Novembro de 2018

## DESTAQUES

**Braskem:** Números do 3º tri, superando expectativa do mercado

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Tim:** Conselho da Tim demite CEO

*Impacto: Negativo.*

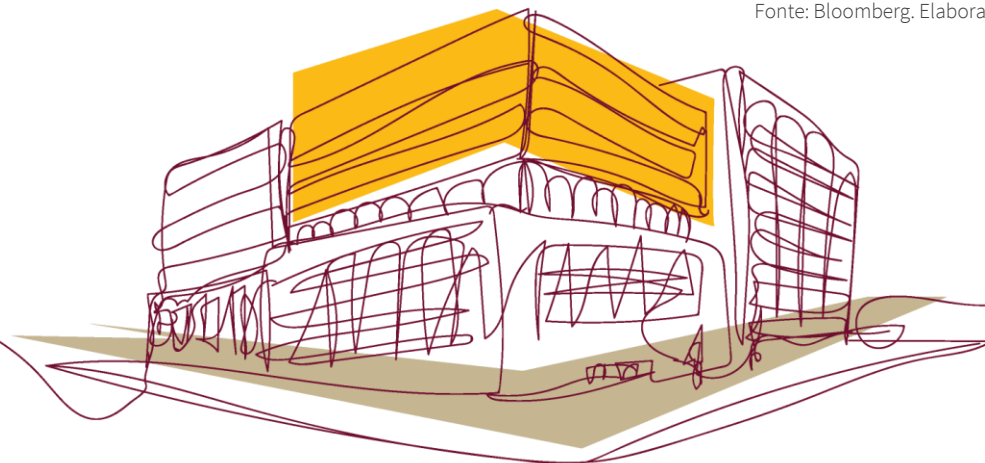
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	85.525	-0,14%	-2,17%	11,94%	12/11/2018
S&P 500 (EUA)	2.726	-1,97%	0,53%	1,97%	12/11/2018
IPC (México)	43.310	-2,15%	-1,44%	-12,25%	12/11/2018
STOXX 600 (Europa)	364	0,31%	0,59%	-6,54%	08:56:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.079	0,14%	-0,68%	-7,91%	08:57:00
DAX (Alemanha)	11.387	0,61%	-0,53%	-11,85%	08:57:00
CAC 40 (França)	5.078	0,16%	-0,29%	-4,41%	08:56:45
NIKKEI 225 (Japão)	21.811	-2,06%	-0,50%	-4,19%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.655	0,93%	2,00%	-19,72%	06:30:02
ASX 200 (Austrália)	5.834	-1,80%	0,07%	-3,81%	04:06:25

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	74,2	0,19%	-0,54%	4,85%	09/11/2018
Cobre (USD/lb.)	270,2	0,80%	1,60%	-19,37%	09:01:57
Ouro (USD/t oz.)	1.201,5	-0,45%	-1,11%	-9,86%	09:02:00
Prata (USD/t oz.)	14,0	-0,26%	-1,87%	-19,78%	09:01:48
Platina (USD/t oz.)	846,7	0,17%	0,44%	-11,33%	09:01:07
Paládio (USD/t oz.)	1.085,2	-0,04%	1,56%	3,83%	09:00:38
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,2	-2,10%	-7,81%	9,25%	09:02:00
Petróleo WTI (USD/bbl.)	58,6	-2,25%	-10,30%	0,88%	09:01:58
Gasolina (USD/gal.)	161,5	-2,17%	-7,81%	-5,61%	09:01:48
Gás Natural (USD/MMBtu)	4,0	5,17%	22,17%	32,93%	09:01:49
Etanol (USD/gal.)	1,3	16%	-141%	-1151%	08:48:05
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	370,8	-0,34%	2,06%	-3,45%	09:00:56
Soja (USD/bu.)	887,8	0,45%	4,23%	-9,69%	09:01:12
Café Robusta (USD/MT)	1.645,0	-0,54%	-1,79%	-8,00%	08:57:31
Café Arábica (USD/bag)	129,1	-3,66%	-2,75%	-19,44%	12/11/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,9	-0,62%	-2,43%	-17,97%	08:58:02
Boi Gordo (USD/lb.)	118,0	0,17%	-3,44%	2,72%	12/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Tim: Conselho da Tim demite CEO

O conselho de administração da operadora de telefonia italiana TIM revogou nesta 3ª feira (13) o mandato do presidente do grupo, Amos Genish, que estava no cargo desde julho de 2017. Segundo o jornal Valor Econômico, Genish, que havia sido nomeado pelo grupo francês Vivendi, maior acionista da companhia, perdeu o apoio da gestora de recursos americana Elliott, que controla o conselho de administração.

O cargo de CEO será assumido interinamente pelo presidente da TIM, Fulvio Conti, até 18 de novembro, quando o conselho se reunirá novamente para definir o substituto de Genish.

*Impacto: Negativo. A notícia deve trazer volatilidade aos papéis de TIM3, uma vez que a saída de Genish intensifica os recentes atritos da administração da controladora. A Vivendi deve ainda pedir a convocação de uma nova assembleia de sócios para tentar retomar a maioria no conselho de administração. Genish era reconhecido pelo mercado, em meio aos seus track record de resultado, e histórico de entrega.*

*Ainda assim, vale notar: a Tim conta ainda com fundamentos sólidos, e nos últimos meses tem reportado fortes resultados. Com maior foco na eficiência operacional, a empresa conseguiu manter sob controle seus gastos com custos e despesas, o que tem se traduzido em uma expressiva melhora nas margens operacionais da empresa. Em paralelo, a companhia tem apresentado um crescimento surpreendente da receita, focando no mix de produtos com maior valor agregado – o aumento da receita líquida do serviço móvel segue acelerado.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,758	0,20%	-0,90%	-11,85%	09:11:58
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	8,13%	-2 p.p.	-60 p.p.	-93 p.p.	12/11/2018
DI Jan 23	9,46%	0 p.p.	-67 p.p.	-53 p.p.	12/11/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	202	0 p.p.	-22 p.p.	40 p.p.	09:11:24

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	85.525	-0,14%	-2,17%	11,94%	12/11/2018
IBrX (Ibrx 100)	35.302	-0,08%	-1,96%	11,66%	12/11/2018
IMOB (Imobiliário)	713	-0,27%	-5,37%	-6,30%	12/11/2018
INDX (Industrial)	14.619	-1,13%	-2,66%	-3,11%	12/11/2018
IFNC (Financeiro)	9.487	0,35%	0,60%	18,28%	12/11/2018
ICON (Consumo)	3.191	0,02%	-2,47%	-15,13%	12/11/2018
IMAT (Materias básicos)	3.238	-1,26%	-3,74%	32,22%	12/11/2018
IEE (Energia Elétrica)	46.311	0,28%	1,57%	16,56%	12/11/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.953	0,35%	1,51%	19,35%	12/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.262	0,08%	0,88%	1,60%	12/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.632	0,00%	-2,36%	7,54%	12/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.582	0,14%	-2,97%	3,62%	12/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.142	-0,03%	-1,96%	9,54%	12/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.438	-0,04%	1,49%	8,99%	12/11/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.755	3.530	6.225	-510	-895
Investidor Estrangeiro	107.286	227.217	-119.931	3.757	-119.529
Fundos	299.120	186.484	112.636	-2.842	114.306
Pessoa Física	4.305	2.680	1.625	-360	4.110

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Braskem: Números do 3º tri, superando expectativa do mercado

Braskem (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	16.348	34,0%	15.717	4,0%
EBITDA Ajustado	3.580	30,0%	2.475	44,6%
Margem EBITDA	21,9%	-	15,7%	6,2 p.p.
Lucro Líquido	1.344	68,0%	737	82,5%

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. \*Consenso Bloomberg

Ontem, antes da abertura do mercado, a Braskem divulgou o resultado referente ao 3º trimestre de 2018 (3T18). Vale notar: os dados operacionais superaram a expectativa do mercado nas principais linhas do balanço. A receita líquida consolidada atingiu US\$ 4.138 milhões (+8% T/T), beneficiados pela recuperação das vendas no Brasil após greve dos caminhoneiros, além dos maiores volumes de venda dos EUA e México. Isto foi algo que também impulsionou geração de caixa no trimestre (Ebitda de US\$ 909 milhões, +4% T/T). Margens ficaram estáveis no trimestre (-1 p.p. T/T), em meio à pressão de custos de matéria prima. Tais efeitos positivo compensaram os menores níveis de spreads no mercado internacional de resinas (-18% T/T) no Brasil, de PP (-18% T/T) na Europa e de PE (-20% T/T) na América do Norte. Além disso, a depreciação do real, e despesas atreladas a moeda, contribuíram positivamente para o resultado da BRKM5. Essa forte geração de caixa da Braskem no período permitiu que a alavancagem financeira da cia reduzisse de 1,9x no 2T18 para 1,8x no 3T18. Entre os principais destaques:

No Brasil, a receita líquida atingiu US\$ 3.063 milhões (+13% T/T). A taxa média de utilização foi de 95% (+5 p.p. T/T), reflexo da normalização da produção após término das restrições logísticas após greve dos caminhoneiros. As vendas de resinas da Braskem totalizaram 917 mil toneladas (+12% T/T), beneficiados pela sazonalidade do trimestre, puxado pelos setores de embalagens, consumo, agronegócios e automotivo; e a exportação foi de 358 mil toneladas de resinas (+12% T/T), influenciada pela maior disponibilidade de produto. O CPV, por outro lado, também avançou 13% T/T, reflexo (i) alta do preço da nafta em função do aumento do petróleo Brent em meio aos possíveis impactos das sanções dos EUA sobre as exportações do Irã; (ii) aumento do preço do etano EUA e (iii) aumento do preço do propano EUA influenciado pela alta do petróleo, baixos estoques no trimestres e forte demanda para exportação do produto nos EUA. Ainda assim, o Ebitda nas unidades no Brasil atingiu US\$ 560 milhões (+13% T/T), representando 64% do consolidado de segmentos da Companhia em meio aos eficiente controle de despesas e eventos não recorrentes.

Nos EUA e Europa, a receita líquida atingiu US\$ 852 milhões (+5% T/T). A taxa de utilização foi de 87% (+ 3 p.p.T/T), devido ao menor tempo de interrupção da produção por paradas não programadas. As vendas de PP totalizaram 477 mil toneladas (- 4% T/T), devido a menor disponibilidade de produto para venda e ao mercado mais fraco na Europa. Por outro lado, os spreads e volumes (isto é, nos EUA) compensaram a queda nas vendas e desempenho aquém do esperado no bloco europeu. O CPV teve um aumento de 8% T/T, reflexo da alta no preço do propano, em linha com a alta do petróleo no período, mas compensado pela maior eficiência da BRKM5 com sua gestão de despesas na região. A região reportou um Ebitda de US\$ 182 milhões (+7% T/T) no 3T18, representando 20% do consolidado de segmentos da Companhia.

No México, a receita líquida atingiu US\$ 261 milhões (-2% T/T), reflexo da maior venda de PE no mercado mexicano, que totalizaram 136 mil toneladas (+1% T/T) e exportações em linha com o último tri. A taxa de utilização das plantas de PE foi de 78% (+ 6 p.p. T/T), o qual havia sido negativamente impacto no 2T18 pela parada programada em maio. O CPV, por outro lado, teve uma alta de 7% T/T devido ao aumento no preço do etano nos EUA, algo que pressionou margens e geração de caixa na região. O Ebitda do México foi de US\$ 141 milhões no 3T18, representando 16% do consolidado de segmentos da Companhia.

Na última linha, a Braskem reportou um lucro líquido de R\$ 1.344 milhões, acima do esperado pelo mercado. A forte performance operacional no trimestre, e menor despesa financeira, impulsionaram a rentabilidade da Braskem.

(...continua na próxima página...)

### **Braskem: Números do 3º tri, superando expectativa do mercado**

*Impacto: Marginalmente Positivo. Os números vieram acima do esperado pelo mercado, e devem se refletir de forma positiva nos papéis da Braskem nesta sessão. Destaque positivo para a recuperação acelerada nas vendas de Brasil, EUA e México, impulsionando geração de caixa no trimestre. Merece destaque também a desalavancagem financeira da Braskem, que segue tendência de queda, conforme observados nos últimos trimestres. Olhando para a frente, o management deve prosseguir com a estratégia de garantir eficiência e maior geração de caixa operacional. Algo que deve também contribuir para a melhor distribuição de dividendos. Com melhora na geração de caixa e, redução de seus investimentos, estimamos que a empresa pague dividendos mais elevados ao longo dos próximos anos.*

*Por fim, vale ressaltar que os papéis da BRKM5 devem continuar influenciado pelas negociações envolvendo a venda do controle da empresa. Isto é algo que deve destravar valor no curtíssimo prazo. Mais: no último dia 24/09, a Braskem informou que a Odebrecht, sua acionista controladora, celebrou um aditivo ao acordo de acionistas firmado em 08/02/2010, para incluir as ações preferenciais detidas pela Petrobras na sistemática do direito de tag along previsto no acordo.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	07/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	166	-1.045	-6.954	49,18%
Institucional	-541	66	6.424	24,86%
Pessoa Física	546	1.109	-554	20,52%
Instit. Financeira	-29	21	1.785	4,55%
Emp. Priv/Publ	-142	-152	-681	0,89%
Outros	0	0	-17	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\$ 165,9 milhões na B3 em 7 de novembro. Naquela quarta-feira, o Ibovespa fechou em queda de 1,08%, aos 87.714 pontos. Em quatro pregões, o saldo de novembro está negativo em R\$ 1,045 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 6,954 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
13/out						
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Set	-	-0.6%	1.3%
		PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Set	-	0.9%	4.1%
		PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Set	-	-0.5%	4.2%
		PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Set	-	3.5%	6.9%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-	-
-	Brasil	Pesquisas Trimestrais do Abate de Animais, do Leite, do Couro e da Produção de Ovos de Galinha: Primeiros Resultados	Set	-	-	-
05:00	Alemanha	CPI Harmonizado (YoY%)	Out	-	-	2.4%
07:30	R. Unido	Taxa de Desemprego	Set	-	-	4.0%
00/jan	Alemanha	Índice de Expectativas	Nov	-	-	-24.7
08:00	Z. do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Nov	-	-	-19.4
09:00	EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Out	-	-	107.9
-	EUA	Discurso de N. Kashkari (Fed Minneapolis)	-	-	-	-
13:00	EUA	Discurso de L. Brainard (Diretoria do Fed)	-	-	-	-
17:00	EUA	Resultado Fiscal Mensal (USD bilhões)	Out	-	-	\$119.1b
00/jan	EUA	Discurso de P. Harker (Fed Filadélfia)	-	-	-	-

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/09/2018	01/10/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/11/2018
28/09/2018	01/10/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	01/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR3	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,345095	-	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR4	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,379605	0,44%	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	HYPE3	Hypera SA	JCP	R\$ 0,169711	0,56%	25/06/2019
05/10/2018	08/10/2018	SANB11	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,136550	0,35%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB3	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,650240	3,06%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB4	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,715260	3,94%	26/10/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	03/12/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	03/12/2018

## CALENDÁRIO DO 3º TRI

Empresa	Data	Mercado	Português
Anima	12/11/2018	Pré	12/11/2018 às 11h00
Linx	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Positivo	12/11/2018	Pós	43417
CPFL Energia	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Braskem	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Santos Brasil	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Biotoscana	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 13h00
Elektrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Light S/A	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Bradespar	13/11/2018	Pós	-
LIQ	13/11/2018	Pós	14/11/2018
BR Malls	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
TOTVS	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h30
Hapvida	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Log-In	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Alliar	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 12h30
Even	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00
Lojas Marisa	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00
Lopes Brasil	14/11/2018	Pré	14/11/2018 às 12h00
Oi	14/11/2018	Pré	14/11/2018 às 15h00
GeneralShopp	14/11/2018	Pós	16/11/2018 às 09h00
M. Dias Branco	14/11/2018	Pós	16/11/2018 às 10h00

## 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."