

18 de Junho de 2018

DESTAQUES

Braskem: Oferta da LyondellBasell pela Braskem deve ser estendida a todos os sócios

Impacto: Positivo.

Petrobras: dados de produção de maio

Impacto: Marginalmente Positivo.

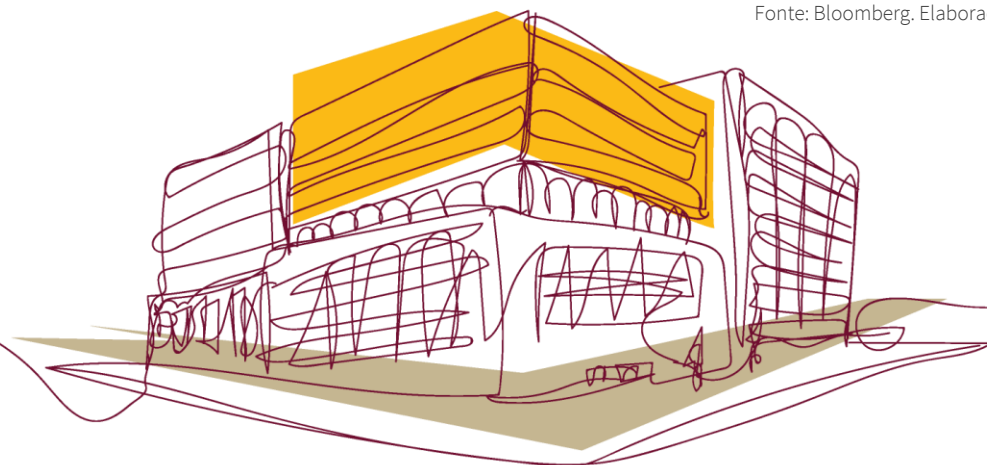
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	70.758	-0,93%	-7,81%	-7,39%	15/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.780	-0,10%	2,75%	3,97%	15/06/2018
IPC (México)	46.939	-0,55%	5,10%	-4,89%	15/06/2018
STOXX 600 (Europa)	385	-1,10%	0,46%	-1,12%	08:58:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.605	-0,40%	-0,96%	-1,08%	08:58:53
DAX (Alemanha)	12.811	-1,50%	1,64%	-0,83%	08:58:55
CAC 40 (França)	5.426	-1,40%	0,51%	2,13%	08:58:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.680	-0,75%	2,16%	-0,37%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.022	-0,73%	-2,38%	-8,63%	15/06/2018
ASX 200 (Austrália)	6.104	0,17%	1,53%	0,64%	04:08:49

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	63,0	1,47%	2,31%	-11,01%	14/06/2018
Cobre (USD/lb.)	312,1	-0,76%	1,83%	-6,22%	09:03:55
Ouro (USD/t oz.)	1.282,1	0,30%	-1,73%	-3,12%	09:03:55
Prata (USD/t oz.)	16,6	0,49%	0,56%	-4,30%	09:03:55
Platina (USD/t oz.)	883,5	-0,48%	-2,92%	-6,40%	09:03:36
Paládio (USD/t oz.)	979,1	-0,28%	-0,26%	-6,38%	09:03:51
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	74,4	1,28%	-4,10%	14,22%	09:03:54
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,0	-0,06%	-3,01%	8,80%	09:03:55
Gasolina (USD/gal.)	203,6	0,71%	-5,78%	3,04%	09:03:53
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	-0,17%	2,20%	7,60%	09:03:55
Etanol (USD/gal.)	1,4	-35%	-472%	-289%	05:00:00
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	379,3	-0,85%	-8,34%	-1,24%	09:03:52
Soja (USD/bu.)	929,3	-0,13%	-10,15%	-4,77%	09:03:41
Café Robusta (USD/MT)	1.696,0	0,36%	-2,75%	-4,29%	09:01:19
Café Arábica (USD/bag)	142,0	0,14%	-4,12%	-11,39%	17:21:37
Açúcar (USD/lb.)	12,5	0,73%	-4,38%	-18,15%	09:03:55
Boi Gordo (USD/lb.)	104,8	2,85%	0,79%	-5,18%	15/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Braskem: Oferta da LyondellBasell pela Braskem deve ser estendida a todos os sócios

A Odebrecht começa a desmontar a imagem de conglomerado para migrar para a realidade de gestora de participações em negócios ao aceitar negociar a venda da Braskem, seu maior ativo, ao grupo holandês LyondellBasell. Na sexta-feira, a companhia anunciou ter fechado um acordo de exclusividade e confidencialidade para discutir as condições para combinação das duas petroquímicas.

A fatia de controle da Braskem detida pela Odebrecht vale hoje, a preços de mercado, cerca de R\$ 14 bilhões. A expectativa é que, para a absorção da petroquímica pela LyondellBasell, o valor atribuído a essa participação fique entre R\$ 17,5 bilhões e R\$ 19 bilhões. Isso porque a Braskem inteira deve valer entre R\$ 45,5 bilhões e R\$ 50 bilhões.

Segundo o Valor Econômico, tudo indica que a operação a ser realizada é a incorporação da Braskem pela LyondellBasell. Dessa forma, Odebrecht e Petrobras, controladoras da empresa, e também os minoritários receberão a mesma proposta - que tende a ser feita, em sua maior parte em ações da companhia holandesa, mais uma fatia em dinheiro. Como resultado final, a Odebrecht mira ter cerca de 10% da companhia combinada.

Caso a negociação com a LyondellBasell tenha sucesso, as instituições terão de ser chamadas a liberar o uso dos papéis, o que tem potencial para abrir uma nova negociação. Segundo o Valor Econômico, é possível que as instituições peçam que a Odebrecht negocie receber parte em dinheiro para amortizar parcialmente a dívida.

Impacto: Positivo. Tanto a Lyondell como a Braskem tem portfólios complementares, e há sinergias -- em especial, em resinas -- no novo negócio. Mais: a medida ainda 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.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,741	-0,32%	-0,47%	-11,46%	09:13:55
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,0x				-
DI Jan 21	9,93%	-4 p.p.	101 p.p.	87 p.p.	09:12:04
DI Jan 23	11,35%	1 p.p.	120 p.p.	136 p.p.	09:12:03
CDS 5 anos (em p.b.)	276	4 p.p.	73 p.p.	114 p.p.	09:12:38

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	70.758	-0,93%	-7,81%	-7,39%	15/06/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	29.177	-0,95%	-7,68%	-7,72%	15/06/2018
IMOB (Imobiliário)	584	-0,17%	-9,40%	-23,23%	15/06/2018
INDX (Industrial)	14.792	-0,34%	-2,00%	-1,96%	15/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.046	0,16%	-11,16%	-12,15%	15/06/2018
ICON (Consumo)	3.061	-1,18%	-5,01%	-18,60%	15/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.174	-0,43%	0,16%	29,60%	15/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.022	-0,33%	-2,73%	-1,79%	15/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.937	-0,47%	-3,35%	-5,12%	15/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.106	-0,58%	-4,87%	-5,40%	15/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.468	-1,21%	-7,05%	-10,89%	15/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.298	-1,94%	-4,46%	-7,80%	15/06/2018
ITAG (Tag Along)	14.733	-0,78%	-7,81%	-11,05%	15/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.721	1,14%	-6,14%	-8,63%	15/06/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	6.010	600	5.410	350	-4.560
Investidor Estrangeiro	187.796	51.088	136.708	1.190	138.455
Fundos	109.965	251.531	-141.566	-1.840	-136.915
Pessoa Física	1.935	400	1.535	385	-475

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Braskem: Oferta da LyondellBasell pela Braskem deve ser estendida a todos os sócios

Impacto: Positivo. As negociações envolvendo a venda da Braskem deve destravar valor para o papel no curto prazo. Esperamos que a proposta pela LyondellBasell avalie a petroquímica brasileira próximo de 6-6,5x EV/Ebitda. Ou seja: prêmio próxima de 10% com base no fechamento da última sessão.

Por fim, vale comentar que a transação também não deve encontrar resistência por parte dos credores. Itaú Unibanco, Bradesco, Banco do Brasil (BB), BNDES e Santander têm as ações da Braskem em garantia a empréstimos concedidos à Odebrecht. A venda deve dar liquidez no curto prazo para a Odebrecht.

Eletrobrás: Leilão de Distribuidoras Mobiliza Governo

A proposta de privatização das seis distribuidoras estaduais de energia administradas pela Eletrobrás entra numa semana decisiva e ainda preocupa o governo. Há uma série de etapas a serem cumpridas que envolvem o Congresso Nacional e os acionistas da Eletrobrás.

Há receio com a desmobilização dos deputados, já que a janela de votações ficou menor com o início da Copa do Mundo, que coincide com as festas juninas e será sucedido pelo recesso parlamentar e período eleitoral. O presidente da Câmara, Rodrigo Maia (DEM-RJ), se comprometeu a votar a urgência do projeto de lei nesta terça-feira e o texto na quarta-feira. A aprovação do projeto é fundamental para garantir a atratividade da distribuidora de energia do Amazonas, pois o texto garante que pendências da empresa não vão se transformar em dívidas a serem assumidas pelo novo concessionário.

Porém, há o temor de que a prorrogação do prazo de prestação temporária de serviços das distribuidoras pela Eletrobrás, de 31 de julho para 31 de dezembro, conforme portaria publicada pelo Ministério de Minas e Energia na sexta-feira, possa ser interpretada como uma postergação do leilão.

Para não restar dúvidas, a Eletrobrás publicou comunicado em que ressalta que essa prorrogação precisa, necessariamente, ser referendada pelo voto dos acionistas, em assembleia ainda a ser marcada. Para que os planos do governo se concretizem, todas as etapas precisam ser cumpridas num prazo apertado: em menos de 45 dias, será preciso que diretoria, Conselho de Administração e Assembleia de Acionistas aproveem essa prorrogação.

No limite, caso o Congresso Nacional indique que não vai aprovar o projeto nos próximos dias, os acionistas podem decidir votar contra a prorrogação até 31 de dezembro e concluir que é mais barato liquidar as empresas que não forem vendidas no leilão. Nessa hipótese de liquidação, as empresas seriam extintas e todos os empregados seriam demitidos.

O que o governo quer deixar claro aos deputados é que a liquidação é inevitável caso não haja investidores interessados em comprar as empresas no dia 26 de julho, e que, para viabilizar o leilão, é necessário aprovar o projeto de lei.

Impacto: Marginalmente negativo. Por um lado, observamos os esforços do governo para acelerar o processo de venda das distribuidoras da Eletrobrás. Medida essa, extremamente positiva para a estatal, que vai em linha com seu plano de desalavancagem financeira. Contudo, permanecemos céticos quanto ao cronograma. Mesmo após a publicação do edital de venda das distribuidoras, e o leilão marcado para 26 de julho, ainda é necessário aprovação pelas duas casas.

Mais: o edital ainda sinaliza o risco de um adiamento do leilão, algo que coloca em xeque a viabilidade da venda da Amazonas Energia, que conta ainda com poucos interessados no ativo. O papel deve permanecer com forte volatilidade no curtíssimo prazo.

(...continua na próxima página...)

EMPRESAS

Petrobras: dados de produção de maio

A produção de petróleo e gás natural da estatal totalizou, em maio, 2,67 milhões de barris diários. Desse total, 2,57 milhões de boed foram produzidos no Brasil e 96 mil boed no exterior.

A produção total operada da companhia (parcela própria e dos parceiros) foi de 3,34 milhões boed, sendo 3,20 milhões boed no Brasil.

A produção média de petróleo no país foi de 2,07 milhões de barris por dia, volume 1,2% inferior ao de abril. O resultado foi impactado, pela parada para manutenção do FPSO Cidade de Saquarema, localizado no campo de Lula no pré-sal da Bacia de Santos.

Com relação à produção de gás natural, foram 81,0 milhões de metros cúbicos diários, volume 2,4% acima do mês anterior. Esse aumento se deve, principalmente, à maior demanda de gás para geração termoelétrica no Estado do Amazonas e ao término da parada na plataforma do campo de Peroá, na Bacia do Espírito Santo.

No exterior, a produção de petróleo foi de 59 mil bpd, volume 1,3% superior ante abril, e a produção de gás natural foi de 6,4 milhões de m³/d, 0,8% acima do volume produzido no mês anterior. Esses aumentos ocorreram em função da normalização da produção de óleo após manutenções realizadas no campo de Saint Malo, nos EUA, e da maior demanda de gás na Bolívia.

Impacto: Marginalmente positivo. A Petrobras encerrou maio com uma produção de petróleo e óleo de 2,67 milhões de barris diários. O volume veio em linha com o resultado do mês anterior e 2% superior à meta estabelecida para este ano, de 2,62 milhões de barris diários. Não descartamos que esse desempenho, acima do previsto, pode levar a estatal a rever para cima a meta para 2018. Assim, o desempenho da produção da Petrobras nesse início do 1º semestre permanece positivo. Caso a Petrobras atinja a meta, será o 5º ano consecutivo que a estatal entrega a produção prometida.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 13/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-431	-4.097	-8.109	48,63%
Institucional	293	-516	8.018	30,49%
Pessoa Física	89	1.276	465	13,40%
Instit. Financeira	-56	-84	1.005	4,10%
Emp. Priv/Publ	106	3.420	-1.364	3,38%
Outros	0	0	-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\$ 431,3 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (13). Naquele dia, o Ibovespa fechou em baixa de 0,87%, aos 72.122 pontos. Em junho, os estrangeiros já retiraram R\$ 4,097 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 8,109 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
18-jun						
08:00	Brasil	IPC-S (2ª Quadrissemana) (MoM %)	15-jun	-	-	0.70%
08:25	Brasil	Boletim Focus	15-jun	-	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	15-jun	-	-	\$581M
-	Brasil	Indicador de Demanda do Consumidor por Crédito	Mai	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Custos Industriais	1T18	-	-	-
10:00	EUA	Discurso de W. Dudley (Fed Nova Iorque)	-	-	-	-
11:00	EUA	Confiança do Construtor	Jun	-	70	70
14:00	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-
16:45	EUA	Discurso de J. Williams (Fed S. Francisco)	-	-	-	-

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 – CNPI

lpereira@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Ignacio Crespo Rey

irey@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini

lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@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

SALES

gp@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho

bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

TRADING

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 (“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.”