

19 de Novembro de 2018

DESTAQUES

Braskem: LyondellBasell está prestes a apresentar uma oferta vinculante para adquirir o controle da Braskem

Impacto: Marginalmente Positivo.

IMC: Sapore faz oferta pública para comprar 40% da IMC

Impacto: Marginalmente Positivo.

Petrobras: Roberto Castello Branco aceita convite para presidir a estatal

Impacto: Marginalmente Positivo.

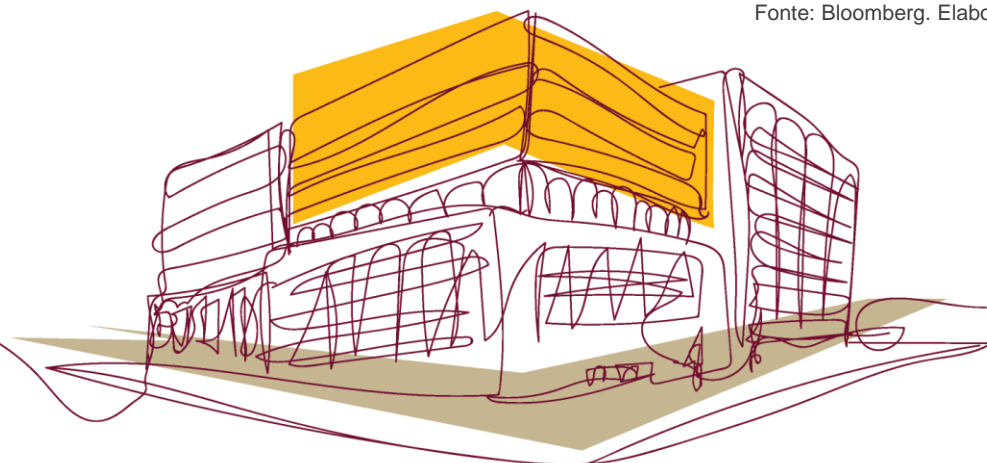
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	88.515	2,96%	1,25%	15,85%	16/11/2018
S&P 500 (EUA)	2.736	0,22%	0,90%	2,34%	16/11/2018
IPC (México)	42.319	2,10%	-3,69%	-14,25%	16/11/2018
STOXX 600 (Europa)	358	0,12%	-0,96%	-7,97%	08:27:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.031	0,25%	-1,36%	-8,54%	08:27:14
DAX (Alemanha)	11.335	-0,05%	-0,98%	-12,25%	08:27:14
CAC 40 (França)	5.027	0,03%	-1,31%	-5,38%	08:27:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.821	0,65%	-0,45%	-4,15%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.704	0,91%	3,87%	-18,25%	06:30:03
ASX 200 (Austrália)	5.694	-0,64%	-2,34%	-6,12%	04:16:19

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	73,7	0,92%	-1,26%	4,08%	16/11/2018
Cobre (USD/lb.)	279,9	-0,41%	4,50%	-16,70%	08:31:37
Ouro (USD/t oz.)	1.222,7	-0,02%	0,63%	-8,27%	08:32:15
Prata (USD/t oz.)	14,4	0,09%	0,79%	-17,61%	08:32:01
Platina (USD/t oz.)	850,0	0,40%	0,83%	-10,99%	08:32:05
Paládio (USD/t oz.)	1.163,1	0,74%	8,85%	11,28%	08:29:56
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	67,0	0,30%	-10,77%	5,75%	08:32:13
Petróleo WTI (USD/bbl.)	56,8	0,53%	-13,09%	-2,26%	08:29:21
Gasolina (USd/gal.)	156,8	-0,55%	-10,45%	-8,32%	08:32:13
Gás Natural (USD/MMBtu)	4,6	7,58%	40,94%	53,35%	08:32:16
Etanol (USD/gal.)	1,3	8%	-117%	-1130%	16/11/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	375,5	-0,07%	-0,07%	-4,51%	08:25:32
Soja (USd/bu.)	887,5	-0,53%	4,20%	-9,72%	08:29:15
Café Robusta (USD/MT)	1.653,0	0,43%	-1,31%	-7,55%	08:32:02
Café Arábica (USD/bag)	137,3	0,73%	0,66%	#VALOR!	16/11/2018
Açúcar (USd/lb.)	12,8	0,87%	-2,96%	-18,42%	08:32:14
Boi Gordo (USd/lb.)	119,7	0,52%	-2,03%	4,22%	16/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Braskem: LyondellBasell está prestes a apresentar uma oferta vinculante para adquirir o controle da Braskem

A LyondellBasell Industries NV está prestes a apresentar uma oferta vinculante para adquirir o controle da petroquímica brasileira Braskem AS, segundo a Reuters.

A LyondellBasell está discutindo a extensão de um contrato de fornecimento de nafta de longo prazo com a Petróleo Brasileiro SA como essencial para a valorização da Braskem, e as negociações entre as empresas devem terminar nos próximos dias, disseram as fontes. Uma oferta vinculativa poderia ser entregue logo no final deste mês.

Uma vez estabelecido um contrato de fornecimento de longo prazo, a LyondellBasell deverá concorrer ao controle da Braskem, primeiro através de uma oferta ao acionista controlador da Odebrecht SA.

A oferta incluirá dinheiro e ações, acrescentaram as fontes. O mesmo valor por ação seria estendido à Petrobras, a estatal brasileira de petróleo, que é acionista minoritária da Braskem, além de fornecedora.

Uma das pessoas disse que a Petrobras ainda está discutindo se vai vender sua participação total na Braskem ou manter ações na companhia combinada. Se concluído, o acordo criaria a maior empresa petroquímica do mundo.

A Odebrecht, a LyondellBasell e a Petrobras não responderam imediatamente aos e-mails em busca de comentários sobre o assunto, enviados pela Reuters.

(Continua na próxima pagina...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,739	1,25%	-0,41%	-11,41%	16/11/2018
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,1x				-
DI Jan 21	7,89%	-15 p.p.	-56 p.p.	-117 p.p.	16/11/2018
DI Jan 23	9,15%	-25 p.p.	-48 p.p.	-84 p.p.	16/11/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	205	0 p.p.	-11 p.p.	43 p.p.	08:00:59

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	88.515	2,96%	1,25%	15,85%	16/11/2018
IbRX (IbRX 100)	36.529	2,89%	1,44%	15,54%	16/11/2018
IMOB (Imobiliário)	753	3,00%	-0,01%	-0,99%	16/11/2018
INDX (Industrial)	15.225	2,01%	1,38%	0,91%	16/11/2018
IFNC (Financeiro)	9.810	3,54%	4,02%	22,30%	16/11/2018
ICON (Consumo)	3.333	2,14%	1,87%	-11,36%	16/11/2018
IMAT (Materias básicos)	3.369	2,71%	0,14%	37,56%	16/11/2018
IEE (Energia Elétrica)	47.219	1,79%	3,56%	18,84%	16/11/2018
UTIL (Utilidade Pública)	5.101	2,48%	4,53%	22,90%	16/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.278	0,24%	1,57%	2,30%	16/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	13.062	2,59%	0,96%	11,19%	16/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.680	2,14%	0,69%	7,53%	16/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.756	2,76%	1,35%	13,24%	16/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.584	2,95%	4,81%	12,56%	16/11/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.725	3.085	6.640	430	1.730
Investidor Estrangeiro	109.885	233.157	-123.272	881	-104.536
Fundos	303.375	186.020	117.355	-886	97.827
Pessoa Física	3.280	2.945	335	-580	3.835

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Braskem: LyondellBasell está prestes a apresentar uma oferta vinculante para adquirir o controle da Braskem

Impacto: Marginalmente Positivo. 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 dos ativos de BRKM5 no curto prazo. 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.

Vale ressaltar: destacamos que há valor a ser destravado caso os acordos sejam fechados. Tanto a Lyondell como a Braskem têm portfólios complementares, e há sinergias -- em especial, em resinas – no novo negócio. Entre os destaques: (i) sinergias de custo de captação de recursos (que são mais baixos da LyondellBasell); (ii) fornecedores em comum; (iii) possibilidade de uso da tecnologia da Lyondell em mais unidades da Braskem; e (iv) presença de ambas no mesmo mercado. Algo que deve gerar mais valor a nova empresa combinada.

IMC: Sapore faz oferta pública para comprar 40% da IMC

A Sapore, por meio de sua controladora Abanzai, publica hoje um edital com os termos da oferta pública de aquisição de ações (OPA) de pouco mais de 40% da IMC, donas das redes de restaurantes Viena e Frango Assado. Na sequência, o objetivo é apresentar uma proposta para união das duas companhias. É a terceira vez este ano que a empresa tenta uma combinação entre as duas operações.

O negócio pode movimentar cerca de R\$ 550 milhões. A Abanzai obteve financiamento com o Banco do Brasil, Bradesco e Votorantim e está estruturando uma debênture para que as instituições possam subscrevê-la.

O preço final por ação a ser pago na operação será de R\$ 8,63. Deste total, o edital prevê que R\$ 8 serão entregues no momento da liquidação da OPA e os R\$ 0,63 restantes estão condicionados à redução de capital da IMC, de R\$ 100 milhões, já anunciada. O objetivo é adquirir de 69 milhões a 69,375 milhões de ações da empresa, em um leilão em bolsa previsto para ocorrer em meados de dezembro, 30 dias após a publicação do edital. O Brasil Plural será o agente intermediador da operação.

Considerando as cotações do último mês, o prêmio a ser pago é de cerca de 30%. A IMC fechou o pregão de sexta-feira cotada a R\$ 6,96, o que daria um prêmio de 25%, considerando o total a ser recebido, de R\$ 8,63 por papel.

Impacto: Marginalmente Positivo. Os papéis podem reagir de forma positiva na sessão visto que a fusão é positiva para a companhia. O novo deal trará melhorias não só financeira como operacional para a MEAL3, como (1) sinergias de custos - redução do custo de alimentos devido a otimização de termos de contrato com os principais fornecedores, além dos ganhos em logística e distribuição; (2) redução direta de custos com mão de obra por meio da otimização de processos nas operações de cozinha; (3) redução das despesas de G&A - racionalização da estrutura administrativa da Companhia Pós-Incorporação, fechando estruturas redundantes de ambas as empresas; (4) ganhos contábeis (ou seja, amortização de ágio); e (5) oportunidades adicionais - aceleração de expansão: equipe e cadeia de suprimentos otimizados.

Para o 2S18, esperamos que a IMC apresente resultados mais fortes, reflexo dos seus processos de reestruturação operacional em curso. Vale destacar: (i) as iniciativas de maior eficiência de custos da empresa; (ii) expectativa de maior alavancagem operacional (se beneficiando de uma melhora no cenário macro para o setor); e (iii) recentes iniciativas para impulsionar sua receita, o que deve permitir que a empresa retome a expansão acelerada de suas vendas – renovação do cardápio da Viena; campanhas promocionais em parceria com fornecedores; e plano de expansão (e reforma) de novas lojas.

Petrobras: Roberto Castello Branco aceita convite para presidir a estatal

O economista Roberto Castello Branco aceitou o convite para presidir a Petrobras no governo de Bolsonaro. Segundo a agência Estado, a informações foi confirmada pela assessoria do Paulo Guedes, cotado para o ministério da Fazenda.

O atual presidente da Petrobras, Ivan Monteiro, permanece no comando da estatal até a nomeação do novo presidente. Mas, segundo o jornal, Ivan Monteiro deve continuar na gestão Bolsonaro. Há conversas para que ele assuma o comando do Banco do Brasil. Caso essa negociação se confirme, o comando da Caixa poderia ficar nas mãos de Rubem Novaes, ex-diretor do BNDES e professor da FGV, ou de Pedro Guimarães, sócio do Banco Brasil Plural.

Impacto: Marginalmente Positivo. Embora Ivan Monteiro seja um dos principais nomes da Petrobras (em especial, turnaround operacional da cia), a entrada de Castello Branco é também positivo na Companhia. O executivo detém extensa experiência no setores público e privado, onde já ocupou cargos de direção no Banco Central e na mineradora Vale. Além disso, Castello Branco já fez parte do Conselho de Administração da Petrobras e desenvolveu projetos relevantes de pesquisa na área de petróleo e gás. A nomeação de Castello Branco ocorreu após Ivan Monteiro não demonstrou interesse para permanecer no comando da estatal. Ainda assim, destacamos que Castello Branco está alinhado com as propostas liberais do novo governo, e tem competência para contribuir na recuperação da companhia. Castello Branco deverá dar continuidade ao processo de desalavancagem financeira da estatal, e melhora operacional da cia.

Seguimos otimistas com a Petrobras. No curto prazo, alguns triggers que podem destravar valor para o papel: (1) continuidade da venda de ativos onshore; e (2) expectativa de venda dos barris relacionados a cessão onerosa com a União em meio ao avanço do PL no Senado. Além disso, Petrobras deve continuar a se beneficiar dos preços do petróleo em patamares elevados e real ainda desvalorizado (algo que tem impulsionado margens; e geração de caixa operacional da cia nos últimos resultados trimestrais).

A expectativa também se volta para Ivan Monteiro, atual CEO da Petrobras. Afinal, espera-se que Monteiro assumo o comando do Banco do Brasil, que pode trazer novidades na reunião de investidores e analistas na Apimec, em São Paulo, nesta 4ª feira (21).

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Novembro
	13/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-349	-1.624	-7.533	48,09%
Institucional	-112	-1.059	5.298	25,61%
Pessoa Física	275	2.148	485	20,55%
Instit. Financeira	-24	5	1.768	4,65%
Emp. Priv/Publ	210	531	2	1,10%
Outros	-1	-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 retiraram R\$ 30,271 milhões da B3 no prego de 12 de novembro. Naquela segunda-feira, o Ibovespa fechou em queda de 0,4%, aos 85.524,70 pontos. O saldo acumulado em novembro está negativo em R\$ 1,274 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 7,184 bilhões.

BALANÇOS 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
Eletrobras	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
Cemig	14/11/2018	Pós	-

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
19/out						
08:00	Brasil	IPC-S (2ª Quadrissemana) (MoM %)	Nov	-	-	-
		IGP-M (2ª prévia) (MoM %)	Nov	-	-	0.97%
08:25	Brasil	Boletim Focus	Nov	-	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	Nov	-	-	-
13:00	EUA	Confiança do Construtor	Nov	-	-	68
13:45	EUA	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-	-

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	PARD3	Instituto Hermes Pardini SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/12/2018	FIBR3	Fibria 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."