

22 de Novembro de 2018

## DESTAQUES

**B3:** Presidente da B3 prevê até 30 ofertas de ações em 2019  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**NotreDame Intermédica:** Cia prepara “follow on”  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Petrobras:** Cessão onerosa pode ser votada na próxima semana, no dia 27  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

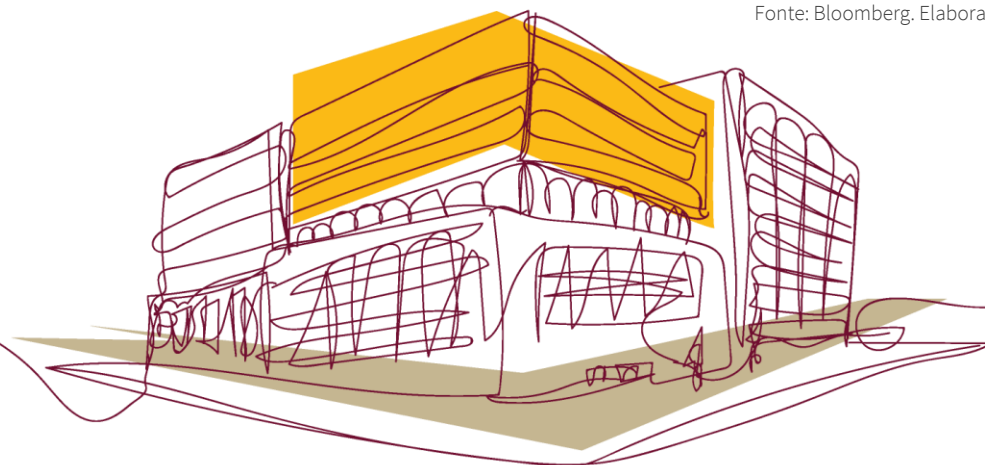
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	86.993	-0,72%	-0,49%	13,86%	21/11/2018
S&P 500 (EUA)	2.664	0,30%	-1,77%	-0,37%	21/11/2018
IPC (México)	41.500	-0,71%	-5,56%	-15,91%	21/11/2018
STOXX 600 (Europa)	355	-0,57%	-1,81%	-8,76%	08:55:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.050	-1,35%	-1,09%	-8,29%	08:55:13
DAX (Alemanha)	11.244	-0,61%	-1,78%	-12,95%	08:55:13
CAC 40 (França)	4.976	-0,58%	-2,32%	-6,34%	08:55:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.508	0,65%	-1,88%	-5,52%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.645	-0,23%	1,64%	-20,01%	06:30:03
ASX 200 (Austrália)	5.691	0,86%	-2,38%	-6,16%	04:08:23

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	73,7	-0,71%	-1,26%	4,08%	20/11/2018
Cobre (USD/lb.)	280,2	-0,43%	4,63%	-16,59%	09:00:05
Ouro (USD/t oz.)	1.227,4	0,06%	1,02%	-7,92%	09:00:12
Prata (USD/t oz.)	14,5	-0,05%	1,39%	-17,12%	09:00:02
Platina (USD/t oz.)	849,8	-0,09%	0,81%	-11,01%	08:59:50
Paládio (USD/t oz.)	1.126,0	-0,37%	6,03%	7,77%	08:50:24
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	63,2	-0,95%	-15,84%	-0,27%	09:00:09
Petróleo WTI (USD/bbl.)	53,9	-1,32%	-17,62%	-6,65%	09:00:12
Gasolina (USD/gal.)	150,2	-1,07%	-14,25%	-12,20%	09:00:01
Gás Natural (USD/MMBtu)	4,2	-5,28%	29,29%	40,67%	09:00:12
Etanol (USD/gal.)	1,3	232%	0%	-1025%	21/11/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	372,8	0,13%	-0,80%	-5,21%	21/11/2018
Soja (USD/bu.)	883,0	0,23%	3,67%	-10,17%	21/11/2018
Café Robusta (USD/MT)	1.611,0	-0,25%	-3,82%	-9,90%	08:56:14
Café Arábica (USD/bag)	141,3	-2,28%	-1,57%	-16,17%	21/11/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,7	1,77%	-3,87%	-19,18%	21/11/2018
Boi Gordo (USD/lb.)	120,8	0,86%	-1,19%	5,11%	21/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### B3: Presidente da B3 prevê até 30 ofertas de ações em 2019

Segundo veiculado no jornal Valor Econômico, o presidente da B3, Gilson Finkelsztain, estima que o número de ofertas públicas iniciais de ações (IPO) e subsequentes (follow-on) no próximo ano deve ficar entre 20 e 30. O executivo afirma que tem se reunido com investidores estrangeiros e que percebeu a motivação deles ampliarem os investimentos no país, especialmente por estarem “apreensivos em relação ao México” e ao novo presidente Andrés Manuel López Obrador.

Embora afirme que esses investidores ainda estão atentos à formação do novo governo, ele diz que há um interesse em voltar a investir no país, por esse motivo há a expectativa do alto número de ofertas de ações. Ainda assim, é necessário que o novo governo mostre capacidade de aprovar reformas para atrair investidores. Contudo, os nomes já anunciados para compor o governo seguem bem recebidos pelo mercado.

*Impacto: Marginalmente Positivo. O processo de abertura de capital das companhias deve ser retomado após “normalização” do front político local. Acreditamos que o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo de 2019. A estrutura de capital das empresas ainda está com um passivo elevado, o que também pode aumentar a procura por ofertas subsequentes (follow-on) para equilibrar a relação de alavancagem financeira. Esse aumento nos volumes de capital na bolsa é algo que deve beneficiar os números da B3 nos próximos trimestres. Seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável. Ainda vemos outras empresas com alto potencial de realizar uma oferta pública nesses próximos 12 meses.*

*Para este final do 2S18, duas ofertas iniciais estão em curso: banco BMG e da empresa de tecnologia Tivit. Ambas estão previstas para a 1ª quinzena de dezembro. Além disso, a empresa de energia Light também planeja um follow-on para dezembro, que pode ser ancorado pela gestora GP Investments.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,794	0,09%	-1,85%	-12,70%	09:10:13
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	7,90%	-6 p.p.	-44 p.p.	-116 p.p.	17:52:35
DI Jan 23	9,11%	-7 p.p.	-30 p.p.	-88 p.p.	17:51:08
CDS 5 anos (em p.b.)	213	-1 p.p.	1 p.p.	51 p.p.	09:09:55

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	86.993	-0,72%	-0,49%	13,86%	21/11/2018
IbRX (IbRX 100)	36.042	-0,66%	0,09%	14,00%	21/11/2018
IMOB (Imobiliário)	746	0,64%	-0,99%	-1,96%	21/11/2018
INDX (Industrial)	15.029	0,01%	0,08%	-0,39%	21/11/2018
IFNC (Financeiro)	9.704	-0,43%	2,90%	20,98%	21/11/2018
ICON (Consumo)	3.309	0,04%	1,13%	-12,00%	21/11/2018
IMAT (Materias básicos)	3.262	-1,68%	-3,04%	33,19%	21/11/2018
IEE (Energia Elétrica)	46.655	-0,78%	2,32%	17,42%	21/11/2018
UTIL (Utilidade Pública)	5.053	-0,37%	3,56%	21,76%	21/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.280	-0,15%	1,66%	2,39%	21/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.890	-0,57%	-0,37%	9,73%	21/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.652	-0,02%	-0,35%	6,43%	21/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.499	-0,74%	-0,03%	11,69%	21/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.536	-0,29%	3,72%	11,39%	21/11/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.450	3.385	6.065	-65	525
Investidor Estrangeiro	108.706	233.549	-124.843	609	-54.913
Fundos	299.465	180.213	119.252	-628	53.361
Pessoa Física	3.410	3.225	185	-50	590

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## NotreDame Intermédica: Cia prepara “follow on”

Segundo o jornal Valor Econômico, a operadora de saúde Notre Dame Intermédica prepara uma oferta subsequente de ações (“follow-on”) primária e secundária. A oferta deve acontecer ainda este ano. A expectativa é que a GNDI3 avalie fazer a oferta pela instrução 476, com esforços restritos.

A companhia fez sua oferta pública inicial (IPO) em abril, quando movimentou R\$ 2,7 bilhões em captação primária e majoritariamente secundária. Os bancos coordenadores do follow-on serão os mesmos envolvidos no IPO: Morgan Stanley, Credit Suisse, J.P. Morgan, UBS, Bradesco BBI e Itaú BBA.

*Impacto: Marginalmente Negativo. Embora a medida tenha um viés positivo, dando fôlego a companhia para novas aquisições da Cia, a saída de acionistas relevantes e diluição da participação dos minoritários podem trazer alguma pressão de baixa para os papéis no curto prazo. Ontem, os ativos da GNDI3 já tiveram uma performance negativa com a notícia. A janela de captação tornou-se novamente favorável no mercado de capitais local, passada as eleições presidenciais deste ano, algo que indica uma alta probabilidade de a operação ocorrer.*

*A estratégia da GNDI segue com foco no crescimento inorgânico acelerado, e de fortalecimento de sua rede própria, nas regiões metropolitanas de São Paulo e/ou Rio de Janeiro. A empresa detém (i) modelo de negócio com alta verticalização; e (ii) foco em produtos com ticket médio mais baixo. Além disso, há a oportunidade de expansão do cross-sell de produtos de seu portfólio. No front macro, a recuperação da atividade, e a criação de novos empregos devem contribuir para os resultados dos próximos trimestres.*

*Sobre as recentes aquisições: já listada em bolsa, a Intermédica fez três aquisições. Em junho, comprou a Samed, com uma carteira de aproximadamente 80 mil beneficiários, um hospital, três centros clínicos, e um laboratório de análises clínicas com seis pontos de coleta. Em julho, adquiriu o Grupo Mediplan Sorocaba, com uma carteira também de cerca de 80 mil beneficiários no Estado de São Paulo e um hospital. E em setembro, a Intermédica fez sua maior aquisição do ano, do grupo de saúde GreenLine, avaliada em R\$ 1,2 bilhão. A GreenLine adicionou carteira de 464 mil beneficiários, dois hospitais, dez pronto-socorros e nove centros clínicos. Mesmo com essas aquisições o patamar de alavancagem financeira é bastante confortável. Vamos ficar atento ao movimento societária que deverá ocorrer com essa transação.*

## Petrobras: Cessão onerosa pode ser votada na próxima semana, no dia 27

O Congresso e a equipe econômica do futuro governo indicaram que os Estados poderão receber uma parcela do Fundo Social do pré-sal. O valor ainda não foi definido. Nesse sentido, o presidente da Câmara, Rodrigo Maia (DEM-RJ) se comprometeu a pautar, na próxima terça-feira, um projeto de lei 209 que regulamenta o Fundo Social do Pré Sal e que contemplaria a transferência de recursos para Estados e municípios. Desse modo, os senadores poderão votar na próxima semana o projeto que trata da cessão onerosa (PL 78/2018).

Essa proposta de repasse de parte dos recursos do Fundo Social preserva para a União os recursos que serão obtidos com o bônus de assinatura do megaleilão dos excedentes da cessão onerosa no pré-sal a ser feito pelo governo federal. Essa receita é importante para a redução do déficit primário em 2019.

*Impacto: Positivo. Como comentado em nossos relatórios recentes, o acordo é positivo para ambas as partes. A Petrobras se capitalizará com a venda da cessão onerosa e, em relação à união, contribuirá para equilibrar a sua situação fiscal. As estimativas para o valor do bônus de assinatura do leilão variam de R\$ 100 bilhões a R\$ 130 bilhões e há emendas prevendo a repartição de 20%, 30% ou 50% dos recursos com os entes federativos.*

*Vale recordar: o texto principal do projeto de lei permite a Petrobras vender até 70% de sua participação nos campos da cessão onerosa, além de dispensar os consórcios dos quais a Petrobras participa de seguir as regras da Lei das Estatais para a compra de itens, produtos e serviços. A aprovação do projeto cria as condições legais para viabilizar o acordo entre a estatal e a união, dado que traz uma redação mais clara para os pontos em que não havia consenso. Consequentemente, o leilão dos excedentes, área estimada em cerca de 15 bilhões de barris, além dos 5 bilhões da cessão onerosa. Para que o projeto de lei passe a ter validade, ele ainda precisa ser votado no Senado e, depois, sancionado pela Presidência da República.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 16/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Novembro
Inves. Estrangeiro	-255	-3.543	-9.453	48,60%
Institucional	1.173	1.576	7.933	26,11%
Pessoa Física	-547	1.541	-123	19,61%
Instit. Financeira	-52	-27	1.737	4,55%
Emp. Priv/Publ	-319	454	-75	1,13%
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 retiraram R\$ 255 bilhões da B3 no pregão de 16 de novembro, sexta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 2,96%, aos 88.515 pontos. O saldo acumulado em novembro está negativo em R\$ 3,5 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 segue negativo em R\$ 9,5 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
22/out						
08:00	Brasil	Monitor do PIB	Set	-	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN, LFT e NTN-F)	-	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Cheques sem Fundos	Out	-	-	-
-	Brasil	Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI)	Nov	-	-	53.7
-	EUA	Feriado - Mercados Fechados	-	-	-	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

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

## 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	Fibria 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	GFS3	Gafisa SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	PAR3	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	BRF3	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 clientes 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."