

25 de Setembro de 2018

DESTAQUES

Petrobras: dados de produção de agosto
Impacto: Marginalmente Positivo.

Setor de Oil & Gás: Ações preferenciais detidas pela Petrobras terão direito a tag along
Impacto: Marginalmente Positivo.

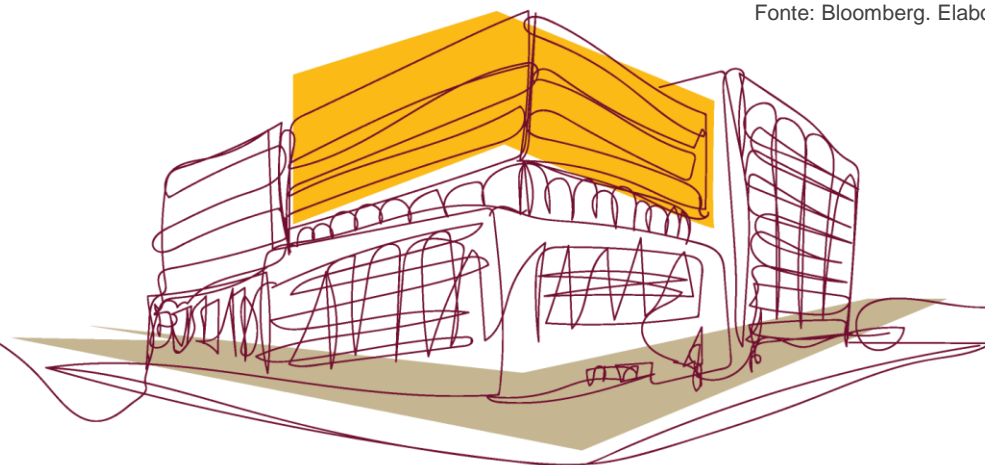
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	77.984	-1,84%	1,70%	2,07%	24/09/2018
S&P 500 (EUA)	2.919	-0,35%	0,62%	9,19%	24/09/2018
IPC (México)	49.417	0,15%	-0,26%	0,13%	24/09/2018
STOXX 600 (Europa)	382	0,44%	-0,03%	-1,81%	09:02:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.458	0,48%	0,35%	-2,98%	09:01:59
DAX (Alemanha)	12.351	0,26%	-0,11%	-4,39%	09:02:00
CAC 40 (França)	5.476	0,19%	1,28%	3,08%	09:02:00
NIKKEI 225 (Japão)	23.870	0,29%	4,39%	4,85%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.797	-0,58%	2,65%	-15,41%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.186	-0,02%	-2,11%	1,99%	04:15:38

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,9	0,54%	4,71%	-8,29%	21/09/2018
Cobre (USD/lb.)	282,4	-0,19%	5,73%	-15,71%	09:07:00
Ouro (USD/t oz.)	1.203,2	0,11%	-0,29%	-9,73%	09:07:00
Prata (USD/t oz.)	14,3	0,13%	-1,87%	-18,24%	09:06:58
Platina (USD/t oz.)	835,7	0,36%	5,73%	-12,48%	09:06:58
Paládio (USD/t oz.)	1.051,5	-0,01%	8,41%	0,60%	09:04:19
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	81,5	0,48%	4,93%	27,26%	09:07:00
Petróleo WTI (USD/bbl.)	72,3	0,25%	4,17%	23,78%	09:07:00
Gasolina (USD/gal.)	206,0	0,33%	3,17%	15,92%	09:05:55
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	-0,33%	3,84%	7,68%	09:06:47
Etanol (USD/gal.)	1,3	8%	-319%	-1166%	05:27:43
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	360,5	-0,14%	-1,23%	-6,12%	09:06:59
Soja (USD/bu.)	841,0	0,62%	-0,30%	-13,81%	09:06:56
Café Robusta (USD/MT)	1.504,0	-0,59%	0,20%	-15,46%	09:03:10
Café Arábica (USD/bag)	117,3	-0,64%	-3,02%	#VALOR!	24/09/2018
Açúcar (USD/lb.)	11,2	0,53%	-1,66%	-28,43%	09:06:54
Boi Gordo (USD/lb.)	117,0	-1,22%	3,56%	2,74%	24/09/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Setor de Oil & Gás: Ações preferenciais detidas pela Petrobras terão direito a tag along

Em Fato Relevante divulgado ontem, a Braskem informou, em celebração de aditivo ao acordo de acionistas, a inclusão das ações preferenciais detidas pela Petrobras S.A no direito de tag along. A Cia. ressalta que, nos termos do seu estatuto social, todos os acionistas têm o direito de tag along em relação às suas ações ordinárias e preferenciais em caso de alienação do controle da companhia.

Impacto: Marginalmente Positivo. Com as ações preferenciais detidas pela Petrobras (incluídas no tag along), a estatal terá o direito de receber o mesmo valor pago pelas ações do controle da Odebrecht, caso a empresa seja vendida. Isto é algo extremamente positivo para a Petrobras, que deve acelerar seu processo de desalavancagem financeira caso exercida sua opção de tag along. A Petrobras já afirmou que deve concluir a venda na Braskem neste ano, em linha com seu Plano de Desinvestimento a fim de atingir sua meta de alavancagem financeira de 2,5x no 4T18.

O movimento vai em linha com as demais estratégias do negócio, criando valor para todos os seus atuais acionistas. Essa reorganização societária (envolvendo as tratativas entre Petrobras e Odebrecht) deve continuar a destravar valor para os papéis. Mais: 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.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,123	-0,79%	-1,65%	-19,66%	09:16:59
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,1x				-
DI Jan 21	9,83%	6 p.p.	15 p.p.	77 p.p.	17:57:32
DI Jan 23	11,36%	6 p.p.	9 p.p.	137 p.p.	17:57:02
CDS 5 anos (em p.b.)	273	5 p.p.	-13 p.p.	111 p.p.	09:16:54

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	77.984	-1,84%	1,70%	2,07%	24/09/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	32.057	-1,81%	1,47%	1,39%	24/09/2018
IMOB (Imobiliário)	598	-2,34%	-3,32%	-21,42%	24/09/2018
INDX (Industrial)	15.133	-1,61%	-2,17%	0,30%	24/09/2018
IFNC (Financeiro)	7.933	-2,05%	0,61%	-1,10%	24/09/2018
ICON (Consumo)	3.085	-2,26%	-0,95%	-17,96%	24/09/2018
IMAT (Materias básicos)	3.548	-1,41%	1,60%	44,88%	24/09/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.348	-1,25%	-0,93%	-0,97%	24/09/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.025	-1,50%	-0,56%	-3,01%	24/09/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.142	-0,01%	0,10%	-3,81%	24/09/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.498	-1,60%	1,59%	-2,12%	24/09/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.449	-1,49%	1,19%	-1,74%	24/09/2018
ITAG (Tag Along)	16.324	-1,72%	1,57%	-1,44%	24/09/2018
IDIV (Dividendos)	3.873	-1,57%	-1,14%	-4,90%	24/09/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.650	1.910	6.740	-25	190
Investidor Estrangeiro	248.102	64.656	183.446	-1.549	10.633
Fundos	100.785	288.958	-188.173	1.635	-8.026
Pessoa Física	2.040	2.305	-265	250	-2.365

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

(...continua na próxima página...)

Empresas

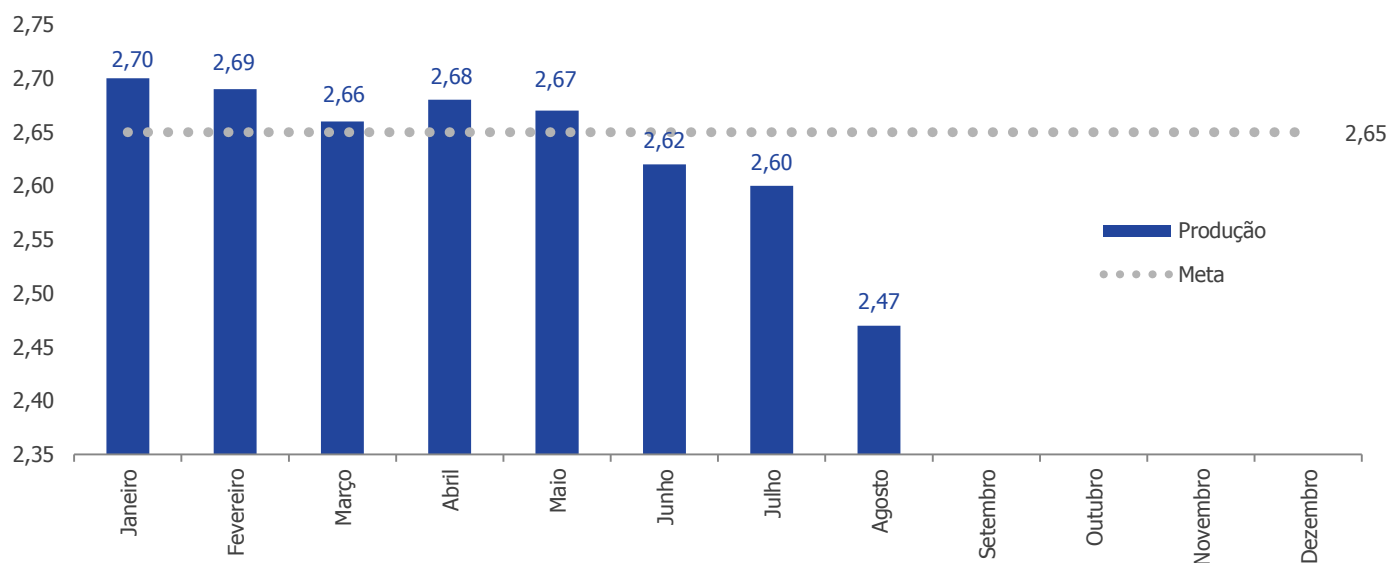
Petrobras: dados de produção de agosto

A produção de petróleo e gás natural da estatal totalizou, em agosto, 2,47 milhões de barris diários. Desse total, 2,35 milhões de boed foram produzidos no Brasil e 116 mil boed no exterior. A produção total operada da companhia (parcela própria e dos parceiros) foi de 3,15 milhões boed, sendo 2,99 milhões boed no Brasil.

Em relação ao mês anterior, houve uma redução (-5,1% M/M), principalmente, pela concentração de paradas programadas para manutenção, que ocorreram no FPSO Cidade de Angra dos Reis e no FPSO Cidade de Maricá, localizados no campo de Lula no pré-sal da Bacia de Santos, nas plataformas P-25 e P-31, localizadas no campo de Albacora no pós-sal da Bacia de Campos, e da continuidade da parada da plataforma de Mexilhão.

Desempenho de produção Petrobras

Retrospectiva de 2018: produção e meta, por mês, em milhões de barris de óleo equivalentes por dia



Fonte: Petrobras. Elaboração: Guide Investimentos.

Impacto: Marginalmente Negativo. A Petrobras encerrou agosto com uma produção de petróleo e óleo de 2,47 milhões de barris diários, abaixo da meta programada para 2018 (2,7 milhões de barris diários). No Brasil, os resultados também não superaram a meta de produção de óleo no país (1,92 milhões de bpd reportado vs a meta de 2,1 milhões de bpd). Mais: o volume veio ainda abaixo do resultado do mês anterior.

Contudo, esperamos que a estatal consiga atingir a meta de produção estabelecida para este ano, tendo em vista o ramp-up de produção das plataformas que já iniciaram operação esse ano (P-74, no campo de Búzios, e FPSO Cidade de Campos, no campo de Tartaruga Verde e Mestiça) e o início da produção de novos sistemas previstos para o 4º tri de 2018.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	20/09/2018*	Setembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	335	670	-2.318	47,88%
Institucional	-398	-259	829	26,74%
Pessoa Física	67	-428	158	19,89%
Instit. Financeira	-31	186	2.015	4,62%
Emp. Priv/Publ	29	-168	-666	0,87%
Outros	0	0	-17	0,00%

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 334,7 milhões na B3 no último dia 20. Naquela quinta-feira, o Ibovespa encerrou praticamente estável (-0,07%), aos 78.116 pontos. Com essa entrada de recursos, o saldo no mês de setembro está positivo em R\$ 670,2 milhões em 2018, entretanto, o saldo segue negativo em R\$ 2,318 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
25-set						
05:00	Brasil	IPC (3ª Quadrimestre) (MoM %)	22-set	-	-	0.30%
08:00	Brasil	Nota do Copom	-	-	-	-
08:00	Brasil	Sondagem da Construção	Set	-	-	-
08:00	Brasil	INCC-M (MoM %)	Set	-	-	0.30%
10:00	EUA	Preços Residenciais (MoM %)	Jul	-	0.20%	0.20%
10:00	EUA	Preços Residenciais (MoM % a.s.)	Jul	-	-0.15%	0.11%
10:00	EUA	Preços Residenciais (YoY %)	Jul	-	6.20%	6.31%
11:00	EUA	Sondagem Industrial - Richmond	Set	-	21	24
11:00	EUA	Confiança do Consumidor	Set	-	132	133.4

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
31/08/2018	12/09/2018	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,072668	0,2511%	28/09/2018
31/08/2018	12/09/2018	BBAS11	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,072668	-	28/09/2018
31/08/2018	12/09/2018	BBAS12	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,072668	-	28/09/2018
30/07/2018	17/09/2018	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,529505	3,5972%	28/09/2018
09/03/2018	01/10/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,0402%	01/11/2018
09/03/2018	01/10/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,0360%	01/11/2018
20/12/2017	02/10/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,014662	0,0611%	01/11/2018
20/12/2017	02/10/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016129	0,0585%	01/11/2018

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

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

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

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho

bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sintonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

ttelles@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

"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."