

28 de Novembro de 2018

DESTAQUES

BMG: BMG segue com IPO e busca R\$ 2 bilhões
Impacto: Marginalmente Positivo.

Minerva: EUA abrem mercado de carne bovina in natura para Argentina
Impacto: Positivo.

Petrobras: Dados de produção de outubro
Impacto: Marginalmente Positivo.

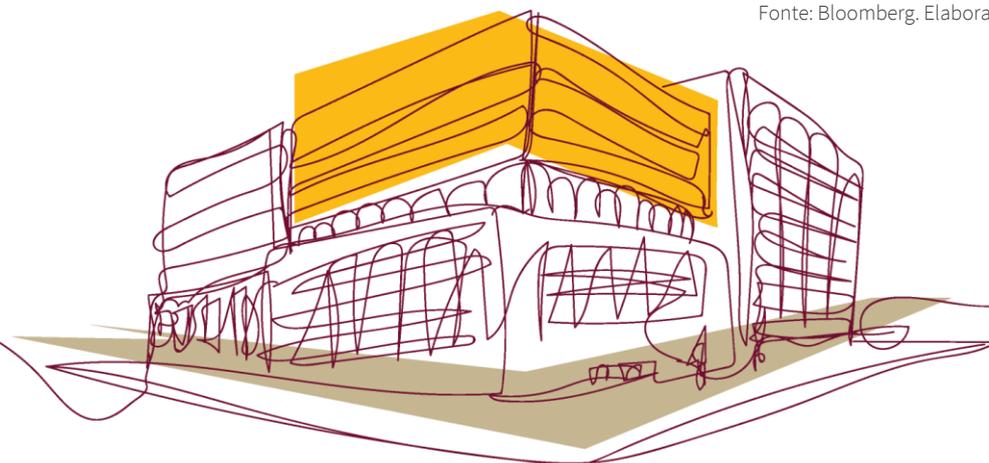
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	87.891	2,74%	0,53%	15,04%	27/11/2018
S & P 500 (EUA)	2.682	0,33%	-1,09%	0,32%	27/11/2018
IPC (México)	39.807	0,96%	-9,41%	-19,34%	27/11/2018
STOXX 600 (Europa)	358	0,19%	-0,98%	-7,99%	09:11:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.010	-0,10%	-1,66%	-8,82%	09:11:01
DAX (Alemanha)	11.329	0,17%	-1,04%	-12,30%	09:11:01
CAC 40 (França)	5.002	0,38%	-1,79%	-5,84%	09:11:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.177	1,02%	1,17%	-2,58%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.602	1,05%	-0,04%	-21,33%	06:30:02
ASX 200 (Austrália)	5.725	-0,06%	-1,80%	-5,61%	04:07:21

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	65,1	-3,55%	-12,72%	-8,00%	27/11/2018
Cobre (US d/lb.)	275,0	0,86%	2,67%	-18,16%	09:15:53
Ouro (USD/t oz.)	1.220,0	0,01%	-0,07%	-8,80%	09:15:56
Prata (USD/t oz.)	14,2	0,13%	-1,10%	-18,97%	09:15:50
Platina (USD/t oz.)	835,0	-0,04%	-0,95%	-12,56%	09:15:08
Paládio (USD/t oz.)	1.134,8	1,13%	6,85%	8,61%	09:14:00
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	60,0	-0,38%	-20,07%	-5,27%	09:15:58
Petróleo WTI (USD/bbl.)	51,5	-0,16%	-21,33%	-10,86%	09:16:00
Gasolina (US d/gal.)	142,5	0,27%	-18,65%	-16,71%	09:13:20
Gás Natural (USD/MMBtu)	4,2	-0,63%	29,87%	41,31%	09:14:11
Etanol (US D/gal.)	1,2	-8%	-446%	-1199%	21:40:21
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	369,0	0,14%	-1,80%	-6,17%	09:14:01
Soja (US d/bu.)	877,3	0,20%	2,99%	-10,76%	09:15:11
Café Robusta (USD/MT)	1.628,0	-1,03%	-2,81%	-8,95%	09:13:09
Café Arábica (USD/bag)	145,4	2,83%	-1,69%	-14,55%	27/11/2018
Açúcar (US d/lb.)	12,5	1,22%	-5,31%	-20,40%	09:16:00
Boi Gordo (US d/lb.)	120,6	-0,04%	-1,31%	4,98%	27/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

BMG: banco segue com IPO e busca R\$ 2 bilhões

O banco mineiro BMG decidiu dar continuidade ao processo de oferta pública inicial de ações (IPO), cuja listagem na B3 será feita no início de dezembro. Conforme duas fontes, a instituição financeira aceitou reduzir a avaliação de preço pedida aos investidores para seguir em frente com a operação.

O banco protocolou nesta terça à noite, na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), seu prospecto definitivo, conforme antecipado pelo Valor. A oferta, primária e secundária de ações preferenciais, deve movimentar cerca de R\$ 2 bilhões.

Havia resistência dos controladores, a família Pentagna Guimarães, em precificar a companhia abaixo de R\$ 9 bilhões, mas a instituição financeira tem demanda suficiente para uma oferta em que é avaliada em R\$ 7 bilhões, conforme notícia veiculada no valor. Dado o aumento da volatilidade nos mercados internacionais e também no brasileiro, a companhia chegou a estudar uma possível postergação da oferta para o início de 2019 — mas resolveu manter a operação, por ser a única oferta em andamento atualmente. Isso porque a empresa de tecnologia Tivit, que fará apenas oferta secundária, já teria decidido adiar a operação para o ano que vem, conforme uma pessoa com conhecimento do assunto.

Impacto: Marginalmente Positivo. A notícia é interessante para a B3, com a janela favorável para ofertas públicas, conforme ressaltamos em alguns relatórios recentes nossos.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,861	0,40%	-3,55%	-14,20%	09:26:00
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	7,93%	-7 p.p.	-32 p.p.	-113 p.p.	09:24:59
DI Jan 23	9,16%	-8 p.p.	-19 p.p.	-83 p.p.	09:24:53
CDS 5 anos (em p.b.)	223	0 p.p.	12 p.p.	61 p.p.	09:25:54

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	87.891	2,74%	0,53%	15,04%	27/11/2018
IBrX (Ibrx 100)	36.322	2,65%	0,87%	14,89%	27/11/2018
IMOB (Imobiliário)	758	2,47%	0,55%	-0,43%	27/11/2018
INDX (Industrial)	15.083	1,02%	0,43%	-0,03%	27/11/2018
IFNC (Financeiro)	9.937	3,54%	5,38%	23,89%	27/11/2018
ICON (Consumo)	3.372	2,41%	3,06%	-10,32%	27/11/2018
IMAT (Materias básicos)	3.156	-0,38%	-6,18%	28,87%	27/11/2018
IEE (Energia Elétrica)	46.923	1,05%	2,91%	18,10%	27/11/2018
UTIL (Utilidade Pública)	5.213	2,76%	6,84%	25,62%	27/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.287	-0,04%	2,00%	2,73%	27/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.967	2,42%	0,23%	10,39%	27/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.657	1,91%	-0,16%	6,63%	27/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.620	2,60%	0,62%	12,42%	27/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.600	2,58%	5,18%	12,95%	27/11/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.775	3.280	5.495	700	-3.840
Investidor Estrangeiro	110.044	214.150	-104.106	2.479	-5.791
Fundos	284.407	184.177	100.230	-3.975	12.371
Pessoa Física	3.410	4.485	-1.075	1.310	-2.545

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Minerva: EUA abrem mercado de carne bovina in natura para Argentina

O Serviço de Inspeção e Segurança Alimentar do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) anunciou, na noite de ontem, a abertura de seu mercado consumidor de carne bovina in natura para a Argentina.

Impacto: Positivo. Até então, os argentinos só podiam exportar carne bovina processada e cozida para os americanos. A notícia é extremamente positiva, dado que a Cia. é a maior produtora de carne bovina da Argentina. Seguimos mais otimistas com a Minerva. Vale notar: (i) capacidade da empresa de integrar novos ativos; (ii) geração de caixa ainda robusta; e (iii) perspectiva de desalavancagem financeira.

Lembrando: a Cia. confirmou essa semana que pediu o registro na CMF (órgão que regula o mercado de capitais do Chile) para o IPO da subsidiária Athena Foods, no Chile. A medida vai em linha com o plano de desalavancagem financeira da Companhia. O principal objetivo é reduzir seu elevado endividamento (que atingiu mais de 5x Dívida Líquida/Ebitda, após recentes aquisições). A expectativa é que a Minerva consiga arrecadar valor entre R\$ 1 bilhão e R\$ 1,5 bilhão com o IPO de suas operações internacionais na bolsa do Chile. Com esta abertura de capital no Chile, somada ao aumento de capital já autorizado recentemente, o índice de alavancagem financeira da Minerva poderá atingir um patamar próximo de 2,5x Dívida Líquida/Ebitda já em 2019.

Petrobras: dados de produção de outubro

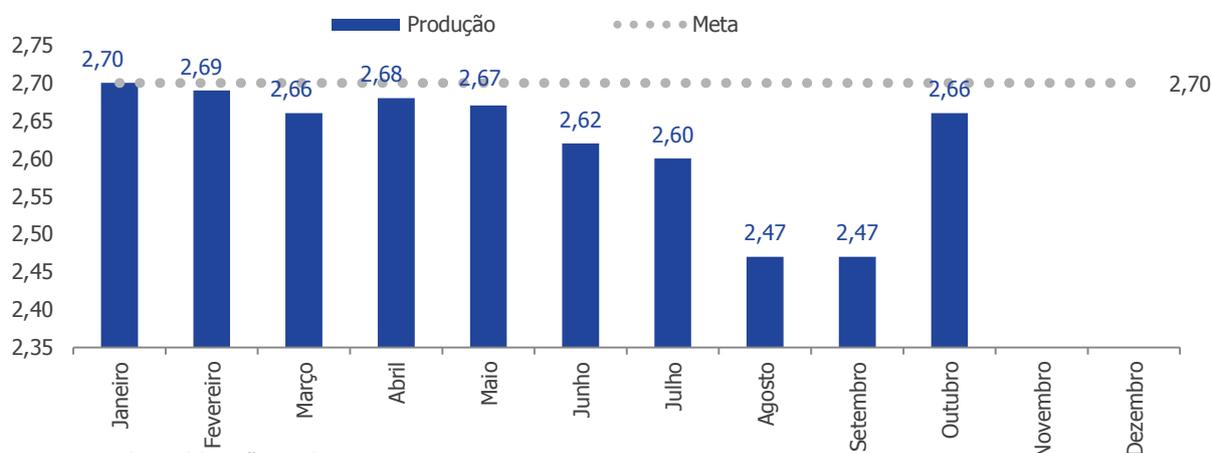
A produção total da estatal em outubro de petróleo e gás, incluindo líquidos de gás natural (LGN), foi de 2,66 milhões de barris de óleo equivalente por dia (boed), sendo 2,54 milhões boed produzidos no Brasil e 119 mil boed no exterior.

A produção total operada da companhia (parcela própria e dos parceiros) foi de 3,34 milhões boed, sendo 3,18 milhões boed no Brasil.

Em relação ao mês anterior, houve um aumento de 8% da produção total de óleo e gás devido, principalmente, ao início de produção da plataforma P-69, no campo de Lula, localizado no pré-sal da Bacia de Santos, além do término das paradas para manutenção das plataformas P-57, no campo de Jubarte, P-52, no campo de Roncador, e P-25 e P-31, no campo de Albacora, localizadas na Bacia de Campos.

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.

Petrobras: Dados de produção de outubro

Impacto: Marginalmente Positivo. A Petrobras encerrou outubro com uma produção de petróleo e óleo de 2,66 milhões de barris diários. O volume apresentou crescimento de 8% em relação ao mês anterior. No acumulado de 2018, a produção é de 2,6 milhões de boed.

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 e o início da produção de novos sistemas previstos para o 4º tri de 2018.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 23/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Novembro
Inves. Estrangeiro	-487	-4.080	-9.989	47,28%
Institucional	55	1.847	8.205	26,80%
Pessoa Física	501	2.207	543	20,19%
Instit. Financeira	-112	-266	1.498	4,66%
Emp. Priv/Publ	44	292	-237	1,07%
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\$ 487,3 milhões da B3 em 23 de novembro. Naquela sexta-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 1,43%, aos 86.230 pontos. O saldo acumulado em novembro está negativo em R\$ 4,080 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 9,989 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
28/out						
08:00	Brasil	Sondagem do Comércio	Nov	-	-	-
08:00	Brasil	Indicador de Incerteza da Economia (IIE-Br)	Nov	-	-	-
09:00	Brasil	IPP - Indústrias de Transformação (MoM %)	Out	-	-	2.47%
09:00	Brasil	IPP - Indústrias de Transformação (YoY %)	Out	-	-	16.73%
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. de Crédito - Taxa de Inadimplência PFLivres (%)	Out	-	-	4.90%
11:30	Brasil	Leilão de Troca (NTN-B)	-	-	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	23-nov	-	-	-
-	Brasil	Sondagem Indústria da Construção	Out	-	-	-
11:30	EUA	Balança Comercial	Out	-	-\$75.7b	-\$76.0b
11:30	EUA	Estoques no Atacado (MoM %)	Out	-	-	0.40%
11:30	EUA	PIB (QoQ % anualizado)	3T18	-	3.60%	3.50%
13:00	EUA	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	Out	-	585k	553k
13:00	EUA	Sondagem Industrial - Richmond	Nov	-	19	15
13:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	23-nov	-	-	-
15:00	EUA	Discurso de J. Powell (Diretoria do Fed)	-	-	-	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

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

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	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."