

Market Talk

Netflix + Warner Bros.: Uma aquisição estratégica
que poderia redefinir a indústria do entretenimento

Netflix, a gigante que revolucionou a indústria cinematográfica com sua plataforma de *streaming*, surpreendeu Hollywood mais uma vez. Na sexta-feira, 5 de dezembro, a empresa anunciou que havia concordado em adquirir a Warner Bros. e a HBO por US\$ 72 bilhões (US\$ 27,75 por ação), com 84% do pagamento em dinheiro e 16% em ações da Netflix e um valor corporativo de US\$82.7 bilhões. A aquisição poderá ser concretizada após a Warner Bros. separar seus estúdios e o negócio de *streaming* HBO Max de suas redes de TV a cabo. O acordo surpreendeu muitos em Hollywood, que esperavam que a Paramount, que também havia feito uma oferta ainda maior para adquirir a totalidade da Warner Bros. por US\$ 30 por ação (100% em dinheiro), fosse a vencedora.

Como a Netflix pode transformar o entretenimento

De uma perspectiva estratégica, a aquisição representa um marco significativo para a Netflix. O que começou como um serviço de aluguel de DVDs online que revolucionou o mercado tradicional de locação de filmes evoluiu para se tornar um ator dominante no negócio do entretenimento. A Netflix não apenas transformou a forma como os clientes consomem conteúdo multimídia, mas também redefiniu os padrões da indústria. Atualmente, a empresa é a maior distribuidora de conteúdo multimídia por meio de sua plataforma de *streaming*, um modelo de negócio que dá à empresa vantagens competitivas significativas. Sua conexão direta e estável com o consumidor final a tornou o canal de distribuição mais eficaz para que estúdios e produtores de cinema monetizem seu conteúdo.

A aquisição da Warner Bros. representa um movimento estratégico para ampliar o alcance da Netflix na cadeia de valor da indústria, ao adquirir um dos maiores produtores de filmes e séries de televisão nos Estados Unidos. A combinação de uma plataforma de distribuição massiva com um criador de conteúdo de grande porte criará um gigante da indústria difícil de desafiar. Isso permitirá que a nova companhia domine o setor e extraia valor a partir de uma posição de liderança.

Obstáculos regulatórios: Os desafios que a aquisição da Netflix enfrenta

Para que o acordo se concretize, será preciso vencer alguns obstáculos — o principal é obter a aprovação regulatória. Tanto a Netflix quanto a Warner Bros. afirmaram que esperam que o processo de revisão regulatória dure pelo menos um ano. Inclusive, o presidente Trump expressou preocupações sobre o impacto do acordo na competitividade da indústria, indicando que pretende se envolver na decisão.

Fonte: As informações aqui fornecidas podem incluir conteúdo obtido de diversas fontes online de acesso público, como relatórios de empresas, Bloomberg, S&P Research, Wall Street Journal e outras fontes.

Trump argumentou que a participação de mercado da entidade combinada poderia ser suficientemente alta para gerar preocupações sobre sua capacidade de exercer poder de mercado sobre concorrentes, criadores de conteúdo e trabalhadores da indústria. Combinadas, Netflix e HBO Max controlariam cerca de 30% do mercado norte-americano de streaming por assinatura, percentual que a Netflix afirma não incluir plataformas de vídeo gratuitas como o YouTube. O acordo deve passar por uma análise rigorosa do Departamento de Justiça, que já iniciou uma investigação para avaliar se a aquisição pode reforçar ainda mais o domínio da Netflix no setor.

Paramount contra-ataca

Por outro lado, outros atores importantes da indústria já estão trabalhando para interferir no acordo, principalmente a Paramount. Até recentemente, a Paramount era a favorita na corrida para adquirir a Warner Bros., com uma oferta avaliada em aproximadamente US\$ 100 bilhões. Na segunda-feira, 8 de dezembro, a empresa reagiu à Netflix com uma oferta pública de aquisição hostil pela Warner Bros., levando a proposta diretamente aos acionistas.

A Paramount afirma que sua proposta traz mais valor aos acionistas, destacando que pretende comprar a empresa inteira — não apenas uma parte — e que sua oferta é maior e totalmente em dinheiro. Essa decisão pode desencadear uma batalha pública pela Warner Bros., dependendo de como os acionistas reagirem às ofertas concorrentes.

Transformação da indústria e oportunidades de mercado

Em definitivo, o acordo anunciado na sexta-feira é uma transação importante que envolve pelo menos três das maiores corporações dos Estados Unidos, cada uma proprietária de marcas reconhecidas pelos lares. Além disso, é uma aquisição com potencial para transformar significativamente uma indústria que já atraveassa profundas mudanças.

Por todas essas razões, é um tema que merece acompanhamento. Pode gerar oportunidades de investimento interessantes tanto em renda variável quanto em renda fixa, à medida que se desenvolvem os processos relacionados ao acordo. Espera-se que a transação seja concluída em 12 a 18 meses, após a finalização da cisão da Discovery Global (agora prevista para o terceiro trimestre de 2026), e continua sujeita a aprovações regulatórias e dos acionistas.

Equipe de Renda Fixa

Marcos Vivacqua

Head de Renda Fixa

Guilherme Arruda

Analista de Renda Fixa

Fonte: As informações aqui fornecidas podem incluir conteúdo obtido de diversas fontes online de acesso público, como relatórios de empresas, Bloomberg, S&P Research, Wall Street Journal e outras fontes.

Aviso Importante

Os valores mobiliários mencionados neste material podem não ser adequados para todos os investidores e estão sujeitos a riscos de investimento. A adequação de um determinado investimento ou estratégia dependerá das circunstâncias e objetivos individuais de cada investidor. É importante considerar cuidadosamente os riscos envolvidos e como eles se alinham com seus objetivos de investimento e tolerância ao risco antes de investir.

Os investidores podem receber menos do que o valor inicialmente investido, e o desempenho passado não é garantia de resultados futuros. A alocação de ativos não garante lucro nem protege contra perdas. Nada neste material deve ser considerado isoladamente para fins de tomada de decisão de investimento. Recomenda-se avaliar cuidadosamente se os serviços, produtos, classes de ativos (como ações, renda fixa, investimentos alternativos, commodities, etc.) ou estratégias discutidas são adequados às suas necessidades. Também é essencial considerar os objetivos, riscos, encargos e despesas associados a um serviço, produto ou estratégia de investimento antes de tomar qualquer decisão. Este material não é considerado pesquisa conforme a Regra 2711 da FINRA, nem é produto de qualquer departamento de pesquisa.

As informações contidas nesta apresentação foram elaboradas com base em dados de terceiros considerados confiáveis; no entanto, a Bradesco Investments Inc. não garante a exatidão, confiabilidade ou integridade dessas informações, nem se responsabiliza por quaisquer perdas ou danos (diretos ou indiretos) decorrentes do uso total ou parcial dos materiais aqui apresentados. Não deve ser feita qualquer declaração ou garantia com relação a cálculos, gráficos, tabelas, diagramas ou comentários, que são fornecidos apenas para fins ilustrativos ou de referência. Quando pertinente, os preços e rendimentos apresentados são estimativas e estão sujeitos a alterações — confirme a exatidão das informações com seu Consultor Financeiro. O preço é indicativo e inclui uma margem de lucro que pode chegar a até 2,5%. Os serviços de corretagem são prestados pela Bradesco Investments Inc. e não pelo Bradesco Bank. Os produtos de valores mobiliários comprados ou vendidos em uma transação são: (i) não segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation (“FDIC”); (ii) não são depósitos nem obrigações do Bradesco Bank e não são garantidos por ele; e (iii) estão sujeitos a risco de investimento, incluindo a possível perda do capital investido.