

24 de Outubro de 2018

DESTAQUES

Fibria: Resultados do 3º tri
 Impacto: Positivo.

Weg: Números sólidos do 3T18
 Impacto: Marginalmente Positivo.

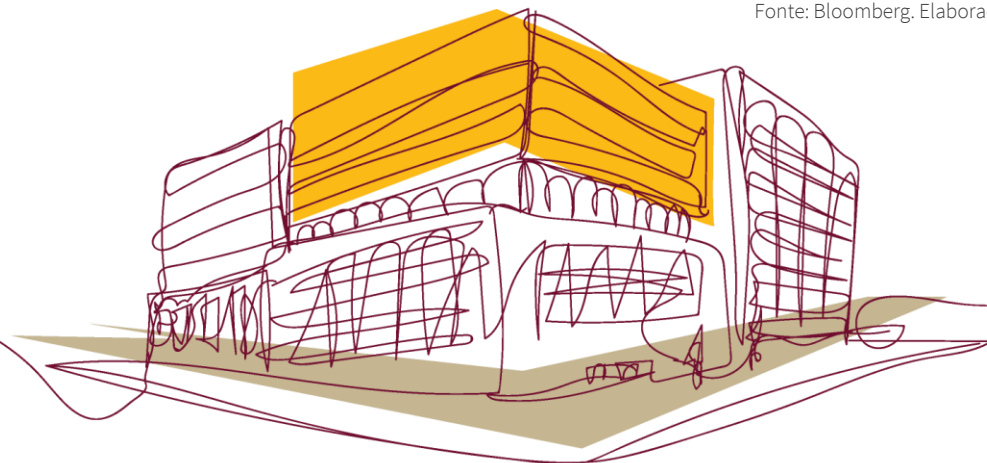
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	85.300	-0,35%	7,51%	11,65%	23/10/2018
S & P 500 (EUA)	2.741	-0,55%	-5,95%	2,51%	23/10/2018
IPC (México)	46.449	-1,09%	-6,17%	-5,89%	23/10/2018
STOXX 600 (Europa)	358	1,18%	-6,45%	-7,89%	09:35:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.049	1,24%	-6,14%	-8,31%	09:35:38
DAX (Alemanha)	11.387	0,91%	-7,02%	-11,85%	09:35:39
CAC 40 (França)	5.042	1,48%	-8,22%	-5,09%	09:35:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.091	0,37%	-8,41%	-2,96%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.603	0,33%	-7,73%	-21,28%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	5.829	-0,24%	-6,10%	-3,89%	03:07:20

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	68,9	-0,38%	4,29%	-2,73%	19/10/2018
Cobre (US d/lb.)	275,5	-0,04%	-1,78%	-17,77%	09:40:38
Ouro (USD/t oz.)	1.229,3	-0,41%	2,77%	-7,77%	09:40:39
Prata (USD/t oz.)	14,7	-0,53%	-0,01%	-15,80%	09:40:32
Platina (USD/t oz.)	830,2	-0,62%	0,95%	-13,06%	09:40:15
Paládio (USD/t oz.)	1.115,2	-0,68%	3,95%	6,70%	09:40:37
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	76,4	0,10%	-7,70%	19,99%	09:40:35
Petróleo WTI (USD/bbl.)	66,8	0,53%	-8,60%	15,00%	09:40:39
Gasolina (US d/gal.)	183,7	0,24%	-11,93%	5,65%	09:40:35
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,2	-0,50%	6,25%	11,48%	09:40:37
Etanol (US D/gal.)	1,3	16%	-235%	-968%	23/10/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	368,8	-0,41%	3,51%	-3,97%	09:40:21
Soja (US d/bu.)	868,0	-0,37%	0,99%	-11,70%	09:40:10
Café Robusta (USD/MT)	1.729,0	0,58%	12,20%	-3,30%	09:40:07
Café Arábica (USD/bag)	146,0	1,92%	23,36%	-8,89%	09:40:33
Açúcar (US d/lb.)	13,9	1,01%	24,20%	-11,34%	09:40:38
Boi Gordo (US d/lb.)	117,2	-0,78%	-1,43%	2,88%	23/10/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Fibra: Resultados do 3º tri

Hoje, antes da abertura do mercado, a Fibria divulgou seus resultados referentes ao 3º trimestre de 2018 (3T18), com forte crescimento operacional e continuidade no processo de sua desalavancagem financeira.

No 3T18, a produção de celulose foi de 1.809 mil toneladas, (+13% T/T e +25% A/A), impulsionado pela maturidade da fábrica de Horizonte 2, maior eficiência operacional, compensados parcialmente pela redução planejada de produção ocorrida neste trimestre na Unidade Aracruz (como continuidade à redução de 200 mil t planejada para 2018 naquela Unidade). O volume de vendas totalizou 1.988 mil t (+12% T/T e +35% A/A), puxado pelo maior volume de vendas na Europa e na Ásia. Os estoques de celulose encerraram o trimestre em 1.331 mil t, equivalentes a 59 dias (2T18: 1.260 mil t, 56 dias; 3T17: 1.069 mil t, 51 dias).

Assim, a Receita líquida totalizou R\$ 5.836 milhões no 3T18 (+24%T/T e +105% A/A), vindo acima do esperado pelo mercado (+7,8% R/E). O resultado foi impactado pelo maior volume vendido (+105% A/A), decorrente majoritariamente da conclusão da curva de aprendizado da linha Horizonte 2, aumento de 22% A/A do preço líquido de celulose, além da valorização do dólar sobre o real, de 25% A/A.

O custo do produto vendido (CPV) foi +12% T/T e +42% A/A em função do maior volume vendido (efeito Horizonte 2) e ao aumento do custo do frete. O custo caixa de produção de celulose no 3T18 foi de R\$ 584/t (-13% T/T e -4% A/A), reflexo da conclusão da curva de aprendizado da linha Horizonte 2, que contribuiu para as reduções principalmente do custo da madeira, além do maior resultado de utilidades (venda de energia). Além disso, houve redução dos consumos específicos de químicos e energéticos, como resultado da maior estabilidade e eficiência operacional.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,698	-0,09%	9,53%	-10,43%	09:50:40
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	8,31%	1 p.p.	-134 p.p.	-75 p.p.	09:23:38
DI Jan 23	9,44%	3 p.p.	-175 p.p.	-55 p.p.	09:23:49
CDS 5 anos (em p.b.)	210	0 p.p.	-58 p.p.	48 p.p.	09:50:15

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	85.300	-0,35%	7,51%	11,65%	23/10/2018
IBrX (Ibrx 100)	35.123	-0,31%	7,70%	11,09%	23/10/2018
IMOB (Imobiliário)	716	0,34%	17,10%	-5,93%	23/10/2018
INDX (Industrial)	14.987	0,13%	-2,47%	-0,67%	23/10/2018
IFNC (Financeiro)	9.125	0,35%	12,79%	13,77%	23/10/2018
ICON (Consumo)	3.233	0,48%	3,30%	-14,01%	23/10/2018
IMAT (Materias básicos)	3.381	-1,01%	-5,97%	38,08%	23/10/2018
IEE (Energia Elétrica)	44.581	0,90%	13,29%	12,20%	23/10/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.726	0,42%	18,50%	13,88%	23/10/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.207	0,26%	3,36%	-0,89%	23/10/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.616	-0,25%	8,02%	7,40%	23/10/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.603	-0,05%	5,33%	4,45%	23/10/2018
ITAG (Tag Along)	18.042	-0,23%	8,58%	8,93%	23/10/2018
IDIV (Dividendos)	4.288	0,14%	9,26%	5,29%	23/10/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.050	1.110	6.940	875	175
Investidor Estrangeiro	94.771	171.857	-77.086	-6.711	-262.081
Fundos	260.431	188.645	71.786	5.475	261.594
Pessoa Física	1.595	1.705	-110	415	405

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Fibria: Resultados do 3º tri

Pelo lado operacional, a empresa reportou EBITDA ajustado de R\$3.269 milhões (+31% T/T e +160% A/A), vindo acima do consenso. A Margem EBITDA atingiu 63% (+5 p.p T/T e +14 p.p. A/A). A evolução do EBITDA é explicada pelo maior volume de vendas, e maior preço médio líquido da celulose, compensando maior CPV e gastos comerciais, gerais e administrativos no trimestre. Vale notar: o resultado foi recorde no período.

Na última linha, a companhia registrou lucro líquido de R\$ 1.130 milhões no 1T18 (vs lucro de R\$ 743 milhões no 3T17). Em grande parte, a última linha foi impactada pela melhora do resultado financeiro, em meio ao menor impacto de variação cambial sobre a posição de dívida e hedge. A dívida líquida atingiu US\$ 3.177 milhões e sua alavancagem financeira (dívida líquida/EBITDA) ficou em 1,18x em dólar e 1,33x em reais.

Fibria (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	5.836	105,0%	5.412	7,8%
EBITDA Ajustado	3.269	160,0%	2.972	10,0%
Margem EBITDA	56,0%	14,0 p.p.	54,9%	1,1 p.p.
Lucro Líquido	1.130	52,0%	1.422	-

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. *Consenso Bloomberg

Impacto: Positivo. O resultado da Fibria permanece em trajetória ascendente, se beneficiando de uma demanda ainda sólida no trimestre e forte performance do projeto Horizonte II. Vale notar: o avanço do ramp up do projeto Horizonte II segue contribuindo para sua geração de caixa operacional no período e menor alavancagem financeira. A curva de aprendizado da nova linha de produção seguiu acima do esperado, e tem contribuído ainda mais sua competitividade estrutural na indústria.

Continuamos otimistas com a evolução operacional da Fibria para o 2S18, e seguimos com perspectivas positivas no negócio de celulose. Diante disso, reafirmamos nossa visão positiva para Fibria, em meio ao: (i) ciclo mais positivo para os preços da celulose no curto/médio prazo; (ii) continuidade do clico mais favorável da operação da planta Horizonte II, propiciando um aumento significativo no fluxo de caixa da companhia, e conseqüentemente, (iii) redução de sua alavancagem financeira nos próximos trimestres.

Weg: Números do 3T18

Weg (WEGE3)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	3.237	32,9%	3.142	3,0%
EBITDA Ajustado	489	25,9%	484	1,0%
Margem EBITDA	15,1%	-0,9 p.p.	15,4%	-0,3 p.p.
Lucro Líquido	381	22,2%	354	7,7%

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. *Consenso Bloomberg

Hoje pela manhã, a Weg divulgou o balanço referente ao exercício do 3º trimestre de 2018 (3T18). A empresa divulgou números operacionais robustos, ligeiramente acima da expectativa do mercado nas principais linhas do balanço. No Brasil, o crescimento foi impulsionado pela maior participação de novos negócios na receita - usinas de energia solar e a recente aquisição do negócio de turbinas a vapor (TGM). No mercado externo, o crescimento continua concentrado nas vendas de equipamentos de ciclo curto, com alguns sinais mais animadores em projetos que demandam equipamentos de ciclo longo. Destaque negativo para margens, que seguem pressionadas em meio a expansão dos novos negócios.

A Receita Operacional Líquida (ROL) atingiu R\$ 3.237,3 milhões no 3T18 (+32,9% A/A e +5,9%T/T). Se ajustada pela consolidação das aquisições WEG Transformers USA e TGM, a ROL mostra crescimento de 29,3% A/A e +6,6% T/T. O resultado segue impulsionado pelo crescimento em GTD. No Brasil, a expansão em GTD é explicada pelo: (i) forte receita em projetos de geração solar, (ii) aquisição da TGM, empresa de turbinas a vapor e (iii) melhora gradual da receita da WEG Transformadores. Enquanto a aquisição da operação de transformadores nos Estados Unidos explica boa parte do crescimento mais acentuado no mercado externo. Mais: a receita foi positivamente impactada pela variação do dólar, que passou de R\$ 3,16 no 3T17 para R\$ 3,96 no 3T18 (+25,2% A/A). Vale comentar: o mercado externo representou 58% da ROL da Weg; enquanto mercado interno atingiu 42% da ROL no 3T18.

Já o Custo dos Produtos Vendidos (CPV) no 3T18 atingiu R\$ 2.288,3 milhões (+ 34,5% A/A e +5,1% T/T). A margem bruta foi de 29,3% (-0,8 p.p. A/A e +0,5 p.p. T/T). O aumento dos custos, e a conseqüente redução da margem bruta, ocorre devido: (i) consolidação da aquisição WEG Transformers USA; (ii) crescimento das vendas de projetos de geração solar - margens operacionais são estruturalmente mais baixas; e (iii) impacto do dólar nos custos de materiais. Já as despesas de vendas, gerais e administrativas (VG&A) consolidadas atingiram R\$ 467,5 milhões no 3T18 (+ 28,4% A/A e + 8,9% T/T), sendo grande parte dos gastos referentes as operações no exterior. Ainda assim, se comparado com a ROL, as despesas representaram 14,4% (-0,6 p.p. A/A e -0,4 p.p. T/T). O crescimento das receitas, combinado com a disciplina no controle das despesas, tem proporcionado aumento da eficiência operacional, contribuindo para amenizar o impacto da maior participação dos novos negócios nas vendas.

Assim, o Ebitda no 3T18 atingiu R\$ 489,0 milhões (+25,9% A/A e +5,0% T/T), acima do esperado pelo mercado. A margem EBITDA foi de 15,1% (-0,9 p.p. A/A e -0,1 p.p. T/T). Os impactos da aquisição da WEG Transformers USA, crescimento mais acelerado dos novos negócios (como geração solar, ainda em maturação e com característica de margens operacionais mais baixas) e impactos cambiais nos custos de materiais, seguem pressionando as margens da WEG.

O resultado financeiro líquido no 3T18 foi positivo em R\$ 8,5 milhões (vs +26,7 milhões no 3T17). A queda é justificada pelas menores taxas de juros recebidas sobre a posição de caixa da Weg. Na última linha, o lucro líquido no período foi de R\$ 381,4 milhões (+22,2% A/A e +13,3% T/T), acima das expectativas do mercado. Por fim, com relação ao endividamento da empresa, no final de junho, a Weg totalizava uma posição de caixa líquido ainda confortável, com R\$ 255,3 milhões.

Impacto: Marginalmente Positivo. Os números da Weg vieram acima do esperado pelo mercado, o que pode refletir de forma positiva nos papéis da Weg nesta sessão. Destacamos ainda o crescimento acelerado no Brasil (puxado pelos negócios de GTD) e no mercado externo (ainda concentrado em vendas de equipamentos de ciclos curtos), algo que vem impulsionando a geração de caixa da WEGE3. O crescimento da receita e controle das despesas tem elevado eficiência da Weg. O destaque negativo ficou para as margens da Weg, que seguem impactadas pela expansão dos novos negócios (como energia solar), e da operação de transformadores nos Estados Unidos. Mesmo assim, o ganho de escala e a melhora da eficiência na alocação de capital continua a compensar as pressões da margens da Weg. A teleconferência da Weg será nesta 5ª feira (25), às 11 hrs.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 19/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-615	-1.691	-1.396	49,51%
Institucional	462	4.124	3.436	27,90%
Pessoa Física	156	-2.400	-2.974	17,43%
Instit. Financeira	-33	-99	1.826	4,25%
Emp. Priv/Publ	30	66	-872	0,90%
Outros	0	0	-17	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\$ 615 milhões da B3 em 19 de outubro. Naquela sexta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 0,44%, aos 84.220 pontos. Em outubro, a B3 agora registra um fluxo negativo de R\$ 1,391 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 1,396 bilhão.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
24/out						
08:00	Brasil	Sondagem do Consumidor	Out	-	-	82.1
11:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	19-out	-	-	-
04:30	Alemanha	PMI Industrial	Out P	-	-	53.7
		PMI Serviços	Out P	-	-	55.9
		PMI Composite	Out P	-	-	55
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Out P	-	-	53.2
		PMI Serviços	Out P	-	-	54.7
		PMI Composite	Out P	-	-	54.1
10:00	EUA	Preços Residenciais (MoM %)	Ago	-	-	0.20%
10:45	EUA	PMI Industrial	Out P	-	-	55.6
		PMI Serviços	Out P	-	-	53.5
		PMI Composite	Out P	-	-	53.9
11:00	EUA	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	Set	-	631k	629k
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	19-out	-	-	-
14:00	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-
15:00	EUA	Livro Bege	-	-	-	-

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/09/2018	01/10/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/11/2018
28/09/2018	01/10/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	01/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR3	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,345095	-	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR4	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,379605	0,44%	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	HYPE3	Hypera SA	JCP	R\$ 0,169711	0,56%	25/06/2019
05/10/2018	08/10/2018	SANB11	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,136550	0,35%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB3	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,650240	3,06%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB4	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,715260	3,94%	26/10/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	03/12/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	03/12/2018

CALENDÁRIO DO 3º TRI

Empresa	Data	Pré ou Pós Mercado	Teleconferência
Ind. Romi	23/10/2018	Pós	24/10/2018 às 17h00
Fibria	24/10/2018	Pré	24/10/2018 às 12h00
Odontoprev	24/10/2018	Pós	25/10/2018 às 10h00
Localiza	24/10/2018	Pós	25/10/2018 às 12h00
WEG	24/10/2018	Pré	25/10/2018 às 11h00
Ambev	25/10/2018	Pré	25/10/2018 às 12h00
Suzano P & C	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 10h00
Engie	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 11h00
Paranapanema	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 11h00
Grupo Fleury	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 11h00
Lojas Renner	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 13h00
Usiminas	26/10/2018	Pré	26/10/2018 às 12h00
Hypera	26/10/2018	Pós	29/10/2018 às 11h00
Embraer	29/10/2018	Pré	29/10/2018 às 10h00
Klabin	29/10/2018	Pré	30/10/2018 às 11h00
Telefonica(Vivo)	30/10/2018	Pré	30/10/2018 às 10h00
CCP	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 11h00
Cielo	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 14h30
Ecorodovias	30/10/2018	-	31/10/2018
Banco Inter	31/10/2018	Pré	31/10/2018
Banco Santander	31/10/2018	Pré	31/10/2018
Cia Hering	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 12h00
Energias do Brasil	31/10/2018	Pós	01/11/2018
Arezzo	31/10/2018	Pré	01/11/2018 às 11h00
B2W	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 13h00
Banco Bradesco	01/11/2018	Pré	01/11/2018
Duratex	05/11/2018	-	05/11/2018
AES Tietê	05/11/2018	-	-
BB Seguridade	05/11/2018	-	-
Marcopolo	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00
BrasilAgro(1T19)	05/11/2018	Pós	06/11/2018
CSN	06/11/2018	-	07/11/2018
Iguatemi	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00
Taesa	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00
Banco ABC Brasil	06/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00
MRV Engª	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00
Ourofino	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 15h00
Braskem	07/11/2018	-	-

Empresa	Data	Pré ou Pós Mercado	Teleconferência
TIM	07/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00
Estácio PAR	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30
Multiplus	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00
Guararapes	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Senior Solution	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Atacadão(Carrefour)	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
CSU	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Cosan Logística	07/11/2018	-	08/11/2018
Azul	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 15h00
Cosan	08/11/2018	-	09/11/2018
Energisa	08/11/2018	-	09/11/2018
Aliansce	08/11/2019	Pós	09/11/2018
CVC	08/11/2018	-	09/11/2018
Hermes Pardini	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
CPFL Renováveis	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
Comgás	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Construtora Tenda	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Cyrela	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h00
B[3]	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Equatorial	08/11/2018	-	09/11/2018
BRF	08/11/2018	-	09/11/2018
Burger King	08/11/2018	-	09/11/2018
BR Insurance	08/11/2018	-	09/11/2018
Copel	08/11/2018	-	09/11/2018
Kroton	09/11/2018	Pré	09/11/2018 às 11h30
AES Eletropaulo	09/11/2018	Pós	12/11/2018
CPFL Energia	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Eletrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Bradespar	13/11/2018	-	-
Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Brasilpharma	13/11/2018	-	-
CCP	13/11/2018	-	-
CCR	14/11/2018	-	-
Copasa	14/11/2018	-	-
Dommo Energia	14/11/2018	-	-
CCX	14/11/2018	-	-
Cedro e Cachoeira	14/11/2018	-	-
BrasilBrokers	14/11/2018	Pós	16/11/2018
Eneva	14/11/2018	Pós	22/11/2018

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

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."