

11 de Março de 2019

DESTAQUES

Azul: Companhia fecha acordo para adquirir ativos da Avianca Brasil por US\$ 105 milhões

Impacto: Positivo

Braskem: arquivamento do Formulário 20-F

Impacto: Marginalmente Negativo

Cosan: realização da OPA

Impacto: Neutro

Petrobras: Cia aprova Plano de Resiliência

Impacto: Positivo

Setor de Concessão & Logística: leilão da Linha 15 do Metrô de São Paulo

Impacto: Neutro

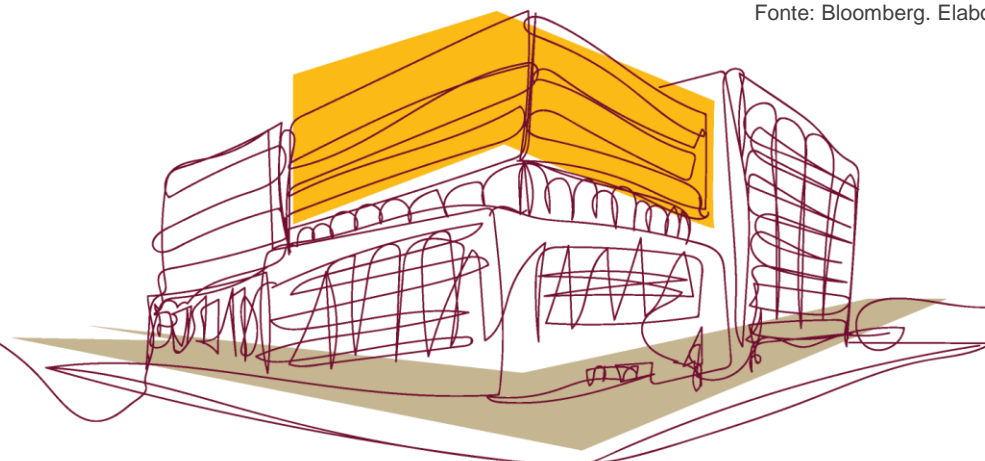
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	95.365	1,09%	-0,23%	8,51%	08/03/2019
S&P 500 (EUA)	2.743	-0,21%	-1,49%	9,42%	08/03/2019
IPC (México)	41.587	-0,13%	-2,89%	-0,13%	08/03/2019
STOXX 600 (Europa)	372	0,38%	-0,22%	10,17%	08:40:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.144	0,57%	0,99%	6,19%	08:40:21
DAX (Alemanha)	11.503	0,40%	-0,11%	8,94%	08:40:21
CAC 40 (França)	5.249	0,34%	0,16%	10,95%	08:40:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.125	0,47%	-1,22%	5,55%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.027	1,92%	2,93%	21,38%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.180	-0,38%	0,18%	9,45%	03:13:24

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Mínério de Ferro (USD/ton.)	80,5	-2,16%	-1,38%	14,03%	06:42:00
Cobre (USD/lb.)	289,8	0,14%	-1,71%	9,88%	08:45:22
Ouro (USD/t oz.)	1.294,4	-0,38%	-1,65%	0,52%	08:45:20
Prata (USD/t oz.)	15,3	-0,35%	-2,17%	-2,12%	08:45:18
Platina (USD/t oz.)	815,3	-0,28%	-6,84%	1,84%	08:45:20
Paládio (USD/t oz.)	1.470,9	0,82%	-2,04%	24,46%	08:45:17
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	66,3	0,81%	-0,06%	22,02%	08:45:20
Petróleo WTI (USD/bbl.)	56,5	0,75%	-1,28%	22,59%	08:45:20
Gasolina (USD/gal.)	181,9	0,96%	3,81%	21,96%	08:45:20
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-2,86%	-1,03%	3,73%	08:45:22
Etanol (USD/gal.)	1,3	-31%	-357%	-107%	08:35:10
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	365,3	0,27%	-1,48%	-4,63%	08:45:17
Soja (USD/bu.)	894,5	-0,14%	-1,73%	-1,46%	08:45:18
Café Robusta (USD/MT)	1.521,0	-0,59%	-1,04%	-1,49%	08:43:38
Café Arábica (USD/bag)	126,2	1,82%	0,40%	-4,32%	08/03/2019
Açúcar (USD/lb.)	12,3	0,74%	-3,99%	1,40%	08:44:23
Boi Gordo (USD/lb.)	121,0	0,50%	0,67%	3,31%	08/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Azul: Companhia fecha acordo para adquirir ativos da Avianca Brasil por US\$ 105 milhões

A Azul informou nesta segunda-feira que assinou uma proposta para a aquisição de ativos da Avianca Brasil, por meio de uma UPI, Unidade Produtiva Isolada, de acordo com a Lei de Falências e Recuperação Judicial. A operação tem valor de US\$ 105 milhões.

A UPI inclui ativos como o certificado de operador aéreo da Avianca Brasil, 70 pares de direitos de pousos e decolagens, conhecidos como slots, e aproximadamente 30 aeronaves Airbus A320. De acordo com a Azul, o processo de aquisição da UPI está sujeito a conclusão de um processo de diligência, aprovação de órgãos reguladores e credores, e a conclusão do processo de recuperação judicial da Avianca.

Impacto: Positivo. A Azul vem apresentando fortes resultados, com destaque para o crescimento de +18,4% A/A no tráfego de passageiros para o mês de fevereiro, reflexo do aquecimento do setor. Com a aquisição de slots e aeronaves da Avianca, a Azul aumentará sua presença no mercado nacional, com destaque para a possibilidade de entrar de vez no Aeroporto de Congonhas, dando maior competitividade à companhia.

Em suma, a Azul está se beneficiando do plano de transformação de frota e seguimos otimistas com a empresa. Destacamos: (i) sua malha aérea diferenciada; (ii) alianças globais estratégicas (especialmente com a United Airlines) após acordo aprovado pela Casa de "céus abertos"; e (iii) potencial IPO de seu programa de fidelidade Tudo Azul, detido pela empresa, que pode destravar valor na média prazo.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,866	0,28%	-2,82%	0,41%	08/03/2019
Selic	6,50%				06/02/2019
P/L Ibovespa (atual)	18,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,6x				-
DI Jan 21	7,14%	-5 p.p.	-11 p.p.	-22 p.p.	08/03/2019
DI Jan 23	8,28%	-8 p.p.	-8 p.p.	-25 p.p.	08/03/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	161	-3 p.p.	-13 p.p.	-47 p.p.	08:54:44

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	95.365	1,09%	-0,23%	8,51%	08/03/2019
IbrX (Ibrx 100)	39.607	1,14%	-0,21%	8,54%	08/03/2019
IMOB (Imobiliário)	849	2,34%	0,19%	4,33%	08/03/2019
INDX (Industrial)	16.235	0,08%	-0,87%	7,55%	08/03/2019
IFNC (Financeiro)	11.240	1,81%	0,10%	11,00%	08/03/2019
ICON (Consumo)	3.634	1,78%	-0,55%	6,89%	08/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.466	-1,09%	0,50%	10,06%	08/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	55.585	1,80%	-0,43%	12,83%	08/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.331	2,15%	-1,54%	15,36%	08/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.460	0,12%	1,05%	4,61%	08/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.209	1,27%	0,02%	8,27%	08/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.907	1,51%	0,40%	6,72%	08/03/2019
ITAG (Tag Along)	20.360	1,21%	0,05%	8,27%	08/03/2019
IDIV (Dividendos)	5.192	1,90%	-0,21%	9,96%	08/03/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Participante		Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
						1 Dia	1 mês
Bancos	7.475	2.775	4.700	345	-3.215		
Investidor Estrangeiro	101.491	199.672	-98.181	-3.178	8.174		
Fundos	288.381	184.477	103.904	4.435	8.683		
Pessoa Física	3.455	12.925	-9.470	-1.760	-14.020		

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Braskem: arquivamento do Formulário 20-F

A Braskem informou que a Bolsa de Valores de Nova York (Nyse) concedeu à empresa uma extensão adicional de prazo, até 16 de maio, para arquivamento do Formulário 20-F referente a 2017 perante a U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). O prazo venceria em 15 de março.

Conforme as regras da Nyse, não é possível obter mais extensões com relação ao prazo para arquivamento do 20-F 2017. Assim, se não for possível entregar o documento até 16 de maio, a Nyse dará início aos procedimentos para deslistagem e simultaneamente suspenderá a negociação das American Depository Shares (ADS) da empresa na Nyse.

Impacto: Marginalmente Negativo. A Braskem ainda não concluiu tais procedimentos e análises adicionais sobre os seus processos e controles internos, e por isso, não deverá arquivar o Formulário 20-F 2017 até 15/03/19. O atraso no arquivamento do Formulário 20-F 2017, e eventual deslistagem dos seus títulos, podem impactar negativamente os papéis da Companhia nesta sessão.

Cosan: realização da OPA

Na última 6ª feira, a Cosan realizou a oferta pública para aquisição de ações (OPA) e adquiriu 19.496.165 ações PNA da distribuidora de gás. A operação movimentou cerca de R\$ 1,6 bilhão. Vale notar: os acionistas da Comgás que não venderam para alienar seus papéis.

Impacto: Neutro. Conforme o esperado, onde 42% dos minoritários já tinham aderido a oferta, o leilão foi bem sucedido. O 2,1x no 4T18 para próximo de 2,5x. Em suma, não alteramos nossa visão para o ativo. Seguimos otimistas com a Cosan. As Combustíveis e a Comgás) devem continuar a apresentar resultados sólidos e recorrentes, colaborando na significativa impulsionando a distribuição de proventos aos acionistas. O grupo Cosan iniciou ainda seu processo de internacionalização contribuir ainda mais para seus resultados nos próximos trimestres. A perspectiva de melhor geração de caixa pela frente, atrativa de dividendos (em torno de 5% nos próximos 12 meses).

Petrobras: Cia aprova Plano de Resiliência

A Petrobras aprovou o que chamou de Plano de Resiliência, que é uma adição ao Plano de Negócios e Gestão 2019-2023. O Plano contém ações adicionais ao PNG 2019-2023 e é consistente com os cinco pilares estratégicos da companhia: (a) maximização do retorno sobre o capital empregado; (b) redução do custo do capital; (c) busca incessante por custos baixos; (d) meritocracia; (e) respeito às pessoas e ao meio ambiente e foco na segurança de suas operações.

O novo plano foi estruturado em três alavancas de geração de valor: (1) ampliação do programa de desinvestimentos; (2) diminuição de gastos operacionais gerenciáveis; e (3) liberação do excesso de capital estacionado nas disponibilidades de caixa.

Com relação à ampliação do programa de desinvestimentos, a Petrobras prevê a inclusão de mais campos maduros de petróleo e gás localizados em terra e águas rasas, além de ativos de refino e logística. Segundo a companhia, esse novo plano não contempla ainda a revisão do pacote de desinvestimento de refinarias, que ainda está em estudo.

Sobre os gastos operacionais gerenciáveis, a companhia pretende diminuir em US\$ 8,1 bilhões (+6,6% ao valor de R\$ 122,6 bilhões previstos no PNG). A meta será atingida via cortes de gastos com pessoal, com anúncio de programa de demissão voluntária, e de despesas discricionárias, como publicidade e patrocínios, além de otimização do uso de prédios administrativos.

Por fim, a Petrobras disse que segue trabalhando para a liberação do excesso de capital estacionado nas disponibilidades de caixa, o que permite sua realocação para usos mais produtivos.

Continua na próxima página...

Petrobras: Cia aprova Plano de Resiliência

Impacto: Positivo. As medidas buscam a melhoria operacional, com ganhos de eficiência e produtividade, além da continuidade do processo de desalavancagem financeira da Cia.

Esses desinvestimentos dos ativos não estratégicos contribuem para melhorar a alocação do capital aumentando consequentemente a geração de valor. Em paralelo, viabilizam a redução do endividamento e do custo de capital. Em suma, seguimos otimistas com a estatal. Vale ainda comentar que não houve também previsão de mudanças no programa de investimentos aprovado no PNG 2019-2023. Ou seja: segue a expectativa de maior volume de produção para este ano, viabilizado pelo ramp-up das plataformas recém-instaladas, algo que deverá impulsionar margens e geração de caixa operacional da cia em 2019.

Setor de Concessão & Logística: leilão da Linha 15

O governo de São Paulo realiza hoje, na sede da B3, o leilão da Linha 15 - Prata da rede metroviária paulista. O certame ocorre inicialmente marcada, 26 de junho de 2018, que foi adiada três vezes - para julho, depois para novembro e então para março prevista para às 14h e será seguida da abertura dos envelopes, programada para as 15h.

Impacto: Neutro. A CCR é considerada a favorita para levar a concessão do certame, dado que a empresa detém cerca de R\$ em novas concessões nos próximos anos. Vale ressaltar que o projeto é semelhante ao perfil das Linhas 5 e 17 do Metrô, que início do ano passado. No curto prazo, os papéis podem continuar com forte volatilidade, diante das dúvidas em torno dos

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest.	Março
	06/03/2019*	Março			
Inves. Estrangeiro	406	-93	-1.188	51,93%	
Institucional	-216	86	4.317	23,60%	
Pessoa Física	102	340	1.481	18,57%	
Instit. Financeira	-282	-326	-267	5,55%	
Emp. Priv/Publ	-9	-7	-4.306	0,34%	
Outros	8	0	-37	0,00%	

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saída de Recursos: Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 406 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (6). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,41%, aos 94.217 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em 1,188 bilhão.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
11/mar					
08:25	Brasil	Boletim Focus	8-mar	-	-
11:20	Brasil	Produção Total de Veículos	Fev	-	196767
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	8-mar	-	-
04:00	Alemanha	Produção Industrial (MoM% a.s.)	Jan	0.4%	-0.40%
		Produção Industrial (YoY% a.s.)	Jan	-3.4%	-3.90%
09:30	EUA	Vendas do Varejo (MoM % a.s.)	Jan	0.0%	-1.20%
11:00	EUA	Estoques Empresariais (MoM % a.s.)	Dez	0.6%	-0.10%

Fonte: MCM Consultores. 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.
28/12/2018	27/02/2019	NATU3	Natura Cosmeticos SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,3%	25/02/2019
28/12/2018	27/02/2019	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendos	R\$ 0,83	1,6%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI3	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,9%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI4	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	2,1%	07/03/2019
28/12/2018	28/02/2019	ENGI11	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,65	1,7%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	11/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	BEES3	Banestes SA to	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
28/12/2018	01/03/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,2%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,33	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,36	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	UGPA3	Ultrapar Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,70	1,3%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	07/03/2019	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,7%	-
-	07/03/2019	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,8%	-
-	07/03/2019	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	07/03/2019	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	12/03/2019	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,13	0,3%	02/05/2019
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,19	0,2%	-
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendos	R\$ 2,09	2,4%	-
-	27/03/2019	GSHP3	General Shopping e Outlets do Brasil SA	Dividendos	R\$ 3,07	49,8%	-
-	01/04/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	01/04/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	02/04/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	-
-	02/04/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	JCP	R\$ 0,12	1,4%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	Dividendos	R\$ 0,01	0,2%	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
15/02/2019	OMGE3	Omega Geracao SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
19/02/2019	WIZS3	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
20/02/2019	DTEX3	Duratex SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/02/2019	EMBR3	Embraer SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Reunião Corporativa	Assembleia Geral de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Direcional	DIRR3	11/03/2019	Pós
M. Dias Branco	MDIA3	11/03/2019	Pós
lochpe-Maxion	MYPK3	11/03/2019	Pós
São Carlos	SCAR3	11/03/2019	Pós
Vulcabras Azaleia	VULC3	11/03/2019	Pós
Multiplus	MPLU3	11/03/2019	Pós
JSL	JSLG3	11/03/2019	Pós
Minerva	BEEF3	12/03/2019	Pós
Tenda	TEND3	12/03/2019	Pós
Braskem	BRKM5	13/03/2019	Pós
SLC Agrícola	SLCE3	13/03/2019	Pós
Terra Santa Agro	TESA3	13/03/2019	Pós
Mills	MILS3	13/03/2019	Pós
Hapvida	HAPV3	13/03/2019	Pós
Embraer	EMBR3	14/03/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Lojas Marisa	AMAR3	14/03/2019	Pós
Azul	AZUL4	14/03/2019	Pré
Tupy	TUPY3	14/03/2019	Pós
Valid	VLID3	14/03/2019	Pós
Estacio	ESTC3	14/03/2019	Pós
Mahle-Metal Leve	LEVE3	18/03/2019	Pós
Alliar	AALR3	19/03/2019	Pós
Energisa	ENGI11	19/03/2019	Pós
Tegma	TGMA3	20/03/2019	Pós
Anima	ANIM3	20/03/2019	Pós
B2W	BTOW3	20/03/2019	Pós
Eneva	ENEV3	20/03/2019	Pós
Lojas Americanas	LAME4	20/03/2019	Pós
Lopes Brasil	LPSB3	20/03/2019	Pós
Randon	RAPT4	20/03/2019	Pré

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Cyrela	CYRE3	21/03/2019	Pós
EzTec	EZTC3	21/03/2019	-
Qualicorp	QUAL3	21/03/2019	Pós
Tecnisa	TCSA3	21/03/2019	Pós
Cesp	CESP6	22/03/2019	Pós
Eletrobras	ELET6	25/03/2019	Pós
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Light	LIGT3	25/03/2019	Pós
Hermes Pardini	PARD3	26/03/2019	-
Oi	OIBR3	26/03/2019	Pós
Positivo	POSI3	27/03/2019	-
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
Ser Educacional	SEER3	28/03/2019	Pré
CPFL Energia	CPFE3	28/03/2019	Pós
Taesa	TAAE11	28/03/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Bradespar	BRAP4	28/03/2019	-
Copel	CPLE6	28/03/2019	Pós
Even	EVEN3	28/03/2019	Pós
Helbor	HBOR3	28/03/2019	Pós
JBS	JBSS3	28/03/2019	-
Unidas	RNEW11	28/03/2019	-
Renova Energia	RNEW4	28/03/2019	-
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Cemig	CMIG4	28/03/2019	-
Springs Global	SGPS3	29/03/2019	Pós
Omega Geração	OMGE3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	-
Kroton	KROT3	29/03/2019	Pós
IMC	MEAL3	29/03/2019	-
Notre Dame Intermedica	GNDI3	01/04/2019	-

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

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade.guide@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

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido

vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luca Gloeden

lsoares@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti Guglielmi

vbeyruti@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."