

03 de Agosto de 2018

DESTAQUES

IRB Brasil RE: Resultado forte, acima da expectativa dos mercado

Impacto: Positivo.

Petrobras: Resultado sólido do 2T18, surpreendendo o mercado

Impacto: Positivo.

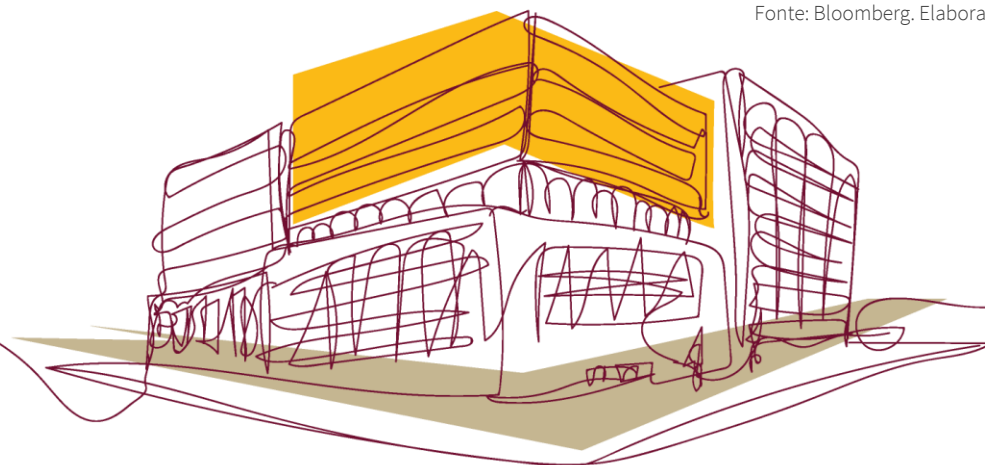
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	79.637	0,42%	0,53%	4,23%	02/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.827	0,49%	0,39%	5,75%	02/08/2018
IPC (México)	49.022	-0,80%	-1,36%	-0,67%	02/08/2018
STOXX 600 (Europa)	389	0,59%	-0,65%	-0,03%	09:30:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.641	0,78%	-1,39%	-0,60%	09:30:54
DAX (Alemanha)	12.619	0,54%	-1,45%	-2,31%	09:30:54
CAC 40 (França)	5.480	0,31%	-0,56%	3,16%	09:30:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.525	0,06%	-0,13%	-1,05%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.768	-1,00%	-3,77%	-16,30%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.235	-0,10%	-0,72%	2,80%	04:08:23

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	59,8	-0,23%	-1,79%	-15,54%	02/08/2018
Cobre (US d/lb.)	275,3	0,49%	-2,77%	-17,55%	09:35:54
Ouro (USD/t oz.)	1.220,6	0,17%	-1,05%	-8,43%	09:35:54
Prata (USD/t oz.)	15,4	0,68%	-0,73%	-11,06%	09:35:54
Platina (USD/t oz.)	834,7	0,78%	-1,31%	-11,89%	09:35:54
Paládio (USD/t oz.)	912,5	-0,33%	-2,08%	-12,75%	09:33:41
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	73,3	-0,16%	-1,19%	13,88%	09:35:51
Petróleo WTI (USD/bbl.)	68,8	-0,30%	-0,01%	16,39%	09:35:54
Gasolina (US d/gal.)	207,2	0,16%	-0,43%	8,03%	09:35:49
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	0,67%	1,91%	1,65%	09:35:50
Etanol (US D/gal.)	1,4	-35%	-185%	-164%	09:29:20
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	381,8	0,00%	-1,23%	-0,59%	09:35:54
Soja (US d/bu.)	886,5	-1,11%	-3,54%	-9,15%	09:35:43
Café Robusta (USD/MT)	1.653,0	0,55%	0,55%	-6,72%	09:33:21
Café Arábica (USD/bag)	128,6	1,18%	-1,91%	-19,75%	09:44:38
Açúcar (US d/lb.)	10,9	2,74%	3,13%	-28,47%	09:35:52
Boi Gordo (US d/lb.)	110,0	-0,29%	0,59%	-1,41%	02/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Resultados do 2º tri

IRB Brasil RE: Resultado forte, acima da expectativa dos mercados

Ontem, após o fechamento do mercado, a IRB reportou seu resultado referente ao 2T18. A empresa registrou lucro de R\$ 287 milhões, acima do esperado pelo mercado (R\$ 262 milhões).

No segundo trimestre de 2018, o volume total de prêmio emitido pelo IRB Brasil RE avançou 27,8% em relação ao segundo trimestre de 2017, totalizando R\$ 1.934,4 milhões. Desse montante, R\$ 1.213,1 milhão foram prêmios emitidos no Brasil (+63%) e R\$ 721,3 milhões no exterior (+37%). O prêmio retido da Companhia alcançou R\$ 1.417,8 milhões (+37,4% A/A) Destaca-se a efetivação de 90 novos contratos no período, tanto no Brasil quanto no exterior).

O avanço robusto (+78% A/A) no resultado de Underwriting (subscrição), totalizando R\$ 296 milhões, se deu devido ao aumento no volume total de prêmio emitido de 27,8% combinado com uma queda no índice de sinistralidade no período, que passou de 61,3% no 2T17 para 56,6% no 2T18.

O índice de despesa administrativa saiu de 6,3% no segundo trimestre de 2017 para 5,4% no segundo trimestre de 2018, com a despesa administrativa totalizando R\$ 64 milhões.

O desempenho positivo do Lucro Líquido (+24% A/A) impactou positivamente o ROE, que atingiu 33% (+3 p.p. A/A).

Impacto: Positivo. Esperamos uma reação positiva para os papéis do IRBR3, uma vez que todas as linhas do resultado vieram acima do esperado pelo mercado. IRB volta a superar a expectativa do mercado, com um resultado operacional sólido, impulsionado pelo forte crescimento nos resultados do prêmio retido (+37,4% A/A) e Underwriting (+78% A/A), somado a queda significativa nas despesas gerais e administrativas, compensando assim, o menor resultado financeiro (impactado pela queda da taxa de juros).

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,730	0,53%	0,72%	-11,20%	09:45:54
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	20,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	8,83%	-5 p.p.	-49 p.p.	-23 p.p.	09:37:30
DI Jan 23	10,29%	-9 p.p.	-43 p.p.	30 p.p.	09:38:18
CDS 5 anos (em p.b.)	215	-2 p.p.	-53 p.p.	53 p.p.	09:45:45

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	79.637	0,42%	0,53%	4,23%	02/08/2018
IBRX (Ibrx 100)	32.816	0,40%	0,63%	3,80%	02/08/2018
IMOB (Imobiliário)	662	-0,46%	1,69%	-13,05%	02/08/2018
INDX (Industrial)	15.464	0,03%	0,12%	2,49%	02/08/2018
IFNC (Financeiro)	8.402	0,53%	1,52%	4,75%	02/08/2018
ICON (Consumo)	3.307	0,30%	0,90%	-12,05%	02/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.371	0,55%	-1,22%	37,67%	02/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.825	-0,37%	0,35%	2,75%	02/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.203	-0,55%	0,52%	1,28%	02/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.149	0,08%	-0,26%	-3,49%	02/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.662	0,47%	0,42%	-0,72%	02/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.470	0,43%	-0,10%	-0,90%	02/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.626	0,46%	0,58%	0,38%	02/08/2018
IDIV (Dividendos)	4.109	0,08%	1,01%	0,91%	02/08/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	5.500	2.280	3.220	-485	-2.230
Investidor Estrangeiro	158.407	67.081	91.326	-2.134	-27.201
Fundos	146.042	240.647	-94.605	2.369	28.565
Pessoa Física	4.120	1.520	2.600	225	1.600

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Resultados do 2º tri

IRB Brasil RE: Resultado forte, acima da expectativa dos mercado

Impacto: Positivo. Destaque para o avanço significativo dos prêmios emitidos no Brasil, que refletem um ganho de market share da Cia. Da mesma maneira, houve forte crescimento dos prêmios emitidos no exterior impulsionado pela efetivação de novos contratos e a ampliação de participação em contratos existentes. A variação do câmbio médio no período também contribuiu.

Seguimos otimistas com a empresa, que caminha para atingir o guidance apresentado ao mercado. Sustentamos nossa recomendação, em função: (i) sólida estrutura acionária; (ii) posição dominante no mercado de resseguros brasileiros; (iii) forte desempenho no mercado de seguros nos últimos anos; e (iv) níveis confortáveis de liquidez e alavancagem financeira, o que permite manter o atual patamar de distribuição de dividendos/JCP.

Petrobras: Resultado sólido do 2T18, surpreendendo o mercado

Petrobras (2T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	84.395	26,0%	87.562	-3,6%
EBITDA Ajustado	30.067	57,5%	30.361	-1,0%
Margem EBITDA	35,6%	7,0 p.p.	34,7%	1,0 p.p.
Lucro Líquido	10.072	-	6.927	45,4%

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

Hoje, antes da abertura do mercado, a Petrobras divulgou o resultado referente ao 2º trimestre de 2018 (2T18). Os números vieram sólidos, beneficiados pelas maiores margens nas exportações de petróleo, devido ao aumento do Brent, e na venda dos derivados, em função da realização de estoques formados a preços mais baixos. O resultado foi reflexo ainda do aumento do *market share* de diesel e gasolina, devido à redução de importação por terceiros, o que sinalizou um crescimento de 6% das vendas no mercado interno, com destaque para o diesel, que cresceu 15%. Destaque positivo também para o fluxo de caixa no período (+26% A/A), refletindo o aumento da geração de caixa operacional, aliado a menor realização dos investimentos no período. Tais efeitos impulsionaram a geração de caixa da Petrobras no período, e contribuiu para a redução da alavancagem financeira da Cia (3,23x Dívida Líquida/Ebitda). Mais destaques do resultado na próxima página.

Impacto: Positivo. O resultado operacional veio mais forte do que o esperado pelo mercado, impactado pelo aumento da cotação do brent, que impulsionou margens do petróleo, melhor resultado de derivativos e gestão eficiente de custos. Assim, observamos uma geração de caixa mais forte e maiores margens no período, mesmo com o crescimento das despesas operacionais (reflexo, em especial, de efeitos não recorrentes). Destaque positivo também para a queda na alavancagem financeira da cia, em linha com a estratégia do management. O indicador deve continuar sendo um dos principais drivers para o papel. Vale lembrar que a meta da estatal é atingir alavancagem de 2,5x ao final de 2018.

Além disso, ressaltamos que a empresa apresenta ainda um valuation atrativo: (i) vem sendo negociada com 35% de desconto (4,3x EV/Ebitda) quando comparado aos seus pares (média de 6,7x EV/Ebitda); e (ii) é negociada próxima ao seu valor patrimonial (1,0x, enquanto a média é de 1,5x).

Seguimos com uma visão construtiva no longo prazo para a estatal. Vale destacar o Plano Estratégico e Plano de Negócios e Gestão 2018–2022, que tem como foco: (a) redução da alavancagem financeira; (b) redução nos investimentos futuros e significativo corte de custos operacionais; e (c) foco na gestão estratégica empresarial. Assim, a empresa deve continuar a se beneficiar -- no longo prazo -- de alguns fatores: (i) processo de vendas de ativos; (ii) melhora operacional, com ganhos de eficiência e produtividade; e (iii) contínua desalavancagem financeira. Entre os riscos: incertezas quanto a interferência do governo na atual política de preços da estatal, risco eleitoral e paralização do processo de venda de ativos são triggers que podem pressionar o papel.

(...continua na próxima página...)

Resultados do 2º tri

Petrobras: Resultado sólido do 2T18, surpreendendo o mercado

Mais sobre o resultado...

A receita total de vendas atingiu R\$ 84,395 milhões (+13% T/T e +26% A/A) no 2T18, vindo acima do esperado pelo mercado. O resultado foi fruto do: (1) maior receita no mercado interno, em função do (i) maior preço médio praticado de derivativos, refletindo os reajustes de preços e o aumento das cotações do Brent nos mercados internacionais; (ii) maior receita com gás natural – reflexo do aumento das vendas com preços mais elevados; e (iii) maior volume de vendas de derivativos; e (2) aumento da receita com exportações, reflexo dos maiores preços realizados compensando a queda do volume de petróleo exportado.

Os custos atingiram 52.772 milhões (+11% T/T e 15,7% A/A), abaixo do crescimento da RL, reflexo: (i) dos maiores gastos com participações governamentais e com importações de petróleo (fruto do aumento das cotações internacionais e desvalorização do real frente ao dólar); (ii) maiores gastos com importação de diesel, retratando sua maior participação nas vendas e os maiores custos de aquisição; e (iii) maior importação de GNL refletindo a maior participação no mix das vendas. As despesas também reportaram um crescimento no período, devido ao resultado negativo com o hedge de óleo, aos ajustes de preço relacionados ao closing da alienação do campo de Roncador e à variação cambial sobre o saldo da provisão Class Action.

Nesse contexto, no 2T18, a Petrobras atingiu um forte EBITDA ajustado de R\$ 30.067 milhões (+17% T/T e +57,5% A/A), em linha com o esperado pelo mercado. A maior da geração de caixa operacional no período deu-se, principalmente, pelo aumento da margem de vendas de derivativos no mercado interno e das exportações de óleo, ambos impulsionados pelo aumento do Brent e pela depreciação do real. A Margem do EBITDA Ajustado também avançou de forma significativa e atingiu 36,5% (+1,0 p.p. A/A e +7,0 p.p. A/A).

Na última linha, o lucro líquido alcançou R\$ 10.072 milhões, acima do esperado pelo mercado. A menor despesa financeira – reflexo do ganho com a renegociação de dívidas do Sistema Eletrobras e da redução das despesas com financiamentos– e forte geração de caixa no período influenciaram de forma positiva no resultado final. Em relação ao endividamento da Petrobras, houve um ligeiro aumento da dívida líquida da estatal, que encerrou o 2T18 em R\$ 284.027, fruto da depreciação do real frente ao dólar. O índice dívida líquida / EBITDA Ajustado ficou em 3,23x no 2T18, frente a 3,52x no 1T18, recebimento dos desinvestimentos e ao fluxo de caixa livre positivo.

Por fim, vale comentar que a estatal deu uma outra boa sinalização ao mercado. A empresa anunciou distribuição de Juros sobre Capital Próprio. O valor a ser distribuído, no montante de R\$ 652,2 milhões, **correspondente a um valor bruto de R\$ 0,05 por ação**, que será pago em 23 de agosto de 2018 na proporção da participação de cada acionista e provisionado nas demonstrações contábeis do 3º trimestre de 2018, com base na posição acionária de 13 de agosto de 2018. A partir do primeiro dia útil após a data de corte (14 de agosto de 2018), as ações passarão a ser negociadas ex-juros sobre capital próprio na B3 e demais bolsas de valores onde a companhia está listada.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 31/07/2018*	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	-198	3.785	-6.163	48,01%
Institucional	-89	-3.299	6.107	26,97%
Pessoa Física	176	-592	-271	19,80%
Instit. Financeira	109	111	1.664	4,62%
Emp. Priv/Publ	1	-6	-1.320	0,59%
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\$ 197,7 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (31). Naquele dia, o Ibovespa fechou em baixa de 1,31%, aos 79.220 pontos. Em julho, os estrangeiros ingressaram com R\$ 3,785 bilhões na B3. Em 2018, porém, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 6,163 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
3-ago						
10:00	Brasil	PMI Composite	Jul	-	-	47
10:00	Brasil	PMI Serviços	Jul	-	-	47
-	Brasil	Indicador de Falências e Recuperações	Jul	-	-	-
04:55	Alemanha	PMI Serviços	Jul	-	-	54.4
04:55	Alemanha	PMI Composite	Jul	-	-	55.2
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Jul	-	-	54.4
05:00	Z. do Euro	PMI Composite	Jul	-	-	54.3
05:30	R. Unido	PMI Serviços	Jul	-	-	55.1
05:30	R. Unido	PMI Composite	Jul	-	-	55.2
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Jun	-	-	0.00%
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (YoY %)	Jun	-	-	1.40%
09:30	EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Jun	-	-\$43.3b	-\$43.1b
09:30	EUA	Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil)	Jul	-	185k	213k
09:30	EUA	Relatório de Emprego (criação de vagas no setor privado) (mil)	Jul	-	185k	202k
09:30	EUA	Taxa de Desemprego (%)	Jul	-	3.90%	4.00%
09:30	EUA	Ganho Médio por Hora (MoM %)	Jul	-	0.30%	0.20%
09:30	EUA	Ganho Médio por Hora (YoY %)	Jul	-	2.70%	2.70%
10:45	EUA	PMI Serviços	Jul	-	-	56.2
10:45	EUA	PMI Composite	Jul	-	-	55.9
11:00	EUA	ISM Serviços	Jul	-	58.8	59.1
14:00	EUA	Indicador de Perfuração de Poços	03-ago	-	-	-

AGENDA DE RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
WEG	18/07/2018	Pré	19/07/2018	Multiplus	06/08/2018	Pós	07/08/2018
Tim	19/07/2018	Pós	20/07/2018	BB Seguridade	06/08/2018	-	07/08/2018
Grupo Pão de Açúcar	24/07/2018	Pós	25/07/2018	AES Tietê	07/08/2018	-	-
Fibria	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Iguatemi	07/08/2018	Pós	08/10/2018
Telefônica Brasil (Vivo)	25/07/2018	Pré	-	Hermes Pardini	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Banco Santander	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Grupo Technos	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Vale	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Tupy	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Odontoprev	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Comgás	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Carrefour	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Braskem	08/08/2018	-	-
Banco Inter	25/07/2018	-	26/07/2018	Burger King	08/08/2018	-	09/08/2018
Energias do Brasil	25/07/2018	-	26/07/2018	Energisa	08/08/2018	-	09/08/2018
AmBev	26/07/2018	-	-	Cosan	08/08/2018	-	09/08/2018
Bradesco	26/07/2018	-	-	BR Insurance	09/08/2018	-	10/08/2018
Cia Hering	26/07/2018	Pós	-	Copel	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Copasa	26/07/2018	-	-	CCR	09/08/2018	-	-
Grendene	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Cyrela	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Ecorodovias	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Engie	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Grupo Fleury	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Brasil Brokers	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Estácio	26/07/2018	Pós	27/07/2018	B2W	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Lojas Renner	26/07/2018	Pós	27/07/2018	[B] ³	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Hypera Pharma	27/07/2018	-	-	BRF	10/08/2018	-	10/08/2018
Usiminas	27/07/2018	Pré	27/07/2018	Alpargatas	10/08/2018	-	-
Embraer	27/07/2018	-	-	Cesp	10/08/2018	-	-
AES Eletropaulo	27/07/2018	Pós	31/07/2018	Alliar	13/08/2018	-	-
Klabin	30/07/2018	Pré	31/07/2018	Bradespar	13/08/2018	-	-
Cielo	30/07/2018	Pós	31/07/2018	Direcional	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Aliansce	01/08/2018	-	02/08/2018	Construtora Tenda	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Duratex	01/08/2018	-	02/08/2018	Eletrobras	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Arezzo	01/08/2018	-	02/08/2018	CPFL	13/08/2018	-	14/08/2018
Trans.Paulista	01/08/2018	-	02/08/2018	General Shopping	14/08/2018	-	-
GOL	02/08/2018	Pré	02/08/2018	Helbor	14/08/2018	Pós	15/08/2018
Banco ABC Brasil	03/08/2018	Pós	06/08/2018	Banrisul	14/08/2018	Pós	16/08/2018

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
19/07/2018	30/07/2018	SMT03	Sao Martinho SA	Dividendos	0,5131090	2,556597%	15/08/2018
25/07/2018	31/07/2018	ODPV3	Odontoprev SA	Dividendos	0,0528125	0,390625%	05/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036846%	03/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032293%	03/09/2018
22/01/2018	01/08/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	03/09/2018
26/07/2018	01/08/2018	FLRY3	Fleury SA	JCP	0,1551840	0,566365%	15/08/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	03/09/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	03/09/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	Dividendos	0,1100000	0,356102%	03/10/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	JCP	0,0765000	0,249592%	03/10/2018
26/07/2018	02/08/2018	CRFB3	Atacadao Distribuicao Comercio e Industria Ltda	JCP	0,0521440	0,337283%	22/08/2018
26/07/2018	03/08/2018	VALE3	Vale SA	JCP	1,2583070	2,359473%	20/09/2018
26/07/2018	07/08/2018	GRND3	Grendene SA	Dividendos	0,0374180	0,460246%	22/08/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036738%	01/10/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032355%	01/10/2018
22/01/2018	03/09/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Divd	0,0150000	0,131810%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	0,0150000	0,138376%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	01/10/2018

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

Ignácio Crespo Rey
irey@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."