

10 de janeiro de 2018

DESTAQUES

Azul: Companhia divulgou os resultados de tráfego de dezembro

Impacto: Marginalmente Positivo.

Brasil Pharma: Cia entra com pedido de recuperação judicial

Impacto: Cunho Informativo.

BRF: Cia lança marca mais barata para pequeno varejo

Impacto: Positivo.

Embraer: Cia contrata Citi e Goldman Sachs como assessores em conversas com Boeing

Impacto: Neutro.

Setor de Saneamento: Possíveis impactos do marco regulatório

Impacto: Marginalmente Positivo.

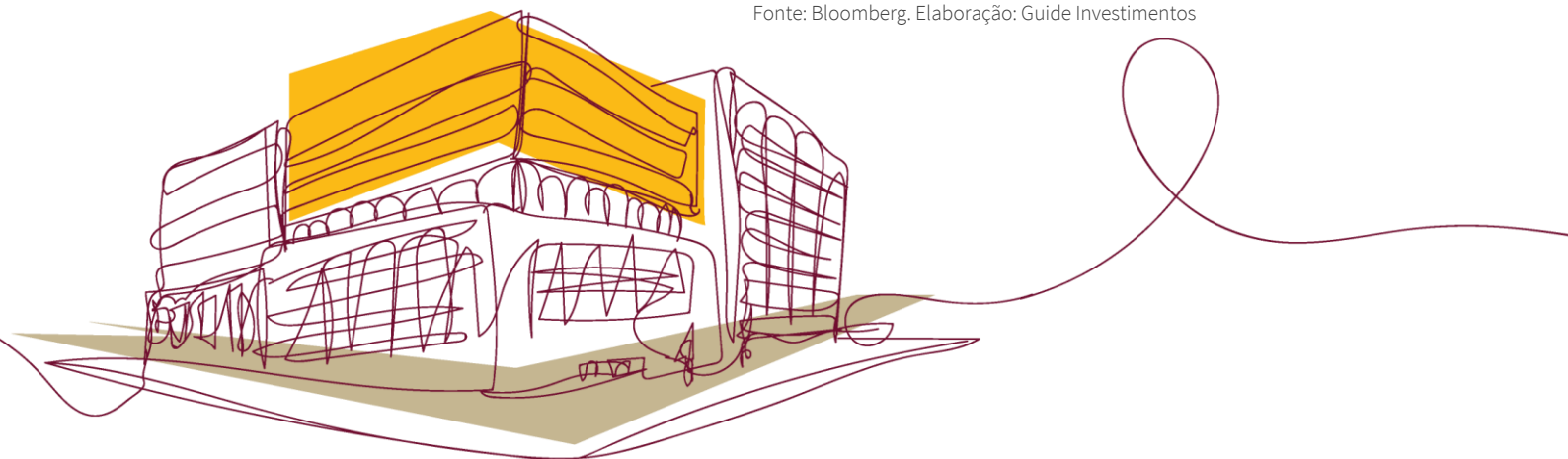
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	78.864	-0,65%	3,22%	3,22%	09/01/2018
S&P 500 (EUA)	2.751	0,13%	2,91%	2,91%	09/01/2018
IPC (México)	49.701	-0,59%	0,70%	0,70%	09/01/2018
STOXX 600 (Europa)	398	-0,61%	2,18%	2,18%	08:59:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.719	-0,16%	0,41%	0,41%	08:59:12
DAX (Alemanha)	13.264	-0,91%	2,68%	2,68%	08:59:13
CAC 40 (França)	5.490	-0,61%	3,35%	3,35%	08:59:00
NIKKEI 225 (Japão)	23.788	-0,26%	4,49%	4,49%	04:15:02
SHANGAI (China)	3.422	0,23%	3,47%	3,47%	05:29:18
ASX 200 (Austrália)	6.097	-0,64%	0,52%	0,52%	04:07:29

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	-	-	-	-	-
Cobre (USD/lb.)	325,0	1,06%	-1,53%	-1,53%	09:04:04
Ouro (USD/t oz.)	1.325,2	0,88%	1,21%	1,21%	09:04:05
Prata (USD/t oz.)	17,2	1,06%	0,26%	0,26%	09:04:12
Platina (USD/t oz.)	972,3	0,00%	3,62%	3,62%	09:03:55
Paládio (USD/t oz.)	1.093,0	-0,47%	3,02%	3,02%	09:03:41
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,1	0,44%	3,36%	3,36%	09:04:06
Petróleo WTI (USD/bbl.)	63,5	0,78%	5,01%	5,01%	09:04:12
Gasolina (USD/gal.)	184,6	0,53%	2,79%	2,79%	09:04:04
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	1,27%	0,24%	0,24%	09:04:03
Etanol (USD/gal.)	1,3	161%	-207%	-207%	09/01/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	349,5	0,14%	-0,36%	-0,36%	09:04:00
Soja (USD/bu.)	960,3	-0,36%	-0,16%	-0,16%	09:04:02
Café Robusta (USD/MT)	1.727,0	0,17%	0,52%	0,52%	09:02:03
Café Arábica (USD/bag)	169,9	0,00%	-0,18%	-0,18%	09/01/2018
Açúcar (CNY/MT)	5.873,0	0,12%	-1,09%	-1,09%	10/01/2018
Boi Gordo (USD/lb.)	119,5	0,19%	-2,37%	-2,37%	09/01/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Azul: Companhia divulgou os resultados de tráfego de dezembro

Ontem, após o fechamento do mercado, divulgou os resultados preliminares de tráfego de dezembro de 2017.

Segundo a empresa, o tráfego de passageiros (RPKs) foi de 2.049 milhões (+15,4% A/A), enquanto a oferta de assentos (ASKs) foi de 2.467 milhões (+13,1% A/A). Desta forma, a taxa de ocupação foi de 83,1% (+1,7 p.p. A/A).

No ano, a taxa de ocupação aumentou 2,4 pontos percentuais em relação ao ano passado, totalizando 82,1%. No mercado doméstico, a taxa de ocupação foi de 80,3% e no internacional foi de 89,5%.

Além disso, a Azul informou que foi a companhia aérea mais pontual do Brasil e a companhia low-cost mais pontual nas américas em 2017, de acordo com o ranking mundial da OAG.

Impacto: Marginalmente positivo. A Azul divulgou forte crescimento operacional no mês de dezembro. Entretanto, vale ressaltar que o mês de dezembro, por ser de férias e festas de final de ano, apresenta maior fluxo de passageiros. Mas, dado que os números do ano passado foram baixos, a base de comparação apresentou crescimento expressivo.

Seguimos confiantes com a empresa que deve se beneficiar da retomada econômica doméstica e maior volume demandado.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,254	-0,16%	1,79%	1,79%	09:14:12
Selic	7,00%				06/12/2017
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,9x				-
DI Jan 21	8,96%	6 p.p.	-28 p.p.	-10 p.p.	09:13:38
DI Jan 23	9,82%	4 p.p.	-29 p.p.	-17 p.p.	09:14:03
CDS 5 anos (em p.b.)	147	1 p.p.	-21 p.p.	-15 p.p.	09:13:06

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	78.864	-0,65%	3,22%	3,22%	09/01/2018
IbRX (IbRX 100)	32.555	-0,60%	2,97%	2,97%	09/01/2018
IMOB (Imobiliário)	761	-0,85%	0,04%	0,04%	09/01/2018
INDX (Industrial)	15.628	-0,15%	3,58%	3,58%	09/01/2018
IFNC (Financeiro)	8.336	-1,09%	3,93%	3,93%	09/01/2018
ICON (Consumo)	3.758	-0,55%	-0,06%	-0,06%	09/01/2018
IMAT (Materias básicos)	2.644	0,39%	7,96%	7,96%	09/01/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.328	-0,01%	-1,02%	-1,02%	09/01/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.081	-0,72%	-1,66%	-1,66%	09/01/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.241	-0,07%	0,65%	0,65%	09/01/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.036	-0,70%	2,46%	2,46%	09/01/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.549	-0,62%	2,28%	2,28%	09/01/2018
ITAG (Tag Along)	17.029	-0,72%	2,81%	2,81%	09/01/2018
IDIV (Dividendos)	4.168	-0,60%	2,36%	2,36%	09/01/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	13.815	550	13.265	-1.585	100
Investidor Estrangeiro	141.480	187.094	-45.614	1.338	-10.984
Fundos	215.499	178.228	37.271	427	11.479
Pessoa Física	2.945	1.465	1.480	-155	440

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Brasil Pharma: Cia entra com pedido de recuperação judicial

A Brasil Pharma ajuizou, ontem (09), o pedido de recuperação judicial. O pedido envolve a companhia em conjunto com nove sociedades do Grupo BRPH. A empresa já vinha num processo de reestruturação societária e econômica. O Grupo BRPH ainda negociará com seus credores sua posição financeira e dará continuidade no processo de reestruturação das dívidas e obrigações. Durante a recuperação judicial, a Brasil Pharma concentrará esforços para preservar suas atividades comerciais e operacionais.

Em comunicado, a companhia ainda informou: “apesar desses esforços e dos avanços alcançados, a administração da Companhia ponderou que não foi possível encontrar, no âmbito extrajudicial, uma solução sustentável para a situação financeira do Grupo BRPH, concluindo que o ajuizamento da Recuperação Judicial Grupo BRPH é a medida mais adequada, neste momento, para (i) continuar avançando na recuperação e solução da crise financeira do Grupo BRPH, de forma organizada e com prazos e procedimentos preestabelecidos; (ii) manter a normalidade operacional da Companhia e suas subsidiárias, controladas e demais empresas do grupo; e (iii) resguardar o valor e preservar o caixa e capital de giro da Companhia e de suas subsidiárias, controladas e demais empresas do Grupo BRPH”.

A oferta pública de aquisição de ações (OPA) em curso, para saída da companhia do segmento especial Novo Mercado da B3, segue inalterada até o momento. A ofertante na OPA é a controladora Stigma, e o valor por ação decorrente de laudo de avaliação realizado pelo Banco Modal, como informado em dezembro, é de R\$ 0,14. A companhia informou que eventuais impactos da Recuperação Judicial do Grupo BRPH sobre a OPA serão analisados e, caso existam, prontamente comunicados ao mercado.

Impacto: Cunho informativo.

BRF: Cia lança marca mais barata para pequeno varejo

Segundo veiculado na mídia, a BRF anunciou ontem uma marca, Kidelli, em uma tentativa de recuperar o espaço perdido no mercado de alimentos processados do país. A marca deve chegar a pequenas varejistas e ao atacarejo até o início de fevereiro. Sendo assim, a marca Kidelli não estará presente, por ora, nas “redes tradicionais”, como Carrefour, Pão de Açúcar e Extra.

A nova marca, em média 15% mais barata que a categoria, dará à BRF a possibilidade de disputar uma fatia de 30% do segmento de alimentos processados. Com Sadia e Perdigão, mais caras, a BRF não tinha acesso a esse segmento que demanda produtos de menor preço. Com a Kidelli, a BRF poderá disputar, em preço, a preferência pelo consumidor de renda mais baixa, desafiando marcas regionais que pertencem à JBS - Rezende, Frangosul, Macedo, Big Frango, entre outras. No entanto, como não será distribuída nas grandes redes, a Kidelli não vai disputar a preferência com a Seara, que hoje tem preços médios mais próximos dos de Perdigão e Sadia.

Impacto: Positivo. A nova marca ajudará a BRF a recuperar, e impulsionar, o volume de vendas, e ajudar a reduzir a capacidade ociosa de suas fábricas - como a BRF perdeu Market Share com Sadia e Perdigão, a empresa passou a produzir menos do que a capacidade máxima em suas plantas. O lançamento da Kidelli faz parte do plano para acelerar a retomada da empresa.

Com essa estratégia, em um segmento ainda não disputado pela empresa, a BRF deve ainda evitar que consumidores de Sadia e Perdigão migrem para a Kidelli - a “canibalização” de marcas. Isso aconteceu entre suas duas marcas da companhia, com clientes da Sadia passando a comprar Perdigão, cujos produtos são mais baratos e, conseqüentemente, têm margem de lucro mais baixa. Além disso, vale ressaltar esse mercado promissor no segmento popular, responsável atualmente por mais de 30% das vendas de alimentos processados no País.

O cenário segue positivo para a BRF em 2018, onde já se observa retomada na demanda do consumidor, além das reduções de custos que a empresa vem reportando nos últimos trimestres. A expectativa é de que o ciclo de frangos/suínos seja forte em 2018 e beneficie os resultados da BRF. Principais destaques: (i) no mercado doméstico, cenário mais favorável para a carne suína apresentando crescimento dos volumes vendidos e contribuindo para impulsionar suas margens; (ii) o mercado internacional os volumes de vendas continuam crescendo, impulsionados por maiores volumes na Ásia e na Turquia. Portanto: (i) recuperação das operações internacionais; (ii) assim como a retomada do mercado local; devem ser importantes catalisadores para a melhora nos próximos resultados da BRF e ajudar no processo de desalavancagem financeira da empresa.

(...continua na próxima página...)

EMPRESAS

Embraer: Cia contrata Citi e Goldman Sachs como assessores em conversas com Boeing

Segundo a agência Estado, a Embraer contratou os bancos de investimento Citi e Goldman Sachs para assessorá-la nas conversas com a norte-americana Boeing. As companhias estão negociando uma eventual parceria, mas o modelo do negócio ainda não foi revelado. A questão da segurança nacional é uma das barreiras a serem solucionadas para que o negócio possa prosseguir. Outro fator que torna a negociação mais complexa é o poder de veto no negócio pela União, que detém, desde a privatização, uma ação especial da empresa, chamada de golden share.

Impacto: Neutro. Conforme abordamos nos últimos relatórios, possivelmente a Embraer pode segregar seu programa E2 (principal foco da Boeing envolvendo a área militar) e vender uma participação minoritária a americana. Mas, ainda assim, a Boeing ainda precisa superar alguns desafios para realizar essa transação com a Embraer. Dentre elas: (i) o poder de veto da união em qualquer operação de fusão e aquisição envolvendo a companhia; e (ii) o apoio dos acionistas para remover/alterar a poison pill – quando um controlador não possui mais de 50% das ações da Companhia, um adquirente deve fazer uma oferta aos acionistas e ganhar o controle da empresa. Ressaltamos que as negociações ainda são iniciais, e as tratativas com o governo brasileiro devem ser longas, principalmente em função do ano de eleições. Qualquer mudança no controle da Embraer também deverá ser rejeitada pelo Governo.

Setor de Saneamento: Possíveis impactos do marco regulatório

Na última segunda-feira (08), o jornal Valor Econômico noticiou que o governo está próximo de enviar ao Congresso uma proposta de mudança regulatória para o setor de saneamento. Segundo a reportagem, o governo enviará a proposta ainda em janeiro ao Congresso, por meio de projeto de lei ou medida provisória.

Entre as novas regras propostas, o foco seria centralizar na Agência Nacional de Águas (ANA) as decisões regulatórias em saneamento, reduzindo assim a percepção de risco no setor. Nesse cenário, as concessões permaneceriam com os estados/municípios, mas a ANA passaria a estabelecer as diretrizes para a revisão tarifária. Assim, a ANA seria responsável por:

- Definir as diretrizes regulatórias do setor de saneamento, envolvendo regras contábeis, e parâmetros de qualidade, eficiência e redução de perdas de águas;
- Padronizar a regulamentação, com objetivo de promover o equilíbrio econômico, e sustentabilidade financeira, das empresas e incentivar investimentos no setor.

Impacto: Marginalmente Positivo. Permanecemos céticos com a probabilidade de a proposta a ser adotada, considerando os desafios legais e regulamentares envolvidos. Há resistência política, e também no setor privado, à edição da MP. No entanto, ressaltamos que a medida é positiva para as empresas de saneamento. Ter uma única agência reguladora para saneamento, com um papel similar ao da Aneel, universalizando os serviços de água e esgoto no país, poderia melhorar as regras e parâmetros para as companhias do setor, reduzindo a percepção de risco para as empresas de saneamento. Esse formato estimularia a competitividade no setor, ampliando também a participação do setor privado.

Dentro do setor, permanecemos otimistas com Sabesp. A empresa segue capturando os ganhos da maior eficiência operacional, com aumento de margens e redução dos custos. Olhando para frente, também esperamos altos níveis de distribuição de dividendos pela Sabesp devido à alguns gatilhos, como: (i) melhorias decorrentes do arrefecimento da crise hídrica e esperada recuperação da atividade econômica; (ii) revisão tarifária recém aprovada e melhor estruturada; e (iii) oportunidades de expansão do atendimento de esgoto.

CALENDÁRIO

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
10-jan						
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrissemana MoM)	Jan	-	-	0,55%
09:00	Brasil	IPCA (MoM)	Dez	-	0,33%	0,28%
09:00	Brasil	IPCA (YoY)	Dez	-	2,83%	2,80%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	5-jan	-	-	-
07:30	R. Unido	Produção Industrial (YoY)	Nov	-	1,80%	3,60%
11:30	EUA	Índice de Preços de Importados (YoY)	Dez	-	-	3,10%
12:00	EUA	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-	-
13:30	EUA	Estoques de Petróleo	5-jan	-	-	-
16:30	EUA	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-	-

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 05/01/2018*	Janeiro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Janeiro
Inves. Estrangeiro	796	2.387	2.387	3,47%
Institucional	-631	-1.372	-1.372	-2,00%
Pessoa Física	-60	-896	-896	-1,30%
Instit. Financeira	-8	14	14	0,02%
Emp. Priv/Publ	-97	-128	-128	-0,19%
Outros	0	-5	-5	-0,01%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Gудie Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 795,7 milhões na B3 no pregão da última sexta-feira, 05/01. Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,54%, aos 79.071 pontos. O saldo acumulado em janeiro está positivo em R\$ 2,387 bilhão.

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS - 4ºT17

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
Fibra	29/01/2018	Após	30/01/2018	Valid	05/03/2018	Após	07/03/2018
Banco Santander	30/01/2018	Após	31/01/2018	Vulcabras	06/03/2018	-	07/03/2018
Bradesco	01/02/2018	-	-	GOL	07/03/2018	Pré	07/03/2018
Klabin	01/02/2018	Após	02/02/2018	Multiplus	07/03/2018	Após	08/03/2018
Cielo	01/02/2018	Após	02/02/2018	SLC Agrícola	07/03/2018	Pré	07/03/2018
BrasilAgro	05/02/2018	Após	06/02/2018	Embraer	07/03/2018	Pré	07/03/2018
Duratex	05/02/2018	Após	06/02/2018	Terra Santa	07/03/2018	Após	08/03/2018
Sanepar	06/02/2018	Pré	06/02/2018	B2W	07/03/2018	Após	08/03/2018
BR Properties	06/02/2018	Após	07/02/2018	Lojas Americanas	07/03/2018	Após	08/03/2018
Parapanema	07/02/2018	Após	-	Arezzo	07/03/2018	-	08/03/2018
Suzano	07/02/2018	Após	08/02/2018	QGEP	07/03/2018	-	08/03/2018
TOTVS	07/02/2018	-	08/02/2018	São Carlos	07/03/2018	-	08/03/2018
São Martinho	08/02/2018	Após	09/02/2018	T4F	08/03/2018	-	-
Biosev	08/02/2018	Após	09/02/2018	LIQ(contax)	08/03/2018	Após	09/03/2018
Lojas Renner	08/02/2018	Após	09/02/2018	Marisa Lojas	08/03/2018	Após	09/03/2018
Usiminas	09/02/2018	Pré	09/02/2018	Marfrig	08/03/2018	-	09/03/2018
Alpargatas	09/02/2018	-	-	AES Eletropaulo	09/03/2018	Após	13/03/2018
Locamérica	13/02/2018	-	14/02/2018	Ferbasa	09/03/2018	Após	12/03/2018
Via Varejo	19/02/2018	Pré	19/02/2018	Aliansce	12/03/2018	-	13/03/2018
Banrisul	19/02/2018	Após	20/02/2018	Minerva	13/03/2018	-	-
BB Seguridade	19/02/2018	Após	20/02/2018	Fras-Le	13/03/2018	Pré	13/03/2018
Itaúsa	19/02/2018	Após	20/02/2018	Fertilizantes Heringer	13/03/2018	-	14/03/2018
Linx	19/02/2018	Após	20/02/2018	Randon	14/03/2018	Pré	14/03/2018
Grupo Pão de Açúcar	19/02/2018	Após	20/02/2018	Energisa	14/03/2018	Após	15/03/2018
Cosan	22/02/2018	Após	23/02/2018	Positivo	14/03/2018	Após	15/03/2018
Magazine Luiza	22/02/2018	-	23/02/2018	Natura	14/03/2018	Após	15/03/2018
Banco do Brasil	22/02/2018	Após	23/02/2018	Mills	14/03/2018	Após	15/03/2018
CCR	22/02/2018	Pré	-	Petrobras	14/03/2018	-	15/03/2018
BRF	22/02/2018	-	23/02/2018	Positivo	14/03/2018	-	15/03/2018
Grendene	22/02/2018	-	23/02/2018	Qualicorp	15/03/2018	Após	16/03/2018
RD (RaiaDrogasil)	22/02/2018	Após	23/02/2018	Mahle Metal leva	19/03/2018	Após	20/03/2018
Comgás	22/02/2018	Após	23/02/2018	Tegma	20/03/2018	Após	21/03/2018
Marcopolo	22/02/2018	Após	23/02/2018	Bradespar	21/03/2018	-	-
Portobello	23/02/2018	-	-	Ânima Educação	21/03/2018	-	22/03/2018
Hypermarcas	23/02/2018	Após	-	Tecnisa	22/03/2018	Após	23/03/2018
Sul América	27/02/2018	Após	28/02/2018	Cyrela	22/03/2018	Após	23/03/2018
Iguatemi	27/02/2018	Após	28/02/2018	CPFL Renováveis	22/03/2018	Após	23/03/2018
CTEEP	27/02/2018	-	28/02/2018	Engie	22/03/2018	Após	23/03/2018
Energias do Brasil	27/02/2018	-	28/02/2018	Springs Global	22/03/2018	Após	23/03/2018
AES Tietê	27/02/2018	Após	01/03/2018	Cesp	23/03/2018	-	-
Odontoprev	28/02/2018	-	-	MRV	26/03/2018	Pré	26/03/2018
Vale	28/02/2018	Pré	28/02/2018	Eletrobras	26/03/2018	Após	27/03/2018
WEG	28/02/2018	Após	01/03/2018	Even	26/03/2018	Após	27/03/2018
Multiplan	28/02/2018	Após	01/03/2018	Copel	26/03/2018	Após	27/03/2018
Ser Educacional	28/02/2018	Pré	01/03/2018	Somos Educação	27/03/2018	-	-
B3	01/03/2018	Após	02/03/2018	Renova	27/03/2018	-	28/03/2018
Localiza	05/03/2018	-	06/03/2018	Sabesp	28/03/2018	-	-
M Dias Branco	05/03/2018	Após	06/03/2018	Saraiva	28/03/2018	-	29/03/2018
São Martinho	05/03/2018	Após	06/03/2018	Taes	30/03/2018	Após	02/04/2018
				Restoque	30/03/2018	Após	02/04/2018

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 – CNPI

lpereira@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Ignacio Crespo Rey

irey@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini

lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@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

SALES

gp@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Nathália Medeiros

nmedeiros@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho

bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Alexandre Carone

acarone@guideinvestimentos.com.br

TRADING

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 (“Guide”), 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. 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. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. 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 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 17 da Instrução CVM nº. 483/10, 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.”

Nota: “As datas/horários presentes no relatório são referentes à última atualização dos mercados, no momento de fechamento do nosso relatório, segundo dados da Bloomberg. Caso o horário seja destacado, o mercado estava em andamento, no dia da elaboração do relatório; caso a data seja destacada, os valores se referem ao fechamento daquele período específico.”