

14 de Agosto de 2018

## DESTAQUES

**Direcional:** Resultado operacional no 2T18  
*Impacto: Neutro.*

**Eztec:** Resultado operacional do 2T18  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Tenda:** Números do 2º tri superam (mais uma vez) as projeções  
*Impacto: Positivo.*

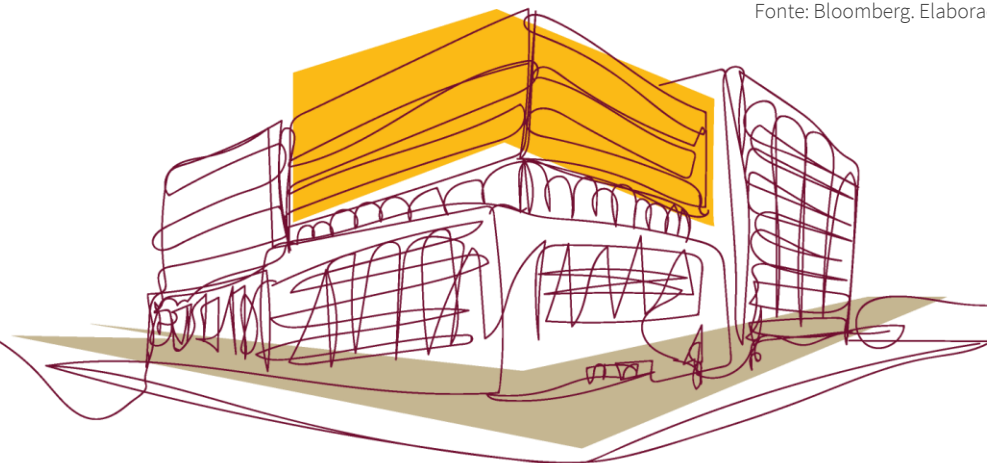
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	77.496	1,28%	-2,18%	1,43%	13/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.822	-0,40%	0,20%	5,55%	13/08/2018
IPC (México)	48.767	0,79%	-1,87%	-1,19%	13/08/2018
STOXX 600 (Europa)	385	0,10%	-1,58%	-0,97%	08:46:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.631	-0,17%	-1,51%	-0,73%	08:46:34
DAX (Alemanha)	12.376	0,12%	-3,35%	-4,19%	08:46:34
CAC 40 (França)	5.416	0,01%	-1,74%	1,94%	08:46:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.356	2,28%	-0,88%	-1,80%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.781	-0,18%	-3,32%	-15,91%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.300	0,76%	0,31%	3,87%	04:15:28

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,0	-0,22%	5,19%	-9,54%	10/08/2018
Cobre (USD/lb.)	271,6	-0,59%	-4,08%	-18,66%	08:51:26
Ouro (USD/t oz.)	1.201,7	0,22%	-2,59%	-9,84%	08:51:34
Prata (USD/t oz.)	15,0	0,29%	-3,43%	-13,48%	08:50:47
Platina (USD/t oz.)	805,4	0,74%	-4,78%	-14,98%	08:51:31
Paládio (USD/t oz.)	884,8	0,44%	-5,05%	-15,39%	08:51:01
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	73,6	1,42%	-0,77%	14,37%	08:51:33
Petróleo WTI (USD/bbl.)	68,1	1,38%	-0,92%	15,34%	08:51:34
Gasolina (USD/gal.)	204,6	1,70%	-1,64%	6,71%	08:51:09
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	0,24%	5,57%	5,31%	08:51:20
Etanol (USD/gal.)	1,4	30%	-752%	-733%	13/08/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	372,8	0,61%	-3,56%	-2,93%	08:51:25
Soja (USD/bu.)	872,0	0,32%	-5,11%	-10,63%	08:51:28
Café Robusta (USD/MT)	1.626,0	0,12%	-0,67%	-8,60%	08:50:52
Café Arábica (USD/bag)	127,6	0,83%	-2,67%	-20,37%	09:00:06
Açúcar (USD/lb.)	10,4	0,68%	-1,80%	-31,89%	08:49:37
Boi Gordo (USD/lb.)	108,2	-1,01%	-1,05%	-3,03%	13/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### Direcional: Resultado operacional no 2T18

Ontem, após o fechamento do mercado, a Direcional Engenharia uma das maiores incorporadoras e construtoras do Brasil, com foco no desenvolvimento de empreendimentos populares de grande porte e atuação em todas as regiões do território Nacional, anunciou seu resultado operacional referente ao segundo trimestre de 2018 (2T18).

Em relação aos lançamentos, foram 6 empreendimentos e R\$ 366 milhões em VGV (+22% A/A) em um total de 2.104 unidades. Vale destacar que todos os projetos lançados no trimestre se enquadram nos parâmetros do MCMV 2 e 3, representando crescimento de 96%, neste segmento, em relação ao 2T17. O preço médio por unidade foi de R\$174,0 mil (-39,3% A/A).

A Direcional entregou 3 empreendimentos/etapas durante o 2T18, totalizando 512 unidades e VGV de R\$ 72 milhões (R\$ 36 milhões % Direcional), todos no segmento MCMV 2 e 3.

As vendas líquidas do 2T18 totalizaram VGV de R\$ 319 milhões (R\$ 295 milhões % Direcional). Importante destacar que o segmento MCMV 2 e 3 atingiu vendas líquidas de R\$ 300 milhões (R\$ 278 milhões % Direcional), representando crescimento de +75% A/A e registrando novamente recorde de vendas neste segmento.

No 2T18, os distratos ficaram em R\$ 108 milhões (R\$ 96 milhões % Direcional), aumento de 15% T/T e 106% A/A. Analisando os distratos relativos as vendas brutas, houve redução de 2 p.p.T/T e aumento de 3,3 p.p A/A. Velocidade de vendas ("VSO Líquida") de 15%. No segmento MCMV 2 e 3, cujo VSO atingiu 22%, representando crescimento de 2 p.p. em relação ao trimestre anterior.

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,867	0,43%	-2,85%	-14,35%	09:01:34
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,4x				-
DI Jan 21	9,56%	4 p.p.	35 p.p.	50 p.p.	13/08/2018
DI Jan 23	11,03%	3 p.p.	39 p.p.	104 p.p.	13/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	242	-10 p.p.	-3 p.p.	80 p.p.	09:00:44

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	77.496	1,28%	-2,18%	1,43%	13/08/2018
IbBrX (IbBrX 100)	31.907	1,22%	-2,16%	0,92%	13/08/2018
IMOB (Imobiliário)	633	0,82%	-2,66%	-16,77%	13/08/2018
INDX (Industrial)	15.138	1,18%	-1,99%	0,33%	13/08/2018
IFNC (Financeiro)	8.050	0,91%	-2,73%	0,37%	13/08/2018
ICON (Consumo)	3.192	1,57%	-2,61%	-15,11%	13/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.381	1,08%	-0,92%	38,08%	13/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.786	0,34%	-2,21%	0,13%	13/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.060	0,74%	-2,92%	-2,18%	13/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.139	-0,21%	-0,70%	-3,91%	13/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.386	1,21%	-1,95%	-3,07%	13/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.428	1,25%	-1,79%	-2,57%	13/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.192	1,18%	-2,05%	-2,24%	13/08/2018
IDIV (Dividendos)	3.978	0,87%	-2,21%	-2,31%	13/08/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.310	5.500	3.810	-120	-470
Investidor Estrangeiro	181.331	61.264	120.067	2.510	-3.257
Fundos	133.827	259.322	-125.495	-1.160	-153
Pessoa Física	4.935	1.335	3.600	-1.475	3.610

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Empresas

### Direcional: Resultado operacional no 2T18

Direcional (2T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	271	49,0%	241	12,4%
EBITDA Ajustado	22	-	24	-7,8%
Margem EBITDA	8,2%	-	10,0%	-1,8 p.p.
Lucro Líquido	-4	-	2	-

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

Por fim, o banco de terrenos da Direcional encerrou o trimestre com potencial de desenvolvimento de 99.977 unidades e VGV de R\$ 17,0 bilhões (R\$ 14,5 bilhões % Direcional), o segmento MCMV 2 e 3 totalizou R\$ 12,3 bilhões (R\$ 10,1 bilhões % Direcional) e 85.520 unidades. O custo médio de aquisição do banco de terrenos foi equivalente a 10,6% do VGV potencial, sendo que 82% do pagamento se dará via permuta.

Ao final de Julho a Companhia aceitou proposta da XP Investimentos para estruturação e coordenação de uma oferta pública de distribuição de cotas de fundo de investimento imobiliário ("FII"), com esforços restritos de distribuição será constituído com o objetivo de captar recursos no montante de até R\$ 210.000.000,00 em regime de melhores esforços de colocação para aquisição de quotas da sociedade Lago da Pedra Empreendimentos Imobiliários Ltda. ("Lago da Pedra"), subsidiária da Companhia.

*Impacto: Neutro. A empresa reportou resultados abaixo do esperado pelo mercado, contudo demonstrou evolução operacional quando comparado a trimestres anteriores. A Direcional apresentou crescimento de receita líquida e uma robusta geração de caixa, em torno de R\$ 64 milhões, melhor desempenho dos últimos 15 trimestres, revertendo a queima de caixa do 1T18 e acumulando geração de caixa de R\$ 51 milhões no 1S18.*

## Empresas

### Eztec: Resultado operacional do 2T18

EZTEC (2T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	68	-35,0%	87	-21,6%
EBITDA Ajustado	-7	-	-6	22,4%
Margem EBITDA	-10,4%	-	-6,7%	-3,8 p.p.
Lucro Líquido	15	-	10	-

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

A EZTEC construtora e incorporadora com atuação em São Paulo, Osasco, Guarulhos, ABC, Santos e Jundiaí anunciou seu resultado operacional do segundo trimestre de 2018 (2T18).

**Valor Geral de Vendas (VGV):** No 2T18, a EZTEC não realizou lançamentos, contudo adquiriu 5% adicionais no empreendimento Jardins do Brasil – Osasco SP (perfazendo participação final de 46,25%), representando um VGV de R\$23,8 milhões. O VGV acumulado da companhia é de R\$129 milhões.

**Lançamento Futuro:** O mais expressivo incremento nas perspectivas de lançamento futuro, está na aquisição do projeto residencial do Parque da Cidade, duas torres de alto padrão inseridas no complexo do Parque da Cidade (Chácara Santo Antônio - SP). A composição do complexo, desenvolvida pela OR (empresa do grupo Odebrecht), inclui desde torres comerciais – algumas das quais já concluídas –, a um hotel 5 estrelas e um shopping. A aquisição em questão, por sua vez, refere-se somente ao segmento residencial. Apesar da aquisição ter se dado com o projeto já aprovado (ainda na planta), seu lançamento e construção cabem a EZTEC. O custo da aquisição totaliza R\$90 milhões, dos quais metade já foram pagos. Uma vez lançado, este projeto contribuirá com um VGV de aproximadamente R\$500 milhões.

**Entregas:** No segundo trimestre de 2018, a EZTEC realizou a entrega do Splendor Ipiranga. O projeto consiste de 44 unidades lançadas e VGV de lançamento de R\$72,0 milhões, integralmente pertencentes à EZTEC. Ao fim do trimestre, ele encontrava-se 86% vendido.

**Vendas Líquidas:** As vendas líquidas somaram de R\$ 79,3 milhões no período, decomposta entre vendas brutas de R\$ 134,1 milhões, com retração de 31% em relação ao trimestre anterior e distratos de R\$ 54,8 milhões (-25% T/T). A velocidade de vendas no 2T18, medido pelo indicador VSO (Vendas sobre Oferta), atingiu 10,1%.

**Estoque de Terrenos:** Totalizou R\$6,7 bilhões em VGV próprio. O custo médio do landbank, incluindo despesas relativas à ampliação do coeficiente de aproveitamento construtivo, é de 14% do VGV

*Impacto: Marginalmente Negativo. O resultado da Cia. Veio abaixo do esperado pelo mercado e inferior em quase todas as linhas, quando comparado ao 2T17. A empresa segue concentrando seus esforços para realizar as vendas de unidades em estoques, e assim, paralisou os lançamentos de novos empreendimentos. O objetivo da companhia permanece com foco em reduzir o impacto negativo dos elevados níveis de distratos, algo que deve continuar a pressionar margens e rentabilidade da Ezetec.*

*Além disso, precisamos aguardar se estas vendas foram feitas com alto nível de descontos, o que pode impactar ainda mais as margens da Ezetec. É neste contexto que preferimos os players de baixa renda (sendo Tenda e MRV nossas Top Picks), uma vez que a expectativa de recuperação no segmento de média/alta renda sinaliza ser mais demorada do que o esperado – como evidenciado por todos os pares da média/alta renda.*

## Empresas

### Tenda: Números do 2º tri superam (mais uma vez) as projeções

Tenda (2T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	399	26,8%	391	2,1%
EBITDA Ajustado	68	122,6%	58	17,6%
Margem EBITDA	17,1%	7,4 p.p.	14,9%	2,3 p.p.
Lucro Líquido	52	147,9%	42	22,0%

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

A Tenda anunciou, ontem após o fechamento do mercado, seus dados referentes ao 2º trimestre de 2018 (2T18). No 2T18, foram lançados 15 empreendimentos (+25% A/A), atingindo um VGV de R\$ 539,1 milhões (+21% A/A). As vendas brutas totalizaram R\$ 528,1 milhões (+14% A/A) e a velocidade sobre a oferta (“VSO Bruta”) atingiu 37% no 2T18 (+5,2 p.p.A/A). O forte resultado de Vendas Brutas e VSO foram reflexos do bom desempenho do Feirão Caixa, que ocorreu em maio deste ano. Foram 3.823 unidades (+17,5% A/A), ao preço médio de R\$138,1 mil (-2,8% A/A).

Com relação aos distratos, o volume distratado no 2T18 correspondeu a 8,9% das vendas brutas (-7,5 p.p. A/A), mostrando estabilidade e consistente com os patamares apresentados nos últimos trimestres. A velocidade sobre a oferta (“VSO Líquida”) atingiu 33,3% (+ 7,1 p.p. A/A). A tenda finalizou o 2T18 com R\$ 963 milhões em estoques a valor de mercado (-11,7% A/A). O giro do estoque é de 6,7 meses. A variação do preço médio de estoque é explicada pelo maior número de empreendimentos enquadrados no Faixa 1,5, bem como pelo ajuste realizado nas unidades de legado para aumentar o giro de vendas das unidades remanescentes. O banco de terrenos também ampliou (+40% A/A), representando R\$ 7,1 bilhões em VGV. No 2T18 foram adquiridas 21 fases/projetos, distribuídos nas regiões em que a Companhia atua, representando potencial lançamento de R\$ 798,0 milhões.

A receita operacional líquida atingiu R\$ 399,1 milhões (+9% A/A), reflexo do incremento no volume das vendas líquidas (“VGV Líquido”). O lucro bruto atingiu R\$ 150,0 milhões (+37,9% A/A), atingindo uma margem bruta de 37,6% (+3,0 p.p A/A). O resultado é suportado pelo crescimento da operação da companhia nas regiões de atuação. As despesas SG&A atingiram 62,2 milhões (+12,6% A/A), reflexo de alguns eventos não recorrentes. Se comparados sobre as vendas brutas ficou praticamente estável ao mesmo período do ano anterior (-0,1 p.p. A/A). Assim, o Ebitda foi de R\$ 68,3 milhões (+122,6% A/A), com uma margem Ebitda de 17,1% no 2T18 (+7,4 p.p. A/A), acima das projeções dos analistas. O resultado é suportado pelo crescimento operacional da Companhia.

Na última linha, o lucro líquido foi de R\$ 51,6 milhões (+147,9% A/A), com uma margem líquida de 12,9% (+6,3 p.p. A/A), também superando a expectativa do mercado. Algo que demonstra a estratégia positiva de crescimento da Companhia – que possui ganhos de escala operacional, mesmo com uma maior alocação de recursos no processo de expansão geográfica. Com relação ao endividamento da Tenda, a companhia tem uma relação de Dívida Líquida/Patrimônio Líquido negativa de 22,9%, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor. O ROE atingiu 13,6% no trimestre (+6,1 p.p. A/A).

*Impacto: Positivo. A Tenda reportou mais um trimestre operacional robusto, com forte número de lançamentos, forte avanço nas vendas líquidas e queda nos distratos. Destacamos o crescimento operacional da Tenda, com eficiente gestão de custos (algo que pertenceu ao avanço da margem bruta) e a forte geração de caixa no trimestre. Os resultados mais positivos, e acima do esperado pelo mercado, fizeram ainda com que a Cia revisasse seu guidance para cima, o que demonstra a capacidade de entrega de resultados do management, e corrobora com nossa visão positiva para a empresa.*

*Assim, reforçamos nossa recomendação para o papel. Gostamos desta sólida posição financeira, com dívida líquida negativa, sendo a empresa um dos destaques do setor. Esperamos uma reação mais positiva nos papéis da TEND3.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	09/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	8	595	-5.567	45,91%
Institucional	-142	-541	5.566	27,28%
Pessoa Física	46	-331	-602	20,89%
Instit. Financeira	93	46	1.710	5,23%
Emp. Priv/Publ	-4	231	-1.089	0,70%
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 ingressaram com R\$ 340,8 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (08). Naquele dia, o Ibovespa fechou em baixa de 1,49%, aos 79.152 pontos. Essa é a quarta entrada de recursos consecutiva registrada em agosto, contribuindo para um saldo mensal positivo de R\$ 587,6 milhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 5,575 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
13-ago						
09:00	Brasil	PMS: Volume de Serviços (YoY %)	Jun	-	-	-3.80%
-	Brasil	Indicador de Demanda do Consumidor por Crédito	Jul	-	-	-
03:00	Alemanha	PIB (QoQ% a.s.)	2Q P	-	0.40%	0.30%
03:00	Alemanha	PIB (YoY %)	2Q P	-	2.10%	2.30%
03:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	Jul F	-	0.40%	0.40%
03:00	Alemanha	CPI Harmonizado (YoY%)	Jul F	-	2.10%	2.10%
05:30	R. Unido	Taxa de Desemprego	Jun	-	4.20%	4.20%
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jun	-	-0.50%	1.30%
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (YoY %)	Jun	-	2.50%	2.40%
06:00	Z. do Euro	PIB (QoQ % a.s.)	2Q P	-	0.30%	0.30%
06:00	Z. do Euro	PIB (YoY %)	2Q P	-	2.10%	2.10%
06:00	Alemanha	Índice de Expectativas	Ago	-	-20	-24.7
06:00	Z. do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Ago	-	-	-18.7
07:00	EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Jul	-	106.8	107.2
09:30	EUA	Índice de Preços de Importados (YoY%)	Jul	-	-	4.30%
09:30	EUA	Índice de Preços de Exportados (YoY%)	Jul	-	0.30%	0.30%
22:30	China	Preços de Novas Residências (MoM %)	Jul	-	-	1.11%

## 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] <sup>3</sup>	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 Sitonio 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."