

16 de Abril de 2018

## DESTAQUES

**BRF:** Novo conselho da BRF continuará dividido  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Vale:** Relatório de produção no 1T18  
*Impacto: Positivo.*

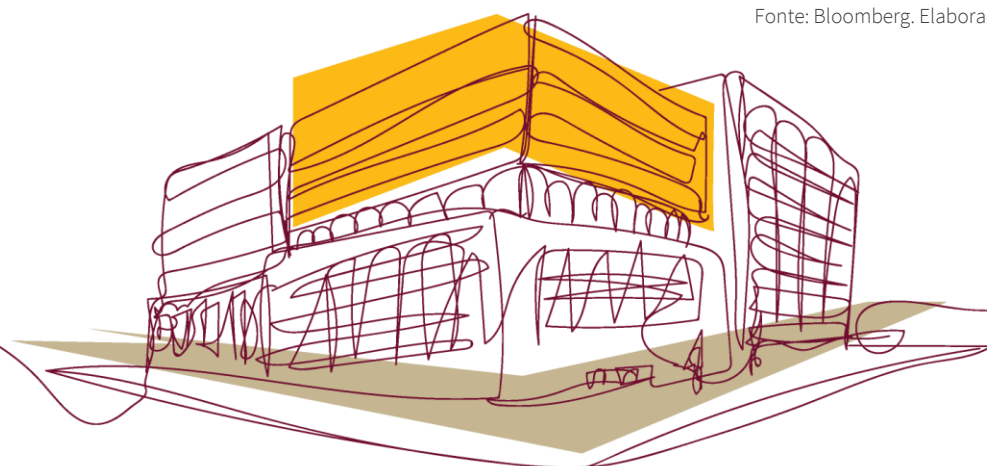
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	84.334	-1,30%	-1,21%	10,38%	13/04/2018
S&P 500 (EUA)	2.656	-0,29%	0,58%	-0,65%	13/04/2018
IPC (México)	48.768	-0,03%	5,73%	-1,19%	13/04/2018
STOXX 600 (Europa)	378	-0,26%	2,03%	-2,77%	09:05:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.234	-0,51%	2,51%	-5,90%	09:05:39
DAX (Alemanha)	12.430	-0,12%	2,76%	-3,77%	09:05:40
CAC 40 (França)	5.306	-0,14%	2,68%	-0,12%	09:05:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.836	0,26%	1,78%	-4,08%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.111	-1,53%	-1,84%	-5,94%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	5.841	0,21%	1,42%	-3,69%	04:12:31

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	-	-	-	-	-
Cobre (USD/lb.)	307,7	0,42%	1,70%	-7,18%	09:10:37
Ouro (USD/t oz.)	1.346,2	0,00%	1,42%	2,09%	09:10:36
Prata (USD/t oz.)	16,6	-0,17%	1,98%	-3,66%	09:10:29
Platina (USD/t oz.)	932,9	-0,02%	0,03%	-1,17%	09:10:22
Paládio (USD/t oz.)	985,2	0,43%	4,38%	-6,36%	09:10:23
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	71,7	-1,25%	3,36%	8,95%	09:10:36
Petróleo WTI (USD/bbl.)	66,6	-1,23%	2,49%	10,44%	09:10:38
Gasolina (USD/gal.)	204,4	-1,16%	1,17%	2,31%	09:10:30
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	0,69%	0,77%	0,47%	09:10:27
Etanol (USD/gal.)	1,5	0%	102%	391%	09:10:01
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	393,0	-0,38%	-0,82%	7,01%	09:10:31
Soja (USD/bu.)	1.065,8	0,26%	0,97%	8,39%	09:10:25
Café Robusta (USD/MT)	1.741,0	0,29%	-0,51%	-1,30%	09:09:24
Café Arábica (USD/bag)	153,1	-0,29%	-0,97%	#VALOR!	13/04/2018
Açúcar (CNY/MT)	5.503,0	-0,40%	-0,67%	-7,19%	16/04/2018
Boi Gordo (USD/lb.)	103,7	-0,05%	1,05%	-8,80%	13/04/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### BRF: Novo conselho da BRF continuará dividido

Investidores continuam atentos à BRF, diante da disputa interna pela eleição de um novo Conselho de Administração. Na última 5ª feira, a gestora de recursos Aberdeen, dona de 5% da BRF e aliada dos fundos de pensão, solicitou à companhia que o voto no conselho seja feito nominalmente, e não mais em chapa. O pedido veio um dia após a empresa americana de assessoria de votos ISS - que tem forte influência sobre detentores de recibos de ações listados (ADRs) na Bolsa de Nova York - recomendar a chapa de conselheiros defendida por Abilio, e não a das fundações.

Fundos de pensão, Aberdeen e a gestora carioca Jardim Botânico, que lideram os esforços para reforma do conselho, detêm juntos quase 30% da BRF. Abilio mais os herdeiros da Sadia têm em torno de 10%. No voto múltiplo, a contagem é feita sobre o capital presente à assembleia, e não sobre o total. Na média, os últimos cinco encontros anuais da BRF registraram participação de detentores de 78% do capital total. Assim, esse percentual indica que o grupo dos fundos de pensão tem condição de garantir, no mínimo, quatro participantes para o conselho e Abilio, a depender do apoio, de dois a três membros.

*Impacto: Marginalmente Negativo. Os atritos da administração continuam a pressionar o desempenho dos papéis da BRF. A expectativa fica por conta da AGOE de 26 de abril que deverá definir as eleições do Conselho de Administração. Em nossa visão, é necessário cautela com relação a BRF, especialmente no curto prazo.*

*Conforme temos abordado nos últimos dias, a empresa enfrenta uma crise de credibilidade em meio aos resultados operacionais fracos nos últimos 2 anos e envolvimento da empresa na Operação Carne Fraca, da Polícia Federal, chamada "Trapaça".*

*Com relação a empresa, vemos uma geração de caixa operacional ainda fraca para a BRF em 2018, em meio (i) recuperação gradual na demanda doméstica, somada ao ambiente competitivo; (ii) tendência de crescimento nos custos com milho; (iii) margens internacionais ainda pressionadas; (iv) estoques em níveis altos, especialmente no Japão. Nos últimos resultados observamos, a BRF apresentou margens mais pressionadas tanto (1) no mercado local - em meio à estratégia de ganhos de market e aumento dos custos; bem como (2) no mercado internacional que segue com estoques elevados - no Japão - e volumes ainda fracos na Europa. Consequentemente, poderemos ter um crescimento (ainda mais acentuado) de sua alavancagem financeira - que atingiu 4,26x no 4T17.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,417	0,16%	-3,25%	-3,07%	09:20:39
Selic	6,50%				02/04/2018
P/L Ibovespa (atual)	21,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,4x				-
DI Jan 21	7,99%	0 p.p.	-22 p.p.	-107 p.p.	13/04/2018
DI Jan 23	9,17%	7 p.p.	9 p.p.	-82 p.p.	13/04/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	169	1 p.p.	22 p.p.	7 p.p.	09:19:28

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	84.334	-1,30%	-1,21%	10,38%	13/04/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	34.722	-1,24%	-1,32%	9,82%	13/04/2018
IMOB (Imobiliário)	714	-1,01%	-5,19%	-6,19%	13/04/2018
INDX (Industrial)	15.906	-0,83%	-0,39%	5,42%	13/04/2018
IFNC (Financeiro)	9.259	-2,22%	-4,34%	15,44%	13/04/2018
ICON (Consumo)	3.593	-0,65%	-1,60%	-4,44%	13/04/2018
IMAT (Materias básicos)	3.093	-0,31%	3,23%	26,30%	13/04/2018
IEE (Energia Elétrica)	41.418	-0,81%	-0,07%	4,24%	13/04/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.400	-0,69%	-1,82%	6,03%	13/04/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.349	0,11%	-0,38%	5,49%	13/04/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.416	-1,05%	-1,00%	5,69%	13/04/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.542	-0,79%	-0,27%	2,00%	13/04/2018
ITAG (Tag Along)	17.850	-1,21%	-1,32%	7,78%	13/04/2018
IDIV (Dividendos)	4.368	-1,44%	-2,72%	7,36%	13/04/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	16.505	6.150	10.355	-35	1.235
Investidor Estrangeiro	121.437	158.411	-36.974	-4.379	14.578
Fundos	293.500	262.469	31.031	3.619	-17.828
Pessoa Física	2.085	1.110	975	615	1.635

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## PRÉVIA OPERACIONAL

### Vale: Relatório de produção do 1T18

Vale divulgou o relatório de produção do primeiro trimestre, onde teve uma forte performance operacional no período. O resultado foi volume recorde de vendas de minério de ferro e pelotas para um 1º trimestre. O mix de vendas da Vale também melhorou em base anual, como resultado do ramp up de S11D e da decisão estratégica de reduzir progressivamente a produção de minério de baixa qualidade. Consequentemente, o mix de vendas dos produtos da Vale alavancou o impacto do prêmio de mercado, levando a um aumento na qualidade e no prêmio médio do preço realizado (US\$ 5,2/t no 1T18 vs US\$ 2,3/t no 1T17). Abaixo segue tabela resumo da produção:

000' metric tons	1T18	4T17	1T17	% Variação	
				1T18/4T17	1T18/1T17
Minério de Ferro <sup>1</sup>	81.953	93.361	86.198	-12,2%	-4,9%
Pelotas	12.780	12.898	12.422	-0,9%	2,9%
Minério de Manganês	434	553	544	-21,5%	-20,2%
Carvão	2.432	2.576	2.434	-5,6%	-0,1%
Níquel	58,6	78,0	71,4	-24,9%	-17,9%
Cobre <sup>2</sup>	93,3	113,5	107,5	-17,8%	-13,2%
Cobalto	1,327	1,650	1,259	-19,6%	5,4%

A produção de minério de ferro atingiu 82,0 milhões de toneladas no 1T18 (-4,9% A/A e -12,2% T/T), devido principalmente à decisão do management no 2T17 de reduzir a produção de minério de baixa qualidade, reforçando o posicionamento da Vale como produtor premium e resultando na maior realização de preços e melhor margem desde o 1T17. O período de chuvas mais intenso também impactou a produção do 1T18. Por outro lado, os volumes de venda de minério de ferro e pelotas atingiram 84,3 milhões de toneladas no 1T18 (+9,0% A/A e -10,9% T/T). Vale comentar que a participação da venda de pelotas, Carajás e minério blendado aumentou para 76% no 1T18 vs os 67% sobre as vendas totais do 1T17.

A produção do Sistema Norte, que representa Carajás e S11D, foi impulsionada pelo ramp-up do S11D e atingiu a maior produção de minério de ferro para um primeiro trimestre em 40,6 milhões de toneladas no 1T18 (+12,9% A/A e -13,0% T/T). O teor médio de ferro foi de 64,4% no 1T18, ficando acima dos 64,3% no 4T17 e dos 63,9% no 1T17, em meio à esse ramp-up de S11D e à redução de produção de minério de menor qualidade, de acordo com a estratégia de maximização de margens. Para 2018, a Vale reafirmou seu guidance de produção, que permanece em torno de 390 milhões de toneladas.

Abaixo os detalhes da produção de minério de ferro:

Mil toneladas métricas	1T18	4T17	1T17	% Variação	
				1T18/4T17	1T18/1T17
<b>Sistema Norte</b>	<b>40.601</b>	<b>46.683</b>	<b>35.974</b>	<b>-13,0%</b>	<b>12,9%</b>
Carajás	28.920	38.955	32.838	-25,8%	-11,9%
S11D	11.680	7.728	3.136	51,1%	272,4%
<b>Sistema Sudeste</b>	<b>22.213</b>	<b>26.038</b>	<b>28.165</b>	<b>-14,7%</b>	<b>-21,1%</b>
Itabira	9.040	10.333	8.821	-12,5%	2,5%
Minas Centrais	7.755	8.456	10.337	-8,3%	-25,0%
Mariana	5.419	7.249	9.007	-25,2%	-39,8%
<b>Sistema Sul</b>	<b>18.530</b>	<b>19.998</b>	<b>21.504</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-13,8%</b>
Paraopeba	6.132	6.362	6.104	-3,6%	0,5%
Vargem Grande	4.686	5.033	6.466	-6,9%	-27,5%
Minas Itabirito	7.712	8.604	8.934	-10,4%	-13,7%
<b>Sistema Centro-Oeste</b>	<b>609</b>	<b>643</b>	<b>555</b>	<b>-5,3%</b>	<b>9,7%</b>
Corumbá	609	643	555	-5,3%	9,7%
<b>PRODUÇÃO MINÉRIO DE FERRO<sup>1</sup></b>	<b>81.953</b>	<b>93.361</b>	<b>86.198</b>	<b>-12,2%</b>	<b>-4,9%</b>
<b>VENDAS MINÉRIO DE FERRO<sup>2</sup></b>	<b>71.221</b>	<b>79.958</b>	<b>65.318</b>	<b>-10,9%</b>	<b>9,0%</b>
<b>VENDAS MINÉRIO DE FERRO E PELOTAS</b>	<b>84.346</b>	<b>93.537</b>	<b>77.900</b>	<b>-9,8%</b>	<b>8,3%</b>

## PRÉVIA OPERACIONAL

### Vale: Relatório de produção do 1T18

Já a produção de pelotas no 1T18 foi de 12,8 milhões de toneladas (+4,8% A/A e -0,2% T/T), devido à postergação de algumas paradas para manutenção do 4T17 para o 1T18, o que foi em parte compensado pela retomada bem-sucedida da planta de Tubarão II. A retomada de Tubarão impulsionou os termos negociados do prêmio de pelotas (média US\$ 60/dmt no 1T18, sendo um crescimento de mais de US\$ 10/dmt em relação a 2017).

*Impacto: Positivo. O relatório trouxe números fortes de produção, que manteve uma disciplina rígida nas vendas do 1T18, com foco - especialmente - na estratégia de maximização de margem. Isto é algo que deve continuar a melhorar a rentabilidade da Vale nos próximos resultados de 2018.*

*Com a iniciativa de ser eficiente em diversos cenários de preços do minério de ferro, a Vale consegue entregar uma produção em linha com as expectativas e manter um nível de geração de caixa robusto. Em linha com sua estratégia, no 1T18 a Vale continuou a melhorar o teor de Fe e realizar prêmios maiores de seus produtos.*

*Mantemos perspectivas positivas para a empresa, que deve reportar forte números no 1T18. Além disso, ressaltamos o foco do management no controle de custos, além da contínua redução de capex e endividamento da Vale. Assim, os dividendos devem continuar aumentando como consequência dessa desalavancagem financeira e sólida geração de caixa. No curto prazo, acreditamos que o mercado deve continuar mais sensível ao comportamento do preço do minério.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest.	Abril
	11/04/2018*	Abril			
Inves. Estrangeiro	546	422	464	0,27%	
Institucional	-97	544	4.299	0,34%	
Pessoa Física	-171	531	-1.808	0,34%	
Instit. Financeira	-24	-479	496	-0,30%	
Emp. Priv/Publ	-254	-1.019	-3.445	-0,64%	
Outros	0	0	-6	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\$ 546,2 milhões na B3 na última quarta-feira (11). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,87%, aos 85.245 pontos. Com isso, o saldo de 2018 volta a ser positivo em R\$ 464,1 milhões. Em abril, o saldo também voltou a ficar no azul, em R\$ 421,8 milhões na B3.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
16-abr						
08:00	Brasil	IGP-10 (MoM %)	Abr	-	-	0.45%
08:00	Brasil	IPC-S (2ª Quadrissemana) (MoM %)	15-abr	-	-	0.31%
08:25	Brasil	Boletim Focus	13-abr	-	-	-
08:30	Brasil	IBC-Br (MoM %)	Fev	-	-	-0.56%
08:30	Brasil	IBC-Br (YoY %)	Fev	-	-	2.97%
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	13-abr	-	-	\$1461M
-	Brasil	Indicador de Atividade Econômica (PIB Mensal)	Fev	-	-	-
09:30	EUA	Empire Manufacturing (a.s.)	Abr	-	18.2	22.5
09:30	EUA	Vendas do Varejo (MoM % a.s.)	Mar	-	0.40%	-0.10%
09:30	EUA	Vendas do Varejo ex Auto (MoM % a.s.)	Mar	-	0.20%	0.20%
09:30	EUA	Vendas do Varejo - grupo controle (MoM % a.s.)	Mar	-	0.30%	0.10%
11:00	EUA	Estoques Empresariais (MoM % a.s.)	Fev	-	0.60%	0.60%
11:00	EUA	Confiança do Construtor	Abr	-	70	70
14:15	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-
17:00	EUA	Fluxo de Capital Estrangeiro - Treasuries (USD bilhões)	Fev	-	-	\$119.7B
23:00	China	PIB (YoY %)	1Q	-	6.80%	6.80%
23:00	China	PIB (QoQ % a.s.)	1Q	-	1.50%	1.60%
23:00	China	Vendas do Varejo (YoY %)	Mar	-	9.70%	9.40%
23:00	China	Vendas do Varejo YTD (YoY %)	Mar	-	9.70%	9.70%
23:00	China	Produção Industrial (YoY %)	Mar	-	6.40%	6.20%
23:00	China	Produção Industrial YTD (YoY %)	Mar	-	6.90%	7.20%
23:00	China	Investimento em ativos fixos urbanos (YoY %)	Mar	-	7.70%	7.90%

## AGENDA DE RESULTADOS (1T18)

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
WEG	18/04/2018	Antes	19/04/2018	Metalúrgica Gerdau	09/05/2018	Antes	09/05/2018
Engie (ex-Tractebel)	19/04/2018	Pós	20/04/2018	Arezzo	09/05/2018	Antes	10/05/2018
Usiminas	20/04/2018	Antes	20/04/2018	Braskem	09/05/2018	-	-
Banco Santander	24/04/2018	Pós	25/04/2018	Ambev	09/05/2018	-	-
Telefônica Brasil (Vivo)	25/04/2018	Antes	25/04/2018	Taesa	09/05/2018	Pós	10/05/2018
Fibria	25/04/2018	Antes	25/04/2018	EDP	09/05/2018	Pós	10/05/2018
EcoRodovias	25/04/2018	Pós	26/04/2018	Alliar	10/05/2018	-	-
Estácio	25/04/2018	Pós	26/04/2018	Azul	10/05/2018	Antes	10/05/2018
OdontoPrev	25/04/2018	Pós	26/04/2018	Burger King	10/05/2018	-	11/05/2018
Multiplan	25/04/2018	Pós	26/04/2018	CCR	10/05/2018	-	-
Hypera	25/04/2018	Pós	26/04/2018	Cosan	10/05/2018	-	11/05/2018
Banco Bradesco	26/04/2018	Antes	26/04/2018	EzTec	10/05/2018	-	11/05/2018
GPA	26/04/2018	Pós	27/04/2018	CPFL Renováveis	10/05/2018	Pós	11/05/2018
Cia Hering	26/04/2018	Pós	27/04/2018	Comgás	10/05/2018	Pós	11/05/2018
Klabin	26/04/2018	Antes	27/04/2018	Tenda	10/05/2018	Pós	11/05/2018
Grendene	26/04/2018	Pós	27/04/2018	Cyrela	10/05/2018	Pós	11/05/2018
Grupo Fleury	26/04/2018	Pós	27/04/2018	B3	10/05/2018	Pós	11/05/2018
Suzano	26/04/2018	Pós	27/04/2018	Energisa	10/05/2018	Pós	11/05/2018
Embraer	27/04/2018	Antes	27/04/2018	AES Eletropaulo	11/05/2018	-	15/05/2018
Duratex	27/04/2018	Pós	30/04/2018	Alpargatas	11/05/2018	-	-
Itaú Unibanco	01/05/2018	-	02/05/2018	Ânima Educação	11/05/2018	-	-
Aliansce	02/05/2018	Pós	03/05/2018	CESP	11/05/2018	-	-
Cielo	02/05/2018	Pós	03/05/2018	Banrisul	14/05/2018	Pós	15/05/2018
Lojas Renner	03/05/2018	Pós	04/05/2018	Fertilizantes Heringer	14/05/2018	Pós	15/05/2018
Banco ABC Brasil	04/05/2018	Pós	07/05/2018	Eletrobras	14/05/2018	Pós	15/05/2018
BB Seguridade	07/05/2018	-	-	Bradespar	14/05/2018	-	-
BrasilAgro (3T18)	07/05/2018	-	08/05/2018	Trans. Paulista	15/05/2018	Antes	15/05/2018
BR Properties	08/05/2018	Pós	09/05/2018	General Shopping	15/05/2018	-	-
Iguatemi	08/05/2018	Pós	09/05/2018	CPFL	15/05/2018	-	16/05/2018
AES Tietê	08/05/2018	-	-	Eneva	15/05/2018	-	22/05/2018
Gerdau	09/05/2018	Antes	09/05/2018	Camil	24/05/2018	Pós	24/05/2018

Fonte: B3. Elaboração: Guide Investimentos

## PROVENTOS – ABRIL/18

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Liq.	% Yield	Data Pgto.
29/03/2018	05/04/2018	MOVI3	Movida Participacoes SA	Dividendos	0,0188260	0,246414%	30/08/2018
15/02/2018	06/04/2018	TOTS3	TOTVS SA	Dividendos	-	-	09/05/2018
27/03/2018	06/04/2018	SANB3	Banco Santander Brasil SA	Dividendos	0,0648810	0,285442%	26/04/2018
27/03/2018	06/04/2018	SANB4	Banco Santander Brasil SA	Dividendos	0,0713690	0,414936%	26/04/2018
27/03/2018	06/04/2018	SANB11	Banco Santander Brasil SA	Dividendos	0,1362500	0,342165%	26/04/2018
31/03/2018	06/04/2018	HYPE3	Hypera SA	Dividendos	0,1802080	0,495485%	11/01/2019
03/04/2018	06/04/2018	ODPV3	Odontoprev SA	Dividendos	-	-	04/05/2018
19/03/2018	10/04/2018	ENBR3	EDP - Energias do Brasil SA	Dividendos	-	-	-
29/03/2018	10/04/2018	HGTX3	Cia Hering	Dividendos	-	-	15/05/2018
23/03/2018	13/04/2018	VIVT3	Telefonica Brasil SA	Dividendos	-	-	-
23/03/2018	13/04/2018	VIVT4	Telefonica Brasil SA	Dividendos	-	-	-
02/04/2018	16/04/2018	OFSA3	Ouro Fino Saude Animal Participacoes SA	Dividendos	-	-	31/05/2018
12/03/2018	17/04/2018	LINX3	Linx SA	Dividendos	-	-	-
14/03/2018	17/04/2018	MGLU3	Magazine Luiza SA	Dividendos	-	-	11/05/2018
16/03/2018	17/04/2018	CCRO3	CCR SA	Dividendos	-	-	30/04/2018
13/03/2018	18/04/2018	TRPL3	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	Dividendos	-	-	-
13/03/2018	18/04/2018	TRPL4	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	Dividendos	-	-	-
15/03/2018	19/04/2018	UNIP3	Unipar Carbocloro SA	Dividendos	-	-	30/04/2018
15/03/2018	19/04/2018	UNIP5	Unipar Carbocloro SA	Dividendos	-	-	30/04/2018
15/03/2018	19/04/2018	UNIP6	Unipar Carbocloro SA	Dividendos	-	-	30/04/2018
16/03/2018	19/04/2018	ESTC3	Estacio Participacoes SA	Dividendos	-	-	14/06/2018
19/03/2018	20/04/2018	WIZS3	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Dividendos	-	-	-
19/03/2018	20/04/2018	WIZS3	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Dividendos	-	-	-
20/03/2018	20/04/2018	TIMP3	TIM Participacoes SA	Dividendos	-	-	19/06/2018
20/03/2018	20/04/2018	IGTA3	Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA	Dividendos	-	-	18/05/2018
20/03/2018	20/04/2018	IGTA3	Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA	Dividendos	-	-	18/09/2018
21/03/2018	23/04/2018	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendos	-	-	28/08/2018
27/03/2018	23/04/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	-	-	04/05/2018
27/03/2018	23/04/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	0,1481245	0,638468%	04/05/2018
03/04/2018	23/04/2018	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	-	-	-
12/03/2018	24/04/2018	EMBR3	Embraer SA	Dividendos	-	-	21/05/2018
28/03/2018	24/04/2018	BAZA3	Banco da Amazonia SA	Dividendos	0,5340680	-	-
27/03/2018	25/04/2018	TIET3	AES Tiete Energia SA	Dividendos	-	-	25/07/2018
27/03/2018	25/04/2018	TIET4	AES Tiete Energia SA	Dividendos	-	-	25/07/2018
27/03/2018	25/04/2018	TIET11	AES Tiete Energia SA	Dividendos	-	-	25/07/2018
27/02/2018	25/04/2018	WEGE3	WEG SA	Dividendos	Fator de ajuste: 1,3	-	00/01/1900
26/03/2018	26/04/2018	USIM5	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA	Dividendos	-	-	30/05/2018
26/03/2018	26/04/2018	USIM3	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA	Dividendos	-	-	30/05/2018
29/03/2018	26/04/2018	ALSC3	Aliance Shopping Centers SA	Dividendos	-	-	-
29/03/2018	26/04/2018	ANIM3	Anima Holding SA	Dividendos	-	-	-
04/04/2018	26/04/2018	BRDT3	Petrobras Distribuidora SA	Dividendos	-	-	28/09/2018
27/03/2018	27/04/2018	SUZB3	Suzano Papel e Celulose SA	Dividendos	-	-	09/05/2018
27/03/2018	27/04/2018	SAPR3	Cia de Saneamento do Parana	Dividendos	-	-	-
27/03/2018	27/04/2018	SAPR4	Cia de Saneamento do Parana	Dividendos	-	-	-
27/03/2018	27/04/2018	SAPR11	Cia de Saneamento do Parana	Dividendos	-	-	-
28/03/2018	27/04/2018	MOVI3	Movida Participacoes SA	Dividendos	-	-	30/05/2018
04/04/2018	27/04/2018	ALUP11	Alupar Investimento SA	Dividendos	-	-	31/07/2018
04/04/2018	27/04/2018	ALUP4	Alupar Investimento SA	Dividendos	-	-	31/07/2018
04/04/2018	27/04/2018	ALUP3	Alupar Investimento SA	Dividendos	-	-	31/07/2018
19/03/2018	30/04/2018	BMKS3	Bicicletas Monark SA	Dividendos	-	-	-
26/03/2018	30/04/2018	BRAP4	Bradespar SA	Dividendos	-	-	30/05/2018
26/03/2018	30/04/2018	BRAP3	Bradespar SA	Dividendos	-	-	30/05/2018
27/03/2018	30/04/2018	SEER3	Ser Educacional SA	Dividendos	-	-	07/05/2018
28/03/2018	30/04/2018	SBSF3	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	Dividendos	0,8753300	2,592034%	26/06/2018
28/03/2018	30/04/2018	OMGE3	Omega Geracao SA	Dividendos	-	-	-
29/03/2018	30/04/2018	EZTC3	Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA	Dividendos	-	-	30/11/2018
29/03/2018	30/04/2018	CPFE3	CPFL Energia SA	Dividendos	-	-	-
04/04/2018	30/04/2018	TPIS3	TPI - Triunfo Participacoes e Investimentos SA	Dividendos	-	-	-
05/04/2018	30/04/2018	GUAR3	Guararapes Confeccoes SA	Dividendos	-	-	-
05/04/2018	30/04/2018	GUAR4	Guararapes Confeccoes SA	Dividendos	-	-	-
09/03/2018	02/05/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	-	-	01/06/2018
09/03/2018	02/05/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	-	-	01/06/2018
28/03/2018	02/05/2018	PARD3	Instituto Hermes Pardini SA	Dividendos	-	-	-
29/03/2018	02/05/2018	BRPR3	BR Properties SA	Dividendos	-	-	31/12/2018
29/03/2018	02/05/2018	JBSS3	JBS SA	Dividendos	-	-	26/06/2018
20/12/2017	03/05/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendos	0,0146620	0,043430%	01/06/2018
20/12/2017	03/05/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendos	0,0161290	0,045306%	01/06/2018
27/03/2018	03/05/2018	CSAN3	Cosan SA Industria e Comercio	Dividendos	-	-	-
04/04/2018	03/05/2018	STBP3	Santos Brasil Participacoes SA	Dividendos	-	-	09/05/2018
23/02/2018	04/05/2018	GRND3	Grendene SA	Dividendos	0,3674550	1,328471%	16/05/2018
27/02/2018	04/05/2018	GRND3	Grendene SA	Dividendos	-	-	16/05/2018
04/04/2018	04/05/2018	CRFB3	Atacadao Distribuicao Comercio e Industria Ltda	Dividendos	-	-	23/05/2018
04/04/2018	04/05/2018	FIBR3	Fibra Celulose SA	Dividendos	-	-	-
22/01/2018	05/05/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	Dividendos	0,0115700	0,280825%	01/06/2018
22/01/2018	05/05/2018	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	Dividendos	0,0115700	0,276794%	01/06/2018



## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da área de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

[research@guideinvestimentos.com.br](mailto:research@guideinvestimentos.com.br)



Luis Gustavo – CNPI

[lpereira@guideinvestimentos.com.br](mailto:lpereira@guideinvestimentos.com.br)

### EQUIPE ECONÔMICA

Ignacio Crespo Rey

[irey@guideinvestimentos.com.br](mailto:irey@guideinvestimentos.com.br)

Lucas Stefanini

[lstefanini@guideinvestimentos.com.br](mailto:lstefanini@guideinvestimentos.com.br)

Rafael Passos

[rpassos@guideinvestimentos.com.br](mailto:rpassos@guideinvestimentos.com.br)

### FUNDOS

[Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br](mailto:Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br)

Erick Scott Hood

[eshood@guideinvestimentos.com.br](mailto:eshood@guideinvestimentos.com.br)

Leonardo Uram

[luram@guideinvestimentos.com.br](mailto:luram@guideinvestimentos.com.br)

David Rocha

[dsrocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:dsrocha@guideinvestimentos.com.br)

Rodrigo Fazzolari

[rfazzolari@guideinvestimentos.com.br](mailto:rfazzolari@guideinvestimentos.com.br)

### SALES

[gp@guideinvestimentos.com.br](mailto:gp@guideinvestimentos.com.br)

Cristiano Hajjar

[chajjar@guideinvestimentos.com.br](mailto:chajjar@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Diniz

[gdiniz@guideinvestimentos.com.br](mailto:gdiniz@guideinvestimentos.com.br)

### RENDA FIXA

[trade@guideinvestimentos.com.br](mailto:trade@guideinvestimentos.com.br)

Bruno M. Carvalho

[bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br)

Gabriel S. Santos

[gssantos@guideinvestimentos.com.br](mailto:gssantos@guideinvestimentos.com.br)

Ricardo Maia

[rmaia@guideinvestimentos.com.br](mailto:rmaia@guideinvestimentos.com.br)

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

[lceravolo@guideinvestimentos.com.br](mailto:lceravolo@guideinvestimentos.com.br)

Thiago Teixeira

[tteixeira@guideinvestimentos.com.br](mailto:tteixeira@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Vasone

[grocha@guideinvestimentos.com.br](mailto: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.”