

20 de Junho de 2018

## DESTAQUES

**B3:** Desistência de ofertas de ações é a maior em uma década

*Impacto: Marginalmente Negativo*

**Embraer:** Embraer e Boeing progridem em negociação

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Kroton:** Venda para a Kroton, Somos compra escola Santi

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Petrobras:** Governo fecha texto da cessão onerosa e Câmara tenta votar

*Impacto: marginalmente Positivo.*

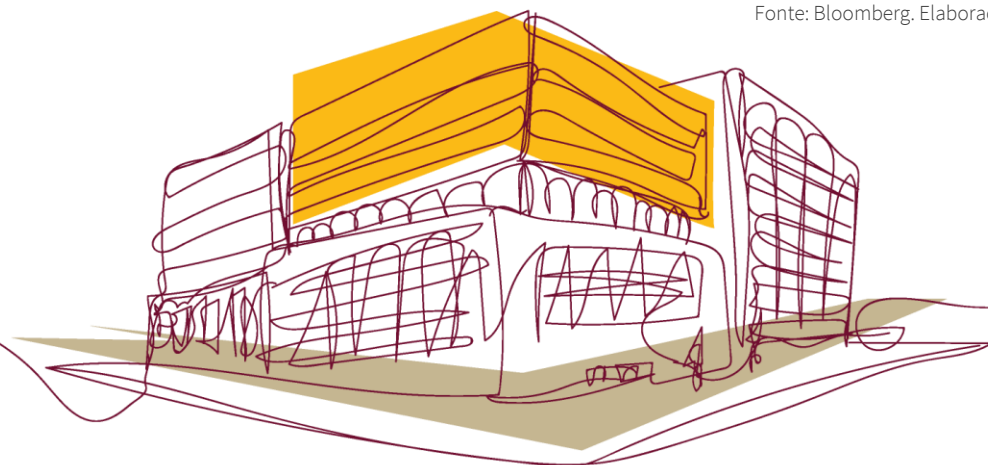
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	71.394	2,26%	-6,98%	-6,55%	19/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.763	-0,40%	2,12%	3,33%	19/06/2018
IPC (México)	46.488	-0,37%	4,09%	-5,81%	19/06/2018
STOXX 600 (Europa)	386	0,63%	0,66%	-0,93%	08:46:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.661	0,75%	-0,22%	-0,34%	08:46:45
DAX (Alemanha)	12.698	0,17%	0,74%	-1,70%	08:46:46
CAC 40 (França)	5.401	0,20%	0,05%	1,67%	08:46:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.555	1,24%	1,59%	-0,92%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.916	0,27%	-5,81%	-11,84%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.173	1,15%	2,67%	1,77%	04:05:26

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,8	-0,33%	1,97%	-11,30%	15/06/2018
Cobre (USD/lb.)	307,3	0,07%	-0,41%	-7,98%	08:51:44
Ouro (USD/t oz.)	1.276,1	-0,21%	-2,19%	-3,57%	08:51:44
Prata (USD/t oz.)	16,3	-0,20%	-0,99%	-5,78%	08:51:40
Platina (USD/t oz.)	862,6	-0,27%	-5,22%	-8,61%	08:51:43
Paládio (USD/t oz.)	963,9	0,37%	-1,81%	-7,83%	08:49:35
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	75,2	0,21%	-2,99%	15,54%	08:51:44
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,2	0,22%	-2,73%	9,12%	08:37:21
Gasolina (USD/gal.)	203,0	-0,37%	-6,03%	2,77%	08:51:06
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	1,03%	-0,75%	4,49%	08:51:42
Etanol (USD/gal.)	1,4	57%	-547%	-365%	07:56:39
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	376,5	0,27%	-9,00%	-1,95%	08:49:08
Soja (USD/bu.)	911,0	0,05%	-11,92%	-6,64%	08:51:31
Café Robusta (USD/MT)	1.690,0	0,30%	-3,10%	-4,63%	08:44:59
Café Arábica (USD/bag)	151,8	-0,13%	-4,53%	-9,94%	19/06/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,3	1,07%	-5,84%	-19,40%	08:51:44
Boi Gordo (USD/lb.)	106,4	1,19%	2,38%	-3,69%	19/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### B3: Desistência de ofertas de ações é a maior em uma década

Ainda não chegou o fim do primeiro semestre, mas 2018 já tem o maior número de desistências de ofertas de ações (IPOs e follow-ons) em uma década. Ao todo se tem 11 empresas que adiaram ou cancelaram suas ofertas de ações que já haviam sido registradas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), considerando ofertas primárias e secundárias. Outras companhias que planejavam oferta este ano também mudaram de estratégia, como a varejista Quero-Quero e as administradoras de shoppings Almeida Júnior e HSI Saphyr.

Bancos e empresas já tinham uma expectativa de que o volume de ofertas seria concentrado no primeiro semestre, devido às eleições em outubro. Mas a piora do cenário macroeconômico e na percepção de riscos em mercados emergentes, especificamente na América Latina, agravaram o cenário. Mais: as paralisações dos caminhoneiros, e a decisão do Fed também influenciaram na decisão.

*Impacto: Marginalmente Negativo. O ambiente de incertezas domésticas (em especial, política) pressionam os ativos de renda variável. Recentemente, A bunge, Multilaser, Algar Telecom, Centauro, Ri Happy, Blau Farmaceutica, Dass e JHSL já decidiram por adiar suas ofertas. Esperamos que tais ofertas sejam realizadas ainda em um horizonte próximo (provável no 1S19).*

*Ainda assim, vale comentar que as perspectivas para o Ibovespa seguem construtivas no longo prazo, apesar da instabilidade para ativos de risco local. Observamos que a estrutura de capital das empresas ainda contam com um passivo elevado, o que pode aumentar a procura por ofertas subsequentes (follow-on) e outros recursos para equilibrar a relação de alavancagem financeira.*

*Mais: os recentes números operacionais da B3 já mostraram um volume mais forte neste 1S18, especialmente de ações (segmento Bovespa) e futuros (segmento BM&F), corroborando com o quadro ainda positivo para os próximos resultados da B3. Não alteramos nossa recomendação para companhia. O recente aumento da volatilidade, também é positivo em termos de volume de negociação para a B3. Ainda acreditamos que o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo de 2018.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,750	-0,09%	-0,70%	-11,67%	09:01:46
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,1x				-
DI Jan 21	9,61%	4 p.p.	69 p.p.	55 p.p.	09:00:50
DI Jan 23	11,04%	-28 p.p.	89 p.p.	105 p.p.	19/06/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	270	-3 p.p.	74 p.p.	108 p.p.	09:01:21

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	71.394	2,26%	-6,98%	-6,55%	19/06/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	29.435	2,24%	-6,87%	-6,90%	19/06/2018
IMOB (Imobiliário)	592	2,73%	-8,21%	-22,22%	19/06/2018
INDX (Industrial)	14.654	-0,24%	-2,91%	-2,88%	19/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.192	4,52%	-9,33%	-10,33%	19/06/2018
ICON (Consumo)	3.100	1,98%	-3,78%	-17,54%	19/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.099	-1,64%	-2,19%	26,56%	19/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	38.913	0,63%	-3,00%	-2,06%	19/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.955	1,43%	-2,91%	-4,69%	19/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.085	-0,24%	-5,82%	-6,34%	19/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.542	1,92%	-6,39%	-10,26%	19/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.306	1,10%	-4,10%	-7,45%	19/06/2018
ITAG (Tag Along)	14.860	2,27%	-7,01%	-10,28%	19/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.758	2,22%	-5,19%	-7,71%	19/06/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	5.860	1.105	4.755	-460	-6.725
Investidor Estrangeiro	180.986	54.160	126.826	-7.864	128.166
Fundos	115.058	246.182	-131.124	9.414	-122.001
Pessoa Física	1.800	470	1.330	-355	-2.170

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## EMPRESAS

### **Embraer: Embraer e Boeing progredem em negociação**

Em notícia veiculada pelo jornal Valor Econômico, a presidente da Boeing para América Latina, Donna Hrinak, disse que as negociações para uma sociedade com a Embraer “estão progredindo” e atravessam “um bom momento”. Mas a executiva destacou que ainda não pode estabelecer prazos para definição, ressaltando a presença do governo nas conversas.

A proposta inicial da americana era comprar o controle da Embraer. Mas o governo brasileiro, que detém uma ação com direito a veto no capital da fabricante brasileira, colocou-se contra, alegando preocupação em preservar, sob domínio nacional, as áreas de defesa e segurança da companhia baseada em São José dos Campos (SP). Assim, Boeing e Embraer partiram para um novo modelo de negócio por meio do qual criam uma joint-venture.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Estamos mais otimistas que a transação se concretize nas próximas semanas. Embora ainda esteja em discussão algumas condições de preços para os ativos (incluídos na joint-venture) e a participação das Cias nos resultados da nova empresa.*

*O modelo que estaria em discussão envolve a área comercial de aeronaves (jatos executivos e serviços). Algo que responde próximo de 85% das vendas da companhia (US\$ 6 bilhões anuais). O negócio envolveria a criação de uma joint-venture, na qual a americana seria majoritária (com controle próximo de 80%). A área de Defesa & Segurança da Embraer ficaria fora desse negócio, por considerá-la estratégica para a segurança do país. Além disso, o governo brasileiro detém ainda uma ação com direito a veto sobre a empresa brasileira.*

*Para a Embraer, novos aportes são interessantes, uma vez que o setor passa por um movimento de consolidação. Recentemente, observamos a parceria Airbus-Bombardier, onde a Airbus adquiriu uma participação majoritária no programa C-Series. Para a Boeing, o movimento também é estratégico, uma vez que a empresa americana quer ter produtos no segmento de jatos para passageiros com capacidade para menos de 150 assentos, onde Embraer segue como líder mundial. O papel deve continuar a performar de forma positivo até a conclusão das negociações.*

### **Kroton: Venda para a Kroton, Somos compra escola Santi**

A Somos Educação - que está em processo de venda para a Kroton - fechou a aquisição da Escola Santi (antigo Santo Inácio), localizada em São Paulo. O valor da transação gira entre R\$ 35 milhões e R\$ 40 milhões.

As negociações entre a Somos Educação, controlada pela gestora de fundos de private equity Tarpon, e a Escola Santi já estavam em andamento antes da transação com a Kroton ser anunciada, em abril. Desde o ano passado, a Somos Educação já vinha informando ao mercado que mantinha conversas adiantadas com cerca de dez colégios, sendo que boa parte dessas operações poderia ser concluída em 2018.

- Sobre a Escola Santi: Fundada há quase 50 anos, a Santi é uma escola tradicional na cidade de São Paulo, com mensalidade variando entre R\$ 2 mil e R\$ 3 mil. A escola tem cerca de 800 alunos matriculados nos ensinos infantil, fundamental I e II.
- Sobre a Somos Educação: a Somos espera encerrar o ano com 35 mil alunos em seus colégios - já incluindo os estudantes das escolas cujas negociações estão adiantadas. O grupo é dono de colégios como Anglo 21, pH, Sigma, Máxi e Motivo em várias regiões do país.
- Sobre a Kroton: a companhia é dona dos colégios Pitágoras e Leonardo da Vinci, este último recém adquirido.

(...continua na próxima página...)

## EMPRESAS

### **Kroton: Venda para a Kroton, Somos compra escola Santi**

*Impacto: Marginalmente Positivo. A transação está em linha com a estratégia anunciada pelo management, que deve focar no segmento de ensino básico mais premium (estima-se uma receita potencial de R\$ 60 bilhões). O negócio é positivo no longo prazo para companhia, uma vez que impulsiona ainda mais as perspectivas de crescimento para a Kroton. Com relação a transação, a operação foi estimada em 5.000 EV/Aluno (mais barato do que as últimas ofertas realizadas no setor – próximo de 17.000 EV/Aluno) e em linha com o valor pago pelo Somos. Além disso, ressaltamos as potenciais sinergias provenientes da operação.*

*Temos ressaltado nos últimos meses a expectativa de aquisições dentro do setor de educação. A Kroton se posiciona como uma das candidatas para a consolidação desse segmento de ensino básico. O segmento ainda é pulverizado, mas conta com um ticket médio por aluno mais elevado. É um segmento ainda pouco explorado para Kroton, com estratégias de execução diferente do ensino superior, mas acreditamos na capacidade de entrega do management da Kroton.*

*Seguimos otimistas com relação a empresa. A Kroton se destaca entre as empresas educacionais principalmente pelo seu forte poder de execução e agilidade do management, que tem conseguido reestruturar a empresa diante as mudanças econômicas e regulatórias do setor. Além disso a empresa conta com: (i) escala; (ii) forte atuação tanto em EAD (ensino a distancia) quanto presencial; (iii) confortável quadro financeiro. Vale ressaltar que a companhia ainda possui um caixa robusto, e algo que contribui para possíveis Fusões & Aquisições do setor.*

### **Petrobras: Governo fecha texto da cessão onerosa e Câmara tenta votar.**

O governo fechou um texto para o projeto de lei que autoriza a Petrobras a vender o direito de exploração de até 70% dos campos da cessão onerosa do pré-sal na bacia de Santos, mas a votação no plenário da Câmara dos Deputados esbarrou ontem no baixo quórum e nos requerimentos da oposição para tirar o texto de pauta. Após sete horas de sessão, o presidente da Câmara, Rodrigo Maia (DEM-RJ), decidiu apenas encerrar a fase de discussão do texto e adiar para hoje a votação.

O projeto teve como relator o deputado Fernando Filho (DEM-PE), ex-ministro de Minas e Energia, que modificou o texto para incorporar diretrizes para a revisão do contrato entre a União e a estatal. A nova versão permite ao governo ressarcir a estatal com dinheiro ou barris de petróleo.

Esse reembolso estava previsto no contrato original, pelo qual a Petrobras pagou R\$ 75 bilhões pelo direito de explorar até 5 bilhões de barris nessa área. Como o preço do barril caiu desde que o contrato foi assinado, há oito anos, a Petrobras deverá ser ressarcida. O valor, entretanto, ainda está em negociação.

Quanto ao leilão da área excedente, as estimativas hoje são de que há cerca de 15 bilhões de barris. Esse excedente seria inicialmente leiloadado numa nova cessão onerosa (em que a concessionária paga uma outorga), mas o relator, na tentativa de diminuir a obstrução, combinou com os partidos de oposição que o novo contrato será no regime de partilha, em que a União é paga de três formas: um bônus de assinatura, 15% dos royalties e um percentual da produção (o excedente em óleo).

Esse percentual em óleo, contudo, ainda estava em negociação. O governo não queria estabelecer em lei - o valor seria determinado pelo edital - e a oposição pressionava para que fosse de 40% do resultado líquido. Outra demanda da oposição é que o leilão dos 5 bilhões de barris originais incluía regra para que 10% do lucro seja destinado ao fundo social do pré-sal. "Esse projeto é lesivo para o Brasil. Se as condições forem atendidas nós retiramos a obstrução, mas sem compromisso de votar a favor", disse o líder do PDT na Câmara, deputado André Figueiredo (CE). Fernando Filho rebateu que isso tiraria valor do ativo.

O projeto também prevê regras mínimas para o leilão dos 5 bilhões de barris: a Petrobras preservará o direito de explorar, no mínimo, 30% do campo; será exigida autorização prévia da Agência Nacional de Petróleo (ANP); e atendimento, por parte do novo cessionário, dos requisitos técnicos, econômicos e jurídicos da ANP. "O que estamos permitindo não é vender. É dar autorização para que, se a Petrobras quiser, fazer parceria para acelerar a exploração dessa área", afirmou o relator

*(...continua na próxima página...)*

## EMPRESAS

### **Petrobras: Governo fecha texto da cessão onerosa e Câmara tenta votar.**

Autor do projeto, o deputado José Carlos Aleluia (DEM-BA) defendeu que a Petrobras está sem recursos de explorar a área, por causa de seu alto endividamento, e que a venda da cessão onerosa capitalizará a estatal e gerará empregos com a exploração por petroleiras internacionais. "Estamos destravando o emprego no Rio de Janeiro e no litoral de São Paulo, destravando o crescimento econômico nacional", afirmou Aleluia.

Outra alteração no projeto é liberar a Petrobras da licitação para compra de bens e serviços, exigida pela Lei de Responsabilidade das Estatais, de 2016, quando a empresa for a operadora de um consórcio com outras companhias privadas e a contratação for exclusivamente para esse consórcio. Com isso, afirmou o relator, a Petrobras ficava em desvantagem em relação as concorrentes. O PL também transfere o risco de pesquisa e lavra na cessão onerosa exclusivamente para as cessionárias - revogando os incentivos fiscais aplicáveis à indústria de petróleo brasileira.

*Impacto: Marginalmente positivo. O projeto de lei discutido ontem na Câmara e que será votado hoje, se aprovado, pode viabilizar o acordo entre Petrobras e união, que por sua vez é pré-requisito para o leilão dos excedentes.*

*O projeto de lei permite ao governo ressarcir a estatal com barris de petróleo, traz todas as diretrizes e variáveis para o cálculo do valor devido pela União e estabelece ainda regras mínimas para o leilão dos cinco bilhões de barris (da cessão onerosa).*

*Nos mantemos positivos quanto a esse processo de acordo, dado que a medida é positiva tanto para a União, uma vez que o leilão contribui para o equilíbrio fiscal, como para a Petrobras, onde a estatal reduz de forma expressiva sua alavancagem financeira.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 15/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-271	-5.018	-9.030	50,10%
Institucional	78	-21	8.512	29,44%
Pessoa Física	12	1.436	625	13,42%
Instit. Financeira	152	83	1.171	4,10%
Emp. Priv/Publ	30	3.520	-1.263	2,95%
Outros	0	0	-15	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\$ 271,2 milhões da B3 no pregão da última sexta-feira (15). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de 0,93%, aos 70.758 pontos. Em junho, os estrangeiros já retiraram R\$ 5,018 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 9,030 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
20-jun						
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	15-jun	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Cheques sem Fundos	Mai	-	-	-
-	Brasil	Anúncio da Taxa de Juros (%)	-	-	6.50%	6.50%
-	Brasil	Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI)	Jun	-	-	55.5
10:30	Z. do Euro	Discurso de J. Powell (Diretoria do Fed), M. Draghi (BCE) e H. Kuroda (BoJ)	-	-	-	-
11:00	EUA	Vendas de Moradias Usadas (em milhões / ano)	Mai	-	5.55m	5.46m
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	15-jun	-	-	-

## 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.”