

04 de Dezembro de 2018

DESTAQUES

BR Distribuidora: Recebimento de Valores Referentes aos Instrumentos de Confissão de Dívidas com a Eletrobras
Impacto: Marginalmente Positivo.

Embraer: Cia e NAC assinaram contrato para 3 jatos E-190
Impacto: Marginalmente Positivo.

Petrobras: Novo Acordo de negociação de dívidas do Sistema Eletrobras
Impacto: Marginalmente Positivo.

Sabesp: Benedito Braga é indicado para ocupar o cargo de Diretor Presidente
Impacto: Marginalmente Positivo

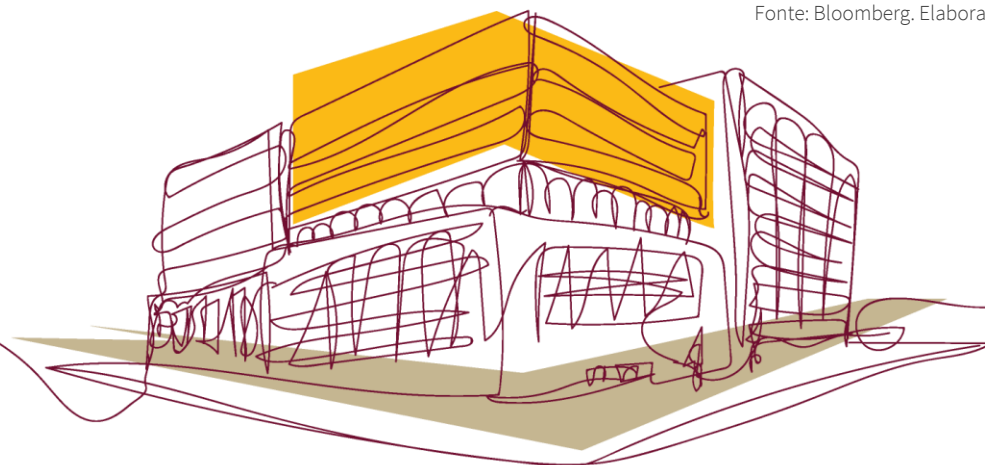
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	89.820	0,35%	0,35%	17,56%	03/12/2018
S&P 500 (EUA)	2.790	1,09%	1,09%	4,37%	03/12/2018
IPC (México)	42.082	0,84%	0,84%	-14,74%	03/12/2018
STOXX 600 (Europa)	360	-0,22%	0,66%	-7,54%	07:03:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.029	-0,03%	0,69%	-8,57%	07:03:12
DAX (Alemanha)	11.393	-0,52%	1,20%	-11,81%	07:03:12
CAC 40 (França)	5.027	-0,56%	0,46%	-5,38%	07:03:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.036	-2,39%	-1,41%	-3,20%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.666	0,42%	3,00%	-19,39%	06:30:00
ASX 200 (Austrália)	5.713	-1,01%	0,81%	-5,80%	04:08:27

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,7	-0,42%	-13,27%	-8,58%	30/11/2018
Cobre (US d/lb.)	281,7	0,20%	1,06%	-16,15%	09:10:33
Ouro (USD/t oz.)	1.245,3	0,44%	1,57%	-6,91%	09:10:43
Prata (USD/t oz.)	14,7	1,04%	3,05%	-16,63%	09:10:31
Platina (USD/t oz.)	808,2	-0,31%	1,05%	-15,36%	09:10:37
Paládio (USD/t oz.)	1.174,6	0,77%	2,62%	12,42%	09:10:11
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	63,0	2,27%	5,99%	0,06%	09:10:48
Petróleo WTI (USD/bbl.)	54,1	2,17%	6,22%	-6,32%	09:10:48
Gasolina (US d/gal.)	146,6	2,46%	4,59%	-14,06%	09:10:33
Gás Natural (USD/MMBtu)	4,4	1,96%	-4,08%	43,59%	09:10:37
Etanol (USD/gal.)	1,3	63%	184%	-950%	07:13:34
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	380,0	-0,52%	0,60%	-3,37%	09:08:57
Soja (US d/bu.)	906,3	0,06%	1,29%	-7,81%	09:10:22
Café Robusta (USD/MT)	1.559,0	-0,45%	-1,33%	-12,81%	09:10:06
Café Arábica (USD/bag)	155,8	0,19%	0,19%	#VALOR!	03/12/2018
Açúcar (US d/lb.)	13,0	0,54%	1,17%	-17,21%	09:10:36
Boi Gordo (US d/lb.)	120,2	-0,27%	-0,27%	4,61%	03/12/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

BR Distribuidora: Recebimento de Valores Referentes aos Instrumentos de Confissão de Dívidas com a Eletrobras

A BR Distribuidora informou o recebimento de valores referentes aos Instrumentos de Confissão de Dívidas – ICDs assinados com as Centrais Elétricas Brasileiras S.A. – Eletrobras e suas controladas distribuidoras de energia. Em 14 de novembro, a companhia recebeu da Eletrobras o complemento da 6ª parcela relativa à dívida da Ceron, no valor de R\$ 34,8 milhões. Já em 30 de novembro foram pagos mais R\$ 150,7 milhões que correspondem à totalidade da 7ª parcela. Até o presente momento a companhia recebeu o montante de R\$ 1.065,5 milhões.

Impacto: Marginalmente Positivo. O acordo de confissão de dívida firmado entre a Eletrobras deve continuar a beneficiar o resultado financeiro de BRDT3. Esperamos uma reação positiva para os papéis nesta sessão.

Em suma, seguimos otimistas com a empresa. Sustentamos nossa recomendação em função: (i) forte crescimento dos lucros nos últimos anos, após melhorias operacionais e estruturais do management; (ii) estrutura de capital balanceada (com baixa alavancagem financeira); (iii) perspectiva positiva no consumo de combustíveis para 2019; além da (iv) tendência positiva de rentabilidade e melhoria de margens em 2019.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,844	0,59%	0,59%	-13,83%	03/12/2018
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	20,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,0x				-
DI Jan 21	7,93%	1 p.p.	-19 p.p.	-113 p.p.	09:14:36
DI Jan 23	9,12%	3 p.p.	-9 p.p.	-87 p.p.	09:14:39
CDS 5 anos (em p.b.)	208	0 p.p.	12 p.p.	46 p.p.	07:17:55

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	89.820	0,35%	0,35%	17,56%	03/12/2018
IBrX (Ibrx 100)	37.104	0,37%	0,37%	17,36%	03/12/2018
IMOB (Imobiliário)	760	-0,59%	-0,59%	-0,16%	03/12/2018
INDX (Industrial)	15.564	0,81%	0,81%	3,15%	03/12/2018
IFNC (Financeiro)	10.008	-0,78%	-0,78%	24,77%	03/12/2018
ICON (Consumo)	3.419	0,42%	0,42%	-9,06%	03/12/2018
IMAT (Materias básicos)	3.347	1,76%	1,76%	36,68%	03/12/2018
IEE (Energia Elétrica)	47.451	0,41%	0,41%	19,43%	03/12/2018
UTIL (Utilidade Pública)	5.254	0,68%	0,68%	26,60%	03/12/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.302	0,07%	0,07%	3,40%	03/12/2018
IGC (Gov. Corp.)	13.276	0,57%	0,57%	13,02%	03/12/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.727	0,67%	0,67%	9,44%	03/12/2018
ITAG (Tag Along)	19.041	0,39%	0,39%	14,96%	03/12/2018
IDIV (Dividendos)	4.699	0,17%	0,17%	15,40%	03/12/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.400	2.265	5.135	455	-2.620
Investidor Estrangeiro	103.921	224.478	-120.557	-1.029	8.583
Fundos	297.365	180.008	117.357	1.743	-5.406
Pessoa Física	3.140	4.055	-915	-1.150	-735

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Embraer: Cia e NAC assinaram contrato para 3 jatos E-190

Em Fato Relevante divulgado nesta manhã, a Embraer assinou um pedido firme para três jatos E190 com a Nordic Aviation Capital (NAC), empresa líder global no segmento de leasing de aeronaves regionais. O negócio havia sido anunciado durante o Farnborough Airshow 2018, em julho, como uma carta de intenção. O contrato tem valor de US\$ 156 milhões, com base nos preços de lista da Embraer. A encomenda será incluída na carteira de pedidos (backlog) da Embraer do quarto trimestre de 2018. Essas novas aeronaves vão se juntar aos 155 E-Jets que atualmente pertencem à NAC.

A Embraer é líder mundial na fabricação de jatos comerciais com até 150 assentos. A companhia conta com 100 clientes em todo o mundo operando os jatos das famílias ERJ e E-Jets. Apenas para o programa de E-Jets, a Embraer registrou quase 1.800 pedidos firmes e mais de 1.400 entregas, redefinindo o conceito tradicional de aeronaves regionais.

Impacto: Marginalmente Positivo. Embora já esperada pelo mercado, a notícia é positiva e deve impulsionar os papéis da EMBR3 nesta sessão. O novo contrato contribui para aumentar o Backlog da fabricante.

Mais: esses jatos seguem bem posicionados para combinar eficiência de custo com maior receita, o que os tornam cada vez mais competitivos quando comparados com as aeronaves de outros concorrentes. Ainda assim, ressaltamos a concorrência acirrada no setor. Airbus tem conseguido converter alguns clientes da Embraer a operarem com a Bombardier. Este foi um dos motivos que acelerou o avanço da estratégia da criação da nova joint venture (JV) entre Embraer e Boeing.

Destacamos que essa nova parceria com a Boeing é extremamente positiva para Embraer. Isto, porque: (i) fortalece a capacidade de vendas da Embraer, fruto do posicionamento estratégico dos canais/rede de venda da Boeing; (ii) gera maior valor agregado aos clientes das companhias, uma vez que o portfólio de Boeing/Embraer é complementar e a estrutura de suporte/assistência deve se tornar mais eficiente; (iii) sinergias de custo/despesas e de supply chain são expressivos, fatores que devem impulsionar a lucratividade e crescimento da fabricante de aeronaves; e (iv) há um ganho com custo menor de capital (potencial melhor rating).

Em nossa visão, a ação da Embraer encontra-se em patamar atrativo para compra e a conclusão das negociações envolvendo a companhia e Boeing devem destravar valor. No atual patamar em que as ações são negociadas, nos parece interessante o risco-retorno para o ativo; e os dividendos previstos após JV com a Boeing também merecem destaque. A expectativa é que a Embraer receba a aprovação do governo e da assembleia de acionistas em dezembro deste ano (entre 5 e 25 de dezembro).

Petrobras: Novo Acordo de negociação de dívidas do Sistema Eletrobras

A Petrobras informou, em Fato Relevante, que celebrou os instrumentos relativos a um novo acordo negociado com a Eletrobrás e as suas subsidiárias Amazonas Energia e Amazonas Geração e Transmissão, para a recomposição de garantias e o equacionamento de dívidas inadimplidas, além de aditivos aos contratos de fornecimento de gás para geração de energia no âmbito do Estado do Amazonas.

Os principais contratos celebrados no Acordo foram: (1) Recomposição de garantias pela Eletrobras, originalmente previstas, no valor de R\$ 3,826 bilhões; (2) Aditivo ao Instrumento de Confissão de Dívida celebrado em 2018 entre a AmE e a Petrobras, referente à inadimplência de fornecimento de gás ocorrida após a negociação de 30/04/18 no montante de R\$ 571,8 milhões, com garantia fidejussória integral da Eletrobras, valor já provisionado nas demonstrações financeiras; e (3) Implementação de Conta Vinculada (Escrow Account) e de Conta de Pagamento, para garantir e operacionalizar o pagamento dos fornecimentos futuros de gás dos Contratos.

Além disso, condicionado ao sucesso no leilão de desestatização da AmE e à efetiva transferência do controle acionário, o Acordo também prevê (i) a assunção, pela Eletrobras, de dívidas já confessadas pela AmE, no montante de R\$ 3,069 bilhões; e (ii) a extinção da ação judicial de cobrança ajuizada pela Petrobras em face da AmE, Eletrobras e Cigás, condicionada também a outros eventos, incluindo a aceitação pela Petrobras das garantias a serem apresentadas pelo novo controlador da AmE.

(...continua na próxima página...)

Petrobras: Novo Acordo de negociação de dívidas do Sistema Eletrobras

Impacto: Marginalmente Positivo. As negociações reforçam as garantias da Petrobras, além de melhorar seu procedimento de cobrança e assegurar uma contínua busca de seus direitos. Os aditivos nos contratos de confissão de dívida assinados entre as empresas em 2014 e em abril deste ano, visam regularizar garantias prestadas pela estatal elétrica ao fluxo futuro de pagamento das parcelas e também resolver disputas judiciais entre as companhias. Os aditivos têm o objetivo de tornar a privatização da Amazonas Energia mais atrativa, e também de regularizar a cessão do fornecimento de gás para a Amazonas Geração e Transmissão (Amazonas GT), permitindo a conclusão da desverticalização da companhia entre um braço de distribuição e outro de geração e transmissão.

A Amazonas Energia é a mais endividada dentre as subsidiárias que a Eletrobras colocou a leilão. Como comentamos anteriormente, a liquidação seria o pior cenário possível para todos os envolvidos. Esse novo acordo de negociação com a Eletrobras e sua subsidiária no Estado do Amazonas, que está condicionado ao sucesso no leilão de desestatização e à efetiva transferência do controle acionário, prevê a recomposição de garantias e equacionamento de dívidas em atraso. O acordo também estabelece regras para o fornecimento de gás para a geração de energia no Amazonas, acrescentou a estatal.

Essa dívida deve ser parcialmente amortizada com recursos da Eletrobras decorrentes da venda de participações em ativos de geração eólica e de valores recebidos da Eletropaulo em virtude de um acordo assinado entre as empresas para encerrar uma briga judicial que já durava 30 anos. Vale lembrar: Quatro das distribuidoras já foram leiloadas este ano: Cepisa (Piauí), Boa Vista (Roraima), Ceron (Rondônia) e Eletroacre. Restam a Amazonas e a Ceal (Alagoas), mas esta teve a venda suspensa em liminar concedida pelo Supremo Tribunal Federal no contexto de uma disputa entre o governo alagoano e a União.

Sabesp: Benedito Braga é indicado para ocupar o cargo de Diretor Presidente

O engenheiro Benedito Braga assumirá a estatal de saneamento no lugar de Karla Bertocco. Professor de engenharia civil e ambiental da Escola Politécnica, da USP, Braga é velho conhecido na área do saneamento. Foi secretário de Saneamento e Recursos Hídricos do Estado de São Paulo entre 2015 até maio deste ano, quando foi substituído por Ricardo Borsari. Colocou o cargo à disposição quando o então governador Geraldo Alckmin (PSDB) se descompatibilizou para concorrer à Presidência. Braga foi presidente do conselho da Sabesp até abril e é presidente do Conselho Mundial da Água, organização não governamental internacional que discute ações para o melhor uso da água.

Impacto: Marginalmente Positivo. O executivo é bem reconhecido no mercado, onde têm experiência no setor público e privado. Braga está alinhado com as propostas pró-mercado, e tem competência para contribuir na melhora da rentabilidade da companhia. Em sua gestão, o executivo deverá continuar a aumentar a eficiência da cia, com forte controle dos custos, e melhor relação com o regulador.

Seguimos otimistas com a Sabesp. A companhia segue capturando os ganhos da maior eficiência operacional, com aumento de margens e controle dos custos. Olhando para frente, esperamos uma recuperação de volume e margens da Companhia em 2019 e níveis maiores de dividendos devido à alguns gatilhos, como: (i) arrefecimento da crise hídrica e tarifas mais altas, o que possivelmente fará com que a rentabilidade da empresa fique acima do que tem sido nos últimos anos, o que possibilitará um aumento da distribuição de proventos; e (ii) plano de capitalização do Estado na Sabesp. Esse plano inclui a criação de uma holding, que visa, principalmente, a venda de participação minoritária das ações ON para um parceiro estratégico. O governo deverá manter a titularidade da maioria do capital votante, mas acionistas privados serão admitidos para agregar valor aos negócios e fortalecer a governança corporativa. Assim teremos uma melhora substancial na governança da empresa, independente da diluição do aumento de capital na Sabesp.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 29/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Novembro
Inves. Estrangeiro	658	-3.099	-9.009	47,94%
Institucional	-385	1.926	8.284	26,25%
Pessoa Física	-147	1.492	-172	20,15%
Instit. Financeira	-45	-414	1.350	4,58%
Emp. Priv/Publ	-81	96	-433	1,07%
Outros	0	-1	-18	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\$ 658,2 milhes na B3 em 29 de novembro. Naquela quinta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 0,51%, aos 89.710 pontos. O saldo acumulado em novembro está negativo em R\$ 3,099 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 9,008 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
04/dez						
05:00	Brasil	IPC-Fipe (MoM %)	Nov	-	-	0.28%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Out	-	-	-1.8%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (YoY %)	Out	-	-	-2.0%
08:00	Z. do Euro	PPI (MoM %)	Out	-	0.5%	0.5%
08:00	Z. do Euro	PPI (YoY %)	Out	-	4.5%	4.5%
23:45	China	PMI Composite	Nov	-	-	50.5
23:45	China	PMI Serviços	Nov	-	50.8	50.8

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,176909	0,73%	26/11/2018
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,050124	0,21%	26/11/2018
14/11/2018	16/11/2018	ESTC3	Estacio Participacoes SA	Dividendos	R\$ 1,332832	5,68%	21/12/2018
16/11/2018	19/11/2018	KROT3	Kroton Educacional SA	Dividendos	R\$ 0,081225	0,75%	27/11/2018
19/11/2018	21/11/2018	LEVE3	Mahle-Metal Leve SA	Dividendos	R\$ 0,474746	1,99%	12/12/2018
-	21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
-	21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
21/11/2018	22/11/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,34%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	PETR3	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,31%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	0,85%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	1,07%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,26%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,22%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS3	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	0,81%	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS11	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS12	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
30/11/2018	03/12/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,07%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,06%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES3	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,41%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES4	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,42%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,12%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,13%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,014662	0,05%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,016129	0,04%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Dividendos	R\$ 5,030372	7,11%	n/a

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
16/11/2018	BEEF9	Minerva SA/Brazil	Reunião Corporativa	-
20/11/2018	BEES3	Banestes AS	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Reunião Corporativa	-
21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Reunião Corporativa	-
22/11/2018	LIGT3	Light SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR11	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	-
28/11/2018	LUPA12	Lupatech SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
30/11/2018	ELPL3	Eletropaulo SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	GFS3	Gafisa SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	PARD3	Instituto Hermes Pardini SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/12/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	BRFS3	BRF SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

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

RENDA FIXA

trade@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

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

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido
vcandido@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

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

"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."