

05 de Junho de 2019

## DESTAQUES

**BRF/Marfrig:** Detalhes da fusão  
*Impacto: Positivo.*

**Setor Comércio Digital:** Conselho da Netshoes descarta Centauro  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Setor de Frigoríficos:** Embargo para venda de carne à China deverá durar um mês. Antes expectativa era de uma semana.  
*Impacto: Negativo.*

**Setor de Saneamento:** Novo PL do saneamento ganha forças  
*Impacto: Positivo.*

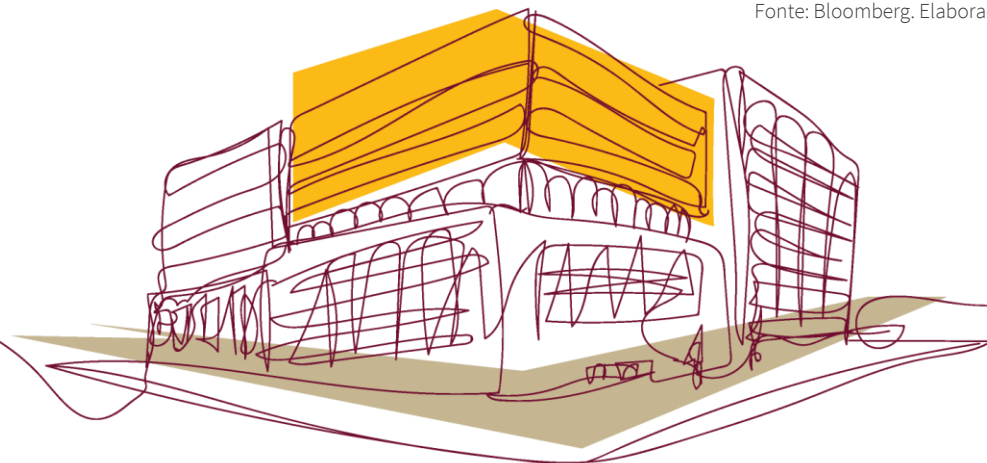
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.380	0,37%	0,36%	10,80%	04/06/2019
S & P 500 (EUA)	2.803	2,14%	1,86%	11,82%	04/06/2019
IPC (México)	43.242	0,31%	1,15%	3,85%	04/06/2019
STOXX 600 (Europa)	375	0,52%	1,51%	10,95%	09:01:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.253	0,54%	1,27%	7,80%	09:01:17
DAX (Alemanha)	12.022	0,43%	2,52%	13,86%	09:01:18
CAC 40 (França)	5.300	0,60%	1,77%	12,03%	09:01:15
NIKKEI 225 (Japão)	20.776	1,80%	0,85%	3,80%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.861	-0,03%	-1,29%	14,74%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.359	0,41%	-0,60%	12,61%	04:05:20

## COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	97,4	0,64%	-1,38%	37,94%	04/06/2019
Cobre (US d/lb.)	265,2	-0,64%	0,45%	0,42%	09:06:06
Ouro (USD/t oz.)	1.339,5	0,81%	2,17%	3,02%	09:06:19
Prata (USD/t oz.)	14,8	0,51%	1,91%	-5,51%	09:06:19
Platina (USD/t oz.)	830,9	1,44%	4,62%	3,14%	09:05:30
Paládio (USD/t oz.)	1.337,1	-0,28%	0,42%	14,71%	09:06:08
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	61,8	-0,32%	-0,35%	12,55%	09:06:18
Petróleo WTI (USD/bbl.)	52,9	-1,07%	-1,10%	11,86%	09:06:18
Gasolina (US d/gal.)	171,2	-0,72%	-3,37%	13,79%	09:06:03
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,4	-0,08%	-1,63%	-12,54%	09:06:17
Etanol (USD/gal.)	1,5	-79%	-26%	951%	09:04:12
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	420,5	-1,12%	-1,52%	7,61%	09:06:17
Soja (US d/bu.)	876,8	-0,57%	-0,11%	-4,73%	09:06:04
Café Robusta (USD/MT)	1.468,0	-1,08%	-0,68%	-5,84%	09:05:39
Café Arábica (USD/bag)	133,3	1,83%	1,10%	1,06%	04/06/2019
Açúcar (US d/lb.)	12,4	0,08%	2,73%	1,55%	09:06:10
Boi Gordo (US d/lb.)	104,1	1,22%	0,95%	-8,87%	04/06/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### BRF/Marfrig: Detalhes da fusão

BRF e Marfrig iniciaram conversas para delinear alternativas de governança para a nova companhia. No momento, o que está acordado é manutenção de Pedro Parente como presidente do Conselho e Lorival Luz como CEO (ambos BRF). Mas existe a possibilidade de uma divisão de responsabilidades entre Parente e Marcos Molina, presidente da Marfrig. A direção executiva deve aproveitar executivos das duas companhias. Outro ponto discutido, é sobre a possibilidade de uma oferta subsequente de ações (follow-on) com captação primária nos EUA para aumentar o caixa e reduzir o endividamento da nova companhia.

*Impacto: Positivo. Vemos a possibilidade inicial de manutenção de Pedro Parente no cargo de presidente do conselho como importante nesse momento de transição. Com relação ao aumento de capital, acreditamos que deve provocar pressão nos papéis no curto prazo por ocorrer uma diluição de participação dos acionistas minoritários. Contudo, para os objetivos de médio e longo prazo da companhia o aumento de capital impactará: (i) redução da alavancagem, (ii) possível saída do BNDESpar, (iii) entrada de investidor estratégico. A redução da alavancagem é um dos principais pontos questionados pelo mercado com relação a viabilidade da fusão.*

*Sobre o deal envolvendo BRF-MARfrig: o negócio tende a ser positivo para as duas empresas, onde apresentam portfólios complementares e potenciais sinergias relevantes (custo e despesas financeiras, em especial). A nova Companhia atuará nos três principais mercados de proteínas (carne bovina, suína e de frango), sendo a 4º maior produtoras de proteína animal mundial. A operação pode abrir espaço ainda para negociações envolvendo o reperfilamento de dívidas, com melhora na estrutura de capital e reprecificação de riscos.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US \$)	3,850	0,17%	1,88%	0,80%	09:16:19
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,3x				-
DI Jan 21	6,37%	-1 p.p.	-69 p.p.	-99 p.p.	09:16:08
DI Jan 23	7,29%	-1 p.p.	-86 p.p.	-124 p.p.	09:16:18
CDS 5 anos (em p.b.)	172	-3 p.p.	0 p.p.	-36 p.p.	09:16:10

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	97.380	0,37%	0,36%	10,80%	04/06/2019
IBrX (Ibrx 100)	40.667	0,37%	0,37%	11,44%	04/06/2019
IMOB (Imobiliário)	893	2,02%	1,40%	9,74%	04/06/2019
INDX (Industrial)	16.698	-0,01%	-1,31%	10,62%	04/06/2019
IFNC (Financeiro)	11.664	0,21%	0,31%	15,18%	04/06/2019
ICON (Consumo)	3.957	0,39%	-0,26%	16,38%	04/06/2019
IMAT (Materias básicos)	3.012	-1,58%	-2,93%	-4,35%	04/06/2019
IEE (Energia Elétrica)	61.580	-0,58%	-0,60%	25,00%	04/06/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.112	2,00%	2,31%	29,60%	04/06/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.557	0,01%	0,18%	8,75%	04/06/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.620	0,43%	0,42%	11,40%	04/06/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.038	0,55%	0,25%	11,53%	04/06/2019
ITAG (Tag Along)	20.810	0,32%	0,34%	10,66%	04/06/2019
IDIV (Dividendos)	5.450	0,27%	0,29%	15,42%	04/06/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	12.225	4.170	8.055	810	2.605
Investidor Estrangeiro	152.742	183.057	-30.315	-10.602	19.991
Fundos	271.541	241.840	29.701	12.431	-24.152
Pessoa Física	4.720	10.385	-5.665	-2.345	2.665

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

### Setor Comércio Digital: Conselho da Netshoes descarta Centauro

O conselho de administração da Netshoes, liderado por Marcio Kumruian, elevou o tom ao descartar de forma mais clara a proposta da Centauro pela empresa. Com 12,5% das ações da Netshoes, Kumruian já fechou um acordo para apoiar a oferta da Magazine Luiza, e há semanas vem reforçando essa posição. Kumruian considerou a oferta da Centauro "insuficiente" para compensar eventuais riscos de liquidez da varejista on-line.

Lembrando: o Magazine ofereceu US\$ 3 por ação da Netshoes; enquanto a Centauro propôs US\$ 3,50. No acordo entre Kumruian e Magazine, é garantida a manutenção do empresário na gestão da empresa por 12 meses e recebimento de ações da varejista. Já proposta da Centauro não prevê a permanência do executivo.

Timing: são necessários 2/3 dos votos dos acionistas para ter a oferta aprovada na assembleia da Netshoes. A proposta da rede da família Trajano está marcada para ser deliberada em assembleia no dia 14. A data anterior era 30 de maio, mas após a Centauro oferecer mais do que Magazine pela empresa, a Netshoes decidiu adiar a votação. Se a oferta do Magazine não passar no dia 14, as condições apresentadas pela Centauro devem ser analisadas pelos acionistas da Netshoes.

*Impacto: Neutro. Seguimos acompanhando os desdobramentos envolvendo a venda da Netshoes. Conforme abordamos em nossos últimos relatórios, a Magazine Luiza é o player que conta com uma estrutura de capital mais equilibrada, e menor nível de alavancagem financeira. A companhia detém ainda caixa de mais de R\$ 2 bi para fazer frente a essa aquisição. Uma eventual compra da Netshoes seria extremamente estratégico pra companhia, que fornece abertura a entrada no segmento vestuário, onde a Netshoes já tem uma base de clientes de 6 milhões de pessoas, e deve se somar aos 17 milhões de clientes (considerando físico e digital) da magazine Luiza. Vale notar: o segmento tem aumentado a concorrência nos últimos meses. Afinal, a Amazon segue analisando entrar nessa área no país.*

*Contudo, para a Centauro, uma eventual aquisição da Netshoes também fortaleceria seu negócio de varejo on-line. Nos últimos anos, a Centauro fez diversas alterações em sua operação, com melhoria em eficiência e avanços na operação digital. Especula-se ainda que a empresa já teria empréstimos pré-aprovados (com bancos como Itaú e Santander) de cerca de R\$ 400 milhões para essa transação. O endividamento também segue em patamares controlados (0,4x Dívida Líquida/Ebitda em 2018). Uma eventual mudança de rumo nas negociações envolvendo Magazine Luiza-Netshoes poderia pressionar os papéis de MGLU3, e destravar valor para os ativos da CNTO3. Vamos acompanhar.*

### Setor de Frigoríficos: Embargo para venda de carne à China deverá durar um mês. Antes expectativa era de uma semana.

A ministra Tereza Cristina afirmou ontem que esperava que o embargo fosse retirado antes, em apenas uma semana. De acordo com Valor, consultando fontes do governo este embargo deverá durar pelo menos um mês. Apesar do caso se restringir a carne bovina, o embargo irá postergar o processo de habilitação de outros 30 frigoríficos brasileiros de todas as carnes.

*Impacto: Negativo. O setor subiu ontem com expectativa de uma agilidade na resolução do embargo de exportações, mas com novas informações a respeito da duração desse embargo em um prazo maior do que o esperado além de afetar outras carnes além da bovina, podem provocar pressão nos papéis do setor.*

*Conforme abordamos recentemente, este caso de atípico deve pressionar as vendas do setor no curto prazo. Mais: pode ainda suspender o processo de habilitação de 19 frigoríficos brasileiros para venda de carne bovina para a China, que já estava em andamento. Esta habilitação de novos frigoríficos era vista como oportunidade para o setor em ampliar sua atuação no mercado chinês em carne bovina após o surto de peste suína que atingiu o país.*

*De fato, no curto prazo, a notícia pode impactar negativamente os spreads de frango e porcos no mercado doméstico. Vale notar: a China representa próximo de 20% do volume total de carne exportada do Brasil. Ainda há dúvidas se Hong Kong vai aderir a suspensão. Neste caso, o efeito seria extremamente negativo, dado que ambos os países representam 40% das exportações de carne.*

## Setor de Distribuição de Combustíveis: Governo quer venda direta de etanol

O Conselho Nacional de Política Energética (CNPE) aprovou resolução para o Ministério da Economia avaliar mudanças no modelo de tributação para facilitar a livre negociação de etanol em um prazo de 180 dias. O objetivo da medida é ampliar a competitividade no setor. A medida enfrenta grandes desafios como controle de qualidade do combustível vendido, além de dúvidas sobre a capacidade das grandes usinas e refinarias em atender a demanda menores dos revendedores que podem surgir em grande quantidade. Outro ponto importante é que a resolução do CNPE dará tarefa de realizar estudos sobre novos arranjos societários e modelos de negócios entre as empresas do setor para aumentar a competitividade.

*Impacto: Negativo. Essa medida do governo visa aumentar a competitividade do setor, o que deve pressionar as margens das principais players: BR Distribuidora (BRDT3), Ipiranga (UGPA3), Raízen (CSAN3). No caso da Raízen como se encontra em posição estratégica privilegiada com relação a seus pares, por possuir operação em toda a cadeia, deve sofrer pressão menor em suas margens.*

## Setor de Saneamento: Novo PL do saneamento ganha forças

O Senado encaminhou com urgência para votação no plenário um projeto de lei que muda o modelo legal de exploração do saneamento básico. O texto foi apresentado pelo senador Tasso Jereissati (PSDB-CE), relator da medida provisória (MP) 868, que tratava do tema e perdeu a validade na 2ª feira (03). O líder do governo no Senado, Fernando Bezerra Coelho (MDB-PE), chegou a comentar em votar a proposta ainda ontem, mas a votação acabou ficando para amanhã (06), em sessão marcada para às 8h.

*Impacto: Positivo. O novo texto reforça que os contratos de programa podem ser renovados uma única vez, sob a condição de que a concessionária estadual firme uma Parceria Público-Privada (PPP) em um prazo de 48 meses após a renovação. Caso uma empresa privada não seja contratada, o contrato terá validade de apenas 24 meses. Ou seja: o novo texto mantém os destaques da MP e ajusta os pontos que a oposição debatia. A medida busca uma concorrência mais equilibrada entre empresas privadas e públicas de água e esgoto, as quais geralmente são estaduais.*

*Vale lembrar: esses municípios possuem a titularidade do saneamento, mas o governo quer uma abertura para transferir aos estados a responsabilidade por definir “microrregiões”, com critérios como pertencimento à mesma bacia hidrográfica, vizinhança geográfica ou até uma mistura entre cidades superavitárias e deficitárias, definindo a criação de “blocos de municípios”. A divisão em microrregiões deverá ampliar as áreas atendidas pelas empresas privadas, o que permitiria uma real extensão da rede de saneamento básico no país, aumentando o número de consumidores atendidos e consequentemente a rentabilidade das companhias que vierem a ser responsáveis por essas áreas.*

*Ainda acreditamos que a Copasa é a empresa de saneamento na B3 com maior probabilidade de ser privatizada (isto é, considerando que a lei seja aprovada), seguida de Sabesp. Ambas devem destravar valor aos papéis, dado que o processo traz menor interferência política em suas decisões, alinhando seus objetivos à indústria, com melhora de governança e administração. Vale notar: o Estado de São Paulo tem uma situação financeira mais confortável que Minas Gerais.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 31/05/2019*	Maio	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Maio
Inves. Estrangeiro	1.234	-4.161	-3.655	47,36%
Institucional	-1.028	3.654	3.270	29,41%
Pessoa Física	60	446	4.307	17,63%
Instit. Financeira	-353	-427	-48	4,99%
Emp. Priv/Publ	87	484	-3.858	0,61%
Outros	0	3	-16	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Retirada de Recursos:** Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 1.234 milhões na B3 na última sexta-feira, dia 31. No mês de maio, o saldo de capital estrangeiro na bolsa está negativo em R\$ 4.161 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 3,655 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
05/jun					
10:00	Brasil	PMI Serviços	Mai	-	49.9
10:00	Brasil	PMI Composite	Mai	-	50.6
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	31-mai	-	-
12:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Mai	-	1.5%
12:30	Brasil	IC-Br (YoY %)	Mai	-	11.0%
04:55	Alemanha	PMI Serviços	Mai	55.0	55.0
04:55	Alemanha	PMI Composite	Mai	52.4	52.4
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Mai	52.5	52.5
05:00	Z. do Euro	PMI Composite	Mai	51.6	51.6
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Abr	-0.5%	0.0%
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (YoY %)	Abr	1.5%	1.9%
09:15	EUA	Emprego no Setor Privado (mil)	Mai	178k	275k
10:45	EUA	Discurso de R. Clarida (Diretoria do Fed)	-	-	-
10:45	EUA	PMI Serviços	Mai	-	50.9
10:45	EUA	PMI Composite	Mai	-	50.9
11:00	EUA	ISM Serviços	Mai	55.6	55.5
11:00	EUA	Discurso de M. Bowman (Diretoria do Fed)	-	-	-
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	31-mai	-	-
12:00	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-
15:00	EUA	Livro Beige	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. 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.
31/05/19	03/06/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/07/19
31/05/19	03/06/19	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,14	0,8%	12/06/19
03/06/19	04/06/19	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/07/19
03/06/19	04/06/19	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/07/19
06/06/19	07/06/19	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,37	2,4%	13/06/19
11/06/19	12/06/19	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,08	1,1%	27/06/19
28/06/19	01/07/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/08/19
28/06/19	01/07/19	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,6%	10/07/19
01/07/19	02/07/19	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/08/19
01/07/19	02/07/19	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/08/19

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
27/05/19	LPSB3	LPS Brasil	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
29/05/19	SAPR4	Sanepar	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/06/19	VVAR3	Via Varejo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
10/06/19	TPIS3	Triunfo Participações	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
14/06/19	MILS3	Mills	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 Sintonio Maia  
rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles  
ttelles@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido  
vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos  
rpassos@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti  
vbeyruti@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

### POLÍTICA

Conrado Magalhães  
cmagalhaes@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

Marco Antônio Govea  
mgovea@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho  
rramalho@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama  
autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho  
fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado  
gmorgado@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 da 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."