

05 de Novembro de 2018

DESTAQUES

Duratex: 3º tri de contínua recuperação
Impacto: Neutro.

Itaú Unibanco: Desdobramento de ações
Impacto: Neutro.

Santander: Programa de recompra de ações
Impacto: Cunho Informativo.

Suzano: Cade dá aval definitivo para fusão entre Fibria e Suzano
Impacto: Positivo.

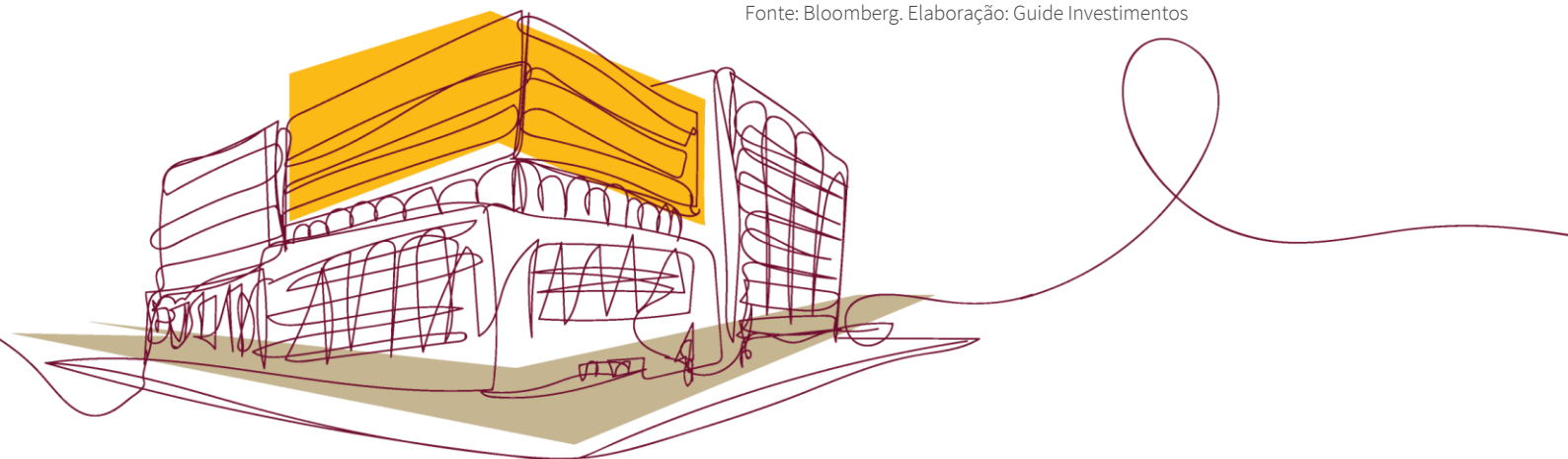
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	88.419	1,14%	1,14%	15,73%	01/11/2018
S&P 500 (EUA)	2.723	-0,63%	0,42%	1,85%	02/11/2018
IPC (México)	45.447	3,42%	3,42%	-7,92%	01/11/2018
STOXX 600 (Europa)	364	0,03%	0,72%	-6,42%	08:23:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.093	-0,01%	-0,49%	-7,73%	08:23:05
DAX (Alemanha)	11.531	0,10%	0,73%	-10,74%	08:23:05
CAC 40 (França)	5.106	0,08%	0,25%	-3,88%	08:23:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.899	-1,55%	-0,10%	-3,80%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.665	-0,41%	2,41%	-19,40%	06:30:03
ASX 200 (Austrália)	5.818	-0,53%	-0,21%	-4,07%	04:10:26

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	73,4	-1,42%	-1,61%	3,72%	02/11/2018
Cobre (USD/lb.)	277,7	-1,07%	4,44%	-17,12%	08:28:06
Ouro (USD/t oz.)	1.233,2	-0,01%	1,50%	-7,48%	08:28:04
Prata (USD/t oz.)	14,7	-0,28%	3,03%	-15,77%	08:27:40
Platina (USD/t oz.)	872,7	-0,34%	3,52%	-8,61%	08:27:28
Paládio (USD/t oz.)	1.109,6	0,46%	3,85%	6,16%	08:27:55
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	72,6	-0,27%	-3,21%	14,70%	08:27:59
Petróleo WTI (USD/bbl.)	62,8	-0,51%	-3,81%	8,18%	08:28:05
Gasolina (USD/gal.)	169,5	-0,78%	-3,23%	-0,92%	08:28:04
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,5	5,27%	6,01%	15,35%	08:27:58
Etanol (USD/gal.)	1,3	-31%	180%	-863%	06:24:43
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	369,8	-0,40%	1,79%	-3,71%	08:26:00
Soja (USD/bu.)	882,3	-0,62%	3,58%	-10,25%	08:27:59
Café Robusta (USD/MT)	1.699,0	-1,74%	1,43%	-4,98%	08:27:45
Café Arábica (USD/bag)	142,4	4,36%	4,36%	#VALOR!	01/11/2018
Açúcar (USD/lb.)	13,3	-0,74%	1,14%	-14,98%	08:28:03
Boi Gordo (USD/lb.)	117,1	-0,04%	0,11%	2,81%	02/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Itaú Unibanco: Desdobramento de ações

O Itaú Unibanco informou que o Banco Central (BC) homologou na última quarta-feira (31) a deliberação da assembleia geral extraordinária (AGE) realizada em 27 de julho referente ao desdobramento de ações da instituição. Serão desdobradas em 50% as atuais 6.536.090.232 ações, sendo 3.305.526.906 ordinárias e 3.230.563.326 preferenciais. Em consequência, os acionistas receberão 1 nova ação para cada 2 da mesma espécie de que forem titulares. A data base do desdobramento será 19 de novembro. A partir de 21 de novembro, as ações passarão a ser negociadas ex-direito ao desdobramento. As novas ações serão incluídas na posição dos acionistas em 26 de novembro.

Impacto: Neutro. Embora já esperado pelo mercado, a notícia é positiva. Os papéis devem aumentar ainda mais a liquidez, tornando mais acessíveis aos investidores. Além disso, a medida é ainda mais positiva uma vez que os dividendos mensais serão mantidos.

Santander: programa de recompra de ações

O conselho de administração do Santander Brasil aprovou um novo programa de recompra de certificados de depósito de ações (Units) ou de American Depositary Receipts (ADRs) de emissão da companhia, diretamente ou por sua agência em Cayman, para manutenção em tesouraria ou posterior alienação. Serão adquiridas até 37.753.760 units, representativas de 37.753.760 ações ordinárias, e 37.753.760 ações preferenciais, ou de ADRs, correspondendo, em 28 de setembro de 2018, a aproximadamente 1% da totalidade do capital social da companhia.

Impacto: Cunho Informativo.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,702	0,60%	0,60%	-10,52%	01/11/2018
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	20,4x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,0x				-
DI Jan 21	8,12%	0 p.p.	-140 p.p.	-94 p.p.	01/11/2018
DI Jan 23	9,21%	-6 p.p.	-181 p.p.	-78 p.p.	01/11/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	198	0 p.p.	-48 p.p.	36 p.p.	08:01:27

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	88.419	1,14%	1,14%	15,73%	01/11/2018
IBrX (Ibrx 100)	36.430	1,17%	1,17%	15,23%	01/11/2018
IMOB (Imobiliário)	752	-0,25%	-0,25%	-1,22%	01/11/2018
INDX (Industrial)	15.096	0,52%	0,52%	0,05%	01/11/2018
IFNC (Financeiro)	9.656	2,40%	2,40%	20,39%	01/11/2018
ICON (Consumo)	3.295	0,70%	0,70%	-12,37%	01/11/2018
IMAT (Materias básicos)	3.379	0,46%	0,46%	38,00%	01/11/2018
IEE (Energia Elétrica)	45.982	0,85%	0,85%	15,73%	01/11/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.910	0,63%	0,63%	18,31%	01/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.251	0,36%	0,36%	1,09%	01/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	13.075	1,06%	1,06%	11,30%	01/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.689	1,02%	1,02%	7,89%	01/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.718	1,15%	1,15%	13,02%	01/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.452	1,81%	1,81%	9,34%	01/11/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.665	1.910	7.755	-285	20
Investidor Estrangeiro	98.655	227.795	-129.140	-319	-302.331
Fundos	308.910	186.147	122.763	436	303.429
Pessoa Física	2.850	3.030	-180	725	-1.825

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Suzano: Cade dá aval definitivo para fusão entre Fibria e Suzano

Em Fato Relevante, divulgado na última 5ª feira (01), a Suzano informou que a Superintendência Geral do CADE aprovou, sem restrições, a operação entre Suzano e Fibria. A decisão se tornou final e irreversível no âmbito do CADE. A referida operação está ainda sujeita ao cumprimento de outras condições precedentes usuais para este tipo de operação. Até a data da consumação da Operação, as companhias não sofrerão qualquer alteração na condução de seus negócios, e permanecerão operando de forma independente.

Impacto: Positivo. Após a operação ser aprovada pelo CADE, resta apenas aguardar o posicionamento da Comissão Europeia acerca da transação. Os órgãos antitruste nos Estados Unidos, na China e na Turquia já deram o aval, sem restrições. Na Europa, a Suzano fez apenas o pré-arquivamento do pedido de análise e tem fornecido informações requeridas pelo comissariado. Esperamos uma aprovação das autarquias ainda no 4T18.

Como já comentado anteriormente, a notícia é extremamente positiva, uma vez que aprova a combinação de negócios sem restrições. Seguimos otimistas com Suzano. A fusão, sem restrições, levaria a formação de uma empresa com capacidade de produção que poderá atingir 11 milhões de toneladas. São cerca de 8 milhões de toneladas da Fibria e 3 milhões nas vendas a terceiros pela Suzano. Exportações anuais de aproximadamente R\$ 18 bilhões e uma base de clientes em 90 países. Trata-se de um negócio com resultados relevantes no mercado. Com relação às sinergias dessa fusão, destacamos: (i) comercial – redução dos descontos cedidos; (ii) redução do custo caixa – especialmente por custos de madeiras inferiores; (iii) redução de SG&A; (iv) redução do capex; além da (v) incorporação de expertise e capital humano.

Duratex: 3º tri de contínua recuperação

Duratex (DTEX3)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	1.513	48,4%	1.225	23,5%
EBITDA Ajustado	210	2,3%	228	-7,9%
Margem EBITDA	16,4%	-3,7 p.p.	18,6%	-2,2 p.p.
Lucro Líquido	62	17,8%	211	-70,8%

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

Hoje, antes da abertura de mercado, a Duratex divulgou seu resultado do 3T18. A Receita Líquida Consolidada foi de R\$1.512,5 milhões (+48,4% A/A) no 3T18. Vale notar: desse montante, R\$ 235,1 milhões referem-se à venda de ativos biológicos na segunda tranche da operação com a Suzano. O aumento é reflexo, principalmente, por maior volume vendido nas três divisões de negócios e os aumentos de preços realizados no período. Além disso, a depreciação cambial e o aumento dos volumes exportados contribuíram para a aceleração de receitas de mercados estrangeiros.

O Custo Caixa, ou seja, o Custo dos Produtos Vendidos apurado no 3T18 foi de R\$ 836,5 milhões (+33,1% A/A). Os maiores volumes vendidos, somados com o aumento do custo de insumos foram os fatores para esse crescimento do CPV, pressionando margens no período. A margem bruta atingiu 28,3% (-0,8 p.p. A/A).

O EBITDA ajustado foi de R\$209,5 milhões (+2,3% A/A) no 3T18, abaixo da expectativa do mercado. A margem Ebitda atingiu 16,4% no período. Por um lado, o maior volume vendido, combinados com preços médios mais altos, além da política comercial privilegiando rentabilidade, segue impulsionando a geração de caixa da empresa da Duratex. Por outro lado, os maiores gastos dos aumentos dos volumes expedidos, aumentos dos custos frete incorridos no período e aumento dos volumes exportados, além do resultado da incorporação dos resultados da Ceusa, pressionaram os números da DTEX3.

Na última linha, o lucro líquido ajustado foi de R\$61,1 milhões (+17,8% A/A). A evolução positiva do lucro líquido da Duratex reflete principalmente a melhora operacional notada no período, combinada com um desempenho financeiro mais favorável influenciado pela queda da taxa de juros. Além disso, o recebimento parcial da liquidação de ativos em operação com a Suzano também contribuiu para a queda do endividamento da DTEX3. O indicador Dívida Líquida pelo EBITDA foi de 2,3x no 3T18. O resultado é efeito da estratégia de desalavancagem financeira da Cia e reestruturação de passivos.

Impacto: Neutro. O papel pode sofrer realização nesta sessão, uma vez que não superou a expectativa do mercado. Ainda assim, consideramos os números positivos, com avanços na rentabilidade e geração de caixa no período, reforçando a tendência positiva de recuperação das três divisões de negócios da Duratex. Vale destacar: (1) Divisão Madeira segue demonstrando maior volume de vendas, influenciada pela demanda crescente de painéis no mercado local, ganho de market share e continuidade do ritmo de crescimento das exportações; (2) Deca também reportou crescimento de volumes, com destaque para o crescimento mais acentuado na linha de produtos básicos; e (3) Divisão de revestimentos cerâmicos, que opera sob a marca Ceusa, alavancou os resultados, com forte incremento de vendas influenciado pela recuperação de volumes não expedidos em trimestres anteriores, aliado a uma gestão consistente das operações.

Olhando para frente, com o cenário macroeconômico mais favorável no país (taxa de juros em patamares mais baixos, inflação controlada, queda de desemprego e melhora do crédito) vemos um ambiente de negócios mais positivo, o que deve levar em um crescimento dos volumes, diluição dos custos fixos e avanço de margens.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 29/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-1.006	-7.043	-6.749	50,35%
Institucional	800	7.334	6.646	26,44%
Pessoa Física	260	-380	-955	17,88%
Instit. Financeira	15	-132	1.793	4,48%
Emp. Priv/Publ	-68	222	-716	0,84%
Outros	0	0	-17	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 1,006 bilhão da B3 em 29 de outubro. Naquela segunda-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 2,24%, aos 83.797 pontos. Em outubro, a B3 agora registra um fluxo negativo de R\$ 7,043 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 6,749 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
05/out						
05:00	Brasil	IPC-Fipe (MoM %)	Out	-	-	0.39%
08:25	Brasil	Boletim Focus	02-nov	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Falências e Recuperações	Out	-	-	-
05:30	R. Unido	PMI Serviços	Out	-	-	53.9
05:30	R. Unido	PMI Composite	Out	-	-	54.1
05:30	Z. do Euro	Confiança do Investidor	Nov	-	-	11.4
11:45	EUA	PMI Serviços	Out	-	-	-
11:45	EUA	PMI Composite	Out	-	-	-
12:00	EUA	ISM Serviços	Out	-	59.5	61.6

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/09/2018	01/10/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/11/2018
28/09/2018	01/10/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	01/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR3	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,345095	-	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR4	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,379605	0,44%	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	HYPE3	Hypera SA	JCP	R\$ 0,169711	0,56%	25/06/2019
05/10/2018	08/10/2018	SANB11	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,136550	0,35%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB3	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,650240	3,06%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB4	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,715260	3,94%	26/10/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	03/12/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	03/12/2018

CALENDÁRIO DO 3º TRI

Empresa	Data	Mercado	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou pós mercado	Teleconferência
Tran Paulist	29/10/2018	Pós	30/10/2018 às 10h00	Valid	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00
Klabin	29/10/2018	Pré	30/10/2018 às 11h00	Biosev	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Multiplan	29/10/2018	Pós	30/10/2018 às 11h00	Guararapes	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Itaú Unibanco	29/10/2018	Pós	30/10/2018 às 11h30	Carrefour	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Telefônica Brasil	30/10/2018	Pré	30/10/2018 às 10h00	Ultrapar	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Embraer	30/10/2018	Pré	30/10/2018 às 11h30	CSN	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 12h00
Raia Drogasil	30/10/2018	Pós	31/10/2018	Tupy	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 13h00
EcoRodovias	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 11h00	Cosan	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 14h00
Smiles	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 11h00	São Carlos	07/11/2018	Pós	08/11/2018
Cielo	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 14h30	Alupar	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Eletropaulo	30/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	BRF	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 10h00
Copasa	31/10/2018	Pós	-	IMC	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 11h00
Santander	31/10/2018	pré	31/10/2018 às 10h30	Azul	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 15h00
Sul America	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 10h00	Aliansce	08/11/2019	Pós	09/11/2018
Terra Santa	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	Energisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Arezzo	31/10/2018	Pré	01/11/2018 às 11h00	Equatorial Energia	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Banco Inter	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	CVC	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Engie Brasil	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	Hermes Pardini	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
IRB Brasil RE	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	Copel	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
B2W Digital	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 12h00	Natura	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
Cia Hering	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 12h00	Banco do Brasil	08/11/2018	Pré	09/11/2018 às 10h00
Energias BR	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 12h00	Gafisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
Lojas Americanas	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 14h30	Eztec	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h30
Banco Bradesco	01/11/2018	Pré	01/11/2018 às 11h30	Burger King	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
GOL	01/11/2018	Pré	01/11/2018 às 13h30	Randon	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Duratex	05/11/2018	Pré	05/11/2018 às 17h00	Tenda	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Marfrig	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 09h00	JSL	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Vulcabras Azaleia	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 10h00	Eneva	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
BB Seguridade	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 10h00	Intermédica	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
BTG Pactual	05/11/2018	-	06/11/2018	B3	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Marcopolo	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00	Cyrela	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h00
Magazine Luiza	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00	Qualicorp	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h30
BrasilAgro	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 14h00	Tecnisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h30
AES Tietê	05/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Cosan Logística	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
Porto Seguro	05/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Rumo	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
Petrobras	06/11/2018	Pré	-	Tegma	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
Unidas	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	JHSF	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h30
Iguatemi	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Kroton	09/11/2018	Pré	09/11/2018 às 11h30
Taesa	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Alpargatas	09/11/2018	Pós	12/11/2018 às 09h00
MRV Engenharia	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Ânima Educação	12/11/2018	Pré	12/11/2018 às 11h00
TIM	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Linx	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Banco ABC Brasil	06/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00	CPFL Energia	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
São Martinho	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 15h00	Braskem	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Ser Educacional	07/11/2018	Pré	07/11/2018 às 10h00	Eletrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Gerdau	07/11/2018	Pré	07/11/2018 às 14h00	Bradespar	13/11/2018	Pós	-
Multiplus	07/11/2018	Pós	08/11/2018	Alliar	13/11/2018	Pós	-
Estácio	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30	BRMalls	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Minerva	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30	Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Movida	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Totvs	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h30
São Carlos	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Hapvida	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Comgás	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Oi	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h30
Wiz	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Even	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00

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."