

07 de Novembro de 2018

DESTAQUES

Gerdau: Números fortes no 3º tri
Impacto: Positivo.

Minerva: Resultados do 3º tri
Impacto: Neutro.

Taesa: Números do 3º tri
Impacto: Marginalmente Positivo.

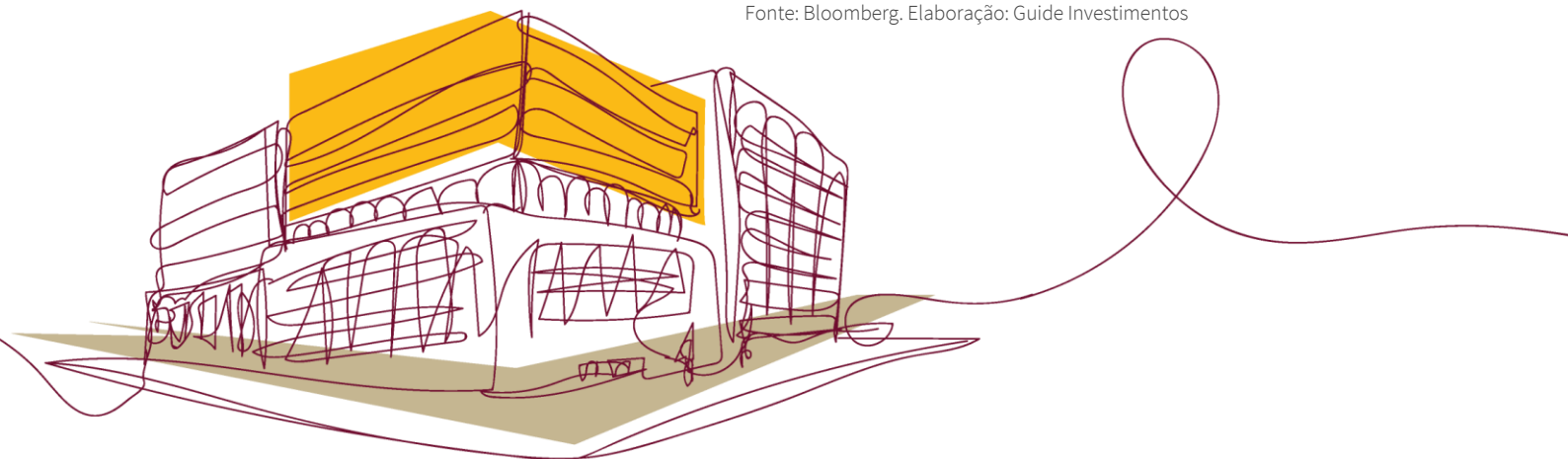
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	88.578	-1,14%	1,32%	15,94%	17:42:30
S&P 500 (EUA)	2.743	0,16%	1,14%	2,58%	17:42:55
IPC (México)	46.217	-1,28%	5,18%	-6,36%	17:37:49
STOXX 600 (Europa)	363	-0,26%	0,26%	-6,84%	14:50:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.041	-0,89%	-1,23%	-8,42%	14:35:30
DAX (Alemanha)	11.484	-0,09%	0,32%	-11,10%	15:30:17
CAC 40 (França)	5.075	-0,51%	-0,36%	-4,47%	15:05:03
NIKKEI 225 (Japão)	22.148	1,14%	1,04%	-2,71%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.659	-0,23%	2,17%	-19,59%	06:30:03
ASX 200 (Austrália)	5.875	0,98%	0,77%	-3,13%	04:07:14

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	73,9	0,35%	-0,90%	4,46%	06/11/2018
Cobre (USD/lb.)	273,5	1,10%	2,84%	-18,39%	09:43:18
Ouro (USD/t oz.)	1.226,1	0,79%	0,91%	-8,01%	09:43:37
Prata (USD/t oz.)	14,5	1,38%	1,53%	-17,01%	09:43:24
Platina (USD/t oz.)	881,0	1,09%	4,51%	-7,74%	09:42:36
Paládio (USD/t oz.)	1.109,4	1,29%	3,83%	6,14%	09:43:00
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	72,1	1,54%	-3,96%	13,82%	09:43:33
Petróleo WTI (USD/bbl.)	62,9	1,06%	-3,74%	8,27%	09:43:36
Gasolina (USD/gal.)	168,8	0,19%	-3,61%	-1,32%	09:43:29
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,5	-0,23%	8,77%	18,35%	09:43:33
Etanol (USD/gal.)	1,3	-107%	141%	-898%	06/11/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	373,8	-0,13%	2,89%	-2,67%	09:41:59
Soja (USD/bu.)	883,3	0,14%	3,70%	-10,15%	09:43:31
Café Robusta (USD/MT)	1.681,0	0,72%	0,36%	-5,98%	09:42:49
Café Arábica (USD/bag)	135,4	1,16%	1,96%	-15,54%	09:51:14
Açúcar (USD/lb.)	13,0	0,85%	-1,74%	-17,40%	09:39:37
Boi Gordo (USD/lb.)	115,4	0,09%	-1,30%	1,36%	06/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Gerdau: Números fortes no 3º tri

A companhia divulgou, hoje pela manhã, o resultado do terceiro trimestre de 2018 (3T18). Em linhas gerais, a empresa apresentou resultados sólidos, com EBITDA e margens operacionais acima da expectativa do mercado. A Gerdau já mostra sinais mais animadores, com crescimento no volume de vendas, além do eficiente controle de despesas. O Grupo segue focado na geração de caixa livre (o suficiente para honrar seus compromissos de Capex), gestão do capital de giro e desalavancagem financeira.

No 3T18, a produção de aço bruto atingiu 3.969 m/t (-2,3% A/A) e as vendas foram de 3.688 m/t (-4,6% A/A), devido principalmente aos menores volumes de produção e venda da ON Brasil - consequência da parada programada de manutenção do alto-forno 2 - e da ON América do Sul, pela desconsolidação da operação chilena a partir de julho de 2018. Ainda assim, a Receita Líquida atingiu R\$ 12.836 milhões (+35,5% A/A), devido à maior receita líquida por tonelada de todas as ONs, influenciada, principalmente, pelos maiores preços internacionais.

O custo das vendas também reportou um crescimento de 29,1% A/A no 3T18, devido aos maiores custos de matérias-primas em geral. Ainda assim, o crescimento do CPV veio abaixo do avanço da linha da receita. Assim, o lucro bruto atingiu R\$ 1.862 milhões (+91,2% A/A), devido à melhor performance principalmente das ONs Brasil e América do Norte. A margem bruta também avançou +4,2 p.p. A/A, atingindo 14,5% no 3T18, em virtude do aumento da receita líquida por tonelada vendida ter mais que compensado o aumento do custo por tonelada vendida. As despesas com vendas, gerais e administrativas atingiram o melhor nível histórico, representando 3,3% da receita líquida, reflexo dos contínuos esforços de simplificação e inovação digital, além do aumento da receita líquida no período.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,766	-1,00%	-1,12%	-12,04%	17:57:50
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,1x				-
DI Jan 21	8,14%	6 p.p.	-125 p.p.	-92 p.p.	17:57:36
DI Jan 23	9,23%	6 p.p.	-150 p.p.	-76 p.p.	16:34:48
CDS 5 anos (em p.b.)	196	0 p.p.	-33 p.p.	34 p.p.	17:57:36

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
I BOV (Ibovespa)	88.578	-1,14%	1,32%	15,94%	17:42:30
I BRX (Ibrx 100)	36.531	-1,02%	1,45%	15,55%	06/11/2018
I MOB (Imobiliário)	732	-1,64%	-2,81%	-3,76%	06/11/2018
I INDX (Industrial)	15.286	-0,12%	1,79%	1,31%	06/11/2018
I FINC (Financeiro)	9.676	-0,90%	2,61%	20,63%	06/11/2018
I CON (Consumo)	3.299	-0,96%	0,83%	-12,26%	06/11/2018
I MAT (Materias básicos)	3.405	-0,58%	1,23%	39,05%	06/11/2018
I EE (Energia Elétrica)	46.524	-0,40%	2,04%	17,09%	06/11/2018
I UTIL (Utilidade Pública)	4.996	-0,13%	2,39%	20,38%	06/11/2018
I FIX (FI Imobiliário)	2.249	-0,10%	0,31%	1,03%	06/11/2018
I GC (Gov. Corp.)	13.083	-1,16%	1,13%	11,38%	06/11/2018
I GC-NM (Novo Mercado)	2.680	-1,09%	0,69%	7,54%	06/11/2018
I TAG (Tag Along)	18.755	-1,09%	1,35%	13,24%	06/11/2018
I DIV (Dividendos)	4.510	-0,48%	3,13%	10,76%	06/11/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.130	2.770	6.360	-555	-385
Investidor Estrangeiro	101.900	221.639	-119.739	2.955	-207.914
Fundos	302.966	189.743	113.223	-4.790	204.770
Pessoa Física	4.405	3.225	1.180	1.865	2.570

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Gerdau: Números fortes no 3º tri

O EBITDA ajustado atingiu R\$ 2.013 milhões (72,6% A/A), e a margem EBITDA foi de 15,7% (+3,4 p.p. A/A), com destaque para as performances das ON Brasil e América do Norte, além do eficiente controle de custos e despesas. Vale notar: foi o melhor EBITDA da Gerdau desde 2008.

No 3T18, o resultado financeiro também teve um impacto significativo em função da variação cambial líquida sobre os passivos contratados em dólar norte-americano, além das menores despesas financeiras. Na última linha, o lucro líquido ajustado atingiu R\$ 998 milhões (vs LL de R\$ 145 milhões no 3T17), impulsionado, principalmente, pela boa performance operacional no período. Com relação ao endividamento da Gerdau, o índice de alavancagem da companhia, medido pela Dívida Líquida/Ebitda, ficou em 2,2x (vs 2,7x no 2T18), sendo o melhor indicador desde 2012.

Gerdau (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	12.836	35,5%	12.644	1,5%
EBITDA Ajustado	2.013	72,6%	1.606	25,3%
Margem EBITDA	15,7%	3,4 p.p.	12,7%	3,0 p.p.
Lucro Líquido	998	-	735	35,9%

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

Impacto Positivo. O resultado superou a expectativa do mercado, e as ações da companhia devem ter uma performance positiva nesta sessão. Destaque para a maior geração de caixa no período, impulsionada pelas operações Brasil e América do Norte, beneficiadas pelos reajustes de preço no período, além da melhora consistente no controle de despesas. Algo que, novamente, reafirma a eficiência da empresa.

Em suma, seguimos otimistas com a companhia em meio: (i) a estratégia de venda de ativos não estratégicos, melhorando a rentabilidade da empresa, (ii) o controle incisivo dos custos e despesas observados nos últimos trimestres, (iii) mudanças anunciadas na América do Norte, que devem impulsionar os resultados da operação na região, e (iv) expectativa de retomada econômica doméstica. Gostamos de sua alavancagem operacional, com operações nos Estados Unidos e Brasil, onde a diversificação geográfica ajuda a mitigar riscos. Nos EUA, os volumes devem ser impulsionados pelo maior protecionismo sinalizado pelo presidente Trump, algo que pode se refletir também num aumento da participação de mercado da Gerdau na região (em meio ao menor volume de importados);

Entre os riscos: (i) retomada mais lenta do que o esperado da atividade econômica brasileira, (ii) desaceleração da China (reduzindo seu consumo de aço e os preços das commodities metálicas); (iii) aumento das importações nos EUA e, (iv) menor desenvolvimento econômico na AL.

Minerva: Resultados do 3º tri

Minerva (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	4.338	26,9%	3.915	10,8%
EBITDA Ajustado	449	44,1%	375	19,8%
Margem EBITDA	10,4%	1,3 p.p.	9,6%	0,8 p.p.
Lucro Líquido	-132	-	80	-

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

Ontem, após o fechamento do mercado, a Minerva divulgou o resultado referente ao terceiro trimestre de 2018 (3T18). A Receita Bruta da Minerva atingiu R\$ 4,594 bilhões(+25,5% A/A) no 3T18. Deste total, a Divisão Indústria Brasil foi responsável por 43%, ou R\$ 2,0 bilhões, 40%, ou R\$ 1,8 bilhão foi gerado pela Athena Foods, e 17% ou R\$ 782 milhões, foi gerado pela Divisão Trading. Destaque para Athena Foods, que compreende as unidades produtivas da Companhia no Paraguai, Argentina, Uruguai e Colômbia e a distribuição naqueles países e no Chile, que reportou aumento de 63,3% na comparação anual da receita bruta. A Receita Líquida foi de R\$4,338 bilhões (+26,9% A/A).

O CMV no 3T18 representou 81,0% da Receita Líquida da Companhia, uma margem bruta de 19,0%, 80 bps superior à margem bruta observada no 3T17. O aumento do CMV foi proporcional ao crescimento da receita líquida, tanto na comparação com o trimestre anterior, quanto ao 3T17. Da mesma maneira, as Despesas com Vendas em relação à Receita Líquida ficaram em linha com as Despesas do mesmo trimestre do ano anterior. No 3T correspondeu a 8. As Despesas com Vendas em relação à Receita Líquida ficaram em linha com as Despesas do mesmo trimestre do ano anterior.

O EBITDA consolidado totalizou R\$449 milhões (+44,1% A/A) no 3T18. A margem EBITDA atingiu 10,4% (+1,3 p.p. A/A). O Resultado Financeiro foi negativo em R\$ 530,3 milhões no 3T18. A linha foi impactada pela forte variação cambial no período, quando foi observada a apreciação do Dólar frente ao Real em 3,8% na comparação com o 2T18, o que causou um resultado negativo (não caixa) no total de R\$ 354,6 milhões. As despesas financeiras somaram R\$ 265,1 milhões no 3T18, 2,3% inferior ao 3T17. Por outro lado, a rubrica "Outras Receitas/Despesas" financeiras apresentou resultado positivo de R\$ 69,3 milhões, fruto do resultado do hedge cambial que a Companhia adotou no final do segundo trimestre de 2018

A Companhia fechou o terceiro trimestre de 2018 com prejuízo líquido antes IR e CS em R\$ 129,2 milhões. Após a apuração do IR e CSLL, o prejuízo líquido do trimestre somou R\$ 132,0 milhões, com margem líquida negativa de 3,0%, aproximadamente 22 p.p. acima da margem líquida apurada no 2T18. Se ajustarmos o resultado líquido pelos efeitos não caixa da Variação Cambial e Hedge Cambial, e ajustar também pelo resultado do IR/CSLL, a Companhia teria gerado lucro de R\$ 78,3 milhões.

Impacto: Neutro. A Minerva reportou resultado acima das projeções do mercado e forte crescimento em quase todas as linhas do balanço além de melhora nas margens. O destaque das vendas ficou novamente para o mercado externo, responsável por 61% da receita bruta consolidada, e que totalizou R\$ 2,8 bilhões (+32% A/A). As duas Divisões (Indústria Brasil e Athena Foods) tiveram um excelente desempenho com as vendas direcionadas à exportação (destaque para a forte demanda da China). Vale ressaltar também, que a margem EBITDA retornou ao patamar anterior à aquisição dos ativos em 2017, após a conclusão no processo de integração.

A Minerva seguiu como uma das principais exportadoras nos países em que atua. No Brasil a Companhia acumulou 14% de market share. No Paraguai, a Companhia alcançou 42% de participação de mercado, enquanto no Uruguai sua participação foi de 17%. Na Argentina, a Minerva foi responsável por 15% das exportações, e na Colômbia, 82% de participação nas exportações.

Contudo, a alavancagem financeira segue sendo um dos principais triggers do papel. A Companhia, permanece fortemente alavancada, relação Dívida Líquida/EBITDA 5x (+0,8 A/A e 0,0 T/T) e o índice não apresentou nenhuma melhora.

Taesa: Números do 3º tri

Ontem, após fechamento do mercado, a Taesa divulgou o seu balanço referente ao 3º trimestre de 2018. A companhia reportou uma forte geração de caixa no período, impulsionada pelo bom desempenho operacional em função dos altos índices de disponibilidades de suas linhas de transmissão (99,92% no ano até set/18), compensando a redução de 50% da RAP de algumas concessões pertencentes à categoria II. Ainda assim, a dinâmica de suas concessões da categoria II é altamente previsível. Vale notar: os números superaram a expectativa do mercado, e o resultado deve impulsionar os preços das units da companhia.

Considerando a contabilidade regulatória, a receita líquida no 3T18 atingiu R\$ 362,2 milhões (-13,2% A/A). A variação positiva nos reajustes inflacionários no período não foi o suficiente para compensar a redução da RAP de algumas concessões da categoria II. O total de custos e despesas operacionais, entretanto, também apresentou queda de 1,3% A/A, atingindo R\$ 100,4 milhões. A baixa ocorreu em meio: (i) redução das despesas com pessoal (-2,7% A/A); e (iii) redução de gastos com serviços de terceiros (-2,4% A/A); (iii) menores gastos com a Lei Rouanet/FIA e da renegociação com fornecedor de seguros no trimestre passado.

Na geração de caixa operacional, medido pelo EBITDA regulatório, no 3T18 totalizou R\$ 310,1 milhões (-14,5% A/A), vindo acima da expectativa do mercado. O corte de 50% da RAP de algumas concessões foram compensado pelos menores custos no período, além dos reajustes inflacionários. A margem EBITDA atingiu 85,6% no 3T18, vs 86,9% no 3T17.

O resultado de equivalência patrimonial também influenciou nos números de Taesa. O resultado teve uma queda de 3,8% A/A, em meio ao recuo na RAP (concessões EATE e ETEP), compensado em parte pelo melhor resultado financeiro na TBE. A despesa financeira líquida totalizou R\$ 63,1 milhões (+33,1% A/A), como consequência do aumento do IPCA, que compensou a redução da dívida e queda do CDI no período. Assim, o lucro líquido regulatório atingiu R\$ 267,7 milhões (vs LL de 170,4 MM no 3T17). A Taesa ainda encerrou o 3º tri com dívida líquida consolidada de R\$ 2.229,7 milhões (-3,5% T/T), o que representa um índice de alavancagem financeira de 1,5x (vs 1,4x no 2T18).

Impacto: Marginalmente Positivo. A Taesa divulgou mais um resultado sólido no 3T18, acima do esperado pelo mercado nas principais linhas do balanço. Destaque para a geração de caixa no período (reflexo dos maiores reajustes inflacionários e eficiente controle de custos e despesas), o que impulsionou rentabilidade no período. Além disso, a empresa segue mostrando elevada disponibilidade de suas linhas no período. Seguimos confiantes para os próximos resultados, uma vez que o panorama nos índices de inflação em 2018 segue em alta. Gostamos da eficiência da Taesa e do elevado payout (acima de 80%) e dividend yield que a empresa apresenta. Em 2018 espera-se um atrativo yield próximo de 9-10%.

Destacamos ainda o foco do management o crescimento sustentável. A maior prioridade da Companhia atualmente é na execução e entrega no prazo de seus 8 projetos em construção, que totalizam R\$ 3,2 bilhões de investimentos e R\$ 584 milhões de RAP (considerando apenas o stake Taesa). A Companhia tem trabalhado com vistas à antecipação de entrega de alguns desses empreendimentos, buscando eficiência de Capex e de financiamento, com o objetivo de alavancar ainda mais os seus retornos. Além disso, vale ressaltar que no último leilão, realizado em junho deste ano, em meio a um cenário de elevados deságios, a Companhia manteve sua disciplina financeira e sua estratégia de crescimento com geração de valor

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	01/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-258	-258	-6.167	50,39%
Institucional	196	196	6.554	25,27%
Pessoa Física	-147	-147	-1.811	18,32%
Instit. Financeira	48	48	1.812	5,16%
Emp. Priv/Publ	161	161	-368	0,86%
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\$ 257,987 milhões da B3 em 1 de novembro. Naquela quinta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 1,14%, aos 88.419 pontos. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 6,167 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
07/out						
08:00	Brasil	IGP-DI (MoM %)	Out	0.45%	-	1.79%
08:00	Brasil	IGP-DI (YoY %)	Out	10.72%	-	10.33%
09:00	Brasil	IPCA (MoM %)	Out	0.55%	-	0.48%
09:00	Brasil	IPCA (YoY %)	Out	4.66%	-	4.53%
11:40	Brasil	Vendas de Veículos	Out	-	-	213339
12:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Out	-4.8%	-	6.0%
12:30	Brasil	IC-Br (YoY %)	Out	23.4%	-	33.7%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	9-nov	-	-	-
05:00	Alemanha	Produção Industrial (YoY% a.s.)	Set	-	-	-0.1%
08:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Set	-	0.1%	-0.2%
		Vendas no Varejo (YoY %)	Set	-	-	1.8%
13:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	2-nov	-	-	-
18:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Set	-	\$16.000b	\$20.078b

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	Mercado	Teleconferência
Duratex	05/11/2018	Pré	05/11/2018 às 17h00	Hermes Pardini	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
Marfrig	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 09h00	Eztec	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h30
Vulcabras	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 10h00	Sabesp	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h30
BB Seguridade	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 10h00	BK Brasil	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Marcopolo	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00	Randon	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Magazine Luiza	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00	Tenda	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
BrasilAgro	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 14h00	JSL	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Omega Energia	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 14h00	Eneva	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
AES Tietê	05/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Intermédica	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Porto Seguro	05/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00	[B]³	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Petrobras	06/11/2018	Pré	06/11/2018	Aliansce	08/11/2019	Pós	09/11/2018 às 12h00
Minerva	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 09h00	Cyrela	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h00
Unidas	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Qualicorp	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h30
Iguatemi	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Tecnisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h30
Taesa	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Rumo S.A.	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
MRV	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Tegma	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
Tim	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Alupar	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
ABC Brasil	06/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00	JHSF	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h30
BR Properties	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Energisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 16h00
São Martinho	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 15h00	Kroton	09/11/2018	Pré	09/11/2018 às 11h30
Ser Educacional	07/11/2018	Pré	07/11/2018 às 10h00	Unipar	09/11/2018	Pós	-
Gerdau	07/11/2018	Pré	07/11/2018 às 14h00	Alpargatas	09/11/2018	Pós	12/11/2018 às 09h00
Multiplus	07/11/2018	Pós	08/11/2018	Anima	12/11/2018	Pré	12/11/2018 às 11h00
Estácio	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30	Linx	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Movida	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Positivo	12/11/2018	Pós	13/11/2018
São Carlos	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	CPFL Energia	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Comgás	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Braskem	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Wiz S.A.	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Santos Brasil	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Valid	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Eletrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Guararapes	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00	Light S/A	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Carrefour	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00	Bradespar	13/11/2018	Pós	-
Ultrapar	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00	BRMalls	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Biosev	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 12h00	Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
CSN	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 12h00	Totvs	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h30
Tupy	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 13h00	Log-In	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Cosan	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 14h00	Brasil Brokers	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
BRF	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 10h00	Hapvida	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
IMC S/A	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 11h00	Springs Global	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Azul	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 15h00	Oi	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h30
Equatorial	08/11/2018	Pós	09/11/2018	Lopes	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 12h00
CVC Brasil	08/11/2018	Pós	09/11/2018	Alliar	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 12h30
Direcional	08/11/2018	-	09/11/2018 às 09h30	Even	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00
Gafisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00	Marisa Lojas	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00
Copel	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00	Le Lis Blanc	13/11/2018	Pós	14/11/2018
Natura	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00	M. Dias Branco	14/11/2018	Pós	16/11/2018 às 10h00
Banco do Brasil	08/11/2018	Pré	09/11/2018 às 10h00				

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."