

07 de Dezembro de 2018

DESTAQUES

Eletrobras: Leilão da Amazonas Energia recebe ao menos uma oferta

Impacto: Marginalmente Positivo.

Embraer: Justiça suspende negócio entre Embraer e Boeing

Impacto: Marginalmente Negativo.

Rumo: Sucessão Diretoria Executiva da Companhia

Impacto: Marginalmente Positivo.

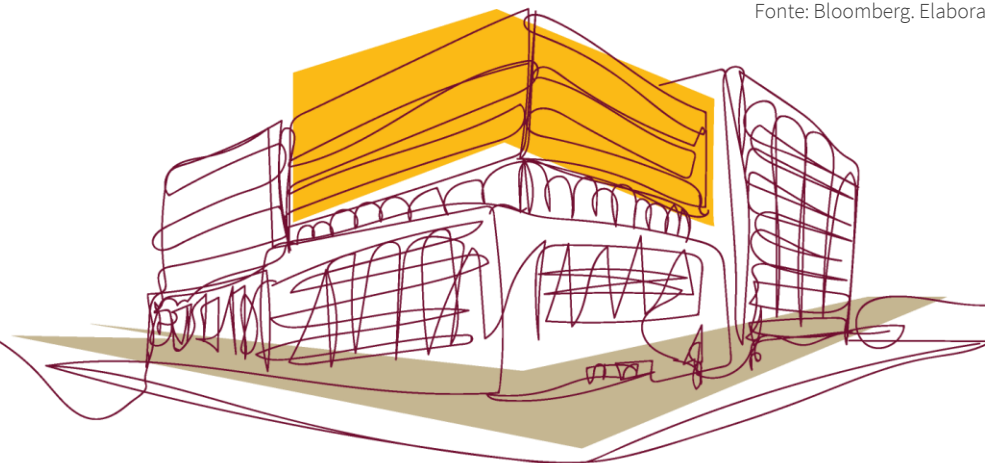
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	88.846	-1,55%	-0,73%	16,29%	13:51:30
S&P 500 (EUA)	2.693	-2,01%	-2,42%	0,74%	13:51:30
IPC (México)	41.515	-0,91%	-0,52%	-15,88%	13:46:32
STOXX 600 (Europa)	343	-2,87%	-3,97%	-11,79%	13:51:30
FTSE 100 (Reino Unido)	6.704	-2,90%	-3,96%	-12,80%	13:51:32
DAX (Alemanha)	10.811	-3,17%	-3,96%	-16,31%	13:51:33
CAC 40 (França)	4.780	-3,06%	-4,47%	-10,02%	13:51:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.502	-1,91%	-3,80%	-5,55%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.605	-1,68%	0,66%	-21,23%	06:30:02
ASX 200 (Austrália)	5.658	-0,19%	-0,17%	-6,72%	04:08:20

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,7	-0,42%	-13,27%	-8,58%	30/11/2018
Cobre (USD/lb.)	275,0	-2,05%	-1,36%	-18,16%	13:56:33
Ouro (USD/t oz.)	1.243,6	0,43%	1,44%	-7,03%	13:56:31
Prata (USD/t oz.)	14,6	-0,36%	2,34%	-17,20%	13:56:31
Platina (USD/t oz.)	788,5	-1,68%	-1,41%	-17,43%	13:56:31
Paládio (USD/t oz.)	1.141,4	-3,63%	-0,28%	9,25%	13:56:32
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	60,2	-3,43%	1,29%	-4,37%	13:56:31
Petróleo WTI (USD/bbl.)	50,7	-4,20%	-0,51%	-12,26%	13:56:33
Gasolina (USD/gal.)	144,0	-2,88%	2,75%	-15,57%	13:56:24
Gás Natural (USD/MMBtu)	4,3	-3,09%	-6,09%	40,57%	13:56:29
Etanol (USD/gal.)	1,3	-71%	40%	-1078%	13:39:37
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	382,8	-0,20%	1,32%	-2,67%	13:56:32
Soja (USD/bu.)	909,5	-0,99%	1,65%	-7,48%	13:56:32
Café Robusta (USD/MT)	1.551,0	-0,32%	-1,84%	-13,26%	13:51:13
Café Arábica (USD/bag)	135,8	0,22%	-1,42%	-20,22%	13:22:52
Açúcar (USD/lb.)	12,6	-1,65%	-1,56%	-19,44%	13:56:22
Boi Gordo (USD/lb.)	122,1	-0,25%	1,31%	6,27%	13:56:24

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Eletrobras: Leilão da Amazonas Energia recebe ao menos uma oferta

Em matéria veiculada pelo jornal Valor Econômico, a Oliveira Energia, tradicional na atuação de geração de energia nos sistemas isolados, apresentou uma proposta pela distribuidora do Amazonas. O leilão da Amazonas Energia acontece na segunda-feira, às 17h. A Advocacia-Geral da União (AGU) está de plantão atenta para liminares ou outras medidas que possam impedir a realização do certame. Vale lembrar: no fim de agosto, a Oliveira Energia arrematou a Boa Vista, concessionária de distribuição de energia de Roraima.

A viabilidade financeira da operação da distribuidora depende da Medida Provisória (MP) 855, e decreto regulamentando sua validade já foi publicado. A Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) já assegurou que será possível fazer os ajustes regulatórios na concessão dentro do prazo de validade da MP, mesmo que esta não seja convertida em lei. A ideia é dar a maior segurança jurídica possível ao certame. Mesmo que ela seja rejeitada pelo Congresso, a avaliação das áreas jurídicas do governo (e de escritórios contratados por interessados na aquisição) é que a assinatura do contrato com base nas alterações da MP dará origem a um chamado ato jurídico perfeito.

Impacto: Marginalmente Positivo. A Amazonas Energia é a mais endividada dentre as subsidiárias que a Eletrobras colocou a leilão, e corria o risco de não receber nenhuma oferta. Como comentamos anteriormente, a liquidação seria o pior cenário possível para todos os envolvidos. Segundo estimativas recentes do BNDES, a operação custaria em torno de R\$ 14 bilhões à Eletrobras, referente às despesas com demissões, dívidas com fornecedores e bancos. A perda chega a R\$ 20 bilhões quando se coloca na conta passivos que a holding assumiu - da mesma grandeza que créditos junto a fundos setoriais que dependiam do projeto de lei para se concretizarem.

O edital do leilão, determina que o vencedor será aquele que der o maior desconto em relação à flexibilização das perdas não técnicas (por roubos) e sobre recursos de fundos setoriais que a distribuidora teria direito a receber na revisão tarifária. Na prática, significa que, para vencer, a empresa precisará abrir mão de parte da rentabilidade do negócio, com ganho direto nas tarifas. Além disso, há uma obrigação de investimento elevado na distribuidora atrelado ao certame, a fim de garantir a melhora na qualidade do serviço prestado.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,916	-1,29%	-1,26%	-15,42%	14:06:33
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	8,02%	-6 p.p.	-9 p.p.	-104 p.p.	17:59:58
DI Jan 23	9,28%	-3 p.p.	1 p.p.	-71 p.p.	17:59:55
CDS 5 anos (em p.b.)	214	3 p.p.	18 p.p.	52 p.p.	14:06:18

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	88.846	-1,55%	-0,73%	16,29%	13:51:30
IBrX (Ibrx 100)	36.270	-1,51%	-1,89%	14,72%	13:51:30
IMOB (Imobiliário)	761	-0,25%	-0,44%	-0,01%	13:51:30
INDX (Industrial)	15.219	-1,16%	-1,42%	0,87%	13:51:30
IFNC (Financeiro)	9.884	-1,01%	-2,00%	23,23%	13:51:30
ICON (Consumo)	3.382	-0,72%	-0,67%	-10,04%	13:51:30
IMAT (Materias básicos)	3.204	-1,78%	-2,60%	30,82%	13:51:30
IEE (Energia Elétrica)	47.461	-0,94%	0,43%	19,45%	13:51:30
UTIL (Utilidade Pública)	5.205	-1,26%	-0,26%	25,42%	13:51:30
IFIX (FI Imobiliário)	2.291	-0,19%	-0,43%	2,88%	13:51:30
IGC (Gov. Corp.)	12.989	-1,40%	-1,61%	10,58%	13:51:30
IGC-NM (Novo Mercado)	2.681	-0,96%	-1,04%	7,58%	13:51:30
ITAG (Tag Along)	18.624	-1,48%	-1,81%	12,45%	13:51:30
IDIV (Dividendos)	4.642	-0,82%	-1,05%	14,00%	13:51:30

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa		Líquido	Variação líquida	
	Comprado	Vendido		1 Dia	1 mês
Bancos	7.245	2.950	4.295	-185	-2.620
Investidor Estrangeiro	109.910	222.945	-113.035	-948	9.659
Fundos	294.473	184.227	110.246	-112	-7.767
Pessoa Física	3.425	3.885	-460	1.245	225

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Embraer: Justiça suspende negócio entre Embraer e Boeing

O juiz Victorio Giuzio Neto, da 24ª Vara Cível Federal de São Paulo, concedeu liminar suspendendo o negócio entre as empresas Boeing e Embraer. A decisão foi proferida na quarta-feira a partir de uma ação popular apresentada pelos deputados federais petistas Paulo Pimenta, Carlos Zarattini, Nelson Pellegrino e Vicente Cândido. No acordo que vem sendo discutido entre as fabricantes, as empresas negociam a formação de uma joint venture que daria a divisão de aviação comercial da Embraer. Na companhia resultante da operação, a Embraer ficaria com 20% e a Boeing com 80%.

O juiz suspendeu qualquer efeito concreto de decisão da Embraer que concorde com transferência da parte comercial. A liminar, porém, não impede que as empresas continuem a negociar a operação. A falta de controle da União sobre a nova empresa a ser criada é o principal ponto criticado pelo juiz na sua decisão.

Impacto: Marginalmente Negativo. A Embraer deve recorrer da decisão, e adotar as medidas judiciais cabíveis para reverter a suspensão das negociações entre a companhia e a Boeing. Ainda assim, os papéis devem reagir de forma mais negativa nesta sessão. Afinal é extremamente positivo, e estratégico essa nova parceria com a Boeing.

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).

Rumo: Sucessão Diretoria Executiva da Companhia

Ontem, a Rumo informou ao mercado que o Conselho de Administração aprovou o início do processo de transição em sua Diretoria, escolhendo o Sr. João Alberto Fernandez de Abreu como sucessor do Diretor Presidente, Sr. Julio Fontana, a partir de 1º de abril de 2019.

João Alberto Fernandez de Abreu é vice-presidente executivo de Etanol, Açúcar e Bioenergia da Raízen Energia S.A. e membro dos conselhos das empresas: Iogen Energy, WX Energy e CTC – Centro de Tecnologia Canavieira. Trabalhou por 18 anos no grupo Shell, ocupando diversas posições no varejo no Brasil, Inglaterra e Argentina. Em 2012, tornou-se diretor de Bioenergia e Tecnologia do negócio de Etanol, Açúcar e Bioenergia da Raízen Energia S.A. Dois anos depois, assumiu a Diretoria executiva Agroindustrial e se tornou vice-presidente executivo de Etanol, Açúcar e Bioenergia, coordenando mais de 23 mil funcionários nas 26 usinas de cana-de-açúcar. Já Julio Fontana será presidente do Comitê Operacional da Rumo e membro de seu Conselho de Administração, participando de todas as decisões estratégicas e operacionais relevantes.

Impacto: Marginalmente Positivo. A nomeação de Fernandez como novo Diretor Presidente da Rumo é positivo, considerando sua vasta experiência e conhecimento no setor. Vale ainda destacar a decisão de deixar Fontana no Conselho de Administração, que deve contribuir com uma visão mais estratégica do negócios nos próximos anos. Durante sua gestão, Fontana conduziu o processo de turnaround da Companhia, tanto operacional quanto financeiro, que culminou na expressiva melhora de seus resultados e maior geração de valor para seus acionistas.

Seguimos otimistas com a Companhia. Sustentamos como recomendação do ativo: (i) sinalizações de incentivo às concessões por parte do governo; (ii) conclusão da renovação antecipada da Malha Paulista no início do 2S18; (iii) expectativa de continuidade no ciclo de crescimento nos volumes de grãos nos próximos trimestres e; por fim, (iv) estrutura de capital equilibrada após aumento de capital no 2S17, dando suporte ao plano de investimentos e à melhora ao mercado de dívida (reduzindo a sua dependência do BNDES).

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 04/12/2018*	Dezembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Novembro
Inves. Estrangeiro	725	1.928	-7.585	50,55%
Institucional	-782	-1.317	7.661	25,42%
Pessoa Física	332	153	-87	17,71%
Instit. Financeira	85	86	1.465	4,30%
Emp. Priv/Publ	-360	-852	-1.440	2,01%
Outros	0	2	-12	0,01%

*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\$ 725 milhões da B3 em 4 de dezembro. Naquela terça-feira, o Ibovespa fechou em queda de 1,33 %, aos 88.624 pontos. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 7,585 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
07/dez						
08:00	Brasil	IGP-DI (MoM %)	Nov	-	-	0.26%
08:00	Brasil	IGP-DI (YoY %)	Nov	-	-	10.51%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial Regional	Out	-	-	-
09:00	Brasil	IPCA (MoM %)	Nov	-	-	0.45%
09:00	Brasil	IPCA (YoY %)	Nov	-	-	4.56%
05:00	Alemanha	Produção Industrial (YoY% a.s.)	Out	-	1.9%	0.8%
05:00	Alemanha	Custos do Trabalho (YoY %)	3T18	-	-	2.0%
08:00	Z. do Euro	PIB (QoQ % a.s.)	3T18	-	0.2%	0.2%
08:00	Z. do Euro	PIB (YoY %)	3T18	-	1.7%	1.7%
11:30	EUA	Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil)	Nov	-	205k	250k
11:30	EUA	Ganho Médio por Hora (YoY %)	Nov	-	3.2%	3.1%
11:30	EUA	Taxa de Desemprego (%)	Nov	-	3.7%	3.7%
13:00	EUA	Confiança do Consumidor	Dez	-	97.0	97.5
15:00	EUA	Discurso de L. Brainard (Diretoria do Fed)	-	-	-	-
18:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Out	-	\$12.500b	\$10.923b

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.
30/11/2018	03/12/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,05%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEE53	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,016951	0,41%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEE54	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,016951	0,40%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,16%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,17%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,014662	0,04%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016129	0,04%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Dividendos	R\$ 5,030372	7,48%	12/12/2018
04/12/2018	05/12/2018	PCAR3	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,214358	-	13/12/2018
04/12/2018	05/12/2018	PCAR4	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,235794	0,29%	13/12/2018
05/12/2018	06/12/2018	CGAS3	Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	JCP	R\$ 0,826057	1,39%	18/12/2018
05/12/2018	06/12/2018	CGAS5	Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	JCP	R\$ 0,908663	1,54%	18/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	MYPK3	lochpe Maxion SA	JCP	R\$ 0,219650	0,91%	29/03/2019
06/12/2018	07/12/2018	BR3R3	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,062328	0,28%	26/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	BR3R5	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,068560	0,31%	26/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	BR3R6	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,062328	0,30%	26/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	TRPL3	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	Dividendos	R\$ 3,842866	5,07%	17/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	TRPL3	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	JCP	R\$ 3,593960	4,75%	17/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	TRPL4	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	Dividendos	R\$ 3,842866	5,12%	17/12/2018
06/12/2018	07/12/2018	TRPL4	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	JCP	R\$ 3,593960	4,79%	17/12/2018
07/12/2018	10/12/2018	CARD3	CSU Cardsystem SA	JCP	R\$ 0,209266	2,94%	05/04/2019
10/12/2018	11/12/2018	CVCB3	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	JCP	R\$ 0,354007	0,61%	20/12/2018
11/12/2018	12/12/2018	BRDT3	Petrobras Distribuidora SA	JCP	R\$ 0,411395	1,70%	30/04/2019
11/12/2018	12/12/2018	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,106820	0,25%	28/12/2018
11/12/2018	12/12/2018	BBAS4	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,106820	-	28/12/2018
-	12/12/2018	EGIE3	Engie Brasil Energia SA	Dividendos	Fator de Ajuste: 1,25	-	-
11/12/2018	12/12/2018	PARD3	Instituto Hermes Pardini SA	JCP	R\$ 0,070204	0,39%	27/12/2018
13/12/2018	14/12/2018	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,330000	2,76%	21/12/2018
17/12/2018	18/12/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	JCP	R\$ 0,009010	0,03%	30/04/2019
17/12/2018	18/12/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	JCP	R\$ 0,009010	0,03%	30/04/2019
17/12/2018	18/12/2018	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,701006	1,53%	-
17/12/2018	18/12/2018	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,637278	1,51%	-
18/12/2018	19/12/2018	ABEV3	Ambev SA	JCP	R\$ 0,272000	1,67%	28/12/2018
-	-	RNEW3	Renova Energia SA	Dividendos	R\$ 0,034583	0,39%	-
-	-	RNEW4	Renova Energia SA	Dividendos	R\$ 0,034583	0,45%	-
-	-	RNEW11	Renova Energia SA	Dividendos	R\$ 0,103749	0,42%	-
28/12/2018	02/01/2019	BEE53	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,016951	0,41%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	BEE54	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,016951	0,40%	01/02/2019
03/01/2019	04/01/2019	EGIE3	Engie Brasil Energia SA	JCP	R\$ 0,516973	1,18%	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
16/11/2018	BEEF9	Minerva SA/Brazil	Reunião Corporativa	-
20/11/2018	BEE53	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	PETRA	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."