

09 de Janeiro de 2019

## DESTAQUES

**Cemig:** Governo determinou corte de gastos e de cargos na Cemig

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Engie/Petrobras:** Engie acredita em retomar processo de compra da TAG

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Setor de Concessão:** Rodovias privadas podem financiar Dnit

*Impacto: Marginalmente Negativo*

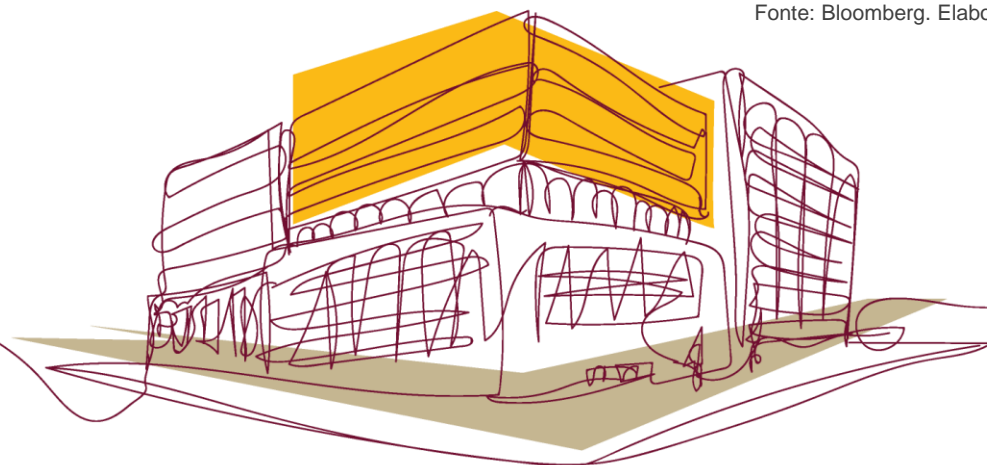
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	92.032	0,36%	4,72%	4,72%	08/01/2019
S&P 500 (EUA)	2.574	0,97%	2,70%	2,70%	08/01/2019
IPC (México)	43.543	1,65%	4,57%	4,57%	08/01/2019
STOXX 600 (Europa)	349	0,82%	3,27%	3,27%	08:53:30
FTSE 100 (Reino Unido)	6.926	0,93%	2,94%	2,94%	08:53:37
DAX (Alemanha)	10.906	0,94%	3,28%	3,28%	08:53:37
CAC 40 (França)	4.828	1,15%	2,06%	2,06%	08:53:30
NIKKEI 225 (Japão)	20.427	1,10%	2,06%	2,06%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.544	0,71%	2,02%	2,02%	06:30:02
ASX 200 (Austrália)	5.778	0,98%	2,34%	2,34%	04:06:22

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	71,0	-0,88%	0,64%	0,64%	04/01/2019
Cobre (USD/lb.)	267,7	0,79%	1,75%	1,75%	08:58:30
Ouro (USD/t oz.)	1.281,5	-0,34%	0,02%	0,02%	08:58:35
Prata (USD/t oz.)	15,7	-0,27%	0,84%	0,84%	08:58:10
Platina (USD/t oz.)	825,7	0,47%	3,14%	3,14%	08:58:37
Paládio (USD/t oz.)	1.276,0	1,16%	6,58%	6,58%	08:58:19
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	59,9	1,96%	11,28%	11,28%	08:58:35
Petróleo WTI (USD/bbl.)	50,8	2,07%	11,89%	11,89%	08:58:31
Gasolina (USd/gal.)	139,4	2,29%	7,04%	7,04%	08:58:30
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	0,88%	1,80%	1,80%	08:58:29
Etanol (USD/gal.)	1,3	55%	63%	63%	03:36:30
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	382,3	0,59%	1,93%	1,93%	08:58:02
Soja (USd/bu.)	921,0	0,27%	2,91%	2,91%	08:58:36
Café Robusta (USD/MT)	1.554,0	-0,13%	1,90%	1,90%	08:58:19
Café Arábica (USD/bag)	134,5	2,48%	4,14%	4,14%	08/01/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,7	-0,86%	5,15%	5,15%	08:58:11
Boi Gordo (USd/lb.)	125,3	1,70%	1,15%	1,15%	08/01/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Cemig: Governo determinou corte de gastos e de cargos na Cemig

O novo governo de Minas Gerais ainda não indicou se e quando fará mudanças no comando da principal estatal mineira, a elétrica Cemig, mas tem dado ordens para que a direção da empresa reduza gastos e corte cargos. Uma das medidas já adotadas foram as demissões de funcionários comissionados e de diretores de subsidiárias que eram mais ligados à gestão do governador anterior, Fernando Pimentel (PT).

A Cemig também anunciou um programa de demissão voluntária (PDV) por meio do qual espera desligar 300 funcionários. A companhia mineira, uma das principais de energia elétrica do país, é comandada desde o início de 2017 por Bernardo Salomão Alvarenga, indicado na gestão petista. Alvarenga esteve no evento que Zema realizou na sede do governo de Minas no dia 1º de janeiro, logo após tomar posse.

Lembrando: Zema fez campanha pró-privatizações e a Cemig foi citada diversas vezes como um dos possíveis alvos. Mas pouco antes de tomar posse, ele disse que uma eventual venda da empresa seria algo para ser avaliado só no fim de seu mandato. Zema repetiu durante e depois da campanha que a empresa precisa passar por uma melhora em sua gestão.

*Impacto: Marginalmente Positivo. As notícias envolvendo o Plano de Demissão de Funcionários traz um quadro mais otimista para a estatal, tendo em vista que a medida deverá reduzir de forma expressiva despesas administrativas da Companhia. O plano prevê a redução de despesas, corte de cargos supérfluos, além da venda de ativos não estratégicos da Cemig. Em suma, seguimos mais otimistas com a companhia, que segue adotando medidas para melhorar sua estrutura de capital e operacional, como (i) plano de desinvestimentos, além das vendas de ativos; (ii) programa de economia de custos; e (iii) expectativa de privatização. Por sinal, as ações podem destravar ainda mais valor em meio ao fluxo de notícias envolvendo sua privatização.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,705	0,23%	4,75%	4,75%	09:08:37
Selic	6,50%				12/12/2018
P/L Ibovespa (atual)	20,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,3x				-
DI Jan 21	7,34%	-3 p.p.	-48 p.p.	-2 p.p.	09:07:37
DI Jan 23	8,38%	-5 p.p.	-72 p.p.	-15 p.p.	09:07:41
CDS 5 anos (em p.b.)	185	0 p.p.	-24 p.p.	-23 p.p.	09:08:36

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	92.032	0,36%	4,72%	4,72%	08/01/2019
IbrX (Ibrx 100)	38.107	0,32%	4,43%	4,43%	08/01/2019
IMOB (Imobiliário)	823	-0,06%	1,11%	1,11%	08/01/2019
INDX (Industrial)	15.523	0,11%	2,84%	2,84%	08/01/2019
IFNC (Financeiro)	10.649	0,35%	5,15%	5,15%	08/01/2019
ICON (Consumo)	3.468	0,32%	1,99%	1,99%	08/01/2019
IMAT (Materias básicos)	3.224	0,25%	2,39%	2,39%	08/01/2019
IEE (Energia Elétrica)	51.287	0,09%	4,10%	4,10%	08/01/2019
UTIL (Utilidade Pública)	5.829	0,63%	6,22%	6,22%	08/01/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.390	0,04%	1,64%	1,64%	08/01/2019
IGC (Gov. Corp.)	13.615	0,37%	3,74%	3,74%	08/01/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.784	0,40%	2,21%	2,21%	08/01/2019
ITAG (Tag Along)	19.595	0,39%	4,20%	4,20%	08/01/2019
IDIV (Dividendos)	4.900	0,58%	3,78%	3,78%	08/01/2019

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.325	2.350	6.975	-370	2.780
Investidor Estrangeiro	103.557	268.369	-164.812	-1.808	-53.120
Fundos	323.781	164.893	158.888	4.308	51.940
Pessoa Física	3.080	3.535	-455	-1.765	-1.845

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Engie/Petrobras: Engie acredita em retomar processo de compra da TAG

Segundo notícia veiculada pelo jornal Valor Econômico, a Engie Brasil Energia (EBE) espera retomar neste ano as negociações com a Petrobras para a aquisição da Transportadora Associada de Gás (TAG), subsidiária da estatal dona de uma rede de gasodutos de aproximadamente 4,5 mil km de extensão nas regiões Norte e Nordeste do país.

A holding Engie do Brasil e a EBE apresentaram a melhor oferta no processo de venda da TAG. As duas empresas estavam tratando da negociação de termos e condições de contrato com a Petrobras, quando a operação foi suspensa por liminar do ministro do Supremo Tribunal Federal (STF) Ricardo Lewandowski, em julho, que proíbe estatais de venderem subsidiárias sem aprovação do Legislativo. Caso os impedimentos judiciais sejam solucionados, ao fim do processo de negociação do contrato, será dado conhecimento do assunto aos demais ofertantes do processo de venda da TAG. Eles terão oportunidade de fazer novos lances pelo negócio, com base nos novos termos negociados entre Petrobras e Engie, dentro de um prazo a ser estipulado pela petroleira.

Além da TAG, a EBE está atenta a novas oportunidades de aquisições no setor elétrico neste ano (sejam elas “greenfields” de linhas de transmissão e usinas ou “brownfield”, ou seja linhas de transmissão ou usinas de terceiros que sejam vendidas).

*Impacto Marginalmente Positivo. Para a Petrobras, a venda da TAG faz parte da estratégia do Plano de Negócios 2019-23 da estatal, que busca atingir uma meta de desalavancagem financeira abaixo de 1,5x Dívida Líquida/Ebitda em 2020, via programa de desinvestimentos. A TAG, e também as refinarias, são os negócios com maior potencial de receitas dentro da carteira de desinvestimentos. A TAG, em especial, é avaliada próximo de US\$ 8 bilhões. Ou seja: valor relevante quanto relacionado ao plano de venda de ativos. Aguardemos as novas decisão e medidas judiciais em prol da Petrobras para que o processo de venda da TAG seja retomada. Os papéis da estatal podem destravar mais valor com a medida.*

*Para a Engie, o viés também é positivo. A companhia tem apresentado um crescimento expressivo no país, em especial, no que tange segmento de geração e transmissão (via aquisições), diversificando e aumentando a duração da sua carteira, e permanecendo ainda com um endividamento em patamares saudáveis (seu índice de alavancagem financeira está próximo de 1,7x Dívida Líquida/EBITDA no 3T18), algo que contribui para o maior apetite de novas aquisições. A possível aquisição da TAG deve acelerar o crescimento da companhia no Brasil e diversificar a atuação da Engie no país.*

## Setor de Concessão: Rodovias privadas podem financiar Dnit

O novo governo de Jair Bolsonaro avalia a cobrança de valores bilionários de outorga em parte dos futuros leilões de estradas federais como forma de obter receitas para a criação de um fundo rodoviário nacional. A ideia é alocar os recursos arrecadados diretamente no caixa do Departamento Nacional de Infraestrutura de Transportes (Dnit), que sofreu corte drástico em seus últimos orçamentos anuais e tem dificuldades para conservar a malha sob sua responsabilidade.

O plano, ainda embrionário, contempla a cobrança de outorga nas relicitações das rodovias que foram privatizadas nos anos 1990. Estão chegando ao fim os contratos da Nova Dutra (Rio-São Paulo), da Concer (Rio-Juiz de Fora) e da CRT (Rio-Teresópolis). Todos expiram em 2021 e o ex-presidente Michel Temer preferiu não renová-los - a decisão deve ser mantida por Bolsonaro. Ainda não há *estimativas* de valores, mas uma autoridade na área de infraestrutura acredita que seria plenamente factível cobrar pelo menos R\$ 1 bilhão ou R\$ 2 bilhões como outorga em cada um dos contratos e sem encarecer demais as tarifas de pedágio.

A autarquia, que já teve mais de R\$ 14 bilhões para investimentos nos tempos áureos do Programa de Aceleração do Crescimento (PAC), viu o orçamento minguar para R\$ 8,3 bilhões no ano passado e deve ter ainda menos dinheiro em 2019. Todo o Ministério da Infraestrutura - pasta à qual o Dnit está subordinado - ficará com apenas R\$ 8,9 bilhões. O governo federal sempre optou por fazer leilões de rodovias tendo a menor tarifa de pedágio como referência. Fixa-se um valor máximo e ganha a concorrência quem oferecer o maior deságio. A cobrança de outorga tem sido uma característica das estradas concedidas no Estado de São Paulo pelas administrações tucanas. Mesmo assim, não há precedente para relicitações de rodovias com contratos encerrados.

*Impacto: Marginalmente Negativo. As conversas ainda são iniciais, mas já sinalizam a possibilidade deste fundo rodoviário ser capitalizado e render ao Dnit um orçamento para a manutenção da malha federal que não tem concessão das iniciativa privada. Isto é algo que pode pressionar os papéis ligados a concessão (CCRO3 e ECOR3, em especial), visto o potencial de custo maior para as companhias garimparem novas concessões em leilões, e renovarem seus contratos. Vamos acompanhar as discussões.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Janeiro
	04/01/2019*	Janeiro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	456	-1.767	-1.767	-5,08%
Institucional	-25	2.559	2.559	7,36%
Pessoa Física	-171	-379	-379	-1,09%
Instit. Financeira	-10	-38	-38	-0,11%
Emp. Priv/Publ	-249	-370	-370	-1,06%
Outros	0	-4	-4	-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\$ 455,6 milhões na B3 no pregão da última sexta-feira (04). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,30%, aos 91.841 pontos. Em janeiro, a bolsa acumula saldo negativo de R\$ 1,766 bilhões,

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
09/jan						
08:00	Brasil	Indicadores do Mercado de Trabalho	Dez	-	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	28-dez	-	-	-
05:00	Alemanha	Balança Comercial (EUR Bilhões)	Nov	-	-	18.3b
08:00	Z. do Euro	Taxa de Desemprego (%)	Nov	-	-	8.1%
11:20	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-
13:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	4-jan	-	-	-
14:30	EUA	Discurso de E. Rosengren (Fed Boston)	-	-	-	-
17:00	EUA	Ata do FOMC	-	-	-	-
23:30	China	PPI (YoY %)	Dez	-	-	2.7%

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.
28/12/2018	02/01/2019	BEES3	Banestes AS	JCP	R\$ 0,016951	0,41%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	BEES4	Banestes AS	JCP	R\$ 0,016951	0,40%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015000	0,05%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	SMLS3	Smiles Fidelidade SA	JCP	R\$ 0,125595	0,29%	15/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	SAPR4	Sanepar	JCP	R\$ 0,290291	2,65%	-
28/12/2018	02/01/2019	SAPR3	Sanepar	JCP	R\$ 0,263901	1,54%	-
28/12/2018	02/01/2019	SAPR11	Sanepar	JCP	R\$ 1,676547	2,76%	-
28/12/2018	02/01/2019	BIDI4	Banco Inter SA	JCP	R\$ 0,076926	0,19%	15/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	MGLU3	Magazine Luiza SA	JCP	R\$ 0,503799	0,27%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	BRAP3	Bradespar SA	JCP	R\$ 0,497679	1,74%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	BRAP4	Bradespar SA	JCP	R\$ 0,547447	1,76%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA3	Sul America SA	JCP	R\$ 0,117162	-	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA4	Sul America SA	JCP	R\$ 0,117162	-	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA11	Sul America SA	JCP	R\$ 0,351487	1,25%	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	MULT3	Multiplan	JCP	R\$ 0,100101	0,40%	31/05/2019
28/12/2018	02/01/2019	TOTS3	Totvs	JCP	R\$ 0,068000	0,24%	09/05/2019
28/12/2018	02/01/2019	LCAM3	Unidas	JCP	R\$ 0,167169	0,43%	11/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	ENBR3	EDP - Energias do Brasil SA	JCP	R\$ 0,615507	4,34%	-
28/12/2018	02/01/2019	JSLG3	JSL SA	JCP	R\$ 0,131730	1,81%	-
28/12/2018	02/01/2019	ABCB4	Banco ABC Brasil SA	JCP	R\$ 0,458150	2,68%	12/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,014662	0,04%	01/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016129	0,04%	01/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	TIMP3	Tim Participacoes SA	JCP	R\$ 0,133448	1,11%	28/01/2019
02/01/2019	03/01/2019	FLRY3	Fleury SA	JCP	R\$ 0,107916	0,54%	18/01/2019
02/01/2019	03/01/2019	LEVE3	Mahle-Metal Leve SA	JCP	R\$ 0,096357	0,37%	21/05/2019
03/01/2019	04/01/2019	HGTX3	Cia Hering	JCP	R\$ 0,210630	0,70%	15/01/2019
04/01/2019	07/01/2019	EKTR4	Elektro Redes SA	JCP	R\$ 0,623495	3,18%	30/04/2019
04/01/2019	07/01/2019	NEOE3	Neoenergia SA	JCP	R\$ 0,254304	-	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CEEB3	Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	JCP	R\$ 0,603586	2,27%	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CEEB5	Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	JCP	R\$ 0,603586	-	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CEEB6	Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	JCP	R\$ 0,663945	-	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CSRN3	Cia Energetica do Rio Grande do Norte	JCP	R\$ 0,131030	0,80%	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CSRN5	Cia Energetica do Rio Grande do Norte	JCP	R\$ 0,144133	0,88%	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CSRN6	Cia Energetica do Rio Grande do Norte	JCP	R\$ 0,144133	-	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CGAS3	Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	JCP	R\$ 0,066296	0,11%	17/01/2019
04/01/2019	07/01/2019	CGAS5	Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	JCP	R\$ 0,072926	0,12%	17/01/2019
04/01/2019	07/01/2019	LAME4	Lojas Americanas SA	JCP	R\$ 0,075077	0,38%	22/04/2019
04/01/2019	07/01/2019	LAME3	Lojas Americanas SA	JCP	R\$ 0,075077	0,50%	22/04/2019
07/01/2019	08/01/2019	BPAC3	Banco BTG Pactual SA	JCP	R\$ 0,196254	2,37%	29/03/2019
07/01/2019	08/01/2019	BPAC5	Banco BTG Pactual SA	JCP	R\$ 0,196254	2,45%	29/03/2019
07/01/2019	08/01/2019	BPAC11	Banco BTG Pactual SA	JCP	R\$ 0,588763	2,36%	29/03/2019
07/01/2019	08/01/2019	SANB3	Banco Santander Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,244943	1,02%	26/02/2019
07/01/2019	08/01/2019	SANB3	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,312303	1,31%	26/02/2019
07/01/2019	08/01/2019	SANB4	Banco Santander Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,269438	1,24%	26/02/2019
07/01/2019	08/01/2019	SANB4	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,343533	1,58%	26/02/2019
07/01/2019	08/01/2019	SANB11	Banco Santander Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,514381	1,12%	26/02/2019
07/01/2019	08/01/2019	SANB11	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,655836	1,43%	26/02/2019
31/01/2019	01/02/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,05%	01/03/2019
31/01/2019	01/02/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/03/2019
01/02/2019	04/02/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,014662	0,04%	01/03/2019
01/02/2019	04/02/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016129	0,04%	01/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
02/01/2019	ABCB2	Banco ABC Brasil SA	Listaem	Ticker: ABCB2 BZ
02/01/2019	ABCB4	Banco ABC Brasil SA	Direito de Preferência	-
02/01/2019	ODPV3	Odontoprev SA	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
03/01/2019	TAAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
03/01/2019	BID4	Banco Inter SA	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
04/01/2019	FIBR3	Fibria Celulose SA	Ações Excluídas	Exclusão de Ações
08/01/2019	PLAS1	Plascar Participacoes Industriais SA	Deslistagem	Exclusão de Ações
08/01/2019	GP3P3	GPC Participacoes SA	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
10/01/2019	SLED4	Saraiva SA Livreiros Editores	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
10/01/2019	CSAB4	Cia de Seguros Alianca da Bahia	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
11/01/2019	CESP6	Cia Energetica de Sao Paulo	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
14/01/2019	POMO2	Marcopolo SA	Ações Excluídas	-
21/01/2019	FTRT3B	Futuretel SA	Ações Excluídas	-
21/01/2019	FBMC3	Fibam Cia Industrial	Ações Excluídas	-
21/01/2019	FBMC4	Fibam Cia Industrial	Ações Excluídas	-
21/01/2019	BGIP4	Banco do Estado de Sergipe SA	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
21/01/2019	VIVR3	Viver Incorporadora e Construtora SA	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
25/01/2019	RPMG3	Refinaria de Petroleos de Manguinhos SA	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
29/01/2019	ABCB2	Banco ABC Brasil SA	Ações Excluídas	-
31/01/2019	CPFE3	CPFL Energia SA	Reunião Corporativa	Reunião de Acionistas
04/02/2019	EKTR4	Elektro Redes SA	Corporate Meeting	Reunião 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."