

09 de Novembro de 2018

## DESTAQUES

**CVC:** Números fortes no 3T18, superando greve dos caminhoneiros e desafios cambiais

*Impacto: Positivo.*

**Cyrela:** Resultado do 3º tri abaixo do esperado pelo mercado

*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Tenda:** Números do 3º tri superam (mais uma vez) as projeções

*Impacto: Positivo.*

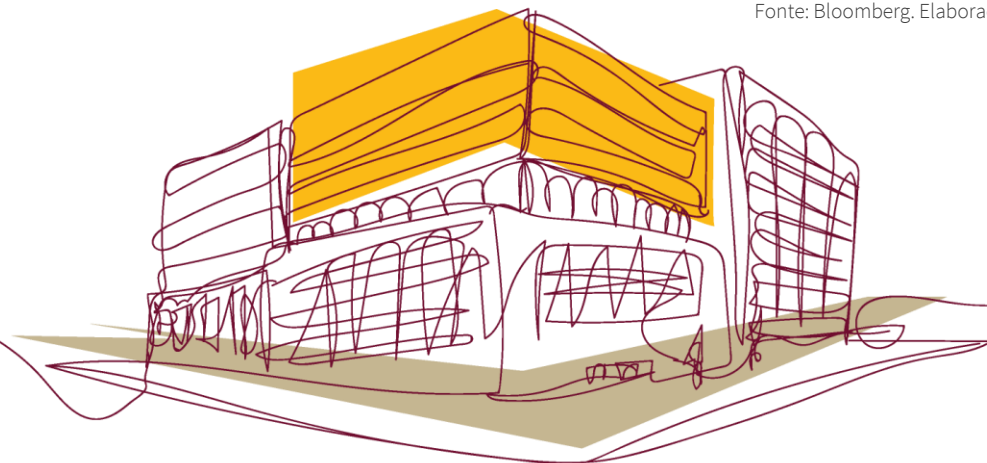
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	85.620	-2,11%	-2,06%	12,07%	17:43:00
S&P 500 (EUA)	2.807	-0,62%	3,51%	4,98%	17:43:17
IPC (México)	44.835	-4,44%	2,03%	-9,16%	17:38:15
STOXX 600 (Europa)	365	0,19%	0,98%	-6,18%	14:50:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.100	0,33%	-0,39%	-7,65%	14:35:30
DAX (Alemanha)	11.471	-0,45%	0,21%	-11,20%	15:30:17
CAC 40 (França)	5.090	-0,13%	-0,07%	-4,19%	15:05:03
NIKKEI 225 (Japão)	22.250	1,82%	1,50%	-2,26%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.636	-0,22%	1,26%	-20,31%	06:30:01
ASX 200 (Austrália)	5.928	0,53%	1,68%	-2,26%	04:07:23

## 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.)	269,9	-1,37%	1,50%	-19,44%	09:45:23
Ouro (USD/t oz.)	1.220,2	-0,44%	0,43%	-8,46%	09:45:26
Prata (USD/t oz.)	14,3	-0,78%	0,27%	-18,04%	09:45:14
Platina (USD/t oz.)	863,6	-0,77%	2,44%	-9,56%	09:44:57
Paládio (USD/t oz.)	1.102,9	-1,18%	3,22%	5,52%	09:44:38
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,8	-1,51%	-6,93%	10,30%	09:45:29
Petróleo WTI (USD/bbl.)	59,7	-1,66%	-8,65%	2,74%	09:45:30
Gasolina (USD/gal.)	162,0	-1,93%	-7,49%	-5,28%	09:45:18
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,6	1,44%	10,21%	19,92%	09:45:29
Etanol (USD/gal.)	1,3	-47%	-125%	-1137%	04:15:47
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	371,0	-0,60%	2,13%	-3,39%	09:41:03
Soja (USD/bu.)	875,3	-0,40%	2,76%	-10,96%	09:45:27
Café Robusta (USD/MT)	1.666,0	-1,07%	-0,54%	-6,82%	09:45:29
Café Arábica (USD/bag)	149,4	0,64%	4,08%	-11,36%	08/11/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,8	-0,16%	-3,26%	-18,67%	09:45:09
Boi Gordo (USD/lb.)	116,6	0,39%	-0,34%	2,35%	08/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### CVC: Números fortes no 3T18, superando greve dos caminhoneiros e desafios cambiais

Ontem, após o fechamento do mercado, a CVC operadora de agência de viagens, divulgou seus números referentes ao 3º tri de 2018 (3T18). O resultado foi sólido, marginalmente acima do esperado pelo mercado, em meio a combinação do melhor mix de produtos apresentados na Submarino Viagens, estabilidade da margem na RexturAdvance e sinergias de Trend e Visual.

A Receita Líquida da CVC Corp totalizou R\$ 414,9 milhões no 3T18 (10,8% A/A), após forte número de reservas confirmadas, que totalizaram R\$ 3.516,2 milhões (+10,4% A/A) no 3T18. Vale notar: o crescimento foi sobre uma base de comparação já robusta no último ano (+15,7% sobre 3T16), e confirma que os impactos gerados pela greve dos caminhoneiros, pela desvalorização cambial e efeitos da Copa do Mundo eram temporários e não representavam mudança de tendência. As despesas operacionais recorrentes, por outro lado, cresceram 7,9%A/A no 3T18, reflexo, principalmente, do aumento dos gastos com marketing na divisão de negócios online e, também, de despesas relacionadas a M&A. Já as despesas gerais e administrativas apresentaram queda de 5,5% A/A no 3T18, resultado das sinergias capturadas nas unidades de negócios adquiridas em 2017. Como consequência, a geração de caixa operacional, EBITDA Ajustado da CVC Corp, atingiu R\$ 205,3 milhões (+13,4% A/A) no 3T18. A margem EBITDA no período subiu 1,1 p.p., atingindo 49,5%.

Na última linha, o Lucro Líquido no 3T18 foi de R\$ 92,8 milhões (+27,0% A/A), em meio ao melhor resultado operacional e queda das despesas financeiras. Esta última, reflexo da queda do CDI, redução do custo das dívidas da companhia e maior receita advindas de antecipações a fornecedores e da mesa própria de crédito para clientes. Os saldos da dívida líquida no 3T18 eram de R\$ 1.006,2 milhões, representando 1,95x de alavancagem financeira, patamar ainda confortável.

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,761	-0,61%	-0,97%	-11,92%	17:58:14
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	8,21%	7 p.p.	-68 p.p.	-85 p.p.	08/11/2018
DI Jan 23	9,52%	13 p.p.	-44 p.p.	-47 p.p.	08/11/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	199	4 p.p.	-31 p.p.	37 p.p.	17:57:47

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	85.620	-2,11%	-2,06%	12,07%	17:43:00
IBrX (Ibrx 100)	35.305	-2,33%	-1,95%	11,67%	08/11/2018
IMOB (Imobiliário)	709	-2,01%	-5,91%	-6,84%	08/11/2018
INDX (Industrial)	14.798	-2,66%	-1,46%	-1,92%	08/11/2018
IFNC (Financeiro)	9.337	-2,14%	-0,99%	16,41%	08/11/2018
ICON (Consumo)	3.182	-2,65%	-2,74%	-15,37%	08/11/2018
IMAT (Materias básicos)	3.341	-1,40%	-0,67%	36,44%	08/11/2018
IEE (Energia Elétrica)	45.819	-1,12%	0,49%	15,32%	08/11/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.889	-1,66%	0,20%	17,81%	08/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.254	0,03%	0,51%	1,23%	08/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.668	-2,25%	-2,08%	7,84%	08/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.601	-2,21%	-2,28%	4,36%	08/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.162	-2,24%	-1,86%	9,66%	08/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.411	-1,85%	2,64%	10,23%	08/11/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.780	3.395	6.385	-130	605
Investidor Estrangeiro	104.843	225.074	-120.231	-638	-170.919
Fundos	301.852	189.636	112.216	-455	163.091
Pessoa Física	5.220	2.815	2.405	970	5.365

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## CVC: Números fortes no 3T18, superando greve dos caminhoneiros e desafios cambiais

BRF (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	8.767	0,4%	9.153	-4,2%
EBITDA Ajustado	604	-35,7%	625	-3,3%
Margem EBITDA	6,9%	-3,9 p.p.	6,8%	0,1 p.p.
Lucro Líquido	-812	-	-	-

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

*Impacto: Marginalmente Positivo. A companhia reportou números sólidos, com forte crescimento nas principais linhas operacionais. Destaque para o crescimento acelerado nos números de reservas (puxado pelo segmento de lazer, compensando o crescimento mais tímido do corporativo), que segue impulsionando a geração de caixa operacional da CVC. Os efeitos da adequação do processo de cobrança e pagamento das empresas adquiridas e negociação centralizada com algumas companhias aéreas também, além do controle de despesas, beneficiaram os números da CVC no período.*

*Seguimos otimistas com a estratégia da CVC de expansão de seu modelo de negócios híbrido (canais integrados com uma plataforma digital e rede de postos de atendimento físicos). A CVC tem apresentado boa performance operacional e ganho de escala, diversificando sua base de consumidores e otimizando operações dos canais de venda. Assim, esperamos continuidade do crescimento da CVC ao longo do 2S18, a medida que o consumo se recupere. Sustentamos como nossa recomendação: (i) forte performance operacional do 9M18; e (ii) boa execução do management com as recentes aquisições.*

## Cyrela: Resultado do 3º tri abaixo do esperado pelo mercado

Cyrela (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	725	13,3%	780	-7,1%
EBITDA ajustado	-	-	71	-
Margem EBITDA	-	0,1 p.p.	9,1%	-
Lucro Líquido	-121	-	11	-

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

Ontem, após o fechamento do mercado, a Cyrela S.A. Empreendimentos e Participações divulgou seu resultado do 3T18. Em relação aos lançamentos, foram 12 empreendimentos no 3T18: 7 na cidade de São Paulo, 3 no Rio de Janeiro, 1 no Sul e 1 em Campinas. A Companhia encerrou o trimestre com volume de lançamentos de R\$ 918 milhões (+72,7% A/A). As permutas nos lançamentos foram R\$ 70 milhões no 3T18 vs. R\$ 31 milhões no 3T17. Ao se excluir as permutas, e tomando como base apenas o %CBR, o volume lançado no 3T18 foi de R\$ 643 milhões, (+82,9% A/A). Dos lançamentos, no acumulado de 2018, 34,6% são empreendimentos de alto padrão, 17,9% médio padrão e 47,5% MCMV 2 e 3.

As vendas líquidas do 3T18 totalizaram R\$ 943 milhões (+ 29,2% A/A). Vale destacar que, deste total, R\$ 523 milhões referem-se à venda de médio padrão e MCMV e R\$ 419 milhões correspondem ao segmento de alto padrão. Das vendas líquidas realizadas no trimestre, R\$ 163 milhões se refere à venda de estoque pronto (17%), R\$ 329 milhões à venda de estoque em construção (35%) e R\$ 451 milhões à venda de lançamentos (48%). Dessa forma, a Cyrela atingiu uma velocidade de vendas (“VSO”) de lançamentos de 49,1% no 3T18. Ao se excluir as permutas e tomando como base apenas o %CBR, o volume vendido atingiu R\$ 641 milhões no 3T18, 20,4% superior ao mesmo período do ano anterior (R\$ 532 milhões no 3T17). Observando a velocidade de vendas por safra de lançamentos, a safra lançada no 3T18 foi 49,1% vendida.

Ao final do 3T18, o estoque a valor de mercado somava R\$ 5.574 milhões (100%) e R\$ 4.582 milhões (%CBR). No 3T18, o estoque total a valor de mercado apresentou redução de 3,7% quando comparado ao trimestre anterior. No 3T18, a Companhia vendeu 5,0% do seu estoque pronto no início do período. Agregando-se as entregas, o estoque pronto da Companhia caiu, de R\$ 3.102 milhões no 2T18 para R\$ 2.843 milhões no 3T18. As regiões Nordeste e Rio de Janeiro concentram 41,4% do estoque pronto total da Companhia.

Quanto aos terrenos, no 3T18 o estoque de terrenos somava 11,6 milhões de metros quadrados de área útil comercializável, com potencial de vendas total de R\$ 43 bilhões. A participação da Cyrela no estoque de terrenos é de 89%, ou o equivalente a R\$ 39 bilhões.

*Impacto: Marginalmente Negativo.* A Cyrela divulgou seu resultado do 3T18 abaixo da expectativa do mercado. A Cia. encerrou o terceiro trimestre de 2018 com prejuízo líquido de R\$ 121 milhões, aproximadamente 17 vezes maior quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

*O balanço sofreu um conjunto de impactos negativos: R\$ 29 milhões com impairment de um terreno no Rio de Janeiro; perda de R\$ 31 milhões com novas contingências; e R\$ 94 milhões referente a despesas reparatórias na região Nordeste, sendo R\$ 32 milhões já desembolsados e R\$ 62 milhões em virtude de provisão realizada. Além disso, o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 1 milhão, revertendo ganho de R\$ 12 milhões no 3T17.*

*Por outro lado, a receita líquida totalizou R\$ 725 milhões (+21,2% A/A) reflexo do maior volume de operações de lançamentos e vendas nos últimos meses. Vale ressaltar, que o aumento das vendas no 3T foi impulsionado, majoritariamente, pelos lançamentos dado que a venda de estoques permaneceu praticamente estável no trimestre, na comparação com o mesmo período do ano anterior. Destaque também, para a geração de caixa da Companhia, que atingiu R\$ 303 milhões, comparável a geração de caixa de R\$ 181 milhões no 2T18 e de R\$ 285 milhões no 3T17.*

*O nível de distratos e descontos não foram divulgado, e é um importante tópico a ser analisado, dado que vem registrando patamares altos.*

## Tenda: Números do 3º tri superam (mais uma vez) as projeções

Tenda (3T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	462	15,6%	428	8,0%
EBITDA Ajustado	83	21,1%	71	17,1%
Margem EBITDA	17,9%	0,8 p.p.	16,5%	1,4 p.p.
Lucro Líquido	64	24,9%	54	19,3%

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

A Tenda anunciou, ontem após o fechamento do mercado, seus dados referentes ao 3º trimestre de 2018 (3T18). No 3T18, foram lançados 14 empreendimentos (+8% A/A), atingindo um VGV de R\$ 576,7 milhões (+18% A/A). As vendas brutas totalizaram R\$ 543,5 milhões (+23% A/A) e a velocidade sobre a oferta (“VSO Bruta”) atingiu 35% no 2T18 (+6,5 p.p./A/A). O forte resultado de Vendas Brutas e VSO foram reflexos do bom desempenho das vendas no período. Foram 3.980 unidades (+28,5% A/A). Com relação aos distratos, o volume distratado no 2T18 correspondeu a 9,9% das vendas brutas (-3,2 p.p. A/A), mostrando estabilidade e consistente com os patamares apresentados nos últimos trimestres. A velocidade sobre a oferta (“VSO Líquida”) atingiu 32% (+7,0 p.p. A/A).

A tenda finalizou o 3T18 com R\$ 1,1 bilhões em estoques a valor de mercado (-9,3% A/A). O giro do estoque é de 7 meses. Nesse trimestre foram adquiridas 29 fases/projetos distribuídos nas regiões em que a Companhia atua, representando potencial lançamento de R\$ 1,3 bilhão em VGV. Vale notar: todos os projetos viabilizam-se no faixa 2 com possibilidade, em alguns casos, de enquadramento na faixa 1,5 do programa “Minha Casa, Minha Vida”.

A receita operacional líquida atingiu R\$ 461,5 milhões (+28% A/A), reflexo do incremento no volume das vendas líquidas (“VGV Líquido”). O lucro bruto atingiu R\$ 161,3 milhões (+12,3% A/A), atingindo uma margem bruta de 35,0% (-4,8 p.p. A/A). O resultado é explicado pela variação de R\$ 18,0 milhões referentes ao Projeto Mirante do Lago, reconhecido neste trimestre. As despesas SG&A atingiram 67,6 milhões (+11,9% A/A), reflexo de alguns eventos não recorrentes. Ainda assim, a empresa mantém sua estratégia focada em ganho de escala operacional. É neste contexto que o Ebitda da CVC Brasil foi de R\$ 82,7 milhões (+70,1% A/A), com uma margem Ebitda de 17,9% no 3T18 (+4,5 p.p. A/A), acima das projeções dos analistas. O resultado é suportado pelo crescimento operacional da Companhia.

Na última linha, o lucro líquido foi de R\$ 64,4 milhões (+109,8% A/A), com uma margem líquida de 14,0% (+5,5 p.p. A/A), também superando a expectativa do mercado. Algo que demonstra a estratégia positiva de crescimento da Companhia – que possui ganhos de escala operacional, mesmo com uma maior alocação de recursos no processo de expansão geográfica. Com relação ao endividamento da Tenda, a companhia tem uma relação de Dívida Líquida/Patrimônio Líquido negativa de 25,1%, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor. O ROE atingiu 16,2% no trimestre (+2,5 p.p. T/T).

*Impacto: Positivo. A Tenda reportou mais um trimestre operacional robusto, com forte número de lançamentos, forte avanço nas vendas líquidas e queda nos distratos. Destacamos o crescimento operacional da Tenda, com eficiente gestão de custos (algo que permitiu o avanço de margens) e a forte geração de caixa no trimestre. Com os resultados mais fortes, e acima do esperado pelo mercado, esperamos uma reação positiva para os papéis. Ressaltamos a capacidade de entrega de resultados do management, e corrobora com nossa visão positiva para a empresa. Assim, reforçamos nossa recomendação para o papel. Gostamos desta sólida posição financeira, com dívida líquida negativa, sendo a empresa um dos destaques do setor.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	06/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-646	-1.211	-7.120	50,11%
Institucional	-43	607	6.964	24,67%
Pessoa Física	744	564	-1.100	19,91%
Instit. Financeira	10	50	1.814	4,51%
Emp. Priv/Publ	-65	-10	-539	0,80%
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\$ 646,4 milhões da B3 em 6 de novembro. Naquela terça-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 1,04%, aos 88.668,92 pontos. Em três pregões, o saldo de novembro está negativo em R\$ 1,211 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 7,120 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	Pais	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
09/out						
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Nov	-	-	1.06%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial Regional	Set	-	-	-
05:30	R. Unido	Produção Industrial (YoY % a.s.)	Set	-	-	1.3%
-	-	PIB (QoQ %)	-	-	-	0.4%
-	-	PIB (YoY %)	-	-	-	1.2%
10:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Out	-	0.2%	0.2%
-	-	PPI: Núcleo (MoM%)	Out	-	0.2%	0.2%
-	-	PPI (YoY %)	Out	-	2.7%	2.6%
-	-	PPI: Núcleo (YoY%)	Out	-	2.5%	2.5%
12:00	EUA	Confiança do Consumidor	Nov	-	-	-
-	-	Condições Correntes	Nov	-	-	-
-	EUA	Indicador de Perfuração de Poços	Nov	-	-	-

## 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."