

10 de Agosto de 2018

DESTAQUES

BR Malls: números positivos no 2º tri
Impacto: Marginalmente Positivo.

Lojas Americanas: Números do 2º tri
Impacto: Marginalmente Negativo.

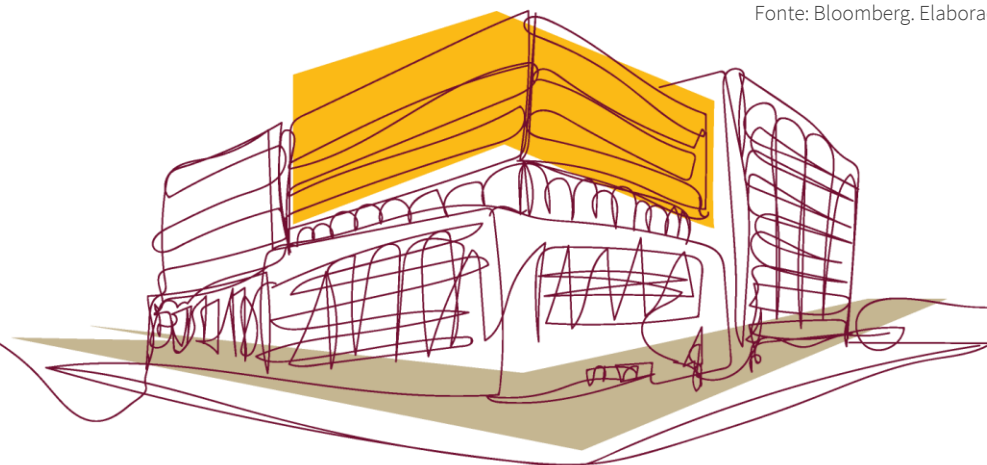
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	79.152	-1,49%	-0,09%	3,60%	08/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.858	-0,03%	1,47%	6,89%	08/08/2018
IPC (México)	49.895	-0,14%	0,40%	1,09%	08/08/2018
STOXX 600 (Europa)	389	-0,21%	-0,73%	-0,11%	09:14:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.719	-0,74%	-0,38%	0,41%	09:14:55
DAX (Alemanha)	12.613	-0,11%	-1,50%	-2,36%	09:14:56
CAC 40 (França)	5.485	-0,29%	-0,48%	3,24%	09:14:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.598	-0,20%	0,20%	-0,73%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.744	1,83%	-4,60%	-17,03%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.298	0,46%	0,28%	3,83%	04:05:49

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	63,4	1,12%	4,21%	-10,38%	07/08/2018
Cobre (USD/lb.)	280,4	1,89%	-0,99%	-16,04%	09:19:53
Ouro (USD/t oz.)	1.222,7	0,14%	-0,88%	-8,27%	09:19:55
Prata (USD/t oz.)	15,5	0,38%	-0,44%	-10,80%	09:19:55
Platina (USD/t oz.)	838,1	1,04%	-0,91%	-11,53%	09:19:45
Paládio (USD/t oz.)	892,6	0,70%	-4,22%	-14,65%	09:17:59
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	72,4	0,19%	-2,41%	12,47%	09:19:55
Petróleo WTI (USD/bbl.)	67,0	0,09%	-2,56%	13,42%	09:19:57
Gasolina (USD/gal.)	201,5	-0,15%	-3,14%	5,08%	09:19:53
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-0,03%	5,97%	5,70%	09:19:55
Etanol (USD/gal.)	1,4	-65%	-567%	-548%	07:43:01
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	385,8	0,19%	-0,19%	0,46%	09:19:51
Soja (USD/bu.)	909,8	-0,27%	-1,01%	-6,76%	09:19:56
Café Robusta (USD/MT)	1.659,0	0,24%	0,91%	-6,38%	09:19:38
Café Arábica (USD/bag)	127,8	-0,74%	-2,52%	-20,25%	09:28:48
Açúcar (USD/lb.)	11,0	1,20%	3,89%	-27,94%	09:19:47
Boi Gordo (USD/lb.)	111,0	0,07%	1,56%	-0,47%	08/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

BR Malls: Números positivos do 2º tri

Ontem, após fechamento do mercado, a BR Mall's reportou seus números do 2º tri de 2018. Entre os principais indicadores financeiros: (i) Receita Líquida, de 302 milhões (-6,8% A/A), contudo, desconsiderando os shoppings vendidos em dez/17 (Minas Shopping, Granja Vianna, Shopping Paralela, Natal Shopping e Maceió Shopping), a redução da receita líquida no 2T18 foi de -0,3%; (ii) EBITDA Ajustado de R\$ 222 milhões (1,6% A/A) e a Margem EBITDA foi de 73,6% (8,6 p.p. A/A); (iii) O resultado financeiro líquido foi de R\$ 57,3 milhões negativos (-48,1% A/A), devido a redução de 12,8% na receita de aplicações financeiras e o recuo de 19,5% nas despesas com empréstimos e financiamento. (iv) Lucro líquido ajustado de R\$ 126,5 milhões (+113,6% A/A), com Margem Líquida de 41,8% e; (v) endividamento líquido da BR Malls no 2T18, avançou quando comparado ao 1T18, alcançando R\$ 1.589,5 milhões (1,8x Dívida Líquida/Ebitda), 11,9% maior que no 2T17, devido principalmente pelo programa de recompra de ações (foram investidos R\$ 226,1 milhões com as recompras efetuadas).

Entre os principais indicadores de desempenho: (i) as vendas mesmas lojas (SSS) contraíram 1,3% e as vendas/m² recuaram 0,6% no 2T18, impactados principalmente pelos efeitos Páscoa, greve dos caminhoneiros e jogos da Copa do Mundo e uma base mais forte no mesmo período de 2017 quando houve a liberação dos recursos do FGTS, beneficiando assim o varejo; (ii) a Cia apresentou aluguel/m² de R\$93 (+4,5% A/A); (iii) taxa de ocupação média dos Shoppings no 2T18 foi de 96,1%, 1,4 ponto percentual acima do 2T17; (iv) custo de ocupação foi de 11,2%, mesmo nível do 2T17; (v) a inadimplência líquida ficou estável, 0,1 ponto percentual acima do observado no 2T17, atingindo 1,7% no período e, por fim, (vi) a Cia reportou 877 mil m² de ABL própria, o que corresponde a uma variação de -7,8% quando comparado ao mesmo período do ano anterior e; (vii) quanto ao NOI, houve uma variação negativa de 5,7% em relação ao 2T17, alcançando R\$ 269,1 milhões. Contudo, excluindo os shoppings vendidos em dez/17 (Minas Shopping, Granja Vianna, Shopping Paralela, Natal Shopping e Maceió Shopping), o NOI teve um incremento de 0,6%. A margem NOI totalizou 88% um aumento de 0,5 p.p. no trimestre.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,782	-0,25%	-0,64%	-12,40%	09:29:56
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	9,10%	6 p.p.	#VALOR!	4 p.p.	09:26:15
DI Jan 23	10,58%	9 p.p.	#VALOR!	59 p.p.	09:26:17
CDS 5 anos (em p.b.)	221	2 p.p.	-28 p.p.	59 p.p.	09:29:54

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	79.152	-1,49%	-0,09%	3,60%	08/08/2018
IBrX (Ibrx 100)	32.598	-1,44%	-0,04%	3,11%	08/08/2018
IMOB (Imobiliário)	651	-1,08%	0,07%	-14,44%	08/08/2018
INDX (Industrial)	15.384	-0,15%	-0,40%	1,96%	08/08/2018
IFNC (Financeiro)	8.308	-1,59%	0,39%	3,58%	08/08/2018
ICON (Consumo)	3.277	-1,47%	-0,01%	-12,84%	08/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.395	0,70%	-0,52%	38,63%	08/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.746	-0,04%	0,15%	2,55%	08/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.148	-0,64%	-0,82%	-0,06%	08/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.153	0,02%	-0,09%	-3,32%	08/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.610	-1,38%	-0,03%	-1,17%	08/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.462	-1,11%	-0,43%	-1,22%	08/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.551	-1,46%	0,13%	-0,07%	08/08/2018
IDIV (Dividendos)	4.081	-1,20%	0,32%	0,22%	08/08/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.605	5.690	2.915	-360	-1.675
Investidor Estrangeiro	167.829	61.378	106.451	3.478	-13.465
Fundos	140.504	251.979	-111.475	-4.709	11.074
Pessoa Física	5.455	865	4.590	1.245	4.645

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

BR Malls: Números do 2º tri

BR Malls (2T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	302	-6,8%	304	-0,7%
EBITDA Ajustado	222	5,6%	223	-0,4%
Margem EBITDA	73,6%	8,6 p.p.	73,4%	0,2 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	126	-	123	-

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

Impacto: Marginalmente Positivo. O resultado de BR Malls veio em linha com o esperado pelo mercado. Considerando todos os acontecimentos não recorrentes do trimestre (Greve dos Caminhoneiros, Copa do Mundo, efeito calendário) a Cia. apresentou resultado sólido. Destaque positivo para o seu lucro líquido que registrou crescimento de 113,6% (A/A), devido, principalmente, a forte melhora no resultado financeiro e controle de inadimplência de lojistas. Da mesma maneira, sua margem EBITDA, também reportou variação positiva de 8,6 p.p. A/A, impulsionada, principalmente, pela redução de 64,1%, A/A, na provisão de perdas com inadimplência e redução das despesas gerais e administrativas.

Estes resultados refletem a estratégia comercial iniciada pela Cia. Em 2017, visando renovar mix de lojas com conceitos mais modernos e financeiramente mais saudáveis, proporcionando maior geração de caixa a longo prazo. Acreditamos que a reação aos números deve ser um pouco mais positiva na sessão.

Empresas

Lojas Americanas: Números do 2º tri

Lojas Americanas (2T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	2.361	-0,8%	2.377	-0,7%
EBITDA Ajustado	498	-7,3%	506	-1,7%
Margem EBITDA	21,1%	-1,4 p.p.	21,3%	-0,2 p.p.
Lucro Líquido	26	-58,1%	92	-

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

Ontem (09), após fechamento do pregão, a Lojas Americanas divulgou seus números do 2º tri (2T18). O resultado veio ligeiramente abaixo do mercado, com alguma pressão nas margens impactado pelo efeito páscoa no 1º tri.

O GMV (Gross Merchandise Volume), somada a receita bruta de vendas e serviços consolidada com as vendas realizadas nas plataformas de Marketplace da B2W Digital, alcançou R\$ 11,9 bilhões (+19,0% S/S), reflexo da forte expansão da operação de marketplace da B2W.

A Receita Líquida foi de R\$ 2.360,5 milhões (-0,8% A/A). No semestre, a receita líquida atingiu R\$ 4.935 milhões (+13% A/A), e a receita líquida no conceito “mesmas lojas” reportou um crescimento de 9,4% S/S, o maior nos últimos 4 anos. O lucro bruto no 1S18 totalizou R\$ 1,923 milhões (+9,6%), atingindo uma margem de 39,0% (-1,2 p.p. S/S). A maior pressão na margem decorre do evento Copa do Mundo, com forte venda de televisores. Já as despesas com vendas, gerais e administrativas totalizaram R\$ 969,5 milhões (19,6% da RL vs. 20,1% da RL no 1S17). Apesar da grande quantidade de lojas inauguradas nos últimos 12 meses, a pressão de despesas foi parcialmente compensada pela eficiência operacional da Companhia (199 lojas no 1S18 vs. 101 lojas 1S17). Desta forma, o Ebitda Ajustado alcançou R\$ 498 milhões no 2T18 (-7,3% A/A) e R\$ 953,5 milhões no 1S18 (+8,7% S/S), atingindo margem de 14,1% da RL (+0,3 p.p. S/S).

No 1S18, a despesa financeira líquida totalizou R\$ 398,6 milhões, melhora de 26,5% S/S, reflexo da variação da dívida líquida da LAME4 e das recentes reduções do CDI. Esses efeitos positivos foram parcialmente impactados pela redução da operação de antecipação de pagamentos a fornecedores e pela tomada de algumas novas dívidas. No 1S18, a Lojas Americanas atingiu um lucro líquido de R\$ 46,3 milhões (vs R\$ -70,2 no 1S17). A dívida líquida atingiu R\$ 5.653,1 milhões em junho, atingindo uma dívida Líquida/Ebitda de 2,1x (estável frente ao 2T17).

Impacto: Marginalmente Negativo. Os números não superaram a expectativa do mercado, e poder ter uma reação mais negativa nesta sessão. O resultado foi impactado pelo calendário (efeito páscoa no 1T18), e crescimento das despesas em meio a estratégia de expansão de lojas físicas da companhia. A Lojas Americanas vem apresentando resultados sólidos, mostrando melhoras significativas no resultado operacional, protegendo – em especial -- suas margens. Nos últimos meses a companhia vem buscando preservar o caixa e alongar o perfil de sua dívida.

Para LAME4, seguimos com view positivo para a companhia. No 2S18, esperamos um cenário mais favorável, não só pela melhora do cenário macro, mas também considerando (i) o menor nível de endividamento da empresa; (ii) melhora no capital de giro; (iii) a intensificação do plano de expansão da Companhia; e (iv) contínuos ganhos de eficiência (especialmente relacionados à logística). Do lado macro, o crescimento do consumo nos próximos meses reforçam contribuem para o setor, em meio: (i) inflação controlada e a possibilidade de novas quedas de juros; (ii) a aceleração do processo de desalavancagem das famílias; e, por fim, (iii) queda nas taxas de inadimplência.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	07/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	565	247	-5.916	45,04%
Institucional	-637	69	6.176	27,74%
Pessoa Física	62	-471	-742	21,68%
Instit. Financeira	0	-72	1.592	4,75%
Emp. Priv/Publ	9	227	-1.094	0,79%
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 ingressaram com R\$ 565,3 milhões da B3 no pregão da última terça-feira (7). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de 0,87%, aos 80.347 pontos. Essa é a terceira entrada de recursos registrada no mês de agosto, com a qual o saldo mensal passa a ser positivo em R\$ 246,7 milhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 5,916 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
10-ago						
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Ago	-	-	0.41%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Jun	-	-	-0.60%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Jun	-	-	2.70%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Jun	-	-	-4.90%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Jun	-	-	2.20%
05:30	R. Unido	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jun	-	-	-0.40%
05:30	R. Unido	Produção Industrial (YoY % a.s.)	Jun	-	-	0.80%
05:30	R. Unido	PIB (QoQ %)	2T18	-	-	0.20%
05:30	R. Unido	PIB (YoY %)	2T18	-	-	1.20%
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Jul	-	-	0.10%
09:30	EUA	CPI: Núcleo (MoM %)	Jul	-	-	0.20%
09:30	EUA	CPI (YoY %)	Jul	-	-	2.90%
09:30	EUA	CPI: núcleo (YoY %)	Jul	-	-	2.30%
14:00	EUA	Indicador de Perfuração de Poços	Ago	-	-	-
15:00	EUA	Resultado Fiscal Mensal (USD bilhões)	Jul	-	-	-\$74.9b
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-	-

AGENDA DE RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
WEG	18/07/2018	Pré	19/07/2018	Multiplus	06/08/2018	Pós	07/08/2018
Tim	19/07/2018	Pós	20/07/2018	BB Seguridade	06/08/2018	-	07/08/2018
Grupo Pão de Açúcar	24/07/2018	Pós	25/07/2018	AES Tietê	07/08/2018	-	-
Fibria	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Iguatemi	07/08/2018	Pós	08/10/2018
Telefônica Brasil (Vivo)	25/07/2018	Pré	-	Hermes Pardini	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Banco Santander	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Grupo Technos	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Vale	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Tupy	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Odontoprev	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Comgás	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Carrefour	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Braskem	08/08/2018	-	-
Banco Inter	25/07/2018	-	26/07/2018	Burger King	08/08/2018	-	09/08/2018
Energias do Brasil	25/07/2018	-	26/07/2018	Energisa	08/08/2018	-	09/08/2018
AmBev	26/07/2018	-	-	Cosan	08/08/2018	-	09/08/2018
Bradesco	26/07/2018	-	-	BR Insurance	09/08/2018	-	10/08/2018
Cia Hering	26/07/2018	Pós	-	Copel	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Copasa	26/07/2018	-	-	CCR	09/08/2018	-	-
Grendene	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Cyrela	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Ecorodovias	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Engie	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Grupo Fleury	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Brasil Brokers	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Estácio	26/07/2018	Pós	27/07/2018	B2W	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Lojas Renner	26/07/2018	Pós	27/07/2018	[B] ³	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Hypera Pharma	27/07/2018	-	-	BRF	10/08/2018	-	10/08/2018
Usiminas	27/07/2018	Pré	27/07/2018	Alpargatas	10/08/2018	-	-
Embraer	27/07/2018	-	-	Cesp	10/08/2018	-	-
AES Eletropaulo	27/07/2018	Pós	31/07/2018	Alliar	13/08/2018	-	-
Klabin	30/07/2018	Pré	31/07/2018	Bradespar	13/08/2018	-	-
Cielo	30/07/2018	Pós	31/07/2018	Direcional	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Aliansce	01/08/2018	-	02/08/2018	Construtora Tenda	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Duratex	01/08/2018	-	02/08/2018	Eletrobras	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Arezzo	01/08/2018	-	02/08/2018	CPFL	13/08/2018	-	14/08/2018
Trans.Paulista	01/08/2018	-	02/08/2018	General Shopping	14/08/2018	-	-
GOL	02/08/2018	Pré	02/08/2018	Helbor	14/08/2018	Pós	15/08/2018
Banco ABC Brasil	03/08/2018	Pós	06/08/2018	Banrisul	14/08/2018	Pós	16/08/2018

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
19/07/2018	30/07/2018	SMT03	Sao Martinho SA	Dividendos	0,5131090	2,556597%	15/08/2018
25/07/2018	31/07/2018	ODPV3	Odontoprev SA	Dividendos	0,0528125	0,390625%	05/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036846%	03/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032293%	03/09/2018
22/01/2018	01/08/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	03/09/2018
26/07/2018	01/08/2018	FLRY3	Fleury SA	JCP	0,1551840	0,566365%	15/08/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	03/09/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	03/09/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	Dividendos	0,1100000	0,356102%	03/10/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	JCP	0,0765000	0,249592%	03/10/2018
26/07/2018	02/08/2018	CRFB3	Atacadao Distribuicao Comercio e Industria Ltda	JCP	0,0521440	0,337283%	22/08/2018
26/07/2018	03/08/2018	VALE3	Vale SA	JCP	1,2583070	2,359473%	20/09/2018
26/07/2018	07/08/2018	GRND3	Grendene SA	Dividendos	0,0374180	0,460246%	22/08/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036738%	01/10/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032355%	01/10/2018
22/01/2018	03/09/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Divd	0,0150000	0,131810%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	0,0150000	0,138376%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	01/10/2018

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

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

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

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho
bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos
gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sintonio Maia
rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles
ttelles@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Ignácio Crespo Rey
irey@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

"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."