

10 de Outubro de 2018

DESTAQUES

Camil: números do 2º tri
Impacto: Neutro.

Direcional: Prévia Operacional do 3º tri
Impacto: Marginalmente Positivo.

MRV: Prévia Operacional do 3º tri
Impacto: Marginalmente Negativo.

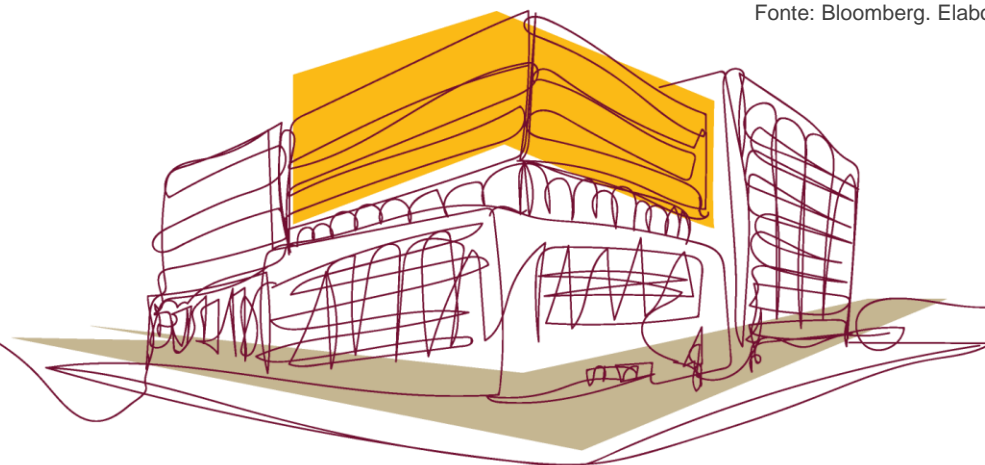
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	86.088	0,00%	8,50%	12,68%	09/10/2018
S&P 500 (EUA)	2.880	-0,14%	-1,15%	7,73%	09/10/2018
IPC (México)	48.505	0,86%	-2,02%	-1,72%	09/10/2018
STOXX 600 (Europa)	372	-0,30%	-2,96%	-4,46%	08:51:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.227	-0,02%	-3,78%	-6,00%	08:51:39
DAX (Alemanha)	11.915	-0,59%	-2,71%	-7,76%	08:51:41
CAC 40 (França)	5.290	-0,68%	-3,70%	-0,42%	08:51:30
NIKKEI 225 (Japão)	23.506	0,16%	-2,55%	3,26%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.726	0,18%	-3,39%	-17,58%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.050	0,14%	-2,54%	-0,25%	03:10:30

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	67,7	1,51%	2,56%	-4,34%	09/10/2018
Cobre (USD/lb.)	280,0	-0,25%	-0,18%	-16,43%	08:56:41
Ouro (USD/t oz.)	1.190,0	-0,20%	-0,52%	-10,72%	08:56:40
Prata (USD/t oz.)	14,4	-0,31%	-2,39%	-17,81%	08:56:40
Platina (USD/t oz.)	825,0	-0,47%	0,32%	-13,60%	08:56:35
Paládio (USD/t oz.)	1.069,0	0,65%	-0,35%	2,28%	08:55:35
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	84,9	-0,08%	2,65%	33,44%	08:56:30
Petróleo WTI (USD/bbl.)	74,9	-0,07%	2,27%	28,31%	08:56:30
Gasolina (USD/gal.)	207,6	0,12%	-0,45%	19,42%	08:56:35
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,3	1,78%	10,51%	15,94%	08:56:40
Etanol (USD/gal.)	1,3	-30%	123%	-854%	09/10/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	364,8	-0,07%	2,39%	-5,01%	08:55:17
Soja (USD/bu.)	860,5	-0,38%	1,77%	-11,81%	08:55:03
Café Robusta (USD/MT)	1.698,0	-0,35%	10,19%	-5,03%	08:56:26
Café Arábica (USD/bag)	132,5	0,49%	11,96%	-17,32%	09:06:11
Açúcar (USD/lb.)	13,0	-0,39%	15,80%	-17,34%	08:56:23
Boi Gordo (USD/lb.)	117,2	-0,93%	-1,43%	2,88%	09/10/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Direcional: Prévias do 3º tri

Ontem, após o fechamento do mercado, a Direcional Engenharia uma das maiores incorporadoras e construtoras do Brasil, com foco no desenvolvimento de empreendimentos populares de grande porte e atuação em todas as regiões do território Nacional, anunciou sua prévia operacional do 3T18.

Em relação aos lançamentos, foram 9 empreendimentos e R\$ 524 milhões em VGV (+355% A/A) em um total de 3.275 unidades. Vale destacar que os projetos lançados no trimestre se enquadram nos parâmetros do MCMV 2 e 3, com exceção apenas de um, que se enquadra no MCMV 1.

A Direcional entregou 2 empreendimentos/etapas durante o 3T18, totalizando 346 unidades e VGV de R\$ 88 milhões (R\$ 69 milhões % Direcional). O segmento MAC respondeu por R\$ 49,7 milhões, já o MCMV 2 e 3 por R\$ 38,4 milhões.

As vendas líquidas do 3T18 totalizaram VGV de R\$ 549 milhões (+ 177% A/A). Vale destacar que, deste total, R\$ 230 milhões referem-se à venda em bloco de empreendimentos realizada no mês de setembro para o FII BMAC11, conforme publicada em fato relevante em 03/09/2018.

A velocidade de vendas ("VSO Líquida") de 13%. No segmento MCMV 2 e 3, a VSO ficou em 16%, impactado principalmente pela VSO de lançamento que foi de apenas 2%, considerando a concentração de lançamentos na última quinzena de setembro. Já a VSO de estoque se manteve em 23%. Quanto ao estoque, a Direcional encerrou o 3T18 com 8.272 unidades, totalizando VGV de R\$ 1,7 bilhão.

Por fim, o banco de terrenos da Direcional encerrou o trimestre com potencial de desenvolvimento de 18.560 unidades e VGV de R\$ 3,5 bilhões (R\$ 3,5 bilhões % Direcional). Estes terrenos estão localizados nos estados de Rio de Janeiro, Ceará e São Paulo. O custo médio de aquisição foi equivalente a 14,5% do VGV potencial, sendo que 93,4% do pagamento se dará via permuta, que não causa impacto no caixa da Companhia no curto prazo.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,743	-0,77%	8,21%	-11,51%	09:06:41
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	20,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	8,75%	-25 p.p.	-104 p.p.	-31 p.p.	09/10/2018
DI Jan 23	10,07%	-18 p.p.	-147 p.p.	8 p.p.	09/10/2018
CDS5 anos (em p.b.)	223	-3 p.p.	-57 p.p.	61 p.p.	09:06:39

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
I BOV (Ibovespa)	86.088	0,00%	8,50%	12,68%	09/10/2018
I BRX (Ibrx 100)	35.340	-0,04%	8,37%	11,78%	09/10/2018
I MOB (Imobiliário)	712	1,05%	16,54%	-6,38%	09/10/2018
I INDX (Industrial)	14.918	-1,16%	-2,93%	-1,13%	09/10/2018
I FINC (Financeiro)	9.129	-0,16%	12,83%	13,81%	09/10/2018
I ICON (Consumo)	3.247	-0,94%	3,74%	-13,65%	09/10/2018
I MAT (Materias básicos)	3.400	0,02%	-5,45%	38,84%	09/10/2018
I IEE (Energia Elétrica)	43.260	0,46%	9,93%	8,88%	09/10/2018
I UTIL (Utilidade Pública)	4.614	0,79%	15,70%	11,19%	09/10/2018
I FIX (FI Imobiliário)	2.172	0,60%	1,77%	-2,42%	09/10/2018
I GCG (Gov. Corp.)	12.621	0,22%	8,07%	7,44%	09/10/2018
I GCG-NM (Novo Mercado)	2.592	0,11%	4,88%	4,01%	09/10/2018
I TAG (Tag Along)	18.072	0,19%	8,76%	9,12%	09/10/2018
I DIV (Dividendos)	4.284	-0,18%	9,16%	5,20%	09/10/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.585	2.385	6.200	420	-955
Investidor Estrangeiro	146.468	116.006	30.462	-20.226	-142.134
Fundos	192.257	223.391	-31.134	19.741	147.152
Pessoa Física	1.885	5.065	-3.180	-220	-2.985

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Direcional: Prévias do 3º tri

Impacto: Marginalmente positivo. A Direcional reportou resultados fortes no 3T18. Os lançamentos e a vendas líquidas tiveram crescimento significativo na comparação anual. Vale ressaltar que todos os lançamentos ocorreram no mês de setembro, com concentração na última quinzena do mês, restando prazo reduzido para comercialização destas unidades, resultando em vendas líquidas de lançamento de apenas R\$ 8 milhões. Portanto, as vendas líquidas se concentraram majoritariamente, em venda de estoques, destaque para o segmento do MCMV 2 e 3 que representou R\$ 251 milhões em VGV e o estoque alienado para o FII que representou R\$ 230 milhões em VGV.

MRV: Prévia Operacional do 3º tri

A MRV Engenharia, maior construtora residencial da América Latina, anunciou ontem, após o fechamento do mercado, seus dados operacionais referentes ao 3º trimestre de 2018 (3T18).

As vendas contratadas no trimestre somaram R\$1,45 bilhão (-5,0% T/T e -6,1% A/A). Foram 9.804 unidades (-6,0% A/A e T/T), ao preço médio de R\$147 mil (+0,6% T/T e +0,1% A/A). A queda no volume de unidades vendidas deve-se em razão da instabilidade no processo de repasse das vendas no Estado de SP, e aumento do volume da Venda Garantida (4 novas regionais). As vendas sobre oferta (VSO) permaneceu próxima dos 20% (-2,0% T/T e A/A). Já as vendas líquidas foram de R\$1,17 bilhão (-8,7% T/T e -8,5 A/A), representando 7,863 unidades líquidas. As unidades distratadas somaram 1.941 unidades (+15,7% T/T e +6,1% A/A). A relação de distratos sobre vendas também subiu: atingiu 19,8% (+3,7 p.p. T/T e +2,26 p.p. A/A), sendo destaque mais negativo do resultado.

Em relação aos lançamentos, foram de R\$ 1,7 bilhão em VGV (-2,0% T/T e +18,5% A/A). O banco de terrenos encerrou o período em 44,3 mil unidades com alvará de construção, totalizando R\$ 6,7 bilhões em VGV, dos quais R\$ 3,0 bilhões já possuem registro de incorporação (RI) emitidos, equivalente a 19,8 mil unidades. Além disso, foram adquiridos 49 terrenos, representando um VGV potencial de R\$ 4,3 bilhões e 25 mil unidades.

Impacto: Marginalmente Negativo. A queda mais acentuada dos números de vendas e lançamentos nos surpreendeu (em especial, após fortes lançamentos da Direcional), e pode pressionar o papel nesta sessão. É necessário que a MRV acelere seus projetos de lançamentos no 4º tri para que a companhia consiga atingir sua meta de 50 mil casas para este ano. A empresa, entretanto, segue confiante para atingir seu guidance (onde já possui 81% dos alvarás necessários para cumprir seu objetivo no ano). A prévia ainda mostrou um avanços nos números de distrado, revertendo a tendência de queda observada nos últimos trimestres. É algo que deve pressionar ainda mais o ativo nesta sessão. Do lado positivo, destacamos a forte geração de caixa operacional no trimestre, atingindo R\$ 237 milhões. O movimento foi reflexo do repasse consistente e o aumento das unidades produzidas, algo que contribuiu para um crescimento no volume de recebimentos. É o 25º trimestre consecutivo de geração de caixa.

Em suma, esperamos que os lançamentos acelerem no 4º tri, reflexo do foco da MRV na aprovação das unidades de lançamentos em regiões que ainda tem baixa oferta de produtos e demanda reprimido. Tal fato deverá retomar os volumes de lançamentos nos próximos trimestres. Em relação aos distratos, vale destacar: a empresa segue com a implementação do modelo de vendas chamado "Venda Garantida", onde a principal mudança se dá no reconhecimento da venda que será contabilizada apenas no momento do repasse (distrato zero). Neste trimestre, a MRV deixou de reconhecer R\$ 115 milhões a mais em venda a qual será reconhecida nos próximos trimestres. Portanto, esperamos que o índice retome a tendência de queda para os distratos.

RESULTADOS

Camil: números do 3º tri

Camil (2T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	1.146	-1,4%	1.239	-7,5%
EBITDA Ajustado	135	17,9%	135	-0,3%
Margem EBITDA	11,7%	1,9 p.p.	10,9%	0,9 p.p.
Lucro Líquido	79	96,3%	77	2,7%

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

A Camil reportou ontem (10), após fechamento do mercado, seu resultado do 2º tri de 2018. O resultado veio em linha com o esperado pelo mercado nas principais linhas do balanço. Destaque do período para a recuperação das vendas em todas as categorias (arroz: +19,6% T/T; feijão: +13,2% T/T; açúcar: +7,2% T/T; pescados: +62,2% T/T e no segmento internacional: +17,7% T/T), e melhoria de margens.

A Receita Líquida atingiu R\$1,1 bilhão no trimestre (-1,4% A/A), sendo: (i) Brasil, que atingiu R\$ 801 milhões (-1,7% A/A); e Internacional, que atingiu R\$ 344,7 milhões (-0,8% A/A). A margem bruta do Segmento Alimentício Brasil e do Segmento Alimentício Internacional, entretanto, atingiram 26,5% (+2,9 p.p. A/A) e 30,1% (+ 4,1 p.p. A/A), respectivamente. Isto, porque observamos uma queda de 5,7% A/A dos custos, devido a: (i) queda do preço de feijão de 38,6% e de açúcar de 35,9%, parcialmente compensado pelo aumento dos preços de mercado de arroz e efeito cambial na importação de pescados; e (ii) redução do volume de vendas internacional.

Por outro lado, as despesas com vendas, gerais e administrativas atingiram R\$ 226,9 milhões no trimestre (+ 12,8% A/A), reflexo do: (i) crescimento de SG&A no Segmento Alimentício Brasil (+12,5% A/A) - aumento das despesas com fretes e exportações do Brasil no período; (ii) crescimento de SG&A no Segmento Alimentício Internacional (+13,3% A/A) - desvalorização cambial do período. Ainda assim, quando comparado a RL, SG&A atingiu 19,8% no trimestre, praticamente estável no trimestre. Assim, diante de uma recuperação nas vendas em todas as categorias, redução expressiva de custos, e SG&A em patamares controlados, o Ebitda atingiu R\$ 134,6 milhões (+17,9% A/A). A Margem Ebitda foi de 11,7% (+1,9 p.p. A/A).

Na última linha, a Camil reportou um lucro líquido de R\$79,1 milhões no trimestre (+96,3% A/A) com margem de 6,9% (+3,4 p.p. A/A). A maior alavancagem operacional, e menor despesa financeira (-75,6% A/A) impulsionaram o resultado final de CAML3. Com relação à alavancagem financeira da Camil, a empresa permanece em patamares confortáveis (1,8x no 2T18 vs. 2,5x no 2T17). A queda ocorreu devido à redução da linha de empréstimos e financiamentos em função da redução de utilização de linhas de capital de giro, além da maior geração de caixa no período.

Impacto: Neutro. Os números vieram em linha com o esperado pelo mercado, e, portanto, esperamos uma reação limitada para os papéis de CAML. Ainda assim, o resultado trouxe sinais de recuperação, com o preço spot avançando no trimestre, e Camil voltando a recuperar participação do mercado. Vale ressaltar a retomada acelerada das vendas em todas as categorias da companhia, fruto da estratégia do management com relação a suas marcas de combate (em especial, no segmento de arroz).

Em suma, seguimos com uma visão construtiva para Camil. A Camil oferece: (i) maior atratividade para capturar ganhos de uma potencial recuperação das commodities brasileiras (preços de arroz e açúcar são negociados hoje patamares ainda baixos quando comparado ao custo de produção); (ii) perspectivas positivas de consolidação no setor de arroz, em função de sua alta escala e portfólio diversificado; (iii) estrutura de capital equilibrada (e alavancagem financeira de 1,8x Dívida Líquida/Ebitda); e (iv) valuation atrativo – é negociada a um P/L de 9x em 2018, descontado frente ao seus pares latino americanos (entre 18x e 22x). Entre os riscos: (i) quedas acentuadas nos preços das commodities (exposição dos preços de arroz/feijão); (ii) maior concorrência – indústria possui baixa barreira de entrada; e (iii) crescimento abaixo do esperado.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	05/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-199	541	836	49,76%
Institucional	-143	962	274	26,13%
Pessoa Física	183	-1.370	-1.944	18,86%
Instit. Financeira	41	35	1.960	4,27%
Emp. Priv/Publ	118	-169	-1.107	0,98%
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\$ 198,5 milhões na B3 em 5 de outubro. Naquela sexta-feira, o Ibovespa fechou em queda de 0,76%, aos 82.322 pontos. Na primeira semana de outubro a B3 acumula a entrada de R\$ 541,3 milhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está positivo em R\$ 835,9 milhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
10/out						
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Out	-	-	0.79%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	05-out	-	-	-
05:30	R. Unido	Produção Industrial (YoY % a.s.)	Ago	-	-	0.90%
08:00	EUA	Pedidos de Hipotecas (WoW % a.s.)	05-out	-	-	-
09:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Set	-	0.20%	-0.10%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (MoM%)	Set	-	0.20%	-0.10%
09:30	EUA	PPI (YoY %)	Set	-	-	2.80%
13:15	EUA	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-	-
19:00	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-

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		Português
Camil	09/10/2018	Pós	10/10/2018 às 10h00
Fibria	24/10/2018	Pré	24/10/2018 às 12h00
Odontoprev	24/10/2018	Pós	25/10/2018 às 10h00
Localiza	24/10/2018	Pós	25/10/2018 às 12h00
WEG	24/10/2018	Pré	25/10/2018 às 11h00
Ambev	25/10/2018	Pré	25/10/2018 às 12h00
Suzano	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 10h00
Engie	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 11h00
Fleury	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 11h00
Lojas Renner	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 13h00
Usiminas	26/10/2018	Pré	26/10/2018 às 12h00
Hypera	26/10/2018	Pós	29/10/2018 às 11h00
Embraer	29/10/2018	Pré	29/10/2018 às 10h00
Klabin	29/10/2018	Pré	30/10/2018 às 11h00
Telefônica Brasil	30/10/2018	Pré	30/10/2018 às 10h00
Cielo	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 14h30
Ecorodovias	30/10/2018	-	31/10/2018
Banco Inter	31/10/2018	Pré	31/10/2018
Banco Santander	31/10/2018	Pré	31/10/2018
Cia Hering	31/10/2018	-	-
Energias do Brasil	31/10/2018	-	01/11/2018
Arezzo	31/10/2018	Pós	01/11/2018
BZW	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 13h00
Banco Bradesco	01/11/2018	Pré	01/11/2018
Duratex	05/11/2018	-	05/11/2018
AES Tietê	05/11/2018	-	-
BB Seguridade	05/11/2018	-	-
BrasilAgro	05/11/2018	Pós	06/11/2018
CSN	06/11/2018	-	07/11/2018
Iguatemi	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00
Banco ABC Brasil	06/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00
Durofino	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 15h00
Braskem	07/11/2018	-	-
Estácio	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30
Carrefour	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Cosan	08/11/2018	-	09/11/2018
Energisa	08/11/2018	-	09/11/2018
Aliansce	08/11/2018	Pós	09/11/2018
CVC	08/11/2018	-	09/11/2018
Hermes Pardini	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
Comgás	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Construtora Tenda	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Cyrela	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h00
B3	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
BRF	08/11/2018	-	09/11/2018
Burger King	08/11/2018	-	09/11/2018
Copel	08/11/2018	-	09/11/2018
Kroton	09/11/2018	Pré	09/11/2018 às 11h30
AES Eletropaulo	09/11/2018	Pós	12/11/2018
CPFL Energia	12/11/2018	-	13/11/2018
Eletrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Bradespar	13/11/2018	-	-
Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
CCR	14/11/2018	-	-
Copasa	14/11/2018	-	-
Eneva	14/11/2018	Pós	22/11/2018

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

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."