

11 de Junho de 2019

DESTAQUES

BRF/Marfrig: Plano de fusão divide os conselheiros da BRF

Impacto: Marginalmente Positivo.

Cemig: Estuda venda de controle de três hidrelétricas

Impacto: Neutro.

Petrobras: Caixa busca R\$ 7 bi com papéis da Petrobras

Impacto: Neutro.

Via Varejo: Klein negocia “pool” com Apollo e Starboard para ter Via Varejo

Impacto: Positivo.

Setor de Aviação: aéreas avaliam cenário enquanto leilão da Avianca segue suspenso

Impacto: Neutro.

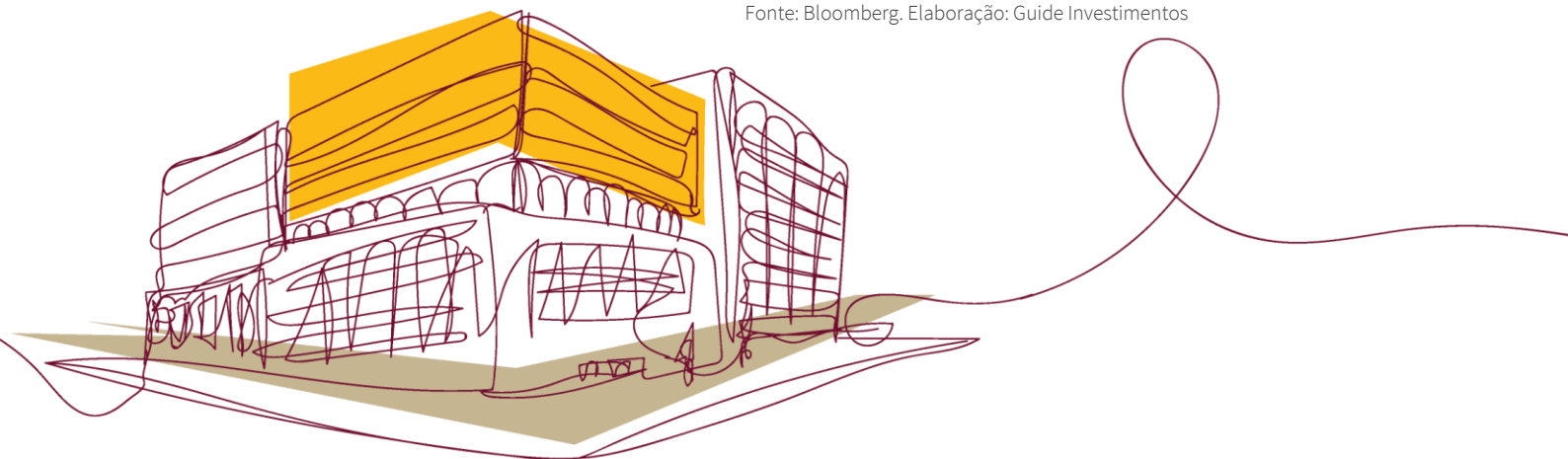
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.467	-0,36%	0,45%	10,90%	10/06/2019
S & P 500 (EUA)	2.887	0,47%	4,89%	15,15%	10/06/2019
IPC (México)	43.609	0,73%	2,01%	4,73%	10/06/2019
STOXX 600 (Europa)	382	0,91%	3,42%	13,05%	07:25:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.411	0,48%	3,48%	10,15%	07:25:02
DAX (Alemanha)	12.201	1,29%	4,05%	15,55%	07:25:02
CAC 40 (França)	5.426	0,80%	4,18%	14,69%	07:25:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.204	0,33%	2,93%	5,94%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.926	2,58%	0,93%	17,32%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.546	1,59%	2,34%	15,94%	04:30:24

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	97,7	-0,82%	-1,02%	38,44%	06/06/2019
Cobre (US d/lb.)	268,5	0,86%	1,69%	1,65%	07:29:53
Ouro (USD/t oz.)	1.326,3	-0,23%	1,16%	2,01%	07:29:59
Prata (USD/t oz.)	14,7	0,28%	0,78%	-6,56%	07:29:58
Platina (USD/t oz.)	804,7	-0,06%	1,32%	-0,11%	07:28:27
Paládio (USD/t oz.)	1.382,5	-0,31%	3,83%	18,61%	07:25:45
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	62,4	0,19%	0,68%	13,72%	07:30:01
Petróleo WTI (USD/bbl.)	53,7	0,86%	0,41%	13,57%	07:30:00
Gasolina (US d/gal.)	175,3	1,29%	-1,06%	16,52%	07:30:00
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,4	0,47%	-3,50%	-14,20%	07:28:34
Etanol (US D/gal.)	1,5	14%	-251%	704%	07:02:47
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	412,0	-0,90%	-3,51%	5,44%	07:29:44
Soja (US d/bu.)	853,3	-0,61%	-2,79%	-7,28%	07:28:56
Café Robusta (USD/MT)	1.405,0	-0,71%	-4,94%	-9,88%	07:28:22
Café Arábica (USD/bag)	123,5	-0,72%	-6,33%	-6,37%	18:00:55
Açúcar (US d/lb.)	12,7	-0,39%	1,77%	0,96%	07:27:31
Boi Gordo (US d/lb.)	106,3	2,90%	3,13%	-6,90%	10/06/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

BRF/Marfrig: Plano de fusão divide os conselheiros da BRF

Os conselheiros do BRF estão divididos com relação a uma eventual fusão com a Marfrig. Uma parte dos conselheiros avalia como positiva a criação da quarta maior empresa de proteínas do mundo, principalmente no longo prazo. Enquanto que outra ala do conselho ainda não está de acordo, pois avalia que os riscos de governança, o choque cultural e as baixas sinergias são pontos negativos para o negócio.

Os principais conselheiros que possuem ressalvas com a negociação são os indicados pelos fundos de pensão Petros e Previ, sob a pressão de que uma fusão poderia provocar uma reação adversa no mercado e provocar redução de mercado de valor da companhia, colocando-os conselheiros em situação delicada dentro do fundo.

Já para outro conselheiro, Luiz Fernando Furlan, a BRF está iniciando uma nova trajetória de recuperação dos seus resultados, e mudanças na governança e de cultura organizacional poderiam atrapalhar o momento. Com relação a sinergias, as empresas projetam R\$ 5,5 bilhões em quatro anos vindos principalmente de custos administrativos e de logística, segundo o Valor. Outras sinergias ainda estão sendo avaliadas pela BRF. Com relação a Marfrig o conselho tem uma opinião favorável a operação.

Impacto: Marginalmente Positivo. Com relação as divergências de opiniões e interesses dentro do conselho da BRF, vemos como natural o movimento. Principalmente com relação a Petros e Previ, que tiveram problemas nos últimos anos com relação a governança em outras empresas. Com relação as sinergias, vemos como positivo o número, que representa em torno de 1,5% do faturamento anual consolidado entre as duas companhias. Para um setor de margens apertadas, vemos essa sinergias como potencial para redução da alavancagem da nova companhia. Seguimos com uma visão construtiva no case.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US \$)	3,889	-0,21%	0,87%	-0,20%	10/06/2019
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,4x				-
DI Jan 21	6,22%	-5 p.p.	-66 p.p.	-114 p.p.	10/06/2019
DI Jan 23	7,14%	-4 p.p.	-85 p.p.	-139 p.p.	10/06/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	169	0 p.p.	-7 p.p.	-38 p.p.	07:39:07

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	97.467	-0,36%	0,45%	10,90%	10/06/2019
IbRX (IbRX 100)	40.724	-0,36%	0,50%	11,60%	10/06/2019
IMOB (Imobiliário)	927	-0,48%	5,22%	13,87%	10/06/2019
INDX (Industrial)	16.747	0,85%	-1,02%	10,94%	10/06/2019
IFNC (Financeiro)	11.602	-0,92%	-0,23%	14,56%	10/06/2019
ICON (Consumo)	3.996	0,76%	0,72%	17,53%	10/06/2019
IMAT (Materias básicos)	3.026	0,95%	-2,48%	-3,90%	10/06/2019
IEE (Energia Elétrica)	61.329	-1,05%	-1,01%	24,49%	10/06/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.046	-1,41%	1,35%	28,38%	10/06/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.565	-0,11%	0,48%	9,08%	10/06/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.638	-0,30%	0,54%	11,54%	10/06/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.038	0,02%	0,25%	11,54%	10/06/2019
ITAG (Tag Along)	20.821	-0,39%	0,39%	10,72%	10/06/2019
IDIV (Dividendos)	5.453	-0,72%	0,34%	15,48%	10/06/2019

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa		Líquido	Variação líquida	
	Comprado	Vendido		1 Dia	1 mês
Bancos	14.500	5.115	9.385	605	1.450
Investidor Estrangeiro	160.169	226.445	-66.276	-14.717	128
Fundos	314.748	258.508	56.240	5.913	-6.356
Pessoa Física	3.845	2.000	1.845	8.000	5.195

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Cemig: Estuda venda de controle de três hidrelétricas

A Cemig estuda plano de venda de controle de três usinas para grupos privados como uma alternativa para estender o prazo das concessões e evitar uma disputa dos ativos em leilão. Os contratos de concessão das usinas vencem entre 2024 e 2025. O presidente da companhia disse que a Cemig está diante do risco de perder as concessões para estrangeiros em uma eventual disputa futura nos leilões.

Algumas opções são consideradas como aderir ao regime de cotas, ou tentar um pagamento antecipado à União para ficar com as usinas. Uma outra solução seria a venda de 50,1% de participação nas três usinas para grupos privados. Isso dependeria de aprovação da Assembleia mineira. O caso é semelhante ao da CESP em que a extensão do prazo de concessão de uma usina estava atrelado a privatização da empresa.

Impacto: Neutro. As discussões ainda são iniciais, e devem avançar ao longo do 2S19. Contudo, a Cemig volta a defender a ideia de atrair sócios privados para as usinas, o que possibilitaria renovação dos contratos atuais da Cia, e menor risco de perda destes ativos em futuros leilões. Isto é algo que poderia reduzir produtividade de CMIG4 e impactar os números da estatal A entrada de um player privado contribuiu ainda para aumentar eficiência operacional das usinas. Vamos acompanhar.

Em suma, seguimos com uma visão construtiva para CMIG4, que tem reforçado seu compromisso com as vendas de ativos, em busca de maior liquidez no curto prazo. O endividamento continua sendo o principal desafio da Cemig para este ano, que vem implementando iniciativas para alongamento do perfil de endividamento e reduzir o custo de captação de recursos.

Petrobras: Caixa busca R\$ 7 bi com papéis da Petrobras

Ontem (10), a Caixa deu início oficialmente à venda de sua fatia na Petrobras. Na oferta subsequente de ações (“follow-on”), serão vendidas 241.340.371 de ações ordinárias da Petrobras, totalidade da posição da Caixa nesse papel. Se considerado o valor de fechamento do papel na 6ª feira (07), de R\$ 29,85, a transação pode movimentar R\$ 7,2 bilhões.

As ações que estão sendo vendidas pela Caixa serão distribuídas no Brasil e no exterior, na forma de American Depositary Shares (ADS). A data estimada para a precificação da oferta é 25 de junho, com início no dia seguinte. A operação é coordenada pela própria Caixa e pelo UBS, Morgan Stanley, Bank of America e XP Investimentos.

Mais: no formato apresentado pelo Guimarães, presidente da Caixa, os investidores de varejo, nas vendas de participações que a Caixa está fazendo, terão relevância. A participação do varejo pode ser feita diretamente ou via Fundos de Investimento em Ações da Petrobras (FIA-Petrobras), que serão criados no âmbito do follow-on. No varejo, o valor mínimo por investidor é de R\$ 3 mil e o máximo, R\$ 1 milhão. Se o investimento for via FIA-Petrobras, os valores vão de R\$ 100 a R\$ 1 milhão.

Impacto: Neutro. A saída da Caixa do capital social da Petrobras já era esperado pelo mercado, uma vez que o banco vem de desfazendo das posições não estratégicas para seu core business. Conforme abordamos em nossos últimos relatórios, a expectativa era que a Caixa vendesse sua participação ainda em maio. Contudo, o front político mais conturbado (ruidos em torno dos reajustes dos combustíveis e suspensão das vendas das suas subsidiárias) foi algo que pressionou os papéis da petrolífera e adiaram a decisão da Caixa.

Esperamos que a oferta seja bem sucedida, uma vez que a janela segue bastante positiva do mercado acionário, algo que tende a favorecer essas operações de follow on. Para a Petrobras, não vemos alteração relevantes (em especial, na governança da empresa). Ainda assim, os papéis ordinários podem continuar pressionados no curto prazo, diante da pressão de venda da participação do acionista minoritário relevante (Caixa detém ~2% do capital total da Petrobras, e ficara com ~0,28%).

Via Varejo: Klein negocia “pool” com Apollo e Starboard para ter Via Varejo

Segundo o jornal Valor Econômico, Michael Klein e representantes da Starboard Partners e Apollo Global Management estiveram reunidos na última 6ª feira (07) passada para tentar avançar numa oferta pela Via Varejo. Apesar da aproximação, as conversas ainda são preliminares e a intenção é que Klein se una a fundos locais e estrangeiros para formar um “pool” de investidores para adquirir, em bolsa, a fatia de 36% do Grupo Pão de Açúcar na Via Varejo. Hoje, essa posição vale R\$ 2,37 bilhões. Nas conversas realizadas nas últimas semanas, os investidores consideram fechar uma compra com desconto pela fatia do GPA, por meio de um “block trade”. Para isso, seria necessário haver um entendimento com o GPA, que já abriu negociações para se desfazer da Via Varejo.

Impacto: Positivo. Com a recente retirada da cláusula de veneno do estatuto social da Via Varejo, o processo de mudança de controle vem ganhando forças. Dada a pulverização da participação do GPA, é provável que ocorra um block trade, minimizando risco de pressão das ações de VVAR3 durante a troca de controle.

No curto prazo, a venda do controle da VVAR3 segue como principal trigger para as ações da Cia, e há valor a ser destravado em meio às negociações envolvendo a venda do controle. A prioridade do GPA permanece em encontrar um investidor estratégico para o ativo. A volta dos Klein e da gestora americana Apollo (que é sócia da Starboard, empresa com foco em reestruturações, e controladora da Máquina de Vendas, varejista dona da Ricardo Eletro) é extremamente positivo, reforçando o bom desempenho que a família teve no setor varejista com as Casas Bahia. Vale notar: o interesse de Klein em reassumir o controle da Via Varejo passa pela percepção de que a companhia segue em processo de recuperação operacional. A volta da família Klein no controle e gestão da empresa pode influenciar de forma positiva no negócio.

Para Pão de Açúcar a reação deverá ser neutra, dado que o GPA já declarou desde 2016 o interesse em vender sua participação na Via Varejo.

Setor de Aviação: aéreas avaliam cenário enquanto leilão da Avianca segue suspenso

O Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo adiou ontem a decisão sobre o leilão de ativos da Avianca Brasil, suspenso no dia 7 de maio. O relator do caso, desembargador Ricardo Negrão, faltou por problema de saúde. A reunião do colegiado para decidir sobre o caso foi remarcada para o dia 17.

Sobre o caso: o colegiado do Tribunal pode permitir que o leilão seja feito ou pode manter a suspensão do certame e convocar a Avianca e credores para definir um novo modelo de venda dos ativos. Outra opção seria decretar a falência da Avianca. Nesse caso, os ativos também teriam que ser vendidos em um leilão.

Impacto: Neutro. A disputa segue ainda entre Gol/Latam e Azul. A diferença é que o plano de recuperação judicial, aprovado por credores da Avianca, permite que qualquer interessado participe do leilão. Já a proposta feita pela Azul, rejeitada pela Justiça, previa a venda de todos os ativos para uma única empresa em leilão, diminuindo as chances de Gol e Latam participarem do certame (resistência das autoridades antitrustes).

No atual molde, a operação tende a ser bem sucedida para Gol/Latam, onde a aquisição de novos slots nos aeroportos de Congonhas e Santos Dumont beneficiaria ainda mais suas operações, consolidando sua liderança no aeroporto central de São Paulo. A disponibilidade de novos slots nos aeroportos mais importantes do país deve alavancar ainda mais a oferta de novos voos. O risco fica por conta de possíveis remédios a serem analisados pelo Cade.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 04/06/2019*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-989	-1.496	-5.151	92,80%
Institucional	915	-45	3.225	25,22%
Pessoa Física	117	11	4.318	18,74%
Inst. Financeira	-4	535	488	6,48%
Emp. Priv/Publ	-35	6	-3.852	1,23%
Outros	-4	0	-16	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Retirada de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 507 milhões na B3 na última segunda-feira, dia 03. No mês de Junho, o saldo de capital estrangeiro na bolsa está negativo em R\$ 507 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 4.162 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
11/jun					
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrimestre) (MoM %)	7-jun	-	-0.02%
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Jun	-	0.58%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial Regional	Abr	-	-
09:00	Brasil	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Mai	-	-
05:30	Z. do Euro	Confiança do Investidor	Jun	2.0	5.3
07:00	EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Mai	102.3	103.5
09:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Mai	0.1%	0.2%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (MoM%)	Mai	0.2%	0.1%
09:30	EUA	PPI (YoY %)	Mai	2.0%	2.2%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (YoY%)	Mai	2.3%	2.4%
22:30	China	CPI (YoY %)	Mai	2.7%	2.5%
22:30	China	PPI (YoY %)	Mai	0.6%	0.9%
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. 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.
31/05/19	03/06/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/07/19
31/05/19	03/06/19	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,14	0,8%	12/06/19
03/06/19	04/06/19	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/07/19
03/06/19	04/06/19	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/07/19
06/06/19	07/06/19	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,37	2,4%	13/06/19
11/06/19	12/06/19	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,08	1,1%	27/06/19
28/06/19	01/07/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/08/19
28/06/19	01/07/19	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,6%	10/07/19
01/07/19	02/07/19	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/08/19
01/07/19	02/07/19	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/08/19

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
27/05/19	LPSB3	LPS Brasil	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
29/05/19	SAPR4	Sanepar	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/06/19	VVAR3	Via Varejo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
10/06/19	TPIS3	Triunfo Participações	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
14/06/19	MILS3	Mills	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

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido
vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos
rpassos@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti
vbeyruti@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

POLÍTICA

Conrado Magalhães
cmagalhaes@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

Marco Antônio Govea
mgovea@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho
rramalho@guideinvestimentos.com.br

TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)
lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama
autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho
fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado
gmorgado@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 citadas. 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 da 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."