

11 de Julho de 2018

## DESTAQUES

**Embraer:** JetBlue decide trocar frota da Embraer por modelos A220 da Airbus  
*Impacto: Negativo.*

**Petrobras:** leilão da cessão onerosa requer acordo até agosto  
*Impacto: Neutro.*

**Setor Imobiliário:** Proposta dos distratos rejeitada na CAE  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

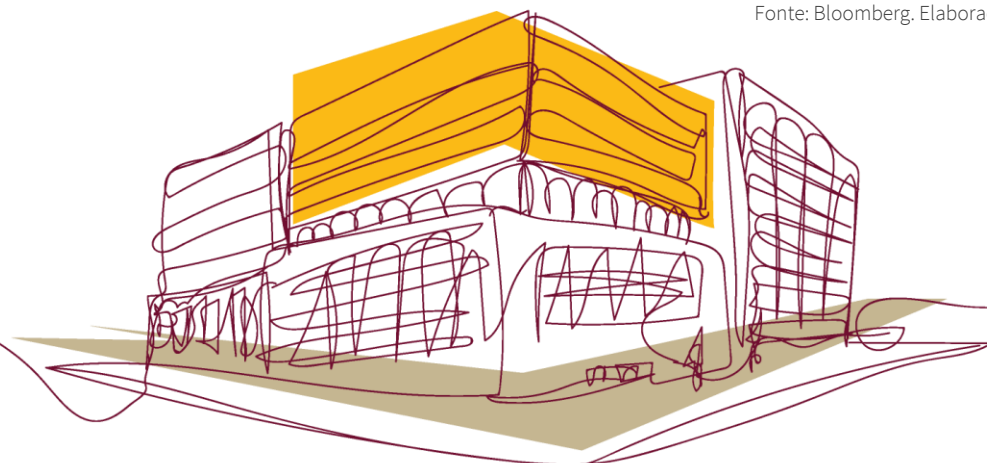
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	74.862	-0,20%	2,89%	-2,02%	10/07/2018
S & P 500 (EUA)	2.794	0,35%	2,78%	4,50%	10/07/2018
IPC (México)	48.991	-0,50%	2,79%	-0,74%	10/07/2018
STOXX 600 (Europa)	382	-1,10%	0,52%	-1,87%	09:03:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.605	-1,12%	-0,41%	-1,07%	09:03:41
DAX (Alemanha)	12.444	-1,29%	1,12%	-3,67%	09:03:42
CAC 40 (França)	5.367	-1,20%	0,82%	1,03%	09:03:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.932	-1,19%	-1,67%	-3,66%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.778	-1,76%	-2,45%	-16,01%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.216	-0,68%	0,34%	2,48%	04:10:25

## COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	59,2	0,05%	-2,10%	-16,40%	10/07/2018
Cobre (US d/lb.)	276,3	-2,52%	-6,86%	-17,27%	09:08:41
Ouro (USD/t oz.)	1.248,9	-0,47%	-0,45%	-5,63%	09:08:38
Prata (USD/t oz.)	15,9	-0,82%	-1,62%	-8,24%	09:08:34
Platina (USD/t oz.)	843,2	-0,35%	-1,69%	-10,99%	09:08:23
Paládio (USD/t oz.)	930,9	-0,71%	-2,10%	-10,99%	09:06:22
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	77,2	-2,09%	-2,55%	19,22%	09:08:40
Petróleo WTI (USD/bbl.)	73,5	-0,88%	-0,93%	23,63%	09:08:41
Gasolina (US d/gal.)	212,5	-1,45%	-1,23%	8,94%	09:08:40
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	0,68%	-4,00%	0,00%	09:08:38
Etanol (US D/gal.)	1,4	-98%	-167%	-329%	09:04:52
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	357,3	-1,04%	-3,77%	-6,97%	09:07:50
Soja (US d/bu.)	856,8	-1,58%	-2,64%	-12,20%	09:08:32
Café Robusta (USD/MT)	1.685,0	-1,17%	-0,30%	-4,91%	09:08:28
Café Arábica (USD/bag)	133,6	-0,48%	-0,82%	-14,53%	17:01:45
Açúcar (US d/lb.)	11,4	-0,79%	-7,35%	-25,38%	09:08:12
Boi Gordo (US d/lb.)	105,5	-0,64%	-1,19%	-4,57%	10/07/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Embraer: JetBlue decide trocar frota da Embraer por modelos A220 da Airbus

Ontem, após fechamento do mercado, a JetBlue anunciou a compra de 60 jatos de corredor único A220-300, o primeiro grande pedido recebido para o modelo que anteriormente era chamado de C Series e que vai marcar a substituição de aviões da Embraer operados pela Airbus/Bombardier. Os valores totalizaram US\$ 5,4 bilhões. Assim, os jatos atuais 190 da Embraer usados pela JetBlue deixarão de operar a partir de 2020.

A Airbus assumiu em julho passado o controle majoritário do deficitário programa de aeronaves da Bombardier. A companhia canadense era uma das principais rivais da Embraer no segmento de aviões comerciais de corredor único e o negócio forçou um acordo preliminar anunciado na semana passada para a Boeing assumir controle sobre os jatos comerciais da Embraer em uma futura joint-venture de 4,75 bilhões de dólares entre as empresas que depende de aprovação do governo brasileiro.

*Impacto: Negativo. Com o novo anúncio da JetBlue é provável que a companhia cancele sua encomenda de 24 E190s da Embraer. O pedido tinha sido formalizado no início de abril deste ano. Isto é algo que pode reduzir ainda mais o backlog da Embraer (próximo de 10%).*

*Conforme temos comentado em nossos últimos relatórios, a concorrência segue acirrada no setor e Airbus tem conseguido converter cliente da Embraer a operarem com a Bombardier. Por sinal, este foi um dos motivos em que aceleraram o avanço da estratégia da criação da nova joint venture entre Embraer e Boeing.*

*Para o 2S18, após conclusão da JV com a Boeing, alguns fatores podem trazer mais volatilidade para o papel: (i) Embraer ainda possui um baixo backlog (carteira de pedidos) dos jatos da família E1 para passar pelo período de transição com a entrada em operação do primeiro modelo E2; (ii) o mercado deve se manter estável nos segmentos de Aviação Executiva e de Defesa & Segurança; (iii) concorrência mais acirrada após parceria entre Bombardier e Airbus; (iv) preços ainda voláteis do petróleo também pode influenciar no papel.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,829	-0,39%	1,25%	-13,49%	09:18:40
Selic	6,50%				20/06/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,4x				-
DI Jan 21	9,14%	4 p.p.	-52 p.p.	8 p.p.	09:06:41
DI Jan 23	10,46%	2 p.p.	-68 p.p.	47 p.p.	09:06:32
CDS 5 anos (em p.b.)	245	2 p.p.	-9 p.p.	83 p.p.	09:18:36

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	74.862	-0,20%	2,89%	-2,02%	10/07/2018
IBrX (Ibrx 100)	30.804	-0,16%	2,81%	-2,57%	10/07/2018
IMOB (Imobiliário)	637	0,02%	3,97%	-16,25%	10/07/2018
INDX (Industrial)	15.059	0,31%	3,43%	-0,19%	10/07/2018
IFNC (Financeiro)	7.727	0,46%	4,43%	-3,66%	10/07/2018
ICON (Consumo)	3.189	0,43%	3,69%	-15,19%	10/07/2018
IMAT (Materias básicos)	3.187	-1,26%	1,39%	30,14%	10/07/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.031	-0,23%	1,22%	-1,76%	10/07/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.017	-0,28%	3,38%	-3,20%	10/07/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.149	-0,24%	1,11%	-3,49%	10/07/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.055	-0,09%	2,71%	-5,89%	10/07/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.389	0,02%	2,18%	-4,12%	10/07/2018
ITAG (Tag Along)	15.640	-0,07%	2,89%	-5,57%	10/07/2018
IDIV (Dividendos)	3.916	0,85%	3,27%	-3,83%	10/07/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	5.410	460	4.950	360	-8.665
Investidor Estrangeiro	179.299	62.942	116.357	-3.559	33.211
Fundos	135.096	254.666	-119.570	2.979	-21.001
Pessoa Física	1.710	1.585	125	180	-2.595

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## EMPRESAS

### **Petrobras: leilão da cessão onerosa requer acordo até agosto**

Segundo o jornal Valor Econômico, a Petrobras e a União precisam chegar a um acordo sobre revisão do contrato da cessão onerosa até agosto, no máximo, para que o leilão dos excedentes seja viabilizado ainda este ano. É com esse cronograma que o governo trabalha.

O Ministério de Minas e Energia já sinalizou a intenção de realizar a licitação no dia 29/11. A data, contudo, ainda precisa ser aprovada pelo Conselho Nacional de Política Energética (CNPE), depois que a estatal e o governo avançarem com a renegociação do contrato da cessão onerosa - regime que autorizou a Petrobras a produzir 5 bilhões de barris no pré-sal, dentro do processo de capitalização que levou ao aumento da União no capital da empresa em 2010. A Agência Nacional de Petróleo (ANP) estima entre 6 bilhões e 15 bilhões de barris o volume excedente da cessão onerosa.

Para que a rodada ocorra este ano, o governo tem pouco menos de dois meses para avançar com uma série de pendências: o primeiro passo é conseguir aprovar no Senado o projeto de lei 8939/17, que libera a Petrobras para vender até 70% das áreas da cessão onerosa e que traz as bases para a conclusão da renegociação do contrato.

Aprovado no Senado e sancionado pelo presidente Michel Temer, o projeto abre caminho para que a União e Petrobras fechem a renegociação do contrato - etapa que definirá os volumes dos excedentes disponíveis para leilão. Em seguida, o CNPE precisa aprovar o leilão a tempo de a ANP seguir com a publicação do edital.

*Impacto: Neutro. O leilão é de suma importância para a Petrobras, uma vez que a empresa deve se capitalizar com a venda da cessão onerosa, e, caso a transferência dos recursos seja em dinheiro, beneficia o plano de desalavancagem financeira da estatal. O grande risco é que o leilão seja postergado para 2019, dado o cronograma apertado e período eleitoral; e assim, o próximo governo pode decidir não mantê-la – algo que dificultaria um acordo de transferência de direitos.*

*A licitação, por ora, segue prevista para o dia 29 de novembro e pode render R\$ 100 bilhões aos cofres públicos. O governo espera contar com os recursos para o pagamento à Petrobras pela revisão dos termos do contrato original, firmado em 2010.*

*Por outro lado, destacamos ainda alguns obstáculos a serem superados com relação ao texto da cessão onerosa: (i) aprovação no Senado – onde o texto pode ser modificado/rejeitado pela Casa (isto é, se tivermos um movimento mais forte da oposição); e (ii) mudança na diretriz do governo – se o projeto for aprovado, e Petrobras receber o pagamento em barris, a administração pode decidir por vendê-los, ou não. Em caso negativo (a depender do novo comandante da Petrobras), a empresa encontraria ainda mais dificuldades para reduzir sua alavancagem financeira.*

*Para a Petrobras permanecemos “neutros”. O risco político ainda persiste e pode pressionar os papéis da Petrobras. Isto porque, a depender do próximo governo, podemos ter alguma mudança estratégica brusca com relação aos próximos anos da estatal. É provável que próximo as eleições teremos alguma direção mais clara quanto à esse risco. Destacamos que as incertezas quanto a interferência do governo na atual política de preços da estatal, risco eleitoral e paralização do processo de venda de ativos são triggers que devem influenciar no movimento dos papéis da estatal.*

(...continua na próxima página...)

## EMPRESAS

### **Setor Imobiliário: Proposta dos distratos rejeitada na CAE**

O presidente do Senado, Eunício Oliveira (MDB-CE), minimizou ontem a possibilidade dos senadores votarem antes do recesso parlamentar o projeto que define regras para a desistência da compra de imóvel na planta, o chamado distrato imobiliário. Isso porque o relatório do senador Ricardo Ferraço (PSDB-ES) sobre a proposta foi rejeitado pela Comissão de Assuntos Econômicos (CAE) em sessão realizada mais cedo.

O líder do governo no Senado, Romero Jucá (MDB-RR), recolheu assinaturas de nove senadores - que representam um décimo do Senado - e tenta uma manobra para levar o projeto original aprovado na Câmara para votação na manhã de hoje no plenário do Senado.

*Impacto: Marginalmente Negativo. A rejeição pela Comissão de Assuntos Econômico no Senado é algo negativo para os players do setor. Ainda assim, a medida pode ser revertida, uma vez que os senadores podem apresentar recurso para tramitação da proposta em plenário. Para isso, precisam de apoio de um décimo dos senadores. Por essa regra, o presidente do Senado, Eunício Oliveira (MDB-CE), pode colocar ainda o projeto do distrato para votação no plenário desde que registrado o apoio necessário.*

*Conforme abordamos em nossos últimos relatórios, a proposta dos distratos deve destravar valor, principalmente, para os players do segmento de média e alta renda. Isto porque, esse segmento, é onde os distratos têm maior incidência. Mais: a nova medida estimula o apetite dos players do setor para realização de novos empreendimentos no médio/longo prazo. Ainda assim, no curtíssimo prazo, destacamos que as perspectivas de vendas permanecem desafiadoras em meio ao contexto macro um pouco mais desfavorável (manutenção dos juros e queda nos níveis de confiança).*

## PRÉVIA OPERACIONAL – 2º TRIMESTRE

### Even: Prévia operacional do 2T18

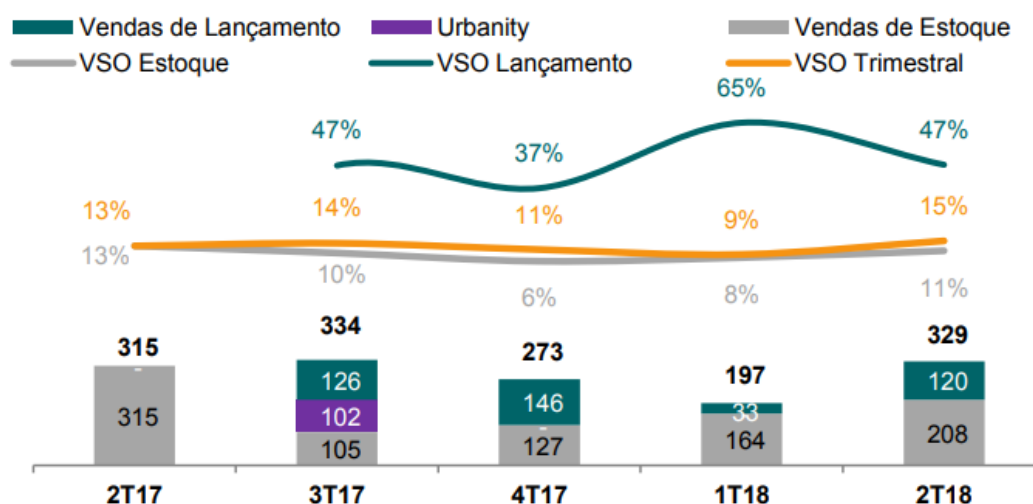
A Even construtora e incorporadora, com foco em empreendimentos residenciais acima de R\$250 mil, com atuação em São Paulo, Rio de Janeiro, e Rio Grande do Sul anunciou sua prévia operacional do segundo trimestre de 2018 (2T18).

Valor Geral de Vendas (VGV): No 2T18, a Even realizou 1 lançamento (Alto Vila Madalena em SP), que totalizou R\$ 257 milhões e foram entregues 2 projetos que equivalem a R\$ 74 milhões (VGV de lançamento parte Even).

Lançamentos 2T18	Região	VGV Total (R\$ mil)	VGV Even (R\$ mil)	Área Útil (m <sup>2</sup> )	Unid.	Valor Médio da Unidade (R\$ mil)	Segmento
Alto Vila Madalena	SP	257.188	257.188	19.131	68	3.782	Alto
<b>Total</b>		<b>257.188</b>	<b>257.188</b>	<b>19.131</b>	<b>68</b>	<b>3.782</b>	

Fonte: Empresa.

Vendas Líquidas: As vendas líquidas somaram de R\$ 329 milhões (+67% 1T18/2T18) no período, sendo R\$ 208 milhões vendas de estoque (VSO 11%) e R\$ 120 milhões vendas de lançamento (VSO 47%). A velocidade de vendas no 2T18, medido pelo indicador VSO (Vendas sobre Oferta), atingiu 15%.



Fonte: Empresa.

Banco de terrenos: No período foram adquiridos 4 terrenos, majoritariamente por meio de permuta, em São Paulo e Rio Grande do Sul, com valor potencial de vendas de R\$ 455 milhões. Ao todo, o banco de terrenos estava em R\$ 6,7 bilhões em VGV.

Distratos: No 2º tri, foram distratados R\$ 134 milhões (+14% T/T e +5% A/A). Assim, a relação entre Distratos/Entregas atingiu 28,5% no período (+3,8 p.p. T/T e +2,7 p.p. A/A).

*Impacto: Neutro. A empresa segue concentrando seus esforços para realizar as vendas de unidades em estoques. Assim, os lançamentos da Even permanecem fracos. Isto é algo que deve impactar as receitas no 2T18. Além disso, chamamos atenção para o nível ainda elevado dos distratos (próximo de 28,5% no 2T18, sendo +3,3 p.p. A/A), algo que deve continuar a pressionar margens e rentabilidade da companhia.*

*Além disso, precisamos aguardar se estas vendas foram feitas com alto nível de descontos, o que pode impactar ainda mais as margens da Even. É neste contexto que preferimos os players de baixa renda (sendo Tenda e MRV nossas Top Picks), uma vez que a expectativa de recuperação no segmento de média/alta renda sinaliza ser mais demorada do que o esperado – como evidenciado por todos os pares da média/alta renda.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 05/07/2018*	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	-1	-83	-10.031	48,14%
Institucional	-162	-60	9.346	23,24%
Pessoa Física	138	15	336	23,59%
Instit. Financeira	-4	74	1.627	4,15%
Emp. Priv/Publ	29	53	-1.261	0,89%
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\$ 1,0 milhão da B3 no pregão da última quinta-feira (05). Naquele dia, o Ibovespa terminou em queda de 0,25%, aos 74.553 pontos. Em julho, o saldo de recursos externos na B3 está negativo em R\$ 82,8 milhões. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 10,031 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
11-jul						
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrissemana) (MoM %)	Jul	-	-	-
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Jul	-	-	1.50%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial Regional	Mai	-	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	06-jul	-	-	-
09:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Jun	-	0.20%	0.50%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (MoM%)	Jun	-	0.20%	0.30%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (YoY%)	Jun	-	-	2.40%
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	06-jul	-	-	-

## 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
Ecorodovia	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] <sup>3</sup>	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Hyperapharma	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

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da área de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

[research@guideinvestimentos.com.br](mailto:research@guideinvestimentos.com.br)



Luis Gustavo – CNPI

[lpereira@guideinvestimentos.com.br](mailto:lpereira@guideinvestimentos.com.br)

### EQUIPE ECONÔMICA

Ignacio Crespo Rey

[irey@guideinvestimentos.com.br](mailto:irey@guideinvestimentos.com.br)

Lucas Stefanini

[lstefanini@guideinvestimentos.com.br](mailto:lstefanini@guideinvestimentos.com.br)

Rafael Passos

[rpassos@guideinvestimentos.com.br](mailto:rpassos@guideinvestimentos.com.br)

### FUNDOS

[Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br](mailto:Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br)

Erick Scott Hood

[eshood@guideinvestimentos.com.br](mailto:eshood@guideinvestimentos.com.br)

Leonardo Uram

[luram@guideinvestimentos.com.br](mailto:luram@guideinvestimentos.com.br)

David Rocha

[dsrocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:dsrocha@guideinvestimentos.com.br)

Rodrigo Fazzolari

[rfazzolari@guideinvestimentos.com.br](mailto:rfazzolari@guideinvestimentos.com.br)

### SALES

[gp@guideinvestimentos.com.br](mailto:gp@guideinvestimentos.com.br)

Cristiano Hajjar

[chajjar@guideinvestimentos.com.br](mailto:chajjar@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Diniz

[gdiniz@guideinvestimentos.com.br](mailto:gdiniz@guideinvestimentos.com.br)

### RENDA FIXA

[trade@guideinvestimentos.com.br](mailto:trade@guideinvestimentos.com.br)

Bruno M. Carvalho

[bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br)

Gabriel S. Santos

[gssantos@guideinvestimentos.com.br](mailto:gssantos@guideinvestimentos.com.br)

Ricardo Maia

[rmaia@guideinvestimentos.com.br](mailto:rmaia@guideinvestimentos.com.br)

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

[lceravolo@guideinvestimentos.com.br](mailto:lceravolo@guideinvestimentos.com.br)

Thiago Teixeira

[tteixeira@guideinvestimentos.com.br](mailto:tteixeira@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Vasone

[grocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:grocha@guideinvestimentos.com.br)

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores (“Guide”), 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. 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. 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 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 da Instrução Artigo 21 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.”

Nota: “As datas/horários presentes no relatório são referentes à última atualização dos mercados, no momento de fechamento do nosso relatório, segundo dados da Bloomberg. Caso o horário seja destacado, o mercado estava em andamento, no dia da elaboração do relatório; caso a data seja destacada, os valores se referem ao fechamento daquele período específico.”