

12 de Novembro de 2018

DESTAQUES

Alpargatas: Números do 3º tri com pressões nas margens
Impacto: Marginalmente Negativo.

Anima: Resultado do 3º tri
Impacto: Neutro.

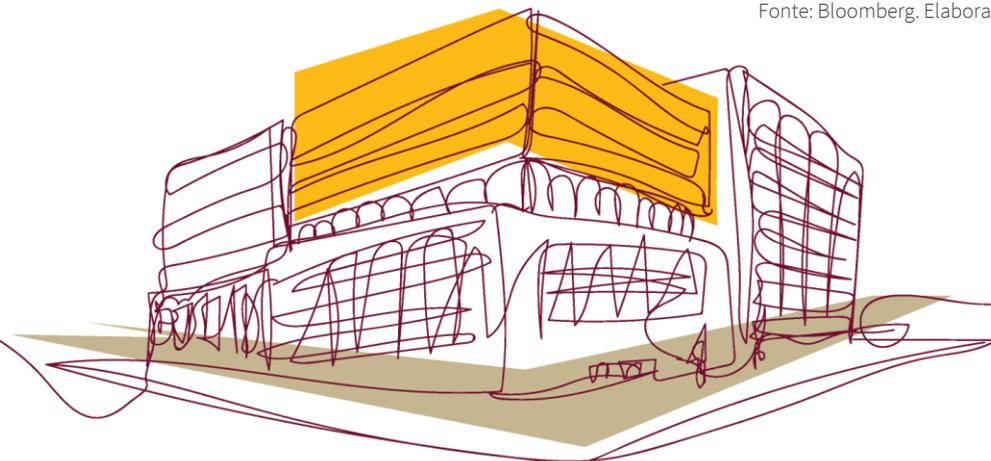
BOLSAS

| Índices Mundiais | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|----------|
| IBOVESPA (Brasil) | 85.641 | 0,02% | -2,04% | 12,09% | 18:22:00 |
| S & P 500 (EUA) | 2.781 | -0,93% | 2,55% | 4,02% | 18:22:39 |
| IPC (México) | 44.124 | -0,15% | 0,41% | -10,60% | 18:17:33 |
| STOXX 600 (Europa) | 365 | -0,37% | 0,89% | -6,26% | 14:52:00 |
| FTSE 100 (Reino Unido) | 7.131 | -0,49% | 0,04% | -7,24% | 14:35:30 |
| DAX (Alemanha) | 11.445 | 0,02% | -0,02% | -11,40% | 15:30:17 |
| CAC 40 (França) | 5.098 | -0,48% | 0,10% | -4,03% | 15:05:03 |
| NIKKEI 225 (Japão) | 22.270 | -1,05% | 1,59% | -2,17% | 04:15:02 |
| SHANGAI (China) | 2.599 | -1,39% | -0,15% | -21,42% | 06:30:03 |
| ASX 200 (Austrália) | 5.922 | -0,11% | 1,57% | -2,36% | 04:12:28 |

COMMODITIES

| Metais | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|-----------------------------|---------|--------|--------|---------|------------|
| Minério de Ferro (USD/ton.) | 73,9 | 0,35% | -0,90% | 4,46% | 06/11/2018 |
| Cobre (US d/lb.) | 269,4 | 0,20% | 1,30% | -19,61% | 07:59:21 |
| Ouro (USD/t oz.) | 1.207,6 | -0,10% | -0,61% | -9,40% | 07:59:31 |
| Prata (USD/t oz.) | 14,2 | 0,00% | -0,89% | -18,98% | 07:59:32 |
| Platina (USD/t oz.) | 854,6 | -0,16% | 1,38% | -10,50% | 07:59:12 |
| Paládio (USD/t oz.) | 1.092,2 | -0,48% | 2,22% | 4,50% | 07:59:07 |
| Energia | Último | % dia | % mês | % ano | data |
| Petróleo Brent (USD/bbl.) | 71,1 | 1,62% | -5,30% | 12,22% | 07:59:31 |
| Petróleo WTI (USD/bbl.) | 60,8 | 1,00% | -6,92% | 4,68% | 07:59:30 |
| Gasolina (US d/gal.) | 163,7 | 1,29% | -6,54% | -4,31% | 07:59:28 |
| Gás Natural (USD/MMBtu) | 3,8 | 1,94% | 16,25% | 26,49% | 07:59:09 |
| Etanol (US D/gal.) | 1,3 | 40% | -149% | -1158% | 07:36:23 |
| Agrícolas | Último | % dia | % mês | % ano | data |
| Milho (US d/bu.) | 371,0 | 0,20% | 2,13% | -3,39% | 07:59:28 |
| Soja (US d/bu.) | 884,0 | -0,39% | 3,79% | -10,07% | 07:59:29 |
| Café Robusta (USD/MT) | 1.674,0 | -0,65% | -0,06% | -6,38% | 07:55:32 |
| Café Arábica (USD/bag) | 146,1 | -2,21% | 1,78% | -13,32% | 09/11/2018 |
| Açúcar (US d/lb.) | 12,8 | 0,79% | -2,96% | -18,42% | 07:58:57 |
| Boi Gordo (US d/lb.) | 117,8 | -1,73% | -3,60% | 2,55% | 09/11/2018 |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Alpargatas: Números do 3º tri

Na última 6ª feira (09), após fechamento do mercado, a Alpargatas divulgou seus números do 3º tri (3T18). A receita líquida no 3T18 atingiu R\$ 930,7 milhões (-2,2% A/A), impactado pelo forte ajuste de inflação e variação cambial na Argentina, e *cut off* no segmento de Havaianas. Vale notar: (1) o crescimento das operações de sandálias internacionais (+35,4% A/A); compensou a forte queda nos negócios da Argentina (-33,0% A/A) e (3) leve queda nos negócios no mercado doméstico (-0,3% A/A).

O lucro bruto da Alpargatas atingiu R\$ 404,2 milhões (-2,4% A/A), com leve perda de 0,1 p.p. A/A na margem bruta (sendo 43,4% no 3T18). Essa leve pressão nas margens foi decorrente do (i) resultado mais fraco da Argentina; (ii) aumento do custo da borracha; (iii) maior venda de produtos de preço de entrada em Havaianas; e (iv) efeito negativo do câmbio em Mizuno. Essa queda da margem bruta, além dos maiores investimentos no crescimento internacional (algo que deve trazer retorno nos próximos trimestres para a cia), pressionaram também a geração de caixa no trimestre. No 3T18, o Ebitda atingiu R\$ 114,1 milhões (-15,1% A/A), com margem de 12,3% (-1,8 p.p. A/A). Mais: o crescimento das despesas também não contribuiu para a geração de caixa no período. As despesas de vendas representaram 30,5% da RL (+3,5 p.p. A/A), reflexos da maior despesa de frete no período (+17,5% A/A), além da reestruturação das operações no exterior; e as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 49,8 milhões (5,4% da receita líquida), resultado 0,6 p.p. acima do 3T17.

Na última linha, o lucro líquido reportado no 3T18 foi de R\$ 119,8 milhões (+68,0% A/A), impactado por eventos não recorrentes em ações judiciais (R\$ 180,7 milhões) e indenizações trabalhistas na Argentina, compensando o maior resultado financeiro (reflexo da variação cambial negativa, em especial, da Argentina). Ainda assim, no final do 3T18, a Alpargatas apresentava uma posição financeira confortável (R\$ 27,9 milhões), fruto do saldo de caixa de R\$ 627,9,4 milhões e endividamento de R\$ 599,9 milhões.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

| Indicadores | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|-------------------------------|--------|---------|----------|----------|------------|
| BRL (R\$/US\$) | 3,730 | 0,82% | -0,16% | -11,19% | 17:59:59 |
| Selic | 6,50% | | | | 31/10/2018 |
| P/L Ibovespa (atual) | 18,9x | | | | - |
| P/L Ibovespa (proj. 12 meses) | 10,7x | | | | - |
| DI Jan 21 | 8,13% | -6 p.p. | -51 p.p. | -93 p.p. | 09/11/2018 |
| DI Jan 23 | 9,47% | 3 p.p. | -49 p.p. | -52 p.p. | 09/11/2018 |
| CDS 5 anos (em p.b.) | 201 | 1 p.p. | -25 p.p. | 39 p.p. | 18:37:14 |

ÍNDICES LOCAIS

| Índices Locais | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| IBOV (Ibovespa) | 85.641 | 0,02% | -2,04% | 12,09% | 18:22:00 |
| IBrX (Ibrx 100) | 35.330 | 0,07% | -1,89% | 11,75% | 09/11/2018 |
| IMOB (Imobiliário) | 715 | 0,85% | -5,11% | -6,04% | 09/11/2018 |
| INDX (Industrial) | 14.786 | -0,08% | -1,54% | -2,00% | 09/11/2018 |
| IFNC (Financeiro) | 9.454 | 1,26% | 0,25% | 17,87% | 09/11/2018 |
| ICON (Consumo) | 3.190 | 0,26% | -2,48% | -15,15% | 09/11/2018 |
| IMAT (Materias básicos) | 3.279 | -1,86% | -2,52% | 33,91% | 09/11/2018 |
| IEE (Energia Elétrica) | 46.183 | 0,80% | 1,29% | 16,24% | 09/11/2018 |
| UTIL (Utilidade Pública) | 4.936 | 0,96% | 1,16% | 18,94% | 09/11/2018 |
| IFIX (FI Imobiliário) | 2.260 | 0,28% | 0,80% | 1,52% | 09/11/2018 |
| IGC (Gov. Corp.) | 12.632 | -0,28% | -2,36% | 7,54% | 09/11/2018 |
| IGC-NM (Novo Mercado) | 2.579 | -0,85% | -3,11% | 3,48% | 09/11/2018 |
| ITAG (Tag Along) | 18.148 | -0,07% | -1,93% | 9,58% | 09/11/2018 |
| IDIV (Dividendos) | 4.440 | 0,67% | 0,58% | 8,02% | 09/11/2018 |

BM&F

| Participante | Mercado Futuro Ibovespa | | | Variação líquida | |
|------------------------|-------------------------|---------|----------|------------------|----------|
| | Comprado | Vendido | Líquido | 1 Dia | 1 mês |
| Bancos | 10.160 | 3.425 | 6.735 | 350 | 535 |
| Investidor Estrangeiro | 106.268 | 229.956 | -123.688 | -3.457 | -154.150 |
| Fundos | 302.822 | 187.344 | 115.478 | 3.262 | 146.612 |
| Pessoa Física | 4.790 | 2.805 | 1.985 | -420 | 5.165 |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Alpargatas: Números do 3º tri

Impacto: Neutro. Os resultados das operações Brasil e Sandálias internacionais seguem como principais influenciadores para os números da Alpargatas. Ainda assim, o maior custo de matéria prima (especialmente com borracha), e maiores despesas com as novas estruturas no exterior (Europa, Oriente Médio e América Latina, em especial) pressionaram margens e geração de caixa no período. Não esperamos uma reação positiva para o papel nesta sessão.

Ainda assim, esperamos uma recuperação mais acelerada da Alpargatas para os próximos trimestres em meio (1) as perspectivas mais favoráveis em relação ao ambiente macroeconômico, e (2) a retomada da atividade que deverá puxar o volume, beneficiando os resultados e margens da companhia, além de diminuir a capacidade ociosa atual da Alpargatas. Além disso, o ingresso dos novos controladores da companhia é visto de forma positiva, uma vez que o management é reconhecido pela entrega de resultados, eficiência na gestão de seus negócios e apresentam elevado nível de governança.

Gostamos do case em meio (i) ao grande potencial de crescimento dos negócios, em especial nas Havaianas; (ii) potencial para aumentar a produtividade de custos e despesas; e (iii) forte geradora de caixa, o que permite investimentos e assegura bom pagamento via dividendos. No longo prazo, vemos valor a ser destravado.

Ânima: No caminho certo

| Ânima (3T18) | | | | |
|-----------------|---------------|-----------|--------------|----------|
| R\$ Milhões | Realizado (R) | A/A | Estimado (E) | R/E |
| Receita Líquida | 256,2 | 1,6% | 279,1 | -8,2% |
| EBITDA Ajustado | 40,5 | 0,2% | 41,3 | -2,0% |
| Margem EBITDA | 15,8% | -0,2 p.p. | 14,8% | 1,0 p.p. |
| Lucro Líquido | 15,0 | 12,8% | 17,1 | -12,2% |

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

A base de alunos no 3T18 foi de 102,3 mil alunos (+7,5% A/A e +4,3% excluindo as aquisições). As aquisições adicionaram 3 mil alunos na base. Os destaques positivos foram: (i) o crescimento da base de alunos de graduação (+8,2 mil alunos e +9,5% A/A ou +5,2 mil alunos e +6,0% excluindo as aquisições); (ii) e o crescimento de pós graduação de 16,4% A/A. O segmento de EAD e Ensino Básico e Técnico recuaram: -59,3% e -16,7%, respectivamente. O crescimento da base de alunos está sendo composto majoritariamente por alunos não financiados (73% do total).

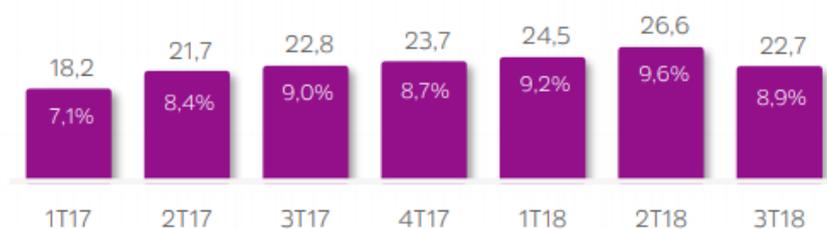
No 3T18, a Receita Líquida foi de R\$ 247,4 milhões (+3,0% A/A e +1,6% A/A excluindo as aquisições). O ticket médio líquido, excluindo as aquisições, no 3T18 foi de R\$ 819/mês (-2,6% versus A/A), influenciada por um aumento de bolsas, descontos e impostos (-8,8%) concentrados nas primeiras mensalidades do curso, parcialmente compensados por um aumento médio de mensalidades (+5,5%) e crescimento da base de alunos (+4,3%), assim como pelos ganhos no mix de cursos (+0,7%), incluindo a graduação e pós-graduação.

O EBITDA ajustado somou R\$ 40,5 milhões (+0,2% vs. 3T17), com uma margem de 15,8% (-0,2pp vs. 3T17). Com um bom controle de custos e despesas, a empresa de educação começa a dar sinais de recuperação da sua margem operacional. Na última linha, o lucro líquido ajustado foi de R\$15,0 milhões (+12,8% A/A).

A alavancagem financeira, medida pela razão da Dívida Líquida sobre o EBITDA ajustado, continua em patamar confortável de 1,6x.

Impacto: Marginalmente negativo. Os desafios para o setor de Educação continuam. O resultado da Anima ainda não foi inspirador, mas já dá alguns sinais de melhora para os próximos trimestres, principalmente com uma pressão menor nas margens operacionais. O crescimento ainda modesto da base de alunos e os impactos das aquisições recentes nos números do 3T acabaram ofuscando o bom trabalho do management no controle de custos e despesas. As empresas ainda estão se readequando ao cenário de menor financiamento público estudantil, em meio ao cenário de maior dificuldade de crescimento da base de alunos.

Despesas Corporativas (em R\$ milhões)



Acreditamos que a consolidação do setor de Educação acelerará no curto prazo, com a melhora gradual da confiança e maior clareza das políticas públicas que serão adotadas pelo novo Governo. A atual alavancagem financeira conservadora da Anima dá espaço no balanço para aquisições.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

| TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM) | SALDO 07/11/2018* | Novembro | Acumulado no ano | Participação Por Invest. Setembro |
|----------------------------|----------------------|----------|------------------|--------------------------------------|
| Inves. Estrangeiro | 166 | -1.045 | -6.954 | 49,18% |
| Institucional | -541 | 66 | 6.424 | 24,86% |
| Pessoa Física | 546 | 1.109 | -554 | 20,52% |
| Instit. Financeira | -29 | 21 | 1.785 | 4,55% |
| Emp. Priv/Publ | -142 | -152 | -681 | 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 ingressaram com R\$ 165,9 milhões na B3 em 7 de novembro. Naquela quarta-feira, o Ibovespa fechou em queda de 1,08%, aos 87.714 pontos. Em quatro pregões, o saldo de novembro está negativo em R\$ 1,045 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 6,954 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

| Hora | País | Evento | Período de Referência | Atual | Projeções do Mercado | Anterior |
|--------|--------|---|-----------------------|-------|----------------------|----------|
| 12/out | | | | | | |
| 05:00 | Brasil | IPC (1ª Quadrissemana) (MoM %) | Nov | - | 0,47% | 0,48% |
| 08:25 | Brasil | Boletim Focus | Nov | - | - | - |
| - | Brasil | Balança Comercial Semanal (USD milhões) | Nov | - | - | - |
| 17:30 | EUA | Discurso de M. Daly (Fed S. Francisco) | - | - | - | - |
| - | EUA | Feriado - Mercados Fechados | - | - | - | - |

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."