

15 de Outubro de 2018

DESTAQUES

Gol: Cia. não renovará contrato com Smiles e fará reorganização societária
Impacto: Distintos.

Suzano: Aprovação, sem restrição, da operação entre Suzano e Fibria
Impacto: Positivo.

Vale: Relatório de produção do 3T18
Impacto: Marginalmente Positivo.

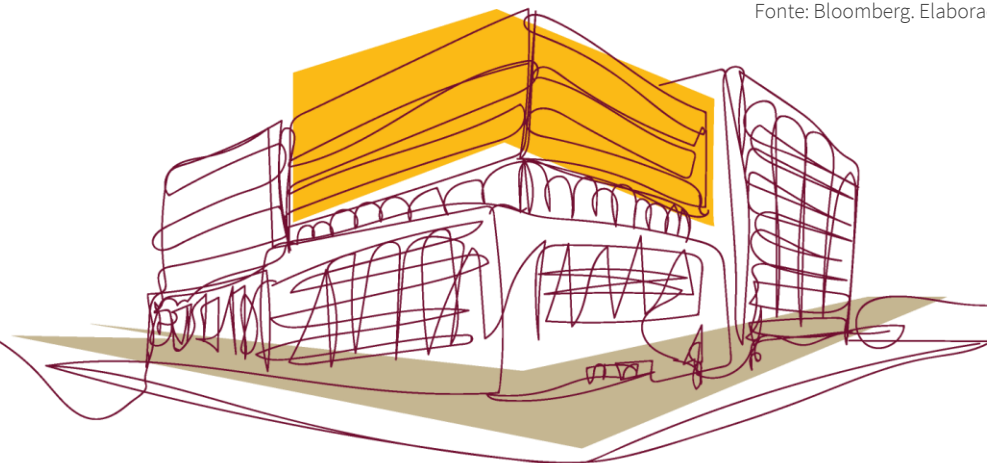
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	83.679	-2,80%	5,47%	9,52%	10/10/2018
S & P 500 (EUA)	2.786	-3,29%	-4,40%	4,19%	10/10/2018
IPC (México)	48.136	-0,76%	-2,76%	-2,47%	10/10/2018
STOXX 600 (Europa)	360	-1,60%	-5,93%	-7,38%	09:05:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.032	-1,57%	-6,37%	-8,53%	09:05:55
DAX (Alemanha)	11.564	-0,88%	-5,57%	-10,48%	09:05:56
CAC 40 (França)	5.124	-1,52%	-6,73%	-3,55%	09:05:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.591	-3,89%	-6,34%	-0,76%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.583	-5,22%	-8,43%	-21,88%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	5.884	-2,74%	-5,22%	-2,99%	03:12:37

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	67,7	1,51%	2,56%	-4,34%	09/10/2018
Cobre (US d/lb.)	273,8	-0,94%	-2,39%	-18,28%	09:10:56
Ouro (USD/t oz.)	1.206,9	1,13%	0,89%	-9,45%	09:10:53
Prata (USD/t oz.)	14,4	0,66%	-1,98%	-17,46%	09:10:50
Platina (USD/t oz.)	828,7	0,17%	0,77%	-13,22%	09:10:55
Paládio (USD/t oz.)	1.072,7	0,52%	-0,01%	2,63%	09:10:55
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	81,5	-1,60%	-1,51%	28,03%	09:10:45
Petróleo WTI (USD/bbl.)	72,1	-1,45%	-1,56%	23,52%	09:10:55
Gasolina (US d/gal.)	197,9	-1,79%	-5,13%	13,80%	09:10:45
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,2	-1,31%	7,75%	13,04%	09:10:52
Etanol (US D/gal.)	requesting	requesting	requesting	requesting	requesting
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	361,3	-0,48%	1,40%	-5,92%	09:10:28
Soja (US d/bu.)	848,3	-0,47%	0,33%	-13,07%	09:10:53
Café Robusta (USD/MT)	requesting	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	requesting
Café Arábica (USD/bag)	130,0	-0,15%	9,84%	-18,88%	09:18:25
Açúcar (US d/lb.)	12,7	-0,08%	13,04%	-19,31%	09:10:54
Boi Gordo (US d/lb.)	requesting	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	requesting

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Gol: Cia. não renovará contrato com Smiles e fará reorganização societária

Em Fato Relevante divulgado ontem (14), a Gol Linhas Aéreas anunciou que não vai renovar o contrato com a Smiles, sua empresa de fidelidade, que vence em 2032, e que iniciará uma reorganização societária. A reorganização compreende a (i) criação pela Gol de ações preferenciais com direitos econômicos majorados em relação às ações ordinárias da Gol, além da venda das ações ordinárias da Gol ao acionista controlador, Fundo de Investimento em Participações Volluto; (ii) incorporação da Smiles na Gol, com a emissão pela Gol aos acionistas da Smiles de ações preferenciais da Gol da classe atual e de uma nova classe de preferenciais resgatáveis da Gol - o resgate das preferenciais resgatáveis da Gol será feito em dinheiro em prazo a definir; e (iii) também haverá um aumento de capital da Gol. Numa segunda etapa, haverá a migração da Gol para o Novo Mercado da B3.

Impacto: Distintos. Para a SMLS3, a notícia tende a ser negativa. A não renovação do contrato ocorreu logo depois que a Air Canada também não renovou o contrato também com seu programa de fidelidade (Aeroplan) e a Latam seguiu o mesmo caminho. A decisão ocorre após acirramento da concorrência nos últimos anos, demandando esforços crescentes para manter a competitividade da Smiles perante outros players do setor.

Para a Gol, a migração para o novo mercado deve destravar valor para o papel, visto que: (i) aumenta o nível de governança corporativa e de transparência, com extensão do direito de voto a todos os acionistas; e (ii) aumenta a liquidez das ações negociadas na bolsa. Em suma, ressaltamos nossa visão positiva para a GOLL4. A Gol tem melhorado sua eficiência com cortes de capacidade, otimização da frota e renegociações das operações de leasing de aeronaves. Ainda vemos valor a ser destravado com a reestruturação operacional. Continuamos confiantes com a empresa que deve se beneficiar da retomada econômica doméstica e maior volume demandado. Pressões nas margens advindas do maior preço do petróleo e dólar mais valorizado devem ser compensados com a maior eficiência operacional de Gol.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,738	0,50%	8,37%	-11,37%	09:20:57
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,5x				-
DI Jan 21	8,70%	12 p.p.	-115 p.p.	-36 p.p.	10/10/2018
DI Jan 23	10,02%	10 p.p.	-161 p.p.	3 p.p.	10/10/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	232	-1 p.p.	-56 p.p.	70 p.p.	09:20:14

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	83.679	-2,80%	5,47%	9,52%	10/10/2018
IBrX (Ibrx 100)	100	-2,80%	5,47%	9,52%	10/10/2018
IMOB (Imobiliário)	690	-3,12%	12,91%	-9,30%	10/10/2018
INDX (Industrial)	14.702	-1,45%	-4,33%	-2,56%	10/10/2018
IFNC (Financeiro)	8.881	-2,71%	9,77%	10,73%	10/10/2018
ICON (Consumo)	3.162	-2,62%	1,02%	-15,91%	10/10/2018
IMAT (Materias básicos)	3.346	-1,60%	-6,96%	36,62%	10/10/2018
IEE (Energia Elétrica)	42.161	-2,54%	7,14%	6,11%	10/10/2018
UTIL (Utilidade Pública)	100	-2,80%	5,47%	9,52%	10/10/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.174	0,08%	1,85%	-2,35%	10/10/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.293	-2,60%	5,26%	4,65%	10/10/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.534	-2,24%	2,53%	1,68%	10/10/2018
ITAG (Tag Along)	17.586	-2,69%	5,83%	6,18%	10/10/2018
IDIV (Dividendos)	4.175	-2,55%	6,38%	2,51%	10/10/2018

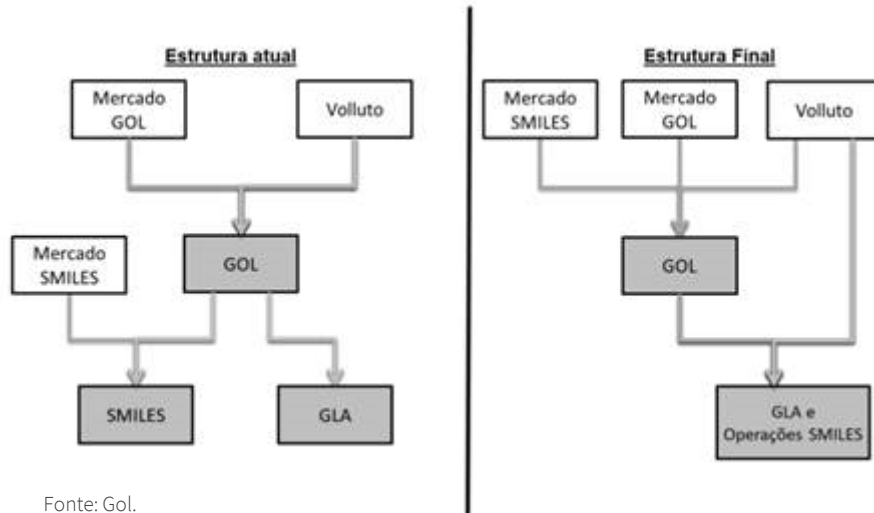
BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.245	2.310	5.935	-265	-1.265
Investidor Estrangeiro	145.174	129.938	15.236	-15.226	-152.759
Fundos	202.698	219.586	-16.888	14.246	157.072
Pessoa Física	2.290	4.990	-2.700	480	-2.585

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Gol: Cia. não renovará contrato com Smiles e fará reorganização societária



Suzano: Aprovação, sem restrição, da operação entre Suzano e Fibria

Na última 5ª feira (11), a Suzano divulgou a decisão da Superintendência Geral do CADE, aprovando sem restrições o ato de concentração envolvendo operação entre Suzano e Fibria, a qual está sujeita ao lapso do prazo legal, nos termos da legislação aplicável. A consumação da referida operação está ainda sujeita ao cumprimento de outras condições precedentes usuais para este tipo de operação. Até a data da consumação da operação, as companhias não sofrerão qualquer alteração na condução de seus negócios, e permanecerão operando de forma independente.

Impacto: Positivo. Após a operação ser aprovada pelo Cade, resta apenas aguardar o posicionamento da Comissão Europeia acerca da transação. Os órgãos antitruste nos Estados Unidos, na China e na Turquia já deram o aval, sem restrições. Na Europa, a Suzano fez apenas o pré-arquivamento do pedido de análise e tem fornecido informações requeridas pelo comissariado. Esperamos uma aprovação das autarquias ainda em 4T18.

A notícia é extremamente positivo, uma vez que aprova a combinação de negócios sem restrições. Seguimos otimistas com Suzano. A fusão, sem restrições, levaria a formação de uma empresa com capacidade de produção que poderá atingir 11 milhões de toneladas. São cerca de 8 milhões de toneladas da Fibria e 3 milhões nas vendas a terceiros pela Suzano. Exportações anuais de aproximadamente R\$ 18 bilhões e uma base de clientes em 90 países. Trata-se de um negócio com resultados relevantes no mercado. Com relação às sinergias dessa fusão, destacamos: (i) comercial – redução dos descontos cedidos; (ii) redução do custo caixa – especialmente por custos de madeiras inferiores; (iii) redução de SG&A; (iv) redução do capex; além da (v) incorporação de expertise e capital humano.

Vale: Relatório de produção do 3T18

Vale divulgou o relatório de produção do 3º tri de 2018, onde reportou uma forte performance operacional no período. Este foi mais um novo recorde de produção para um 3º tri (104,9 Mt no 3T18 vs 96,8 Mt no 2T18), atingindo um ritmo de produção de 400 Mtpa. Os produtos Premiums representaram 79% das vendas totais no 3T18 (vs 77% no 2T18) e, combinados com a estratégia de diferenciação do portfólio de produtos da Vale, impulsionaram a qualidade e prêmio médio para o preço realizado de finos de minério de ferro de US\$ 8,6/t no 3T18 vs US\$ 7,1/t no 2T18 e US\$ 5,6/t no 3T17. O portfólio superior de produtos da Vale, com alto teor de Fe e baixos contaminantes, também continuou a se aprimorar: (i) teor de Fe alcançou 64,0% no 3T18 contra 63,8% no 2T18; (ii) a alumina, 1,2% no 3T18 vs 1,3% no 2T18; e (iii) a sílica, 3,9% no 3T18 contra 4,2% no 2T18.

(...continua na próxima página...)

EMPRESAS

Vale: Relatório de produção do 3T18

O S11D teve papel importante na melhora da participação de vendas de produtos premium, que passou de 77% no 2T18 para 79% no 3T18, alcançando um novo recorde de produção trimestral de 16,1 Mt no 3T18 vs 14,3 Mt no 2T18, e atingindo um ritmo de produção de aproximadamente 70% de sua capacidade nominal no 3T18. Dentre os principais destaques:

- A produção foi recorde de minério de ferro e atingiu 104,9 Mt no 3T18 (+10,3% A/A), reflexo do (i) ramp-up do S11D (+8,5% T/T), principalmente devido à sazonalidade climática usual e ao desempenho do S11D, e (ii) das pelletizadoras I e II de Tubarão. A participação das vendas totais de produtos premium aumentou para 79% no 3T18, contribuindo para o aumento de US\$ 1,5/t no prêmio médio de finos de minério de ferro da Vale do preço CFR/FOB wmt no 3T18 quando comaprado com o 2T18. A Vale deu continuidade à estratégia de aumento de estoques offshore, com o objetivo de aumentar a flexibilidade da cadeia de valor e do portfólio de produtos. Ainda assim, alcançou um recorde de vendas para um trimestre de 98,2 Mt (+ 8,7 Mt acima do 3T17), devido ao sólido desempenho da produção neste trimestre;
- A produção de pelotas da Vale também alcançou um recorde trimestral de 13,9 Mt (+8,1% T/T e 8,7% A/A), reflexo da (i) retomada das plantas de pelletização de Tubarão I e II e aos efeitos da parada de manutenção no 2T18 da planta de Tubarão IV. A planta de pelletização de São Luís também retomou suas operações em setembro, contribuindo para o guidance de produção da Vale de 55 Mt em 2018.

Outros destaques:

- A produção de minério de manganês totalizou 482.000 t no 3T18 (+14,5% T/T e - 15,3% A/A). O volume de vendas de minério de manganês alcançou 553.000 t no 3T18 (+131,4% T/T e + 3T17 A/A), devido ao consumo de estoques do 2T18. A produção de ferroligas no 3T18 foi de 43.000 t (+13,2%T/T e +19,4% A/A) devido ao melhor desempenho operacional. O volume de vendas de ferroligas totalizou 37.000 t no 3T18 (+8,8% T/T), como resultado dos maiores volumes de produção;
- A produção de níquel acabado foi de 55.700 t no 3T18 (-15,9% T/T), reflexo da parada anual de manutenção da Sudbury. Os volumes de venda de níquel foram de 57.300 t no 3T18, significando uma redução em relação ao 2T18. Os volumes de vendas não foram reduzidos na mesma proporção do que os de produção no 3T18, devido à venda de estoques de produtos acabados no trimestre contra um aumento de estoques no 2T18;
- A produção de cobre alcançou 94.500 t no 3T18 (-3,5% T/T), refletindo a parada anual de manutenção programada em Sudbury e a decisão estratégica de reduzir a produção na mina de Voisey's Bay para estender a vida útil da mina. Os volumes de venda de cobre alcançaram 92.400 t no 3T18, ficando em linha com a menor produção de cobre no 3T18;
- A produção de cobalto totalizou 1.028 t no 3T18 (-21,0% T/T) devido, principalmente, à menor produção de Sudbury e Voisey's Bay;
- A produção de carvão totalizou 3,2 Mt (+11,3% T/T e em linha com o 3T17). A maior produção em relação ao 2T18 deveu-se principalmente à melhora dos principais indicadores operacionais. As vendas totalizaram 3,2Mt (+27,3% T/T e em linha com o 3T17), alinhadas, portanto, com a produção. O aumento das vendas deveu-se principalmente à redução do estoque formado no 2T18.

Impacto: Positivo. O relatório trouxe números fortes de produção, que manteve uma disciplina rígida nas vendas do 3T18, com foco - especialmente - na estratégia de maximização de margem. Isto é algo que deve continuar a melhorar a rentabilidade da Vale nos resultados do 2S18. De fato, o mix de vendas da Vale (ramp-up do S11D e decisão de reduzir progressivamente a produção de minério de baixo teor), além do portfólio premium, segue contribuindo para maximizar as margens e se beneficiar da tendência crescente de "flight to quality".

Com a iniciativa de ser eficiente em diversos cenários de preços do minério de ferro, a Vale consegue entregar uma produção em linha com as expectativas e manter um nível de geração de caixa robusto. Em linha com sua estratégia, esperamos que a Vale continue a melhorar o teor de Fe no próximo trimestre (recuperando o patamar próximo a 65%) e realizar prêmios maiores de seus produtos. Mantemos perspectivas positivas para a empresa, que deve reportar forte números no 3T18. Além disso, ressaltamos o foco do management no controle de custos, além da contínua redução de capex e endividamento da Vale. Assim, os dividendos devem continuar aumentando como consequência dessa desalavancagem financeira e sólida geração de caixa. No curto prazo, acreditamos que o mercado deve continuar mais sensível ao comportamento do preço do minério.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	09/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-85	2.125	2.420	50,33%
Institucional	137	1.785	1.097	26,89%
Pessoa Física	-91	-3.618	-4.192	17,77%
Instit. Financeira	-3	72	1.996	4,10%
Emp. Priv/Publ	43	-364	-1.302	0,91%
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\$ 85,4 milhões da B3 em 9 de outubro. Naquela terça-feira, o Ibovespa fechou estável aos 86.088 pontos. Em outubro, a B3 acumula a entrada de R\$ 2,125 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está positivo em R\$ 2,420 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
15/out						
08:25	Brasil	Boletim Focus	12-out	-	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	12-out	-	-	\$1272m
09:30	EUA	Empire Manufacturing (a.s.)	Out	-	20	19
09:30	EUA	Vendas do Varejo (MoM % a.s.)	Set	-	0.70%	0.10%
		Vendas do Varejo - grupo controle (MoM % a.s.)	Set	-	-	0.10%
11:00	EUA	Estoques Empresariais (MoM % a.s.)	Ago	-	0.50%	0.60%
22:30	China	PPI (YoY %)	Set	-	3.60%	4.10%
		CPI (YoY %)	Set	-	2.50%	2.30%

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
B2W	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
Ourofino	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	08/11/2019	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."