

17 de Julho de 2018

DESTAQUES

Cyrela: Prévia operacional do 2º tri
Impacto: Marginalmente Positivo.

Gol: Cia compra mais jatos da Boeing
Impacto: Positivo..

Petrobras: dados de produção de Junho
Impacto: Marginalmente Negativo.

Tenda: Prévia Operacional do 2T18
Impacto: Marginalmente Positivo.

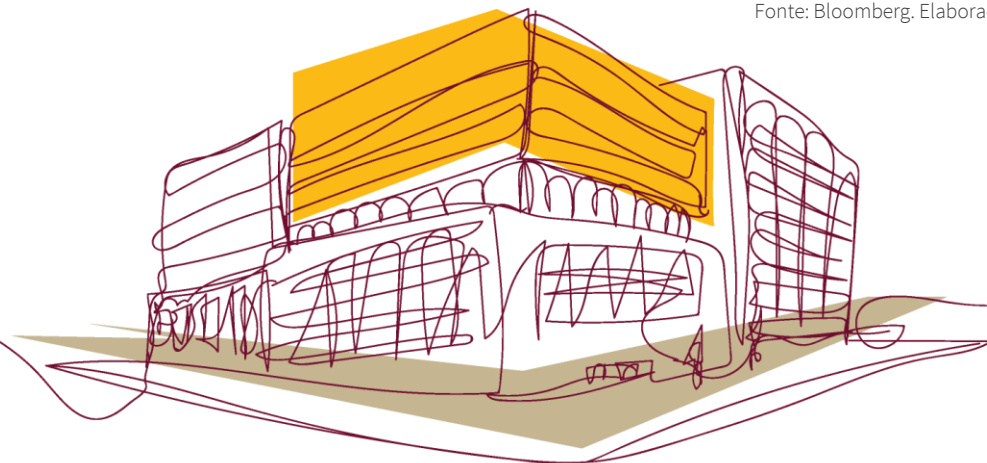
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.653	0,08%	5,35%	0,33%	16/07/2018
S&P 500 (EUA)	2.798	-0,10%	2,95%	4,67%	16/07/2018
IPC (México)	48.454	0,10%	1,66%	-1,82%	16/07/2018
STOXX 600 (Europa)	383	-0,23%	0,83%	-1,57%	08:32:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.594	-0,11%	-0,57%	-1,23%	08:32:57
DAX (Alemanha)	12.540	-0,11%	1,90%	-2,92%	08:32:57
CAC 40 (França)	5.388	-0,34%	1,21%	1,42%	08:32:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.697	0,44%	1,76%	-0,30%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.798	-0,57%	-1,73%	-15,39%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.204	-0,61%	0,15%	2,28%	04:12:32

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	58,0	-0,50%	-4,05%	-18,07%	13/07/2018
Cobre (USD/lb.)	276,0	-0,13%	-6,95%	-17,34%	08:37:57
Ouro (USD/t oz.)	1.240,8	0,13%	-1,09%	-6,24%	08:37:54
Prata (USD/t oz.)	15,8	-0,17%	-2,58%	-9,13%	08:37:40
Platina (USD/t oz.)	824,3	-0,25%	-3,89%	-12,98%	08:37:40
Paládio (USD/t oz.)	908,2	-0,58%	-4,49%	-13,16%	08:37:24
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	71,9	0,11%	-9,23%	11,06%	08:37:56
Petróleo WTI (USD/bbl.)	68,1	-0,01%	-8,23%	14,52%	08:37:55
Gasolina (USD/gal.)	200,7	0,30%	-6,70%	2,90%	08:37:55
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	0,54%	-5,13%	-1,18%	08:37:50
Etanol (USD/gal.)	1,4	28%	-181%	-343%	08:20:05
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	358,8	1,13%	-3,37%	-6,58%	08:37:33
Soja (USD/bu.)	849,5	0,68%	-3,47%	-12,94%	08:37:43
Café Robusta (USD/MT)	1.668,0	-0,12%	-1,30%	-5,87%	08:35:44
Café Arábica (USD/bag)	144,7	0,42%	-3,82%	-14,12%	16/07/2018
Açúcar (USD/lb.)	11,2	0,27%	-8,57%	-26,36%	08:37:05
Boi Gordo (USD/lb.)	108,7	1,19%	-1,25%	-2,58%	16/07/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Gol: Cia compra mais jatos da Boeing

Ontem pela manhã, a Gol informou que assinou um novo contrato com a americana Boeing para a compra de 15 jatos modelo 737-MAX 8, o que leva o total de pedidos para 135 jatos. Além disso, a empresa brasileira converteu 30 pedidos atuais de aeronaves do modelo MAX 8 para o modelo MAX 10.

Impacto: Positivo. O 737 MAX 10 adiciona mais de 30 passageiros em comparação ao 737 MAX 8, com capacidade para até 186 passageiros na configuração atual da companhia. Assim, essa capacidade adicional proporcionará à GOL maior flexibilidade e maior vantagem competitiva em custo, já que o MAX 10 terá o menor custo por assento quando comparado com outras aeronaves do mercado.

O pedido reforça ainda a estratégia da Gol de reduzir custos operacionais operando uma frota padronizada e uma malha integrada. Ressaltamos ainda o plano de modernização da Gol, que garante que a frota da companhia atinja, até o final de 2024, mais de 50% da frota composta por 78 aeronaves MAX, reduzindo a idade média da frota para 5,5 anos.

Seguimos otimistas com relação à Gol, destacamos a contínua melhora operacional da empresa, além do seu processo de desalavancagem financeira. Conforme temos observado nos últimos números divulgado pela Gol, a eficiência operacional da empresa tem surpreendido de forma positiva. O avanço de margens operacionais tem sido forte, com a empresa entregando o topo da sua projeção de meta.

A Gol tem melhorado sua eficiência com cortes de capacidade, otimização da frota e renegociações das operações de leasing de aeronaves. Seguimos com perspectivas positivas e vemos valor a ser destravado com a reestruturação operacional. No curto prazo, entretanto, o elevado preço do petróleo no mercado internacional, e recente alta do dólar, podem continuar a pressionar os papéis.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,861	-0,26%	0,42%	-14,20%	16/07/2018
Selic	6,50%				20/06/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	9,18%	-3 p.p.	-80 p.p.	12 p.p.	16/07/2018
DI Jan 23	10,66%	2 p.p.	-69 p.p.	67 p.p.	16/07/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	246	1 p.p.	-32 p.p.	84 p.p.	08:47:06

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	76.653	0,08%	5,35%	0,33%	16/07/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	31.564	0,14%	5,35%	-0,16%	16/07/2018
IMOB (Imobiliário)	653	-1,18%	6,54%	-14,18%	16/07/2018
INDX (Industrial)	15.215	0,94%	4,50%	0,84%	16/07/2018
IFNC (Financeiro)	8.109	0,20%	9,59%	1,10%	16/07/2018
ICON (Consumo)	3.249	0,57%	5,65%	-13,59%	16/07/2018
IMAT (Materias básicos)	3.243	0,16%	3,18%	32,43%	16/07/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.286	-0,11%	1,88%	-1,12%	16/07/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.054	0,37%	4,32%	-2,32%	16/07/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.140	-0,34%	0,68%	-3,90%	16/07/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.286	-0,02%	4,86%	-3,92%	16/07/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.429	0,01%	3,88%	-2,52%	16/07/2018
ITAG (Tag Along)	16.016	0,00%	5,36%	-3,30%	16/07/2018
IDIV (Dividendos)	3.992	0,11%	5,27%	-1,96%	16/07/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	5.360	910	4.450	170	-960
Investidor Estrangeiro	184.839	66.262	118.577	-4.747	-18.131
Fundos	134.274	255.644	-121.370	3.972	20.196
Pessoa Física	2.415	1.805	610	620	-925

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Petrobras: dados de produção de Junho

A produção de petróleo e gás natural da estatal totalizou, em junho, 2,62 milhões de barris diários. Desse total, 2,53 milhões de boed foram produzidos no Brasil e 98 mil boed no exterior. A produção total operada da companhia (parcela própria e dos parceiros) foi de 3,30 milhões boed, sendo 3,17 milhões boed no Brasil.

A produção média de petróleo no país foi de 2,03 milhões de barris por dia (- 1,5% m/m). O resultado foi impactado parada para manutenção do FPSO Cidade de Paraty, localizado no campo de Lula no pré-sal da Bacia de Santos, e à cessão de 25% da participação do campo de Roncador para a Equinor, concluída em 14 de junho.

Com relação à produção de gás natural, foram 78,2 milhões de metros cúbicos diários (-3,4% m/m). No exterior, a produção de petróleo foi de 60 mil bpd (+2,3% m/m), devido ao aumento de produção em campos na Nigéria. A produção de gás natural foi de 6,4 milhões de m³/d, volume em linha com o produzido em maio.

Impacto: Marginalmente Negativo. A Petrobras encerrou junho com uma produção de petróleo e óleo de 2,6 milhões de barris diários. O volume veio ligeiramente abaixo do resultado do mês anterior, e marginalmente inferior à meta estabelecida para este ano (de 2,7 milhões de barris diários). No acumulado do 2º tri, a produção atingiu 2,62 milhões de barris diários -- em linha com sua meta -- mas ainda abaixo do consenso (2,72 milhões de barris diários.).

Com relação a Petrobras, permanecemos "neutros". No curto prazo, 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 podem continuar a pressionar o papel. Contudo, seguimos com uma visão construtiva no longo prazo para a estatal. Vale destacar o Plano Estratégico e Plano de Negócios e Gestão 2018- 2022, que tem como foco: (a) redução da alavancagem financeira; (b) redução nos investimentos futuros e significativo corte de custos operacionais; e (c) foco na gestão estratégica empresarial. Assim, a empresa deve continuar a se beneficiar -- no longo prazo -- de alguns fatores: (i) processo de vendas de ativos; (ii) melhora operacional, com ganhos de eficiência e produtividade; e (iii) contínua desalavancagem financeira.

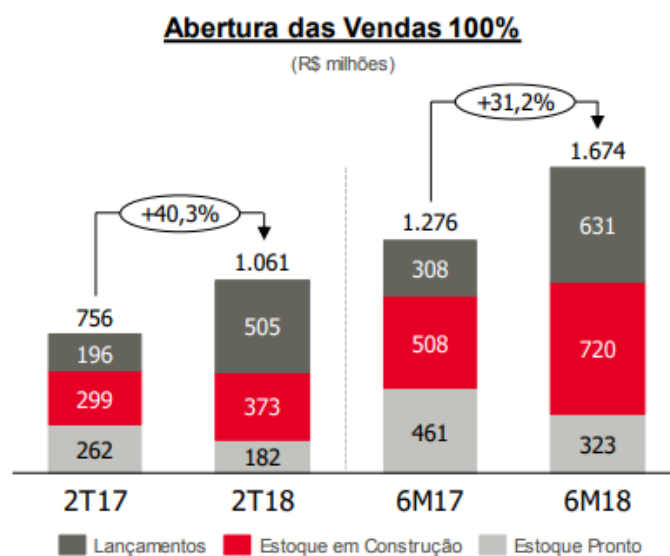
PRÉVIA OPERACIONAL – 2º TRIMESTRE

Cyrela: Prévia operacional do 2º tri

Ontem, após o fechamento do mercado, a Cyrela Brazil Realty divulgou sua prévia de resultados operacionais referente ao 2º trimestre de 2018 (2T18).

Em relação aos lançamentos, foram lançados 12 empreendimentos no trimestre, sendo 8 na cidade de São Paulo, 2 no Rio de Janeiro e 1 no Sul e 1 em Campinas. O volume de lançamentos atingiu R\$ 981 milhões (+53,2% A/A). As permutas nos lançamentos foram R\$ 49 milhões no 2T18 versus R\$ 16 milhões no 2T17. Ainda assim, ao excluir as permutas, e levando em conta apenas a % Cyrela, o volume de lançamentos no 2T18 foi de R\$ 604 milhões (+38,1% A/A). Já a participação da Companhia nos lançamentos do período atingiu 65%, sendo inferior à apresentada no 2T17 (70%).

As vendas líquidas no 2T18 somaram R\$ 1.061 milhões (+40,3% A/A), sendo (1) R\$ 602 milhões Médio + MCMV (+37% A/A); e (2) R\$ 459 milhões de Alto Padrão (+45% A/A). Mais: deste total, R\$ 182 milhões (17%, sendo -31% A/A) referem-se à venda de estoques prontos; R\$347 milhões (35%, sendo +25% A/A) estoque em construção, e R\$ 505 milhões (48%, sendo +158% A/A) de lançamentos. Sendo assim, o VSO (velocidade de vendas) de lançamentos foi de 51,5% no 2T18. Ao excluirmos as permutas, e tomando como base apenas o % Cyrela, o volume vendido atingiu R\$ 670 milhões no 2T18 (+20,7% A/A).



Impacto: Marginalmente Positivo. Os dados operacionais da Cyrela continuam a sinalizar uma recuperação no 1S18. O maior número de lançamentos deve contribuir para as maiores vendas e receitas no período. Destaque também para as vendas de estoques em construção (+25% A/A) e vendas em lançamentos (+158% A/A). O ponto de atenção para o resultado segue com o nível dos distratos e a política da Cyrela com relação aos descontos na comercialização das unidades. Isto é algo que pode continuar a pressionar margens da Cyrela.

Com relação ao 2T18, esperamos uma combinação de distratos menores, melhor mix de vendas e redução de custos. Além disso, a construtora Cury (voltado ao público de baixa renda) pode continuar a contribuir de forma positiva para os números da CYRE3. Mais: podemos ter uma queda expressiva do SG&A, em meio à redução das provisões de mão de obra e alguns atrasos em projetos (em especial, com as paralisações das greves dos caminhoneiros). No setor, segmentos como Tenda e MRV como nossas Top Picks.

Entre os riscos: (i) retomada da atividade econômica local mais lenta que o esperado; (ii) escassez de financiamento para o financiamento imobiliário do segmento de média/alta renda.

PRÉVIA OPERACIONAL – 2º TRIMESTRE

Tenda: Prévia Operacional do 2T18

Ontem, após o fechamento do mercado, a Construtora Tenda, uma das principais construtoras e incorporadoras do país com foco no segmento de Empreendimentos Residenciais Populares enquadrados no programa “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”) faixas 1,5 e 2, anunciou sua prévia operacional referente ao segundo trimestre de 2018 (2T18).

Em relação aos lançamentos, foram 15 empreendimentos e R\$ 539,1 milhões em VGV (+21% A/A e +102% T/T) em um total de 4.052 unidades. O preço médio por unidade foi de R\$133,0 mil (-9% A/A). Já as vendas brutas atingiram R\$ 528,1 milhões em VGV (+14,1% A/A e +12,1% T/T) no 2T18.

O volume distratado nesse trimestre correspondeu a 8,9% das vendas brutas (-7,5 p.p. A/A e -1,1 p.p. T/T). Sendo assim, as vendas líquidas atingiram R\$ 481,3 milhões nesse trimestre (+24,4% A/A e +13,5% T/T). Velocidade de vendas (“VSO Líquida”) de 33,3% no 2T18 (+7,1 p.p. A/A e +4,2 p.p. T/T).

Por fim, o banco de terrenos cresceu 31,3% A/A. Foram adquiridos 21 fases/projetos distribuídos nas regiões em que a Companhia atua, representando potencial lançamento de R\$ 798,6 milhões. Vale comentar: todos os projetos de banco de terrenos viabilizam-se na faixa 2 com possibilidade, em alguns casos, de enquadramento na faixa 1,5 do programa “Minha Casa, Minha Vida”.

A Cia. finaliza o 2T18 com 39 obras em andamento, um incremento de 15% no comparativo do 2T17, e 3,7 mil unidades entregues, 165% de crescimento em relação ao 1T18 e 74% contra o 2T17.

Impacto: Positivo. A empresa com foco no segmento de baixa renda vem fortes dados operacionais. Destaque para o crescimento acelerado com relação no volume de vendas e menor nível de distrados no período. Algo que indica que a demanda segue firme no segmento, e deve contribuir para maior geração de caixa, e rentabilidade no 2T18.

Seguimos otimistas com o segmento de baixa e renda, e em especial, Tenda. A construtora tem apresentado uma melhora operacional nos últimos trimestres, com avanços da margem bruta, forte volume de vendas e vem conseguindo reverter o alto índice de distratos. Esperamos que os números de Tenda continuem fortes.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 12/07/2018*	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	858	2.216	-7.731	52,44%
Institucional	-575	-2.226	7.179	21,91%
Pessoa Física	-274	-59	262	20,23%
Instit. Financeira	4	35	1.587	4,70%
Emp. Priv/Publ	-14	34	-1.280	0,71%
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\$ 858,4 milhões na B3 no pregão da última quinta-feira (12). Naquele dia, o Ibovespa terminou em alta de 1,96%, aos 75.857 pontos. Em julho, aos poucos os recursos externos começam a voltar na B3 e o saldo já está positivo em R\$ 2,216 bilhões. O saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 7,731 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
17-jul						
-	Brasil	Nível de Emprego Industrial	Jun	-	-	-
03:00	Z. do Euro	Registros de Automóveis Novos	Jun	-	-	0.80%
05:30	R. Unido	Taxa de Desemprego	Mai	-	4.20%	4.20%
10:15	EUA	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jun	-	0.50%	-0.10%
11:00	EUA	J. Powell realiza testemunho semestral no Senado	-	-	-	-
17:00	EUA	Fluxo de Capital Estrangeiro - Treasuries (USD bilhões)	Mai	-	-	\$138.7B

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
Ecorodovias	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] ³	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Hypera Pharma	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



Luis Gustavo Pereira – CNPI
tavico@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

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

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho
bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos
gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sintonio Maia
rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles
ttelles@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Ignácio Crespo Rey
irey@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

"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 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."