

22 de Outubro de 2018

DESTAQUES

B3: Empresas retomam ofertas de ações
Impacto: Positivo.

Cesp: Votorantim Energia e CPPIB entre as grandes geradores
Impacto: Positivo.

Rumo: financiamento com o BNDES
Impacto: Marginalmente Positivo.

Setor de Papel & Celulose: Propostas por Irani fazem ação subir até 40%.
Impacto: Neutro.

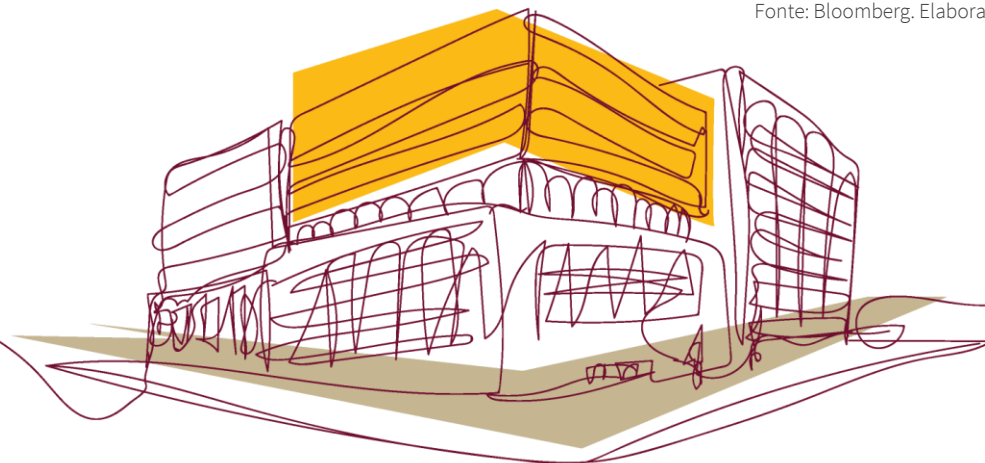
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	84.220	0,44%	6,15%	10,23%	19/10/2018
S & P 500 (EUA)	2.768	-0,04%	-5,02%	3,52%	19/10/2018
IPC (México)	47.437	0,88%	-4,17%	-3,88%	19/10/2018
STOXX 600 (Europa)	363	-0,12%	-5,32%	-6,78%	19/10/2018
FTSE 100 (Reino Unido)	7.097	0,32%	-5,50%	-7,69%	19/10/2018
DAX (Alemanha)	11.625	-0,31%	-5,08%	-10,01%	19/10/2018
CAC 40 (França)	5.102	-0,63%	-7,12%	-3,96%	19/10/2018
NIKKEI 225 (Japão)	22.615	-0,56%	-6,24%	-0,66%	19/10/2018
SHANGAI (China)	2.550	2,58%	-9,60%	-22,88%	19/10/2018
ASX 200 (Austrália)	5.939	-0,05%	-4,32%	-2,07%	19/10/2018

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	68,9	-0,38%	4,29%	-2,73%	19/10/2018
Cobre (US d/lb.)	281,8	1,33%	0,45%	-15,91%	09:09:37
Ouro (USD/t oz.)	1.226,5	-0,29%	2,53%	-7,98%	09:09:44
Prata (USD/t oz.)	14,7	-0,10%	-0,39%	-16,12%	09:09:40
Platina (USD/t oz.)	835,6	-0,05%	1,61%	-12,49%	09:09:29
Paládio (USD/t oz.)	1.080,7	1,01%	0,74%	3,40%	09:09:05
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	80,0	0,15%	-3,31%	25,69%	09:09:41
Petróleo WTI (USD/bbl.)	69,1	-0,01%	-5,65%	18,38%	09:09:11
Gasolina (US d/gal.)	190,9	-0,50%	-8,49%	9,78%	09:08:32
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,2	-2,15%	5,72%	10,92%	09:09:43
Etanol (US D/gal.)	1,3	-23%	-266%	-996%	19/10/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	367,8	0,20%	3,23%	-4,23%	09:08:05
Soja (US d/bu.)	857,5	0,03%	1,42%	-12,12%	09:08:54
Café Robusta (USD/MT)	1.734,0	-0,29%	12,52%	-3,02%	09:08:53
Café Arábica (USD/bag)	142,8	-1,21%	20,62%	-10,92%	09:18:05
Açúcar (US d/lb.)	13,8	-0,07%	23,57%	-11,79%	09:09:42
Boi Gordo (US d/lb.)	116,8	-0,34%	-1,75%	2,55%	19/10/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

B3: Empresas retomam ofertas de ações

Na última 6ª feira (19), duas companhias registraram suas ofertas públicas iniciais (IPOs): a empresa de tecnologia Tivit e o banco mineiro BMG farão captação ainda este ano. E, para que isso aconteça, resolveram arriscar colocar o processo para andar antes mesmo do 2º turno das eleições presidenciais. Em paralelo, ao menos uma companhia já listada, a distribuidora de energia Light, também retomou o processo para uma oferta subsequente (“follow-on”). Outras companhias que preparam oferta inicial e podem ainda protocolar suas operações este ano vão deixar a listagem, de fato, para o início de 2019. Entre os destaques:

- O BMG e a Tivit começam nesta 2ª feira (22) o processo conhecido como “pilot fishing” - em que se reúnem com investidores para apresentar suas histórias e definir as faixas indicativas de preço por ação. No cronograma inicial do BMG, a previsão inicial é de listagem em 18 de dezembro, segundo o jornal Valor Econômico. O banco vai buscar entre R\$ 1,5 bilhão e R\$ 2 bilhões.
- Entre as ofertas subsequentes, a Light é a companhia que tem mais pressa nesse processo - ou melhor, seu controlador, a companhia mineira Cemig. Conforme o jornal, havia uma incerteza política em torno dessa oferta, devido à mudança de governo em Minas Gerais. Com a sinalização de vitória do candidato Romeu Zema, favorável inclusive à privatização da Cemig, a empresa passou a trabalhar com os bancos na oferta. Os coordenadores contratados para o follow-on da Light são Itaú BBA, Santander, Banco do Brasil, Bradesco BBI, XP Investimentos e Citi. A oferta deve movimentar cerca de R\$ 1,5 bilhão e está prevista para dezembro. Ao menos dois investidores devem ancorar a oferta - um deles é a gestora de private equity GP Investments, que já tinha anunciado oficialmente seu interesse.

Impacto: Positivo. O processo de abertura de capital das companhias devem ser retomado após “normalização” do front político local. A estrutura de capital das empresas ainda estão com um passivo elevado, o que também pode aumentar a procura por ofertas subsequentes (follow-on) para equilibrar a relação de alavancagem financeira. Essa aumento nos volumes de capital na bolsa é algo que deve beneficiar os números da B3 nos próximos trimestres. Seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável. Ainda vemos outras empresas com alto potencial de realizar uma oferta pública nesses próximos 12 meses.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,711	0,33%	9,15%	-10,73%	19/10/2018
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	8,52%	1 p.p.	-122 p.p.	-54 p.p.	19/10/2018
DI Jan 23	9,56%	1 p.p.	-158 p.p.	-43 p.p.	19/10/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	216	-4 p.p.	-50 p.p.	54 p.p.	19/10/2018

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	84.220	0,44%	6,15%	10,23%	19/10/2018
IBrX (Ibrx 100)	34.684	0,52%	6,36%	9,70%	19/10/2018
IMOB (Imobiliário)	695	-0,30%	13,74%	-8,63%	19/10/2018
INDX (Industrial)	14.828	0,45%	-3,51%	-1,73%	19/10/2018
IFNC (Financeiro)	8.969	0,03%	10,85%	11,82%	19/10/2018
ICON (Consumo)	3.182	0,82%	1,68%	-15,36%	19/10/2018
IMAT (Materias básicos)	3.350	-0,18%	-6,83%	36,81%	19/10/2018
IEE (Energia Elétrica)	43.980	1,91%	11,76%	10,69%	19/10/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.665	1,94%	16,98%	12,42%	19/10/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.192	0,17%	2,69%	-1,54%	19/10/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.443	0,53%	6,54%	5,92%	19/10/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.565	0,55%	3,77%	2,91%	19/10/2018
ITAG (Tag Along)	17.788	0,45%	7,04%	7,40%	19/10/2018
IDIV (Dividendos)	4.243	0,57%	8,12%	4,19%	19/10/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.405	1.865	5.540	-505	-355
Investidor Estrangeiro	89.422	159.352	-69.930	-5.114	-260.427
Fundos	252.668	186.777	65.891	5.733	260.973
Pessoa Física	1.500	1.905	-405	-540	-695

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Cesp: Votorantim Energia e CPPIB entre as grandes geradores

Na última 6ª feira (19), foi realizado o leilão de venda das ações da Cesp, de propriedade do Governo do Estado de SP e suas controladas, tendo sido vencedor o Consórcio São Paulo Energia (isto é, Votorantim Energia e CPPIB), pelo preço de R\$ 14,60 (quatorze reais e sessenta centavos) por ação.

Impacto: Positivo. Com um prêmio de 2,1% em relação ao preço mínimo, a JV vai desembolsar, neste momento, R\$ 1,7 bilhão pela fatia de 35,6% do capital social da estatal - incluindo 80,2% das ações com direito a voto. A operação ainda depende de aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) e da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). Além disso, a JV deverá lançar uma oferta pública de aquisição de ações (OPA), que pode fazer o desembolso total chegar a R\$ 4,8 bilhões, caso seja adquirida a totalidade da companhia. Mais: a compradora vai pagar R\$ 1,4 bilhão à União em outorga para renovar a concessão da hidrelétrica Porto Primavera, principal ativo da Cesp, por 20 anos adicionais a partir de 2028, quando venceria o contrato atual.

Para a Cesp, a privatização é positiva uma vez que a expectativa é que a companhia destrave valor com uma gestão mais eficiente. A empresa deve se beneficiar do turnaround operacional em meio à continuidade de negociação de seus passivos e contingências judiciais, além de corte de custos operacional. Sendo assim, recomendamos que os acionistas detentores do papel mantenham suas posições e não exerçam o direito de Tag Along neste preço, a fim de capturar o potencial de ganhos com controladores privados.

Rumo: financiamento com o BNDES

A Rumo, em conjunto com suas controladas Rumo Malha Norte e Rumo Malha Sul, informou que fechou o financiamento com o BNDES no valor de R\$ 2,887 bilhões. Os financiamentos contarão com carência até dezembro de 2019, com prazo de pagamento até dezembro de 2029, e um custo máximo de TJLP + 3,88% ao ano.

Impacto: Marginalmente Positivo. Embora já esperada pelo mercado, o fato é positivo uma vez que tais financiamentos serão utilizados para apoiar os investimentos nas concessões de transporte ferroviário de cargas, em especial, na concessão da Malha Paulista.

Seguimos otimistas com a Rumo. Sustentamos a nossa recomendação do ativo em função: (i) sinalizações de incentivo às concessões por parte do governo; (ii) conclusão da renovação antecipada da Malha Paulista ainda no 2S18; (iii) expectativa de continuidade no ciclo de crescimento nos volumes de grãos nos próximos trimestres e; por fim, (iv) recente aumento de capital da empresa, fortalecendo a sua estrutura, dando suporte ao plano de investimentos e à melhora ao mercado de dívida (reduzindo a sua dependência do BNDES).

Setor de Papel & Celulose: Propostas por Irani fazem ação subir até 40%

No final de setembro, o grupo gaúcho Habitasul, dono da Irani, informou que à CVM que estava em “tratativas com assessores financeiros para eventuais operações”. Hoje, em matéria veiculada pelo jornal Valor Econômico, interessados no ativo estão encaminhando propostas não vinculantes. Grupos estrangeiros e nacionais teriam indicado interesse na Irani e um da China chegou a visitar a empresa. Entre os nomes citados como potenciais compradores estão a irlandesa Smurfit Kappa e a brasileira Klabin. Hoje, o valor de mercado da Irani é de R\$ 5445 milhões.

Sobre a Irani: é uma das cinco maiores fabricantes de caixas de papelão ondulado no país, num mercado bastante pulverizado e liderado pela Klabin e pela WestRock (antiga Rigesa), a Cia. tem mais de 45 mil hectares de terras e 21 mil hectares plantados para a produção de celulose e papel em Santa Catarina e no Rio Grande do Sul, segundo o prospecto de venda. A companhia tem duas fábricas de papel, em Vargem Bonita (SC) e Santa Luzia (MG), com produção de mais de 270 mil toneladas por ano. Em caixas e chapas de papelão, a expedição se aproxima de 180 mil toneladas anuais.

(...continua na próxima página...)

Setor de Papel & Celulose: Propostas por Irani fazem ação subir até 40%

Impacto: Neutro. Conforme já abordamos anteriormente, há a expectativa de uma potencial consolidação da indústria. Para a Klabin, o ativo pode ser estratégico uma vez que KLBN11 segue como líder no mercado doméstico de papelão ondulado (tendo uma participação de 18%; e, de kraft, com fatia de 40%), e pode aumentar a competitividade da empresa. Uma potencial aquisição por parte da Klabin também traria sinergias a indústria, além de aumentar seu poder de influência no ciclo de preços. Contudo, vale destacar que a operação poderia impactar negativamente a alavancagem financeira da KLBN11 (isto é, no curto prazo), que pode voltar a níveis mais agressivos. Vale lembrar: no 2T18, a relação dívida líquida/EBITDA estava em 3,9 vezes, contra 3,8 vezes no 1T18. Isto é algo que pode pressionar o papel no CP.

Para a Klabin, seguimos otimistas com a companhia. A Klabin tem mostrado resultados resilientes, em meio aos (i) maiores vendas de celulose no período, (ii) maiores preços realizados de celulose, (iii) e melhoras no segmento de papel, em função das melhores condições no mercado doméstico. A unidade Puma segue operando em sua capacidade máxima e os custos tendem a manter recuar, contribuindo cada vez mais para a expansão de suas margens. Olhando para frente, os negócios de celulose devem continuar contribuindo positivamente para os resultados da companhia, com preços se mantendo em níveis altos, ao menos no curto prazo, e os custos devem se reduzir com maiores volumes produzidos da unidade Puma. Entre os riscos: (i) possíveis pressões nos preços de celulose que podem limitar a geração de caixa da Klabin (e conseqüentemente sua desalavancagem); (ii) anúncios de novos investimentos, que pode pressionar para cima o índice de alavancagem financeira; e (iii) uma retomada mais lenta da economia brasileira.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 17/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-689	-294	1	49,49%
Institucional	499	3.866	3.178	28,27%
Pessoa Física	171	-3.440	-4.014	17,15%
Instit. Financeira	-37	-62	1.862	4,20%
Emp. Priv/Publ	57	-70	-1.008	0,90%
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\$ 689,1 milhões da B3 em 17 de outubro. Naquela quarta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 0,05%, aos 85.764 pontos. Em outubro, a B3 agora registra um fluxo negativo de R\$ 293,7 milhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está positivo em apenas R\$ 807 mil.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
22/out						
07:25	Brasil	Boletim Focus	19-out	-	-	-
08:00	Brasil	Monitor do PIB	Ago	-	-	-
08:00	Brasil	Prévia da Sondagem da Indústria	Out	-	-	-
14:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	19-out	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Cheques sem Fundos	Set	-	-	-
06:00	Z. do Euro	Dívida Pública % PIB	-	-	-	86.70%
09:30	EUA	Índice de Atividade Nacional (CFNAI)	Set	-	-	0.18

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	Pré ou Pós Mercado	Teleconferência
Ind. Romi	23/10/2018	Pós	24/10/2018 às 17h00
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 P & C	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 10h00
Engie	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 11h00
Paranapanema	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 11h00
Grupo 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
Telefonica(Vivo)	30/10/2018	Pré	30/10/2018 às 10h00
CCP	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 11h00
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	Pós	01/11/2018 às 12h00
Energias do Brasil	31/10/2018	Pós	01/11/2018
Arezzo	31/10/2018	Pré	01/11/2018 às 11h00
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	-	-
Marcopolo	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00
BrasilAgro(1T19)	05/11/2018	Pós	06/11/2018
CSN	06/11/2018	-	07/11/2018
Iguatemi	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00
Taesa	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00
Banco ABC Brasil	06/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00
MRV Engª	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00
Ourofino	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 15h00
Braskem	07/11/2018	-	-

Empresa	Data	Pré ou Pós Mercado	Teleconferência
TIM	07/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00
Estácio PAR	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30
Multiplus	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00
Guararapes	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Senior Solution	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Atacadão(Carrefour)	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
CSU	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Cosan Logística	07/11/2018	-	08/11/2018
Azul	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 15h00
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
CPFL Renováveis	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
B[3]	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Equatorial	08/11/2018	-	09/11/2018
BRF	08/11/2018	-	09/11/2018
Burger King	08/11/2018	-	09/11/2018
BR Insurance	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	Pós	13/11/2018 às 11h00
Eletrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Bradespar	13/11/2018	-	-
Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Brasilpharma	13/11/2018	-	-
CCP	13/11/2018	-	-
CCR	14/11/2018	-	-
Copasa	14/11/2018	-	-
Dommo Energia	14/11/2018	-	-
CCX	14/11/2018	-	-
Cedro e Cachoeira	14/11/2018	-	-
BrasilBrokers	14/11/2018	Pós	16/11/2018
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."