

23 de Outubro de 2018

## DESTAQUES

**Banco do Brasil:** BB busca sócio, mas terá que adiar plano  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Eletrobras:** Cia não espera ofertas em leilão hoje  
*Impacto: Negativo.*

**Marfrig:** Cia obtém aprovação do Japão para vender  
 Keystone à Tyson  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Valid:** Cia compra Agrotopus para diversificar negócios  
*Impacto: Positivo.*

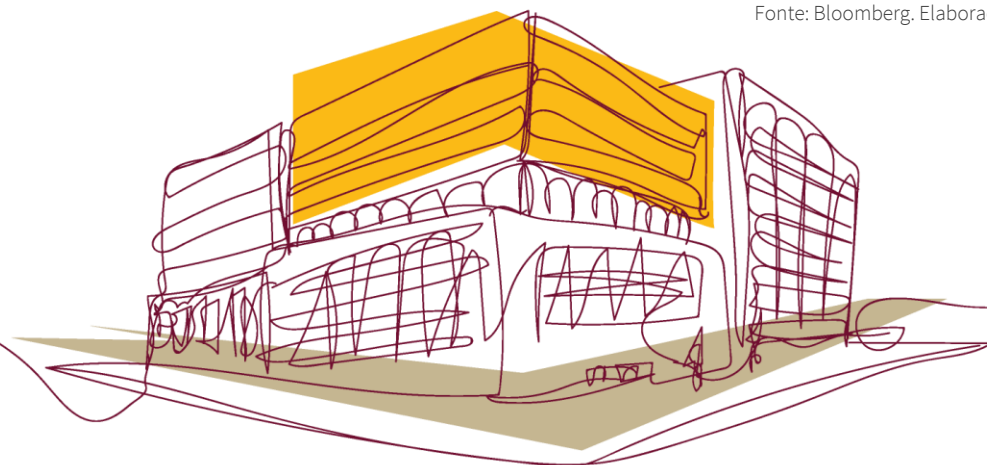
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	85.597	1,63%	7,88%	12,03%	22/10/2018
S & P 500 (EUA)	2.756	-0,43%	-5,43%	3,08%	22/10/2018
IPC (México)	46.963	-1,00%	-5,13%	-4,85%	22/10/2018
STOXX 600 (Europa)	356	-1,09%	-7,14%	-8,57%	08:59:45
FTSE 100 (Reino Unido)	6.980	-0,89%	-7,06%	-9,21%	09:00:00
DAX (Alemanha)	11.329	-1,69%	-7,49%	-12,30%	09:00:00
CAC 40 (França)	5.000	-1,06%	-8,99%	-5,89%	09:00:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.011	-2,67%	-8,74%	-3,31%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.595	-2,26%	-8,03%	-21,54%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	5.843	-1,05%	-5,87%	-3,66%	03:19:29

## 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.)	276,3	-0,81%	-1,50%	-17,53%	09:04:50
Ouro (USD/t oz.)	1.240,4	1,29%	3,70%	-6,94%	09:05:00
Prata (USD/t oz.)	14,8	1,32%	0,46%	-15,40%	09:04:59
Platina (USD/t oz.)	830,7	1,00%	1,01%	-13,01%	09:04:55
Paládio (USD/t oz.)	1.122,1	1,30%	4,60%	7,36%	09:04:55
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	78,0	-2,29%	-5,72%	22,56%	09:04:57
Petróleo WTI (USD/bbl.)	68,1	-1,85%	-6,82%	17,24%	09:04:58
Gasolina (US d/gal.)	186,3	-2,30%	-10,68%	7,14%	09:03:28
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,2	0,48%	4,82%	9,98%	09:04:59
Etanol (US D/gal.)	1,3	16%	-250%	-982%	22/10/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	370,0	0,14%	3,86%	-3,65%	09:04:41
Soja (US d/bu.)	867,0	-0,63%	0,87%	-11,80%	09:05:00
Café Robusta (USD/MT)	1.717,0	-0,23%	11,42%	-3,97%	09:04:50
Café Arábica (USD/bag)	139,0	0,25%	17,45%	-13,26%	09:13:05
Açúcar (US d/lb.)	13,8	-0,07%	23,30%	-11,98%	09:04:59
Boi Gordo (US d/lb.)	118,1	1,11%	-0,65%	3,69%	22/10/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Banco do Brasil: BB busca sócio, mas terá que adiar plano

Segundo veiculado nas mídias locais, o BB quer formar uma joint venture (JV) com um banco estrangeiro para estreitar em corretagem e crescer em mercado de capitais (emissão de ações e dívida) e fusões e aquisições (M&A), aproveitando sua carteira de crédito e rede de relacionamento e se livrando das amarras de banco público.

O cronograma, iniciado em janeiro, previa que a transação fosse concluída em agosto, mas houve atraso. A expectativa fica para a conclusão no final de dezembro deste ano. O responsável pelas negociações é o Rothschild, que já tinha comandado as discussões no passado. A conversa mais alinhada hoje é com o suíço UBS, mas outros bancos participam do processo, como o americano Citi.

De acordo com o jornal Valor Econômico, uma das condições do contrato que foi apresentado aos interessados é que a receita gerada pelos negócios teria que ser dividida meio a meio sempre que envolvesse ao menos uma empresa brasileira. Na coluna do O Globo, Lauro Jardim comentou que, nesta JV, o UBS teria uma participação de 50,1%; e BBAS3 com 49,9% - modelo semelhante às JV do BBA no segmento de seguros.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A expectativa é que o BBAS3 adote um modelo parecido de estrutura ao que BB Seguridade fez com a Mapfre. Neste caso, BBAS3 deteria 49% das ações ordinárias; e 100% das preferenciais, uma vez que a cia seria responsável pela distribuição. A medida é positiva, e vemos valor a ser destravado no papel. Essa JV teria flexibilidade para contratar profissionais no mercado e pagar salários compatíveis com o segmento de banco de investimento. Além disso, o negócio deve impulsionar rentabilidade de BBAS3. Vamos acompanhar os fatos a medida que avancem.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,695	-0,25%	9,62%	-10,35%	09:15:00
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	20,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	8,31%	-3 p.p.	-130 p.p.	-75 p.p.	09:14:02
DI Jan 23	9,41%	0 p.p.	-173 p.p.	-58 p.p.	09:14:17
CDS 5 anos (em p.b.)	214	2 p.p.	-55 p.p.	52 p.p.	09:14:55

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	85.597	1,63%	7,88%	12,03%	22/10/2018
IBrX (Ibrx 100)	35.231	1,58%	8,03%	11,43%	22/10/2018
IMOB (Imobiliário)	713	2,62%	16,71%	-6,25%	22/10/2018
INDX (Industrial)	14.968	0,95%	-2,60%	-0,79%	22/10/2018
IFNC (Financeiro)	9.093	1,39%	12,39%	13,37%	22/10/2018
ICON (Consumo)	3.218	1,11%	2,81%	-14,42%	22/10/2018
IMAT (Materias básicos)	3.416	1,96%	-5,01%	39,49%	22/10/2018
IEE (Energia Elétrica)	44.185	0,47%	12,29%	11,21%	22/10/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.706	0,87%	18,00%	13,40%	22/10/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.201	0,40%	3,10%	-1,15%	22/10/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.647	1,64%	8,29%	7,66%	22/10/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.604	1,55%	5,38%	4,51%	22/10/2018
ITAG (Tag Along)	18.083	1,66%	8,82%	9,18%	22/10/2018
IDIV (Dividendos)	4.282	0,92%	9,11%	5,15%	22/10/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	7.545	1.480	6.065	525	-700
Investidor Estrangeiro	92.504	162.879	-70.375	-445	-255.370
Fundos	254.371	188.060	66.311	420	256.119
Pessoa Física	1.370	1.895	-525	-120	-10

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

### **Eletrobras: Cia não espera ofertas em leilão hoje**

A Eletrobras não deve receber propostas pela Amazonas Distribuidora nesta tarde, o que vai obrigar a estatal a tentar uma nova data para o certame, ou começar a tratar da liquidação da distribuidora. A entrega de propostas e garantias para o leilão, originalmente marcada para a manhã de ontem, ficou para a tarde de hoje, entre 14h e 17h, informou o BNDES.

Segundo o jornal Valor Econômico, como o projeto de lei que viabilizava financeiramente a operação da distribuidora amazonense foi rejeitado na semana passada pelo Senado, as chances de haver um interessado na aquisição são mínimas.

*Impacto: Negativo. Se a Eletrobras não receber propostas hoje terá poucas alternativas pela frente. A estatal pode declarar que o leilão está cancelado pela falta de interessados e iniciar as tratativas para a liquidação da companhia, ou tentar marcar uma nova data para o certame, esperando que, até a sua realização, algo seja feito para viabilizar a privatização da distribuidora.*

*Como comentamos anteriormente, a liquidação seria o pior cenário possível para todos os envolvidos. Segundo estimativas recentes do BNDES, a operação custaria em torno de R\$ 14 bilhões à Eletrobras, referente às despesas com demissões, dívidas com fornecedores e bancos. A perda chega a R\$ 20 bilhões quando se coloca na conta passivos que a holding assumiu - da mesma grandeza que créditos junto a fundos setoriais que dependiam do projeto de lei para se concretizarem. Para efeito de comparação, o custo da liquidação equivale a pouco menos do valor de mercado da estatal, de R\$ 26 bilhões.*

### **Marfrig: Cia obtém aprovação do Japão para vender Keystone à Tyson**

A Marfrig Global Foods informou, ontem, após o fechamento do mercado, em comunicado enviado à CVM, que o órgão regulador da concorrência do Japão aprovou a venda da subsidiária Keystone à americana Tyson Foods.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A Marfrig anunciou a venda da Keystone à Tyson no fim de agosto, por US\$ 2,4 bilhões. A transação contribui para melhorar a estrutura de capital da Marfrig, além de seguir em linha com o objetivo de redução da alavancagem financeira. Após a operação, o índice de alavancagem financeira, medido pela Dívida Líquida/Ebitda deverá ser reduzida para próximo de 2x no final de 2018 (vs 4,2x no 2T18). A conclusão do deal deve contribuir para a maior geração de valor de todos os acionistas.*

*Próximos passos: A conclusão da transação agora depende do aval dos órgãos antitruste da China e da Coreia do Sul. Lembrando que o órgão antitruste dos Estados Unidos já aprovou a transação, assim como a BNDESPar, braço de participações do BNDES, e segundo maior acionista da empresa brasileira.*

### **Valid: Cia compra Agrotopus para diversificar negócios**

A Valid, que atua nos segmentos de meios de pagamento, sistemas de identificação e telecomunicações, anunciou a aquisição de 51,8% (R\$ 6,5 milhões) da startup mineira Agrotopus, focada em soluções corporativas para a área de agronegócio. A operação faz parte da estratégia que a Valid vem executando nos últimos anos de expandir sua atuação para os segmentos de software e serviços - indo além de seus negócios tradicionais de fornecimento de Sim cards para operadoras de telefonia e cartões para bancos. Hoje esses novos negócios respondem por cerca de 5% do faturamento da companhia.

*Impacto: Positivo. A aquisição vai em linha com a estratégia da companhia de expandir sua atuação no segmento de software e serviços, principalmente com a entrada em um novo segmento de potencial de crescimento. Vale notar: A base de clientes da Agrotopus são as cooperativas de café que somam 12% do mercado brasileiro. Em 4 anos, a expectativa é que a Agrotopus represente 4% da receita total da Valid.*

(...continua na próxima página...)

### **Valid: Cia compra Agrotopus para diversificar negócios**

*Impacto: Positivo. Com a operação, a Valid se torna especializada em soluções para toda a cadeia produtiva agrícola e pecuária. O produto será incorporado a outras ofertas da Valid, e começa com três serviços: (i) fazenda digital - com oferta de soluções em internet das coisas (IoT) para produtores de café e cooperativas; (ii) armazém inteligente – acompanhamento online da movimentação de produtos e lotes dentro do armazém graças a identificação por etiquetas RFID (Radio Frequency Identification); e (iii) marketplace - plataforma segura para a venda de itens de insumo ou consumo entre cooperados, cooperativas e outros players. Assim, a Valid passa a oferecer soluções integradas de certificados e assinaturas digitais, internet das coisas, Big Data e Blockchain.*

*Seguimos otimistas com a companhia. Sustentamos nossa recomendação: (i) histórico de flexibilidade a cenários de mudança com desenvolvimento de novos produtos; (ii) geração de caixa que permite atuar como consolidadora dos segmentos em que atua, sempre buscando oportunidades de M&A; (iii) modelo de negócio vertical de meios de pagamento, que tem capacidade para ampliar a atuação nos EUA; (iv) segmento digital de meios de pagamento com alto potencial de expansão em novas modalidades como fatura digital, pagamento via smartphone e base de dados integrada de clientes; e (v) estrutura de capital equilibrada (Dívida líquida/EBITDA abaixo dos covenants).*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 18/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-782	-1.076	-781	49,40%
Institucional	-205	3.661	2.973	28,16%
Pessoa Física	884	-2.556	-3.130	17,31%
Instit. Financeira	-4	-66	1.859	4,21%
Emp. Priv/Publ	106	36	-902	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\$ 781,9 milhões da B3 em 18 de outubro. Naquela quinta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 2,24%, aos 83.847 pontos. Em outubro, a B3 agora registra um fluxo negativo de R\$ 1,076 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 781,1 milhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
23/out						
08:00	Brasil	IPC-S (3ª Quadrissemana) (MoM %)	22-out	-	-	-
09:00	Brasil	IPCA-15 (MoM %)	Out	-	-	0.09%
09:00	Brasil	IPCA-15 (YoY %)	Out	-	-	4.28%
-	Brasil	Sondagem Industrial	Set	-	-	-
11:00	EUA	Sondagem Industrial - Richmond	Out	-	26	29
11:00	Z. do Euro	Confiança do Consumidor	Out	-	-	-2.9

## 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."