

23 de Novembro de 2018

DESTAQUES

B3: Tivit e banco BMG devem postergar IPOs para 2019
Impacto: Marginalmente Negativo.

Banco do Brasil: Paulo Guedes indica Rubem de Freitas
 Novaes para BB
Impacto: Positivo.

Eletrobras: Leilão da Amazonas Distribuidora muda para 10
 de dezembro
Impacto: Marginalmente Negativo.

Minerva: Cia pede registro para IPO da Athena na bolsa do
 Chile
Impacto: Positivo.

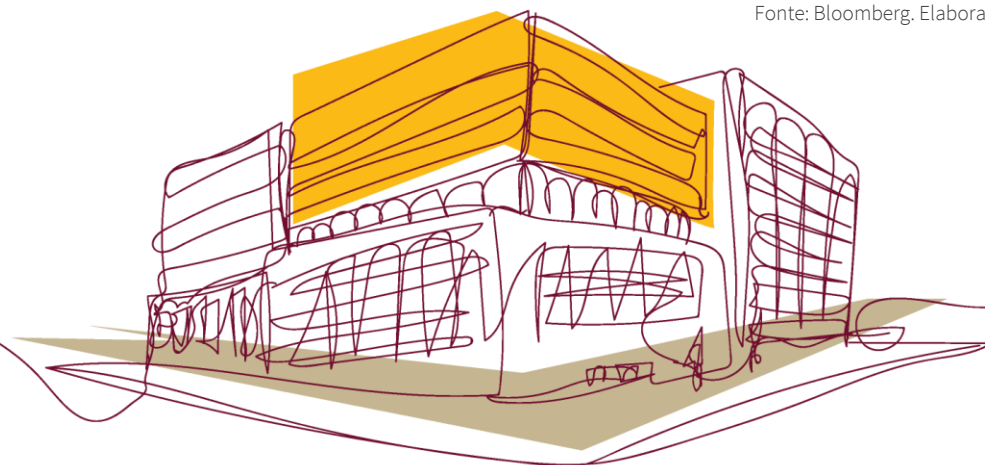
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	87.477	0,24%	0,06%	14,50%	22/11/2018
S&P 500 (EUA)	2.650	0,30%	-2,28%	-0,89%	21/11/2018
IPC (México)	41.271	-0,55%	-6,08%	-16,38%	22/11/2018
STOXX 600 (Europa)	353	0,13%	-2,37%	-9,29%	09:02:15
FTSE 100 (Reino Unido)	6.959	-0,01%	-2,37%	-9,48%	09:02:25
DAX (Alemanha)	11.155	0,15%	-2,55%	-13,64%	09:02:25
CAC 40 (Frana)	4.943	0,09%	-2,96%	-6,96%	09:02:15
NIKKEI 225 (Japo)	21.647	0,65%	-1,25%	-4,91%	22/11/2018
SHANGAI (China)	2.579	-2,49%	-0,90%	-22,00%	06:30:03
ASX 200 (Austria)	5.716	0,44%	-1,96%	-5,75%	04:11:28

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	73,1	-0,54%	-1,98%	3,32%	22/11/2018
Cobre (US d/lb.)	278,3	-0,91%	3,90%	-17,18%	09:07:22
Ouro (USD/t oz.)	1.222,5	-0,45%	0,62%	-8,28%	09:07:24
Prata (USD/t oz.)	14,4	-1,61%	-0,06%	-18,11%	09:06:14
Platina (USD/t oz.)	845,4	-0,61%	0,28%	-11,47%	09:07:22
Paldio (USD/t oz.)	1.123,8	-0,57%	5,82%	7,56%	09:06:07
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl)	60,8	-2,91%	-19,00%	-4,01%	09:07:24
Petróleo WTI (USD/bbl)	52,1	-4,58%	-20,34%	-9,73%	09:07:25
Gasolina (US d/gal.)	143,7	-4,89%	-17,96%	-16,01%	09:06:57
Gs Natural (USD/MMBtu)	4,3	-3,24%	32,08%	43,71%	09:07:18
Etanol (USD/gal.)	1,3	165%	-54%	-837%	21/11/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	372,8	0,13%	-0,80%	-5,21%	21/11/2018
Soja (US d/bu.)	883,0	0,23%	3,67%	-10,17%	21/11/2018
Caf Robusta (USD/MT)	1.614,0	0,25%	-3,64%	-9,73%	09:04:04
Caf Arábica (USD/bag)	128,5	0,00%	-3,20%	-19,81%	22/11/2018
Acar (US d/lb.)	12,5	-1,18%	-5,00%	-20,14%	09:07:11
Boi Gordo (US d/lb.)	120,8	0,86%	-1,19%	5,11%	21/11/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

B3: Tivit e banco BMG devem postergar IPOs para 2019

As duas ofertas iniciais de ações (IPOs, na sigla em inglês) para serem lançadas em dezembro, a da empresa de TI Tivit e a do banco BMG, caminham para serem postergadas para 2019. Segundo a agência Estado, ambas as companhias esbarraram na seletividade dos investidores, que pressionam as empresas sobre os valores que vinham sendo propostos pelas companhias. No caso da Tivit, a decisão já foi tomada e a busca, no momento, é por um investidor âncora, para colocar a oferta já em janeiro do ano que vem.

Impacto: Marginalmente Negativo. A expectativa é que as duas companhias já iniciassem suas ofertas iniciais já na 1ª quinzena de dezembro. O calendário apertado, junto com o ambiente de incertezas domésticas (em especial, política), e forte volatilidade no mercado externo, prejudicaram as condições do mercado de capitais.

Ainda assim, esperamos que o processo de abertura de capital das companhias deve ser retomado em 2019, após “normalização” do front político local. Acreditamos que o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo do próximo ano. Conforme abordamos em nosso último Guide Empresas, a estrutura de capital das empresas ainda está com um passivo elevado, o que também pode aumentar a procura por ofertas subsequentes (follow-on) para equilibrar a relação de alavancagem financeira. Seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável. Ainda vemos cerca de 20-30 empresas com alto potencial de realizar uma oferta pública nesses próximos 12 meses.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,816	-0,31%	-2,41%	-13,19%	09:17:25
Selic	6,50%				31/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	7,88%	-4 p.p.	-41 p.p.	-118 p.p.	09:16:38
DI Jan 23	9,05%	-4 p.p.	-37 p.p.	-94 p.p.	09:16:58
CDS 5 anos (em p.b.)	212	0 p.p.	2 p.p.	51 p.p.	09:16:34

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	87.477	0,24%	0,06%	14,50%	22/11/2018
IBrX (Ibrx 100)	36.148	0,30%	0,39%	14,34%	22/11/2018
IMOB (Imobiliário)	749	0,46%	-0,54%	-1,51%	22/11/2018
INDX (Industrial)	15.173	0,96%	1,03%	0,56%	22/11/2018
IFNC (Financeiro)	9.725	0,22%	3,12%	21,24%	22/11/2018
ICON (Consumo)	3.337	0,85%	1,99%	-11,25%	22/11/2018
IMAT (Materias bsicos)	3.276	0,43%	-2,62%	33,77%	22/11/2018
IEE (Energia Eltrica)	46.853	0,43%	2,76%	17,92%	22/11/2018
UTIL (Utilidade Pblica)	5.101	0,95%	4,55%	22,92%	22/11/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.283	0,15%	1,81%	2,54%	22/11/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.936	0,36%	-0,01%	10,13%	22/11/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.664	0,44%	0,09%	6,90%	22/11/2018
ITAG (Tag Along)	18.551	0,28%	0,24%	12,00%	22/11/2018
IDIV (Dividendos)	4.556	0,44%	4,18%	11,88%	22/11/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	9.130	2.985	6.145	80	80
Investidor Estrangeiro	108.163	230.655	-122.492	2.351	-52.117
Fundos	299.234	181.527	117.707	-1.545	51.396
Pessoa Física	3.135	3.795	-660	-845	-135

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Banco do Brasil: Paulo Guedes indica Rubem de Freitas Novaes para BB

Ontem, Bolsonaro (PSL) confirmou a indicação de Rubem Novaes para o comando do Banco do Brasil. Novaes tem PhD em Economia pela Universidade de Chicago, foi professor da Fundação Getúlio Vargas, diretor do BNDES e presidente do Sebrae. Autor do livro “Investimentos Estrangeiros no Brasil: Uma Análise Econômica”, é colaborador do Instituto Liberal-RJ.

Impacto: Positivo. O executivo é bem reconhecido no mercado, e detém extensa experiência no setor privado. Rubem Branco está alinhado com as propostas liberais do novo governo, e tem competência para contribuir na recuperação e melhora da rentabilidade da companhia. Em sua gestão, o executivo deverá continuar a aumentar a eficiência da cia, com forte redução das despesas, tornando a estrutura da estatal mais enxutas. Assim, Branco dará continuidade a estratégia da gestão atual, que já cortou gastos e vendeu alguns ativos. Vale notar: o BB já enxugou seu quadro em mais de 12.380 funcionários e fechou cerca de 700 agências.

Seguimos confiantes com BBAS3. Esperamos números mais fortes em 2019, em meio: (i) tendência de queda das provisões para perdas de devedores duvidosos e (ii) continuidade das medidas voltadas para o controle de custos e despesas; (iii) perspectiva de retomada da atividade econômica, refletindo numa melhora na qualidade dos ativos e menor provisionamento para perdas. Tais fatores devem impulsionar o lucro da companhia no próximo ano, e o banco deverá atingir seu guidance para o ano. Ressaltamos ainda a forte recuperação no crédito do Banco do Brasil nos últimos trimestres, surpreendendo o mercado, e sinalizando que deve manter essa taxa de recuperação nos próximos resultados. Destaque também para o Guidance do BB que, embora ainda conservador, nos deixa otimismo quanto às perspectivas do banco, que deve atingir um ROE próximo de 15%. O valuation também é atrativo: P/L de 8,0x em 12 meses, enquanto a média do setor é próxima de 10x; e P/VC de 1,2x em 12 meses, enquanto a média do setor gira em torno de 2,0x.

Eletrobras: Leilão da Amazonas Distribuidora muda para 10 de dezembro

A data do leilão da Amazonas Distribuidora foi alterada de 27 de novembro para 10 de dezembro deste ano, às 17h. A entrega dos documentos para o certame ficou marcada para 6 de dezembro. As informações foram passadas pela Eletrobras na noite de ontem. De acordo com o fato relevante divulgado pela estatal, as mudanças foram informadas pelo BNDES, responsável pelos processos referentes à privatização das subsidiárias da Eletrobras.

O leilão da Amazonas enfrenta demandas judiciais, como a decisão da primeira instância da Justiça do Trabalho do Rio de Janeiro nesta quarta-feira (21), que tornou sem efeito a assembleia geral da Eletrobras que deliberou sobre as privatizações, em 8 de fevereiro deste ano. O governo federal e a Eletrobras se baseiam numa liminar concedida pelo Superior Tribunal do Trabalho, em 20 de agosto, que garantiu a validade da assembleia, mas ainda aguardam parecer da Advocacia Geral da União para confirmar essa interpretação.

Impacto: Marginalmente Negativo. O leilão da Amazonas estava previsto inicialmente para 25 de outubro, mas passou para 27 de novembro depois que o Senado decidiu rejeitar o projeto de lei que influenciava na solução dos passivos da distribuidora. A Amazonas Energia é a mais endividada dentre as subsidiárias que a Eletrobras colocou a leilão. 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 que valor de mercado da estatal, de R\$ 26 bilhões.

Vale lembrar: Quatro das distribuidoras já foram leiloadas este ano: Cepisa (Piauí), Boa Vista (Roraima), Ceron (Rondônia) e Eletroacre. Restam a Amazonas e a Ceal (Alagoas), mas esta teve a venda suspensa em liminar concedida pelo Supremo Tribunal Federal no contexto de uma disputa entre o governo alagoano e a União.

Minerva: Cia pede registro para IPO da Athena na bolsa do Chile

A Minerva Foods, maior exportadora de carne bovina da América do Sul, confirmou ontem que pediu à Comisión para el Mercado Financiero (CMF, na sigla em espanhol), órgão que regula o mercado de capitais do Chile, o registro para a oferta inicial de ações (IPO, na sigla em inglês) da subsidiária Athena Foods. Para conduzir o IPO, a Minerva Foods contratou os bancos BTG Pactual, J.P. Morgan, Santander, Itaú, HSBC e Bradesco. A partir do pedido de registro, feito ontem, o órgão regulador do mercado de capitais chileno terá 180 dias para dar o seu aval à transação. A expectativa é que a Minerva venda cerca de 30% do capital da Athena Foods.

A Minerva mantém conversas com fundos interessados em ancorar a operação no Chile. Segundo o jornal Valor Económico, os fundos soberanos de Abu Dhabi (Adia) e do Qatar (Kia) mantêm negociações nesse sentido, assim como a Fosun.

Sobre a Athena Foods

Criada em meados deste ano, a Athena reúne as operações da Minerva fora do Brasil, o que inclui abatedouros na Argentina, Paraguai, Uruguai e Colômbia. Atualmente, a Athena responde por 40% do faturamento total da Minerva.

Impacto: Positivo. Conforme comentado em nosso Guide Empresas, a medida vai em linha com o plano de desalavancagem financeira da Companhia. O principal objetivo é reduzir seu elevado endividamento (que atingiu mais de 5x Dívida Líquida/Ebitda, após recentes aquisições). A expectativa é que a Minerva consiga arrecadar valor entre R\$ 1 bilhão e R\$ 1,5 bilhão com o IPO de suas operações internacionais na bolsa do Chile. Com esta abertura de capital no Chile, somada ao aumento de capital já autorizado recentemente, o índice de alavancagem financeira da Minerva poderá atingir um patamar próximo de 2,5x Dívida Líquida/Ebitda já em 2019.

Seguimos mais otimistas com a Minerva. Vale notar: (i) capacidade da empresa de integrar novos ativos; (ii) geração de caixa ainda robusta; e (iii) perspectiva de desalavancagem financeira.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 19/11/2018*	Novembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Novembro
Inves. Estrangeiro	548	-2.995	-8.905	47,88%
Institucional	-49	1.527	7.885	26,84%
Pessoa Física	-135	1.406	-258	19,58%
Instit. Financeira	-288	-315	1.449	4,63%
Emp. Priv/Publ	-76	378	-151	1,08%
Outros	0	-1	-18	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\$ 547,7 milhões da B3 em 19 de novembro. Naquela segunda-feira, o Ibovespa fechou em queda de 0,69%, aos 87.901 pontos. O saldo acumulado em novembro está negativo em R\$ 2,995 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 8,905 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
23/out						
08:00	Brasil	Prévia da Sondagem da Indústria	Nov	-	-	-
08:00	Brasil	IPC-S (3ª Quadrissemana) (MoM %)	22-nov	0.13%	-	-
09:00	Brasil	IPCA-15 (MoM %)	Nov	0.28%	-	0.58%
09:00	Brasil	IPCA-15 (YoY %)	Nov	4.49%	-	4.53%
-	Brasil	Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC)	Nov	-	-	110.6
05:00	Alemanha	PIB (QoQ% a.s.)	3T18	-	-0.20%	-0.20%
05:00	Alemanha	PIB (YoY%)	3T18	-	1.10%	1.10%
06:30	Alemanha	PMI Industrial	Nov	-	52.2	52.2
06:30	Alemanha	PMI Serviços	Nov	-	54.5	54.7
06:30	Alemanha	PMI Composite	Nov	-	53.1	53.4
07:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Nov	-	52	52
07:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Nov	-	53.5	53.7
07:00	Z. do Euro	PMI Composite	Nov	-	53	53.1
12:45	EUA	PMI Industrial	Nov	-	55.8	55.7
12:45	EUA	PMI Serviços	Nov	-	55	54.8
		PMI Composite	Nov	-	-	54.9

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,176909	0,73%	26/11/2018
13/11/2018	14/11/2018	TGMA3	Tegma Gestao Logistica SA	Dividendos	R\$ 0,050124	0,21%	26/11/2018
14/11/2018	16/11/2018	ESTC3	Estacio Participacoes SA	Dividendos	R\$ 1,332832	5,68%	21/12/2018
16/11/2018	19/11/2018	KROT3	Kroton Educacional SA	Dividendos	R\$ 0,081225	0,75%	27/11/2018
19/11/2018	21/11/2018	LEVE3	Mahle-Metal Leve SA	Dividendos	R\$ 0,474746	1,99%	12/12/2018
-	21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
-	21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Direito de Subscrição	R\$ 1,240000	-	-
21/11/2018	22/11/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,34%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	PETR3	Petroleo Brasileiro SA	Dividendos	R\$ 0,085000	0,31%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	0,85%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,130000	1,07%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,26%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,090000	1,22%	03/12/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS3	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	0,81%	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS11	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
21/11/2018	22/11/2018	BBAS12	Banco do Brasil SA	Dividendos	R\$ 0,354360	-	30/11/2018
30/11/2018	03/12/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,07%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,020000	0,06%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES3	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,41%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	BEES4	Banestes	Dividendos	R\$ 0,016951	0,42%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,12%	02/01/2019
30/11/2018	03/12/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,13%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,014662	0,05%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendos	R\$ 0,016129	0,04%	02/01/2019
03/12/2018	04/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Dividendos	R\$ 5,030372	7,11%	n/a

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
16/11/2018	BEEF9	Minerva SA/Brazil	Reunião Corporativa	-
20/11/2018	BEES3	Banestes AS	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
21/11/2018	OIBR3	Oi SA	Reunião Corporativa	-
21/11/2018	OIBR4	Oi SA	Reunião Corporativa	-
22/11/2018	LIGT3	Light SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR11	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
26/11/2018	VVAR4	Via Varejo SA	Reunião Corporativa	-
28/11/2018	LUPA12	Lupatech SA	Reunião Corporativa	Deslistagem
30/11/2018	ELPL3	Eletropaulo SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	GFS3	Gafisa SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/11/2018	PARD3	Instituto Hermes Pardini SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/12/2018	FIBR3	Fibria Celulose SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/12/2018	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	BRFS3	BRF SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/12/2018	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

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."