

31 de Agosto de 2018

DESTAQUES

Eletrobras: Cia. tem êxito em venda de distribuidoras
Impacto: Positivo.

Rumo: ANTT dá mais 30 anos para ferrovia da Rumo em SP; TCU tem de dar aval
Impacto: Positivo.

Setor de Energia: Avança negociação entre Aliança e Renova
Impacto: Marginalmente Positivo.

Setor de Óleo e Gás: Preço do diesel na refinaria sobe hoje, e mercado estima alta de 10% a 13%
Impacto: Marginalmente Positivo.

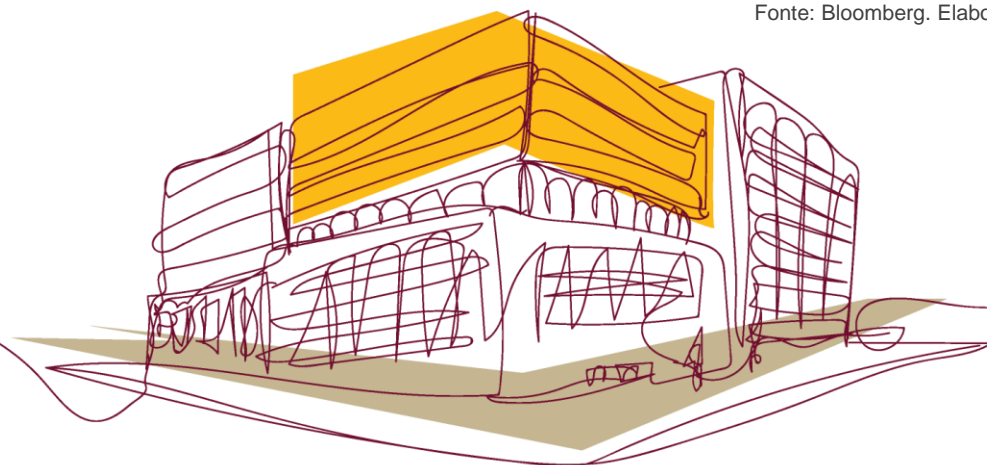
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	78.389	1,18%	-1,05%	2,60%	29/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.914	0,57%	3,47%	8,99%	29/08/2018
IPC (México)	50.187	0,33%	0,98%	1,69%	29/08/2018
STOXX 600 (Europa)	385	-0,32%	-1,64%	-1,03%	08:48:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.512	-0,58%	-3,06%	-2,29%	08:48:38
DAX (Alemanha)	12.489	-0,52%	-2,47%	-3,32%	08:48:38
CAC 40 (França)	5.483	-0,39%	-0,52%	3,20%	08:48:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.870	0,09%	1,40%	0,46%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.738	-1,14%	-4,82%	-17,22%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.352	-0,01%	1,14%	4,73%	04:08:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	61,2	0,44%	0,53%	-13,55%	29/08/2018
Cobre (USD/lb.)	271,3	-0,79%	-4,92%	-19,04%	08:53:38
Ouro (USD/t oz.)	1.210,0	-0,09%	-1,91%	-9,22%	08:53:37
Prata (USD/t oz.)	14,7	-0,78%	-6,12%	-15,86%	08:52:36
Platina (USD/t oz.)	794,1	-0,31%	-6,11%	-16,17%	08:52:36
Paládio (USD/t oz.)	966,3	1,26%	4,06%	-7,55%	08:52:35
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	77,8	0,86%	4,84%	20,83%	08:52:53
Petróleo WTI (USD/bbl.)	70,0	0,72%	3,52%	19,23%	08:53:36
Gasolina (USD/gal.)	212,1	0,68%	1,92%	10,58%	08:51:39
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	0,87%	3,22%	2,70%	08:53:25
Etanol (USD/gal.)	1,3	0%	-1290%	-1272%	23:01:21
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	358,5	0,56%	-7,24%	-6,64%	08:52:18
Soja (USD/bu.)	840,0	0,42%	-8,60%	-13,91%	08:52:18
Café Robusta (USD/MT)	1.541,0	-0,32%	-5,86%	-13,38%	08:46:53
Café Arábica (USD/bag)	118,3	-0,42%	-9,76%	-26,18%	09:00:01
Açúcar (USD/lb.)	10,5	0,68%	-0,85%	-31,23%	08:50:59
Boi Gordo (USD/lb.)	108,7	0,23%	-0,55%	-2,53%	29/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Eletrbras: Cia. tem êxito em venda de distribuidoras

O governo obteve novo resultado positivo no setor elétrico ao licitar, com sucesso, as distribuidoras da Eletrbras no Acre, Rondônia e Roraima

A Energisa, empresa controlada pela família Botelho e concessionária de distribuição em Tocantins, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Pernambuco, entre outras regiões do país, arrematou as concessões da Eletoacre e da Ceron, de Rondônia. Nos dois casos, a companhia foi a única ofertante.

A Boa Vista Energia, de Roraima, recebeu seu único lance por um consórcio formado pela Oliveira Energia, especializada na geração de energia nos sistemas isolados, com 60% de participação, em parceria com a Atem, distribuidora de combustíveis localizada no Amazonas.

Representantes do governo e da Eletrbras presentes no leilão comemoraram o resultado. André Pepitone, diretor geral da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), disse que o leilão foi "o sucesso do sucesso". Primeiro, pela dificuldade em se conseguir finalmente marcar o certame. E segundo, pelo fato de que as três concessionárias receberam ofertas. "Conseguimos com êxito licitar as distribuidoras, com potencial concreto de gerar grande vantagem aos consumidores de energia, inclusive tarifárias", disse.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,126	-0,47%	-8,93%	-19,71%	09:03:38
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,5x				-
DI Jan 21	9,63%	-7 p.p.	73 p.p.	57 p.p.	29/08/2018
DI Jan 23	11,27%	-2 p.p.	97 p.p.	128 p.p.	29/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	297	5 p.p.	86 p.p.	136 p.p.	09:02:57

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	78.389	1,18%	-1,05%	2,60%	29/08/2018
IbRX (IbRX 100)	32.267	1,17%	-1,05%	2,06%	29/08/2018
IMOB (Imobiliário)	629	0,56%	-3,24%	-17,27%	29/08/2018
INDX (Industrial)	15.704	0,18%	1,67%	4,08%	29/08/2018
IFNC (Financeiro)	8.087	1,76%	-2,28%	0,83%	29/08/2018
ICON (Consumo)	3.186	0,50%	-2,80%	-15,27%	29/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.572	-0,60%	4,68%	45,89%	29/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.028	0,42%	-1,61%	0,75%	29/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.110	1,04%	-1,71%	-0,96%	29/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.135	-0,08%	-0,92%	-4,12%	29/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.537	0,96%	-0,66%	-1,79%	29/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.469	0,35%	-0,12%	-0,92%	29/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.382	1,10%	-0,89%	-1,09%	29/08/2018
IDIV (Dividendos)	4.003	1,06%	-1,59%	-1,67%	29/08/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.840	1.960	6.880	0	3.030
Investidor Estrangeiro	230.229	52.063	178.166	-86	83.280
Fundos	91.590	276.029	-184.439	622	-87.249
Pessoa Física	2.910	1.890	1.020	-450	115

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Eletrobras: Cia. tem êxito em venda de distribuidoras

Impacto: Positivo. As distribuidoras Boa Vista Energia, a Ceron e a Eletroacre foram licitadas ontem, com sucesso. As concessionárias, atualmente deficitárias e com diversos problemas na qualidade dos serviços prestados, deverão receber mais de R\$ 2 bilhões em investimentos nos próximos anos.

Vendidas pelo valor simbólico de R\$ 50 mil, as distribuidoras receberão investimentos pesados nos próximos anos na melhoria da qualidade do serviço. A Energisa fará, cumprindo obrigações do edital, capitalizações de R\$ 253 milhões na Ceron e de R\$ 238,8 milhões na Eletroacre. Ao longo dos próximos cinco anos, serão investidos mais R\$ 712 milhões na empresa de Rondônia e R\$ 607,1 milhões na do Acre. A Boa Vista, distribuidora do único Estado do país não conectado ao Sistema Interligado Nacional - e dependente da energia de geradores a diesel e de importação da Venezuela -, vai receber uma capitalização de R\$ 110 milhões. Ao longo dos próximos cinco anos, a Oliveira Energia deverá investir R\$ 212,3 milhões na empresa. Além de possibilitar os investimentos na melhoria do serviço, vai trazer reduções nas tarifas de energia do Acre e de Rondônia.

Até o momento, a Eletrobras já conseguiu vender cinco distribuidoras. Em 2016, foi vendida a Celg Distribuição (Celg D). Mês passado, foi a vez da Cepisa, do Piauí.

Para a Eletrobras, a venda das distribuidoras corrobora o Plano Diretor de Negócios e Gestão da Cia. (PDNG 2018-2022), com foco na desalavancagem financeira da estatal (objetivo é atingir um nível abaixo de 3x Dívida Líquida/EBITDA) e tende a melhorar a eficiência do seu sistema integrado nacional. A estatal vem adotando medidas favoráveis para melhorar sua estrutura de capital, e, conseqüentemente, os resultados da companhia.

Rumo: ANTT dá mais 30 anos para ferrovia da Rumo em SP; TCU tem de dar aval

A ANTT aprovou a prorrogação antecipada por mais 30 anos da concessão da Malha Paulista, ferrovia da Rumo que vai de Santa Fé do Sul (SP), quase na divisa com o Estado do Mato Grosso do Sul, até o porto de Santos. A concessão vai agora até 2058. Em troca disso, a Rumo se compromete a investir R\$ 4,7 bilhões nos próximos seis anos. O investimento contempla desembolsos sobretudo para duplicar 110 quilômetros de ferrovia na região de Campinas; extensão de todos os pátios ferroviários (onde são feitas as manobras dos trens) para 2,5 quilômetros, o que possibilitará a acomodação de trens maiores; e a construção de oito pátios. Hoje, são mais de 20 no total. Os recursos serão usados ainda para trocar todos os trilhos da linha tronco e colocar 100% dos dormentes de aço.

Para incentivar o direito de passagem - quando o trem de terceiros passa pela malha da concessionária -, o governo garantiu duas condições no aditivo contratual aprovado pela ANTT. A primeira é o estabelecimento do número de pares de trens previstos para os primeiros cinco anos de operação da ferrovia Norte-Sul, que o governo pretende licitar em breve e um de seus trechos desemboca na Malha Paulista, em Estrela D'Oeste (SP). A outra condição é a fixação de uma tarifa-teto para o direito de passagem, algo inédito em contratos ferroviários no Brasil. Hoje, mais de dois terços do volume transportado na Malha Paulista é feito em regime de direito de passagem. A Malha Paulista é acessada por quatro ferrovias - a Norte-Sul; a Malha Norte, que é da própria Rumo; e ferrovias da VLI e da MRS. Em reunião extraordinária na quarta-feira, a diretoria da agência bateu o martelo liberando o envio de todos os documentos para o Tribunal de Contas da União (TCU). Entre os quais a minuta do termo aditivo ao contrato, os estudos econômico-financeiros e projetos de engenharia e ambiental.

Impacto: Positivo. A renovação da Malha Paulista é um dos principais triggers para o papel, que deve ter reação positiva hoje. A ANTT aprovou a prorrogação antecipada, por mais 30 anos, da concessão da Malha Paulista - ferrovia que liga Santa Fé do Sul (SP) até o Porto de Santos - principal corredor do agronegócio do país. Agora, a concessão vai até 2058 (mais 30 anos), e em troca, a Rumo vai investir R\$ 4,7 bilhões nos próximos seis anos para expandir a oferta anual de transporte das atuais 30 milhões de toneladas para 75 milhões de toneladas até o sexto ano. Além do investimento nos primeiros seis anos, o governo optou por reverter em investimento o valor que seria pago pela Rumo a título de outorga pelo prazo adicional da concessão. Esse montante deve superar R\$ 1,5 bilhão e será destinado à redução de conflitos urbanos em cidades cortadas pela Malha Paulista, tais quais contornos ferroviários e viadutos.

Os termos no novo contrato agora serão submetidos ao Tribunal de Contas da União (TCU), que não tem data limite para se posicionar.

A renovação da concessão da Malha Paulista é essencial para viabilizar também parte da venda da participação da ferrovia, a chinesa CCCC e as japonesas Mitsubishi e Sumitomo, seguem em conversas com a Rumo.

Seguimos otimistas com a Rumo. Sustentamos a nossa recomendação do ativo em função: (i) sinalizações de incentivo às concessões por parte do governo; (ii) expectativa pela renovação antecipada da Malha Paulista no início do 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).

Empresas

Setor de Energia: Avança negociação entre Aliança e Renova

A Aliança Geração de Energia avançou na negociação para comprar o projeto eólico Alto Sertão III. A Aliança é uma sociedade entre a Vale e Cemig, e vem competindo com a New Energy e a AES Tiête o ativo.

Como reportado em julho, a Vale está resistente a aquisição pela Aliança pelo volume de investimento necessário, para aquisição e conclusão do projeto. A mudança de patamar de preço teria sido determinante para o avanço das negociações.

Impacto: Marginalmente Positivo. O parque eólico da Renova Energia teve as obras paralisadas por falta de recursos da empresa. As negociações do ativo, começaram após a Renova não chegar em maio a um acordo final com a Brookfield para a venda do projeto eólico Alto Sertão III, na Bahia. A expectativa é que o preço seja inferior aos R\$ 650 milhões propostos à Renova pela Brookfield no início do ano, dado que além do projeto precisar de investimento, a Renova ficou muito tempo em negociação exclusiva com a empresa canadense, período em que o que já estava feito sofreu depreciação. Quando concluído, o empreendimento terá cerca de 400 megawatts em capacidade.

Setor Óleo e Gás: Preço do diesel na refinaria sobe hoje, e mercado estima alta de 10% a 13%

A Petrobras anunciou nesta sexta-feira (31) o reajuste de 1303% no preço médio do diesel praticado pela estatal nas refinarias. O preço do litro subirá de R\$ 2,0316 para R\$ 2,2964. O preço do Diesel estava congelado desde junho e o reajuste acontece após a ANP publicar os novos preços de referência para comercialização do diesel, com alta de até 14,4% dependendo da região do país.

O congelamento do preço de referência do diesel foi parte decisiva da negociação do governo federal para pôr fim à greve dos caminhoneiros. O novo preço de referência do diesel publicado pela ANP nesta sexta leva em conta sobretudo a alta do preço do barril de petróleo e do dólar. Vale lembrar, nesta quinta-feira (30) o petróleo fechou em seu maior valor em mais de um mês.

Valores por regiões

O segundo maior preço a ser praticado a partir de hoje é o da Região Sudeste, onde o preço do produto passa de R\$ 2,1055 para R\$ 2,3277; Sul (de R\$ 2,0462 para R\$ 2,3143, alta de mais de 10%); e Nordeste onde a alta superou 12%, com o preço do produto indo de R\$ 2,0065 para R\$ 2,2592.

No Norte, também com alta superior a 12%, o preço do produto irá de R\$ 1,981 para R\$ 2,2281, o menor preço praticado no país.

Como parte do acordo que pôs fim à greve dos caminhoneiros, que paralisou o país, o preço de comercialização do litro do diesel estava congelado em R\$ 2,0316 por litro desde junho último.

Impacto: Marginalmente Positivo. Os preços estavam congelados desde 1º de junho. A interferência política no modelo de precificação da Petrobras e distribuidoras. Em nossa visão, a periodicidade de reajustes é uma decisão estratégica definido pela Companhia em linha com os movimentos/competição dos mercados.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	28/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	159	3.297	-2.866	46,84%
Institucional	-277	-5.034	1.073	29,27%
Pessoa Física	117	765	494	18,26%
Instit. Financeira	-50	143	1.807	4,90%
Emp. Priv/Publ	52	828	-492	0,73%
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 R\$ 159,3 milhões na bolsa no último dia 28. Naquela terça-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 0,59%, aos 77.473 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa segue positivo em R\$ 3,297 bilhões. Em 2018, porém, o saldo está negativo em R\$ 2,866 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
31-ago						
09:00	Brasil	PIB (QoQ %)	2T18	-	-	0.40%
	Brasil	PIB (YoY %)	2T18	-	-	1.20%
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário - R\$ bi)	Jul	-	-	-13.5b
-	Brasil	Definição da bandeira tarifária de energia elétrica	Set	-	-	-
06:00	Z. do Euro	Taxa de Desemprego (%)	Jul	-	8.20%	8.30%
06:00	Z. do Euro	CPI: Núcleo (YoY %)	Ago	-	1.10%	1.10%
06:00	Z. do Euro	CPI (YoY %)	Ago	-	2.10%	-
10:45	EUA	Chicago PMI	Ago	-	63	65.5
11:00	EUA	Confiança do Consumidor	Ago	-	95.7	95.3

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
19/07/2018	30/07/2018	SMT03	Sao Martinho SA	Dividendos	0,5131090	2,556597%	15/08/2018
25/07/2018	31/07/2018	ODPV3	Odontoprev SA	Dividendos	0,0528125	0,390625%	05/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036846%	03/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032293%	03/09/2018
22/01/2018	01/08/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	03/09/2018
26/07/2018	01/08/2018	FLRY3	Fleury SA	JCP	0,1551840	0,566365%	15/08/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	03/09/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	03/09/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	Dividendos	0,1100000	0,356102%	03/10/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	JCP	0,0765000	0,249592%	03/10/2018
26/07/2018	02/08/2018	CRFB3	Atacadao Distribuicao Comercio e Industria Ltda	JCP	0,0521440	0,337283%	22/08/2018
26/07/2018	03/08/2018	VALE3	Vale SA	JCP	1,2583070	2,359473%	20/09/2018
26/07/2018	07/08/2018	GRND3	Grendene SA	Dividendos	0,0374180	0,460246%	22/08/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036738%	01/10/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032355%	01/10/2018
22/01/2018	03/09/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Divd	0,0150000	0,131810%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	0,0150000	0,138376%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	01/10/2018

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 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."