

31 de Outubro de 2018

DESTAQUES

Cielo: Números do 3º tri
 Impacto: Marginalmente Negativo.

Santander: Números do 3º tri
 Impacto: Marginalmente Positivo.

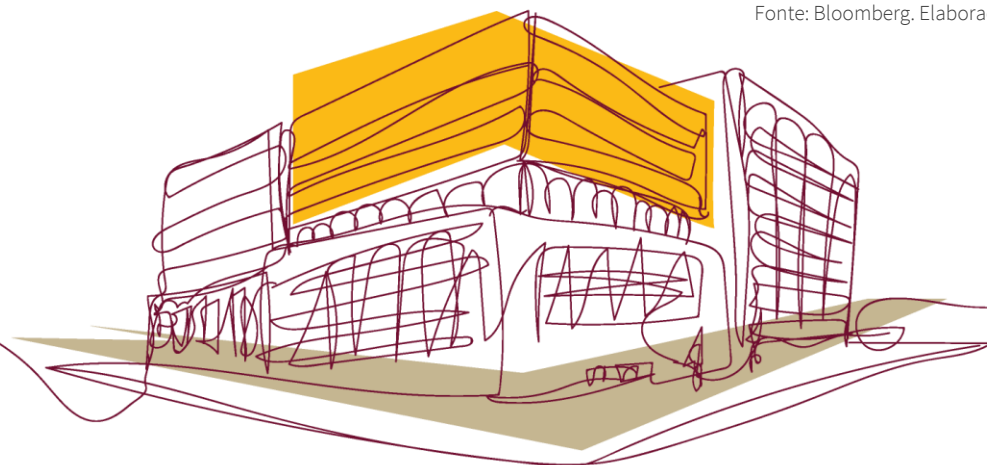
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	86.886	3,69%	9,51%	13,72%	17:21:00
S & P 500 (EUA)	2.683	1,57%	-7,94%	0,34%	17:20:00
IPC (México)	43.538	-0,78%	-12,05%	-11,78%	17:16:01
STOXX 600 (Europa)	361	1,59%	-5,74%	-7,19%	14:15:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.149	1,61%	-4,81%	-7,01%	13:35:30
DAX (Alemanha)	11.438	1,34%	-6,60%	-11,45%	14:30:17
CAC 40 (França)	5.094	2,32%	-7,27%	-4,12%	14:05:03
NIKKEI 225 (Japão)	21.920	2,16%	-9,12%	-3,71%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.568	1,02%	-8,98%	-22,35%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	5.805	1,34%	-6,48%	-4,29%	03:08:19

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	71,1	1,34%	7,72%	0,48%	24/10/2018
Cobre (US d/lb.)	267,0	0,21%	-4,83%	-20,33%	11:34:55
Ouro (USD/t oz.)	1.218,9	-0,52%	1,90%	-8,55%	11:34:55
Prata (USD/t oz.)	14,3	-0,81%	-2,49%	-17,89%	11:34:53
Platina (USD/t oz.)	838,4	0,18%	1,95%	-12,20%	11:34:50
Paládio (USD/t oz.)	1.056,5	-2,11%	-1,52%	1,08%	11:34:50
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	76,3	0,47%	-7,81%	19,85%	11:34:50
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,6	-2,10%	-10,17%	13,02%	11:34:56
Gasolina (US d/gal.)	181,9	0,70%	-12,81%	4,60%	11:34:43
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,2	0,38%	3,85%	7,11%	11:34:56
Etanol (US D/gal.)	1,3	-78%	-326%	-1053%	11:33:52
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	364,3	-0,14%	2,25%	-5,14%	11:34:51
Soja (US d/bu.)	847,5	0,06%	-1,40%	-13,78%	11:34:55
Café Robusta (USD/MT)	1.690,0	0,18%	9,67%	-5,48%	11:34:46
Café Arábica (USD/bag)	134,2	-0,33%	13,35%	-16,29%	11:43:09
Açúcar (US d/lb.)	13,2	-0,68%	18,13%	-15,68%	11:34:56
Boi Gordo (US d/lb.)	116,8	-0,38%	-1,72%	2,57%	11:34:55

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Cielo: Resultado fraco no 3º tri

Ontem, após o fechamento do mercado, a Cielo reportou seus números do 3T18. O resultado seguiu a tendência dos últimos trimestres, com números pressionados pelo cenário econômico e ambiente competitivo desafiador. Nesse trimestre, os números foram pressionados por custos e despesas maiores. As margens seguem pressionadas como observamos nos últimos trimestres. Abaixo o comportamento da Taxa de Receita:

Na última linha, a Cielo reportou um lucro que frustrou as projeções mesmo com a distribuição de um dividendo atrativo. O lucro líquido reportado foi de R\$794 milhões com margem líquida de 27,4%, representando uma queda de -7,3 p.p. (A/A) e -0,5 p.p. (T/T), respectivamente. O interessante é a estratégia da administração de distribuir proventos (dividendos e juros sobre capital próprio) de R\$3,5 bilhões referentes ao ano fiscal de 2018. A periodicidade do pagamento também foi alterada para trimestral ante semestral.

O volume financeiro ex-Agro capturado pela Cielo Brasil totalizou R\$150,7 bilhões, uma redução de 2,8% em relação ao 3T17, principalmente, refletindo o impacto do efeito Multivan.

Com relação as demais linhas do balanço: (i) a receita líquida totalizou R\$2.962 milhões (+1,1% A/A e +1,2% T/T), com destaque para Cateno que cresceu 7,9% e do aumento da penetração do produto Receba Rápido.

Abaixo a representatividade por Unidade de Negócio nas principais linha do resultado do 2T18:

O EBITDA foi de R\$ 1,153 bilhões (-11,2% A/A e 0,5% T/T), pressionado pelo fraco desempenho da Receita e por conta dos custos e despesas. Por fim, observamos uma queda ainda do resultado financeiro, atingindo R\$ 292,8 milhões (-38,8% A/A).

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,699	0,57%	9,51%	-10,44%	17:59:59
Selic	6,50%				29/10/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	8,13%	-10 p.p.	-145 p.p.	-93 p.p.	30/10/2018
DI Jan 23	9,29%	-8 p.p.	-183 p.p.	-70 p.p.	30/10/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	205	-5 p.p.	-61 p.p.	43 p.p.	18:13:16

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	86.886	3,69%	9,51%	13,72%	17:21:00
IBrX (Ibrx 100)	35.100	1,65%	7,63%	11,02%	11:29:30
IMOB (Imobiliário)	730	1,98%	19,45%	-4,04%	11:29:30
INDX (Industrial)	14.651	1,58%	-4,66%	-2,89%	11:29:30
IFNC (Financeiro)	9.273	1,38%	14,61%	15,61%	11:29:30
ICON (Consumo)	3.204	2,36%	2,38%	-14,77%	11:29:30
IMAT (Materias básicos)	3.257	0,51%	-9,43%	33,00%	11:29:30
IEE (Energia Elétrica)	45.024	0,74%	14,42%	13,32%	11:29:30
UTIL (Utilidade Pública)	4.794	0,56%	20,21%	15,52%	11:29:30
IFIX (FI Imobiliário)	2.229	0,26%	4,42%	0,13%	11:29:30
IGC (Gov. Corp.)	12.607	1,53%	7,94%	7,32%	11:29:30
IGC-NM (Novo Mercado)	2.589	1,58%	4,77%	3,91%	11:29:30
ITAG (Tag Along)	18.060	1,54%	8,68%	9,04%	11:29:30
IDIV (Dividendos)	4.311	1,35%	11,31%	7,27%	11:29:30

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	10.030	1.315	8.715	-620	1.765
Investidor Estrangeiro	96.669	213.066	-116.397	-18.082	-291.182
Fundos	287.296	179.718	107.578	19.719	288.387
Pessoa Física	3.325	2.395	930	-540	-130

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Cielo: Resultado fraco no 3º tri

Impacto: Marginalmente negativo. O resultado da Cielo veio (mais uma vez) mais fraco do que o esperado pelo mercado, pressionados por uma concorrência mais acirrada e receita financeira que não acompanhou o aumento de custos e despesas. O cenário se mantém desafiador para Cielo, e não vemos um turn-around no curto prazo. Mesmo nesse ambiente, a empresa está tentando rentabilizar os acionistas com proventos e caminha para entregar, próximo do piso, o Guidance de 2018.

Olhando para frente, ainda acreditamos que o cenário para Cielo segue desafiador, influenciado por: (i) indefinição regulatória; (ii) concorrência acirrada; e (iii) recuperação ainda gradual da economia local.

Santander: Números do 3º tri

Hoje, antes da abertura do mercado, o Santander divulgou seus números referente ao 3º trimestre do ano (2T18). O lucro líquido veio ligeiramente acima do esperado pelo mercado no trimestre (+2% R/E), reportando um crescimento de +24,9% A/A e +2,8% T/T. No 3T18, o resultado foi influenciado pela: (i) forte desempenho da Margem Financeira Bruta (+7,8% A/A e +1,6% T/T) - maiores ganhos de atividade com o mercado e receitas provenientes de depósitos; e (ii) comissões & outros (+10,3% A/A e -3,3% T/T) - impulsionadas pela maior base de clientes, com destaque para as receitas de cartões de crédito, serviços de conta corrente, e comissões de seguros. Tais fatores compensaram a redução dos spreads de crédito e menores atividades em mercado de capitais.

A qualidade da carteira de crédito permaneceu em patamares controlados quando comparado com o último trimestre (+7,6% A/A e 0,6% T/T). Em 12 meses, o aumento mais expressivo no desempenho da carteira foi abaixo do crescimento da carteira de crédito. Vale ressaltar: essa evolução em ambos os períodos reflete a sólida gestão de risco do management. Em paralelo, destacamos a expansão da carteira de crédito, que somou R\$ 298.433 milhões no 3T18 (+13,5% A/A e +2,7% T/T). Pessoa física e financiamento ao consumo seguem como os responsáveis pela expansão da carteira, que cresceram 22,6% T/T e 20,7% T/T, respectivamente. Pequenas e médias empresas também reportaram um crescimento, embora em menor ritmo, de +10,1% A/A e +2,7% T/T. Já carteira de grandes empresas permaneceu praticamente estável frente aos últimos trimestres (+1,1% A/A e -0,4% T/T). Mais: o custo de crédito atingiu 3,1% no 3T18 (-0,2 p.p. A/A e 0,1 p.p. T/T).

As despesas gerais, que somaram R\$ 5.020 milhões no 3T18 (+4,5% A/A e +3,2% T/T), em linha com o crescimento da carteira de crédito. O aumento das despesas é explicado, principalmente, pelas maiores despesas com processamento de dados e com pessoal, acompanhando a dinâmica do negócio. A expansão da base de clientes e aumento da transacionalidade impactaram as despesas de processamento de dados. O índice de eficiência alcançou 39,7% no período (- 5,0 p.p. A/A e +0,1 p.p. T/T). Isto é algo que reforça o compromisso do banco com o aumento da produtividade e controle de custos. O índice de inadimplência superior a 90 dias também foi destaque positivo, atingindo 2,9% no 3T18 (-0,1 p.p. A/A e -0,1 p.p. T/T). Aqui, houve um caso específico no segmento de grandes empresas que pressionou o indicador.

O lucro líquido foi de R\$ 8.992 milhões, acima da projeção do mercado de R\$ 3.058 milhões. Ainda assim, o Retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) atingiu 19,4% (+3,1 p.p. A/A e +0,0 T/T), em meio ao forte crescimento de receitas, por meio da expansão da base de clientes, e ganhos de eficiência. Ressaltamos que a diferença de rentabilidade do Santander para os rivais privados segue fechando, com a maturação das estratégias adotadas pelo CEO Sergio Rial.

Impacto: Marginalmente Positivo. Os resultados que vinham surpreendendo de forma positiva o mercado, veio praticamente em linha com o consenso. Não descartamos uma realização com o papel. Ainda assim, vale ressaltar que o mercado já vinha com altas expectativas para os números de Santander – algo que deve continuar para os próximos trimestres. Destaque para: (i) expansão na carteira de crédito; e expansão da base de clientes; além da (ii) melhora na qualidade do crédito. Observamos ainda que Santander vem mostrando sua capacidade de fechar o gap de rentabilidade para os concorrentes. O management segue focado no crescimento da receita, avanço de Market Share, crédito ao consumidor e negócios voltados para pequenas e médias empresas. Vale comentar que banco tem reportado ao longo dos últimos anos uma melhora expressiva operacional. O banco segue com tendência de ganhos em meio aos esforços do management para melhorar a lucratividade do Santander, e o foco no avanço da sua participação de mercado no Brasil.

Olhando para frente, a expectativa é ainda de: (i) uma maior redução das despesas com PDD; (ii) estabilidade dos níveis de inadimplência; e (iii) continuidade da recuperação da carteira de crédito. Conforme temos comentado, vemos espaço para a continuidade de resultados fortes dos grandes bancos, mesmo em um ambiente de queda da taxa de juros. Por outro lado, chamamos atenção para o valuation da empresa: (i) BF P/VC em 1,8x, acima de seus pares nacionais (1,4x); e (ii) BF P/L de 13,1x, enquanto a média gira em torno de 9,2x.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 26/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-1.481	-6.037	-5.743	50,49%
Institucional	1.231	6.534	5.846	26,41%
Pessoa Física	261	-640	-1.215	17,86%
Instit. Financeira	-67	-146	1.778	4,39%
Emp. Priv/Publ	56	290	-648	0,85%
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\$ 1,481 bilhão da B3 em 26 de outubro. No último pregão antes do segundo turno das eleições, o Ibovespa fechou em alta de 1,95%, aos 85.720 pontos. Em outubro, a B3 agora registra um fluxo negativo de R\$ 6,037 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está negativo em R\$ 5,743 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
31/out						
08:00	Brasil	Indicador de Incerteza da Economia (IIE-Br)	Out	-	-	-
		IGP-M (MoM %)	Out	-	-	1.52%
		IGP-M (YoY %)	Out	-	-	10.04%
		Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Out	-	-	-
09:00	Brasil	PNAD Contínua (Taxa de Desemprego %)	Set	-	-	12.1%
00/jan	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-	-
04:55	Alemanha	Taxa de Desemprego	Out	-	-	5.1%
06:00	Z. do Euro	Indicador de Confiança na Economia	Out	-	-	110.9
		Confiança do Consumidor	Out F	-	-	-2.7
06:00	Z. do Euro	PIB (QoQ % a.s.)	3Q A	-	-	0.4%
		PIB (YoY %)	3Q A	-	-	2.1%
00/jan	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	Out P	-	-	0.4%
		CPI Harmonizado (YoY%)	Out P	-	-	2.2%
10:00	EUA	Preços Residenciais (MoM % a.s.)	Ago	-	0.20%	0.09%
		Preços Residenciais (YoY %)	Ago	-	-	5.92%
11:00	EUA	Confiança do Consumidor	Out	-	137.0	138.4
22:00	China	PMI Serviços	Out	-	-	54.9
		Sondagem Industrial PMI	Out	-	50.9	50.8
		PMI Composite	Out	-	-	54.1

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	Mercado	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou pós mercado	Teleconferência
Tran Paulist	29/10/2018	Pós	30/10/2018 às 10h00	Valid	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00
Klabin	29/10/2018	Pré	30/10/2018 às 11h00	Biosev	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Multiplan	29/10/2018	Pós	30/10/2018 às 11h00	Guararapes	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Itaú Unibanco	29/10/2018	Pós	30/10/2018 às 11h30	Carrefour	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Telefônica Brasil	30/10/2018	Pré	30/10/2018 às 10h00	Ultrapar	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Embraer	30/10/2018	Pré	30/10/2018 às 11h30	CSN	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 12h00
Raia Drogasil	30/10/2018	Pós	31/10/2018	Tupy	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 13h00
EcoRodovias	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 11h00	Cosan	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 14h00
Smiles	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 11h00	São Carlos	07/11/2018	Pós	08/11/2018
Cielo	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 14h30	Alupar	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Eletropaulo	30/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	BRF	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 10h00
Copasa	31/10/2018	Pós	-	IMC	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 11h00
Santander	31/10/2018	pré	31/10/2018 às 10h30	Azul	08/11/2018	Pré	08/11/2018 às 15h00
Sul America	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 10h00	Aliansce	08/11/2019	Pós	09/11/2018
Terra Santa	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	Energisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Arezzo	31/10/2018	Pré	01/11/2018 às 11h00	Equatorial Energia	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Banco Inter	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	CVC	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Engie Brasil	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	Hermes Pardini	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
IRB Brasil RE	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 11h00	Copel	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
B2W Digital	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 12h00	Natura	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
Cia Hering	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 12h00	Banco do Brasil	08/11/2018	Pré	09/11/2018 às 10h00
Energias BR	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 12h00	Gafisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
Lojas Americanas	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 14h30	Eztec	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h30
Banco Bradesco	01/11/2018	Pré	01/11/2018 às 11h30	Burger King	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
GOL	01/11/2018	Pré	01/11/2018 às 13h30	Randon	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Duratex	05/11/2018	Pré	05/11/2018 às 17h00	Tenda	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Marfrig	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 09h00	JSL	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Vulcabras Azaleia	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 10h00	Eneva	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
BB Seguridade	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 10h00	Intermédica	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
BTG Pactual	05/11/2018	-	06/11/2018	B3	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Marcopolo	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00	Cyrela	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h00
Magazine Luiza	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 11h00	Qualicorp	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h30
BrasilAgro	05/11/2018	Pós	06/11/2018 às 14h00	Tecnisa	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h30
AES Tietê	05/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Cosan Logística	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
Porto Seguro	05/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Rumo	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
Petrobras	06/11/2018	Pré	-	Tegma	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h00
Unidas	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	JHSF	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 15h30
Iguatemi	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00	Kroton	09/11/2018	Pré	09/11/2018 às 11h30
Taesa	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Alpargatas	09/11/2018	Pós	12/11/2018 às 09h00
MRV Engenharia	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Ânima Educação	12/11/2018	Pré	12/11/2018 às 11h00
TIM	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 11h00	Linx	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
Banco ABC Brasil	06/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00	CPFL Energia	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 11h00
São Martinho	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 15h00	Braskem	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 12h00
Ser Educacional	07/11/2018	Pré	07/11/2018 às 10h00	Eletrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Gerdau	07/11/2018	Pré	07/11/2018 às 14h00	Bradespar	13/11/2018	Pós	-
Multiplus	07/11/2018	Pós	08/11/2018	Alliar	13/11/2018	Pós	-
Estácio	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30	BRMalls	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Minerva	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30	Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
Movida	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Totvs	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h30
São Carlos	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Hapvida	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h00
Comgás	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Oi	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 11h30
Wiz	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 10h00	Even	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 14h00

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."