

13 de Agosto de 2018

DESTAQUES

Alpargatas: Números do 2º tri
Impacto: Marginalmente Positivo.

Braskem: Odebrecht pode antecipar venda da sua parte à
 LyondellBasell
Impacto: Marginalmente Positivo.

Eletrobras: leilão das SPEs
Impacto: Marginalmente Positivo.

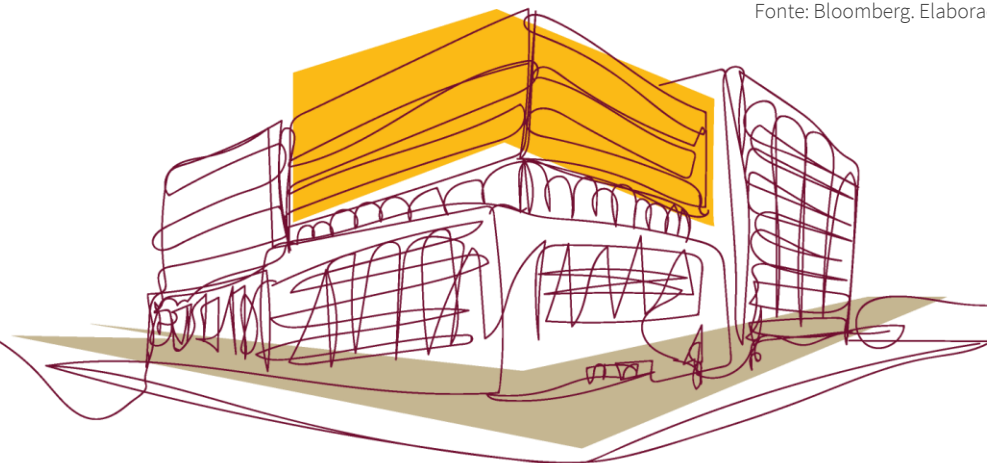
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.514	-2,86%	-3,42%	0,15%	10/08/2018
S & P 500 (EUA)	2.833	-0,71%	0,60%	5,97%	10/08/2018
IPC (México)	48.384	-1,75%	-2,64%	-1,97%	10/08/2018
STOXX 600 (Europa)	384	-0,30%	-1,89%	-1,28%	09:14:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.627	-0,38%	-1,57%	-0,79%	09:14:36
DAX (Alemanha)	12.349	-0,36%	-3,57%	-4,41%	09:14:37
CAC 40 (França)	5.407	0,06%	-1,89%	1,78%	09:14:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.857	-1,98%	-3,09%	-3,99%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.786	-0,34%	-3,15%	-15,76%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.252	-0,42%	-0,45%	3,08%	04:08:43

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,0	-0,22%	5,19%	-9,54%	10/08/2018
Cobre (US d/lb.)	272,9	-0,35%	-3,64%	-18,28%	09:19:36
Ouro (USD/t oz.)	1.205,4	-1,02%	-2,29%	-9,57%	09:19:37
Prata (USD/t oz.)	15,2	-0,88%	-2,44%	-12,59%	09:19:29
Platina (USD/t oz.)	814,2	-1,86%	-3,74%	-14,05%	09:19:35
Paládio (USD/t oz.)	890,4	-1,19%	-4,45%	-14,86%	09:18:54
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	72,9	0,16%	-1,72%	13,26%	09:19:34
Petróleo WTI (USD/bbl.)	67,5	-0,22%	-1,86%	14,24%	09:19:36
Gasolina (US d/gal.)	203,3	-0,08%	-2,30%	5,99%	09:19:34
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-1,29%	4,46%	4,20%	09:19:28
Etanol (US D/gal.)	1,3	-67%	-841%	-822%	09:07:03
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	367,5	-1,34%	-4,92%	-4,30%	09:18:44
Soja (US d/bu.)	855,0	-1,02%	-6,96%	-12,38%	09:19:25
Café Robusta (USD/MT)	1.669,0	-0,30%	1,52%	-5,81%	09:19:32
Café Arábica (USD/bag)	125,5	-1,65%	-4,31%	-21,72%	09:25:59
Açúcar (US d/lb.)	10,4	-2,09%	-1,90%	-31,95%	09:19:32
Boi Gordo (US d/lb.)	109,3	0,18%	-0,05%	-2,04%	10/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Braskem: Odebrecht pode antecipar venda da sua parte à LyondellBasell

A Odebrecht pode vender sua participação na Braskem para a petroquímica holandesa LyondellBasell antes do programado. Isso porque a auditoria nas informações financeiras (due diligence) deve terminar no fim deste mês. As informações são do colunista do jornal "O Globo" Lauro Jardim, publicadas no domingo (12).

Impacto: Marginalmente Positivo. A venda da Braskem pode ocorrer antes do previsto, dado que o processo de due diligence deve ser finalizado ainda este mês. Originalmente, o processo de avaliação das informações da companhia estava previsto para acabar no 4º tri.

As negociações entre Odebrecht e Lyondell pode impulsionar os papéis da petroquímica no curto prazo. Além disso, destacamos que há valor a ser destravado caso os acordos sejam fechados. Tanto a Lyondell como a Braskem têm portfólios complementares, e há sinergias -- em especial, em resinas -- no novo negócio. Entre os destaques: (i) sinergias de custo de captação de recursos (que são mais baixos da LyondellBasell); (ii) fornecedores em comum; (iii) possibilidade de uso da tecnologia da Lyondell em mais unidades da Braskem; e (iv) presença de ambas no mesmo mercado. Algo que deve gerar mais valor a nova empresa combinada.

A medida ainda contribui para aprimorar a governança corporativa da Braskem, algo que ficou "em cheque" nos últimos anos após envolvimento nas investigações da Lava Jato. O movimento vai em linha com as demais estratégias do negócio, criando valor para todos os seus atuais acionistas.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,889	-0,64%	-3,39%	-14,83%	09:29:37
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,3x				-
DI Jan 21	9,57%	18 p.p.	36 p.p.	51 p.p.	09:04:31
DI Jan 23	11,06%	17 p.p.	42 p.p.	107 p.p.	09:04:31
CDS 5 anos (em p.b.)	253	16 p.p.	10 p.p.	91 p.p.	09:28:57

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	76.514	-2,86%	-3,42%	0,15%	10/08/2018
IBRX (Ibrx 100)	31.523	-2,84%	-3,33%	-0,29%	10/08/2018
IMOB (Imobiliário)	628	-2,61%	-3,45%	-17,45%	10/08/2018
INDX (Industrial)	14.962	-2,06%	-3,13%	-0,83%	10/08/2018
IFNC (Financeiro)	7.978	-3,73%	-3,60%	-0,54%	10/08/2018
ICON (Consumo)	3.142	-3,03%	-4,12%	-16,42%	10/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.345	-0,80%	-1,98%	36,60%	10/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.650	-1,77%	-2,54%	-0,21%	10/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.030	-2,47%	-3,63%	-2,90%	10/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.144	-0,41%	-0,49%	-3,71%	10/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.250	-2,60%	-3,13%	-4,23%	10/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.398	-2,12%	-3,00%	-3,78%	10/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.004	-2,80%	-3,19%	-3,37%	10/08/2018
IDIV (Dividendos)	3.944	-2,72%	-3,21%	-3,31%	10/08/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.745	4.815	3.930	1.055	-1.020
Investidor Estrangeiro	175.260	57.703	117.557	-650	1.200
Fundos	140.318	264.653	-124.335	-1.319	-4.765
Pessoa Física	5.815	740	5.075	825	4.950

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Eletrobras: leilão das SPEs

A Eletrobras anuncia amanhã a data, deve ser no final de setembro, em que será realizado o leilão de suas participações acionárias nas chamadas Sociedades de Propósito Específico (SPEs). O leilão prevê a venda da participação em 71 empreendimentos, entre parques eólicos e linhas de transmissão.

Impacto: Marginalmente Positivo. A venda de suas participações acionárias nas SPEs vai em linha com o Plano Diretor de Negócios e Gestão da Eletrobras (PDNG 2018-2022), com foco na desalavancagem financeira da estatal (objetivo é atingir um nível de endividamento menor que 3 vezes a dívida líquida sobre o EBITDA) e tende a melhorar a eficiência do sistema integrado nacional da Cia. A estatal vem adotando medidas favoráveis para melhorar sua estrutura de capital, e, conseqüentemente, os resultados da companhia

Mais: Na primeira etapa do desinvestimento, parte das ações das subsidiárias em SPEs foi transferida à holding a fim de quitar dívidas intragrupo, por meio de dação em pagamento, o que envolveu anuências de diversos agentes privados e de governo. A segunda etapa, prevista para ocorrer no mês de setembro de 2018, consiste na alienação das participações societárias detidas pela Eletrobras e por suas subsidiárias em 71 SPEs, as quais estão reunidas em 18 lotes, por meio de leilão a ser realizado na B3. Dos 18 lotes objeto do leilão, (i) 8 lotes serão compostos por 59 SPEs que operam no segmento de geração eólica, com aproximadamente 1.605 MW de potência instalada, e (ii) 10 lotes serão compostos por 12 SPEs que operam no segmento de transmissão de energia elétrica, com aproximadamente 2.910 km de extensão de linhas de transmissão e 3.505 MVA em capacidade de transformação.

Balancos Corporativos do 2º tri

Alpargatas: Números do 2º tri

Na última 6ª feira (10), a Alpargatas divulgou seus números do 2º tri (2T18). A receita líquida no 2T18 atingiu R\$ 890,6 milhões (+3,6% A/A). O resultado foi reflexo (1) do crescimento das operações no mercado doméstico (+8,5% A/A) -- com destaque para o faturamento da Havaianas compensando a queda nos demais negócios; e (2) Sandália Internacional (+4,6% A/A) – beneficiada pela valorização do dólar e euro no período; que compensou (3) a queda nos negócios da Argentina (-10,0% A/A) – fruto da desvalorização do real frente ao peso (-24,2% A/A).

O lucro bruto da Cia atingiu R\$ 417,9 milhões (+6,8% A/A), com ganho de 1,4 p.p. A/A na margem bruta (sendo 46,9%). A maior participação do negócio de Sandálias no total da empresa (62% no 2T17 vs 66% no 2T18), compensou a paralização da greve dos caminhoneiros (que impactou negativamente na produção da companhia). Entre os destaques: (i) Brasil - Havaianas teve ganho de margem bruta e aumentou sua participação 65% para 70% da receita; e (ii) Sandálias Internacional houve aumento de margem bruta devido ao efeito cambial.

Os esforços do compromisso do management para tornar a empresa mais eficiente também gerou um forte crescimento da geração de caixa no período. As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 55,3 milhões 2º tri (6,2% da RL; -0,2 p.p. A/A) e as despesas com vendas atingiram R\$ 282,9 milhões (31,8% da RL; -0,5 p.p. A/A). Assim, o Ebitda Ajustado foi de R\$ 91,6 milhões no 2T18 (+12,4% A/A), atingindo uma margem de 10,3% (+0,8 p.p.).

Na última linha, o lucro líquido reportado no 2T18 foi de R\$ 18,3 milhões (-66,4% A/A), impactado pelo menor resultado financeiro (reflexo da variação cambial negativa, em especial, da Argentina) e eventos não recorrentes (indenizações trabalhistas na Argentina, provisão de honorários de success fee de contingências e despesas com consultorias). Ainda assim, no final do 2T18, a Alpargatas apresentava uma posição financeira confortável (R\$ 39,9 milhões), fruto do saldo de caixa de R\$ 657,4 milhões e endividamento de R\$ 617,4 milhões.

Impacto: Marginalmente Positivo. Os resultados das operações Brasil e Sandalias internacionais foram os principais responsáveis pelo avanço de margens da companhia no período e forte crescimento do Ebitda ajustado. O controle eficiente de custos e gestão de despesas, além dos impactos cambiais, também contribuíram para os números da companhia.

Esperamos uma recuperação mais acelerada da Alpargatas para os próximos trimestres. Em meio as perspectivas mais favoráveis em relação ao ambiente macroeconômico, a retomada da atividade deve puxar o volume, beneficiando os resultados e margens da companhia, além de diminuir a capacidade ociosa atual da Alpargatas. Além disso, o ingresso dos novos controladores da companhia é visto de forma positiva, uma vez que o management é reconhecido pela entrega de resultados, eficiência na gestão de seus negócios e apresentam elevado nível de governança.

Gostamos do case em meio (i) ao grande potencial de crescimento dos negócios, em especial nas Havaianas; (ii) potencial para aumentar a produtividade de custos e despesas; e (iii) forte geradora de caixa, o que permite investimentos e assegura bom pagamento via dividendos. No longo prazo, vemos valor a ser destravado.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 08/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Agosto
Inves. Estrangeiro	341	588	-5.575	45,66%
Institucional	-468	-399	5.708	27,51%
Pessoa Física	94	-377	-648	21,10%
Instit. Financeira	25	-47	1.617	5,00%
Emp. Priv/Publ	9	235	-1.085	0,72%
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 com R\$ 340,8 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (08). Naquele dia, o Ibovespa fechou em baixa de 1,49%, aos 79.152 pontos. Essa é a quarta entrada de recursos consecutiva registrada em agosto, contribuindo para um saldo mensal positivo de R\$ 587,6 milhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 5,575 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
13-ago						
08:25	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Ago	-	-	0.41%
15:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Jun	-	-	-0.60%
23:00	China	PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Jun	-	-	2.70%
23:00	China	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Jun	-	-	-4.90%
23:00	China	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Jun	-	-	2.20%
23:00	China	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jun	-	-	-0.40%
23:00	China	Produção Industrial (YoY % a.s.)	Jun	-	-	0.80%
23:00	China	PIB (QoQ %)	2T18	-	-	0.20%

AGENDA DE RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
WEG	18/07/2018	Pré	19/07/2018	Multiplus	06/08/2018	Pós	07/08/2018
Tim	19/07/2018	Pós	20/07/2018	BB Seguridade	06/08/2018	-	07/08/2018
Grupo Pão de Açúcar	24/07/2018	Pós	25/07/2018	AES Tietê	07/08/2018	-	-
Fibria	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Iguatemi	07/08/2018	Pós	08/10/2018
Telefônica Brasil (Vivo)	25/07/2018	Pré	-	Hermes Pardini	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Banco Santander	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Grupo Technos	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Vale	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Tupy	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Odontoprev	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Comgás	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Carrefour	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Braskem	08/08/2018	-	-
Banco Inter	25/07/2018	-	26/07/2018	Burger King	08/08/2018	-	09/08/2018
Energias do Brasil	25/07/2018	-	26/07/2018	Energisa	08/08/2018	-	09/08/2018
AmBev	26/07/2018	-	-	Cosan	08/08/2018	-	09/08/2018
Bradesco	26/07/2018	-	-	BR Insurance	09/08/2018	-	10/08/2018
Cia Hering	26/07/2018	Pós	-	Copel	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Copasa	26/07/2018	-	-	CCR	09/08/2018	-	-
Grendene	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Cyrela	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Ecorodovias	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Engie	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Grupo Fleury	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Brasil Brokers	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Estácio	26/07/2018	Pós	27/07/2018	B2W	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Lojas Renner	26/07/2018	Pós	27/07/2018	[B] ³	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Hypera Pharma	27/07/2018	-	-	BRF	10/08/2018	-	10/08/2018
Usiminas	27/07/2018	Pré	27/07/2018	Alpargatas	10/08/2018	-	-
Embraer	27/07/2018	-	-	Cesp	10/08/2018	-	-
AES Eletropaulo	27/07/2018	Pós	31/07/2018	Alliar	13/08/2018	-	-
Klabin	30/07/2018	Pré	31/07/2018	Bradespar	13/08/2018	-	-
Cielo	30/07/2018	Pós	31/07/2018	Direcional	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Aliansce	01/08/2018	-	02/08/2018	Construtora Tenda	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Duratex	01/08/2018	-	02/08/2018	Eletrobras	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Arezzo	01/08/2018	-	02/08/2018	CPFL	13/08/2018	-	14/08/2018
Trans.Paulista	01/08/2018	-	02/08/2018	General Shopping	14/08/2018	-	-
GOL	02/08/2018	Pré	02/08/2018	Helbor	14/08/2018	Pós	15/08/2018
Banco ABC Brasil	03/08/2018	Pós	06/08/2018	Banrisul	14/08/2018	Pós	16/08/2018

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."