

19 de Outubro de 2018

DESTAQUES

CCR: Companhia aprova distribuição de dividendos
Impacto: Cunho Informativo.

Cesp: Decisão da justiça pode prejudicar privatização
Impacto: Marginalmente Negativo.

Corporativo: Assessor de Bolsonaro fala em tirar tributos de folha salarial
Impacto: Marginalmente Positivo.

Sabesp: Arsesp da ponta pé para reiniciar plano de reestruturação tarifária.
Impacto: Positivo.

Construtoras: Sob Governo do PSL, MCMV vira Casa Brasileira
Impacto: Neutro.

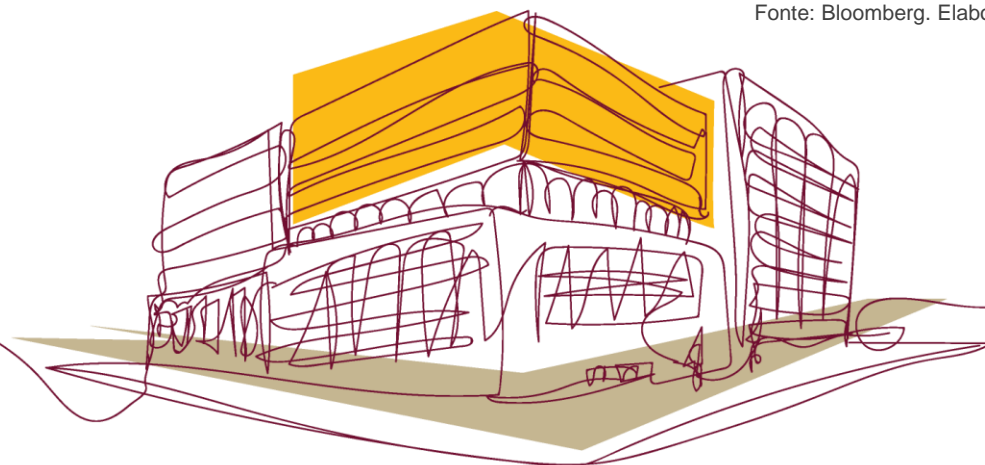
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	83.847	-2,24%	5,68%	9,74%	18/10/2018
S&P 500 (EUA)	2.769	-1,44%	-4,98%	3,56%	18/10/2018
IPC (México)	47.024	-1,80%	-5,01%	-4,72%	18/10/2018
STOXX 600 (Europa)	361	-0,09%	-5,70%	-7,15%	09:02:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.060	0,47%	-5,99%	-8,16%	09:02:29
DAX (Alemanha)	11.592	0,02%	-5,35%	-10,26%	09:02:30
CAC 40 (França)	5.090	-0,53%	-7,35%	-4,19%	09:02:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.532	-0,56%	-6,58%	-1,02%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.550	2,58%	-9,60%	-22,88%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	5.939	-0,05%	-4,32%	-2,07%	03:05:41

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	69,1	1,22%	4,68%	-2,36%	18/10/2018
Cobre (USD/lb.)	277,8	1,13%	-0,98%	-17,10%	09:07:28
Ouro (USD/t oz.)	1.231,8	0,14%	2,98%	-7,58%	09:07:30
Prata (USD/t oz.)	14,7	0,66%	-0,08%	-15,86%	09:07:06
Platina (USD/t oz.)	835,8	0,49%	1,63%	-12,47%	09:07:08
Paládio (USD/t oz.)	1.074,1	0,88%	0,12%	2,77%	09:04:24
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	80,2	1,15%	-3,06%	26,02%	09:07:29
Petróleo WTI (USD/bbl.)	69,3	0,95%	-5,39%	18,71%	09:07:25
Gasolina (USd/gal.)	192,1	1,57%	-7,91%	10,47%	09:07:07
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,2	-0,91%	5,35%	10,53%	09:07:29
Etanol (USD/gal.)	1,3	-108%	-243%	-975%	18/10/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	370,8	0,00%	4,07%	-3,45%	09:05:38
Soja (USd/bu.)	865,0	0,17%	2,31%	-11,35%	09:07:18
Café Robusta (USD/MT)	1.775,0	0,00%	15,18%	-0,73%	09:07:18
Café Arábica (USD/bag)	155,7	-0,29%	20,52%	-7,63%	18/10/2018
Açúcar (USd/lb.)	13,9	-0,07%	23,75%	-11,66%	09:07:27
Boi Gordo (USd/lb.)	117,2	-0,17%	-1,41%	2,90%	18/10/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

CCR: Companhia aprova distribuição de dividendos

O conselho de administração aprovou ontem a distribuição de dividendos intermediários, referentes ao ano de 2018, no valor de R\$ 0,3960 por ação ordinária. Yield de 3,87% levando em consideração a cotação de ontem. A partir do dia 24 de outubro os papéis serão negociados “ex-dividendos”. O pagamento deve ser realizado em 31 de outubro.

Impacto: Cunho Informativo

Cesp: Decisão da justiça pode prejudicar privatização

Uma decisão liminar da Justiça Federal poderá prejudicar o leilão da Cesp (Companhia Energética de São Paulo), marcado para hoje (19). Um juiz da 2ª Vara Federal de Presidente Prudente suspendeu, nesta quinta-feira (18), a renovação da concessão da usina hidrelétrica de Porto Primavera, que é o principal ativo da companhia elétrica. Apesar da decisão liminar, o leilão está mantido, segundo a Secretaria da Fazenda do governo paulista.

A suspensão determinada pelo juiz é temporária. Ele exige a realização de ao menos uma audiência pública no município de Rosana (SP), cidade-sede da usina de Porto Primavera, que seria afetada pelo processo. A ideia é possibilitar “uma adequada representação da população, de modo que os princípios da publicidade, transparência e adequada informação sejam atendidos”, segundo a sentença. Agora o governo tenta reverter a liminar a tempo de realizar o leilão.

Impacto: Marginalmente negativo. O principal ativo da companhia, Porto Primavera, é o maior atrativo para o leilão. Inicialmente o contrato da hidrelétrica venceria em 2028, mas o governo de SP conseguiu negociar com a União e prorrogar o prazo para 2048, o que aumenta ainda mais a atratividade do leilão. Os maiores interessados, Engie, Votorantin Energia e a chinesa Three Gorges veem como decisivo a renovação do contrato da usina Porto Primavera para arrematação da companhia..

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,694	0,80%	9,66%	-10,32%	09:17:30
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	8,47%	-4 p.p.	-127 p.p.	-59 p.p.	09:17:28
DI Jan 23	9,57%	-6 p.p.	-179 p.p.	-42 p.p.	09:17:27
CDS 5 anos (em p.b.)	219	0 p.p.	-60 p.p.	57 p.p.	09:17:06

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	83.847	-2,24%	5,68%	9,74%	18/10/2018
IBrX (Ibrx 100)	34.505	-2,05%	5,81%	9,14%	18/10/2018
IMOB (Imobiliário)	697	-1,78%	14,08%	-8,36%	18/10/2018
INDX (Industrial)	14.761	-0,76%	-3,95%	-2,17%	18/10/2018
IFNC (Financeiro)	8.966	-2,56%	10,82%	11,79%	18/10/2018
ICON (Consumo)	3.156	-0,68%	0,85%	-16,05%	18/10/2018
IMAT (Materias básicos)	3.356	-1,38%	-6,67%	37,05%	18/10/2018
IEE (Energia Elétrica)	43.156	-0,62%	9,67%	8,62%	18/10/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.576	-0,70%	14,75%	10,28%	18/10/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.188	-0,03%	2,51%	-1,71%	18/10/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.377	-1,83%	5,97%	5,36%	18/10/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.551	-1,50%	3,20%	2,35%	18/10/2018
ITAG (Tag Along)	17.708	-1,97%	6,57%	6,92%	18/10/2018
IDIV (Dividendos)	4.219	-1,08%	7,51%	3,60%	18/10/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	7.855	1.810	6.045	-165	-1.030
Investidor Estrangeiro	87.077	151.893	-64.816	-1.105	-254.139
Fundos	249.397	189.239	60.158	790	254.757
Pessoa Física	1.970	1.835	135	300	350

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Corporativo: Assessor de Bolsonaro fala em tirar tributos de folha salarial

Os economistas da campanha de Jair Bolsonaro, propõem uma desoneração urgente de todos os encargos que incidem sobre a folha de pagamento das empresas. A medida seria para diminuir o quadro de 13 milhões de desempregados. A nova desoneração seria compensada com outras fontes de receita, mais eficientes e que não onerem a produção.

A política de desoneração da folha de pagamento começou a ser adotada em 2011, durante o governo Dilma Rousseff, com a substituição da cobrança de uma alíquota de 20% de contribuição previdenciária sobre a folha de salários por um percentual sobre o faturamento. Desde então, a União já abriu mão de R\$ 100 bilhões em arrecadação. A ideia inicial era conceder o benefício de forma temporária para segmentos com problemas de competitividade que haviam sido prejudicados pela crise financeira internacional. Ao longo do tempo, porém, o benefício foi sendo estendido a outros setores e renovado sucessivamente. O elevado custo do programa, no entanto, obrigou a União a rever essa política a partir de 2015, em meio à forte pressão contrária do Congresso. Atualmente, 17 setores ainda têm o benefício, que acaba para todos no fim de 2020.

Impacto: Marginalmente positivo. A medida é uma tentativa de tentar impulsionar ainda mais o emprego e o consumo no país. A ideia, segundo Carlos Alexandre da Costa, é buscar outras fontes de recursos sem prejudicar o equilíbrio fiscal do governo. “É parte da reforma tributária, mas como a situação de emprego é tão emergencial, é possível que seja uma primeira medida em realinhamento com a reforma que queremos fazer.”

Sabesp: Arsesp da ponta pé para reiniciar plano de reestruturação tarifária

A Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo (Arsesp) deu o pontapé para reiniciar o plano de reestruturação tarifária da Sabesp. Apesar do atraso enfrentado pelo projeto - que começou a ser pensado antes da crise hídrica -, o regulador confia que, agora, ele finalmente sairá do papel. O próximo governo paulista, que será um importante ator no processo, não representa uma preocupação, segundo a agência.

Conforme mostrou o Broadcast em abril, a ideia era retomar o projeto após a conclusão da 2ª Revisão Tarifária Ordinária (RTO) da Sabesp, o que aconteceu em maio.

Impacto: Positivo. A companhia dará um importante passo para a reestruturação da tarifa da companhia que foi interrompida durante a última crise hidrelétrica. . A agência reguladora mantém a expectativa de começar a implementar a nova estrutura em 2021, quando começa o próximo ciclo tarifário da companhia.

Construtoras: Sob Governo do PSL, MCMV vira Casa Brasileira

A equipe do candidato Jair Bolsonaro (PSL) ao Palácio do Planalto estuda mudar o nome "Minha Casa Minha Vida" e ampliar o escopo do programa do governo federal de construção de moradia popular. Uma das propostas - ainda temporária - é alterar o nome para "Casa Brasileira". Segundo o economista Carlos Alexandre Da Costa do grupo de economistas que assessoram Paulo Guedes, o coordenador econômico de Bolsonaro, a ideia é ampliar o programa de moradia popular para incluir creches próximas às residências, que seriam administradas pelos governos locais, e câmeras de segurança, que seriam ligadas diretamente à polícia.

Hoje o programa está correndo o risco de terminar porque os recursos do FGTS estão acabando, afirmou o economista. Nos últimos anos, os governos Dilma Rousseff e Michel Temer não têm cumprido as metas de contratação de moradias. A União assina o contrato com a construtora responsável pela obra. Mas até as casas ficarem prontas e serem entregues aos beneficiados leva em torno de um ano e meio. Com a grave crise fiscal enfrentada nos últimos anos, o Minha Casa passou a ser um programa quase que exclusivamente do FGTS, responsável por financiar a maior parte do programa.

No novo programa de moradias, a sustentação do mesmo seria garantida por medidas de estímulo à redução da rotatividade do mercado de trabalho para aumentar os recursos do FGTS, responsável hoje por bancar o desconto e os juros mais baixos dos financiamentos do programa de habitação popular criado em 2009 e usado como uma das principais vitrines das gestões petistas. Nesta semana, Bolsonaro gravou um vídeo com o ministro das Cidades, Alexandre Baldy, prometendo reduzir as taxas do programa caso seja eleito.

Impacto: Neutro. Por enquanto, o modelo ainda parece estar sendo constituído. É importante ter um maior conjunto de informações para analisar o impacto para as empresas que atuam nesse segmento. As ações de MRV e Direcional, que são mais expostas ao MCMV, ainda devem ficar voláteis. Estamos acompanhando essas potenciais mudanças para ter uma análise mais correta.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	16/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-711	395	690	49,86%
Institucional	1.070	3.367	2.679	27,17%
Pessoa Física	-307	-3.610	-4.185	17,98%
Instit. Financeira	-84	-25	1.899	4,05%
Emp. Priv/Publ	32	-126	-1.064	0,95%
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\$ 710,597 milhões da B3 em 16 de outubro. Naquela terça-feira, o Ibovespa fechou em alta de 2,83%, aos 85.717,57 pontos. Em outubro, a B3 acumula a entrada de R\$ 395,398 milhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está positivo em R\$ 689,997 milhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
19/out						
08:00	Brasil	IGP-M (2ª prévia) (MoM %)	Out	-	-	1.34%
-	Brasil	Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI)	Out	-	-	52.8
05:00	Z. do Euro	Transações Correntes (EUR Bilhões a.s.)	Ago	-	-	21.3b
10:00	EUA	Discurso de R. Kaplan (Fed Dallas)	-	-	-	-
11:00	EUA	Vendas de Moradias Usadas (em milhões / ano)	Set	-	5.32m	5.34m
		Vendas de Moradias Usadas (MoM % a.s.)	Set	-	-0.50%	0.00%
13:00	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-
22:30	China	Preços de Novas Moradias (MoM %)	Set	-	-	1.49%

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
Fibra	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."