

03 de Abril de 2019

DESTAQUES

Banco do Brasil: IPO da Neoenergia
Impacto: Positivo

CPFL: Sob controle da State Grid, CPFL vai reestrear na bolsa
Impacto: Marginalmente Negativo

Petrobras (i): Governo e estatal chegam a consenso sobre cessação onerosa
Impacto: Marginalmente Positivo

Petrobras (ii): Entregues novas propostas pela compra da TAG
Impacto: Positivo

Rumo: TCU dá aval à Rumo para renovar concessão
Impacto: Positivo

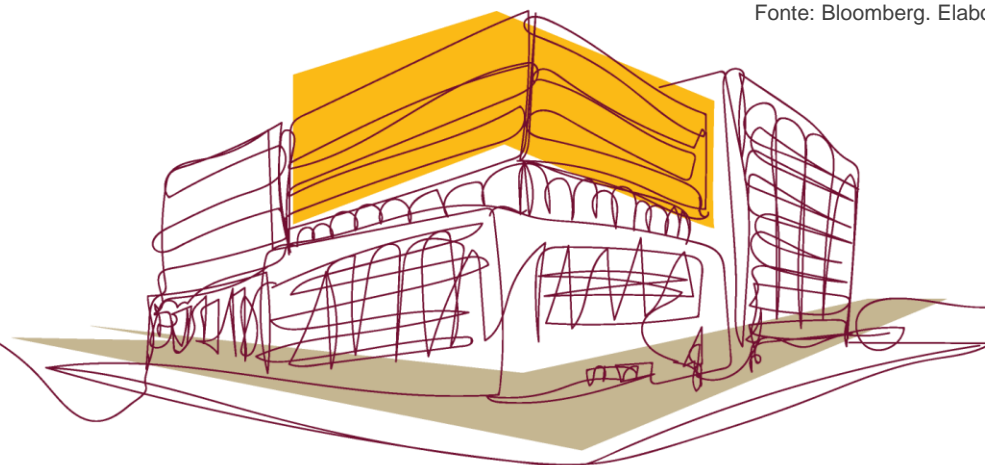
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	95.387	-0,70%	-0,03%	8,53%	17:21:00
S&P 500 (EUA)	2.867	0,00%	1,16%	14,38%	17:48:19
IPC (México)	43.325	-0,80%	0,10%	4,04%	17:16:01
STOXX 600 (Europa)	385	0,35%	1,57%	14,03%	12:50:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.391	1,01%	1,54%	9,85%	12:35:30
DAX (Alemanha)	11.755	0,62%	1,98%	11,33%	13:30:17
CAC 40 (França)	5.423	0,33%	1,36%	14,64%	13:05:02
NIKKEI 225 (Japão)	21.505	-0,02%	1,41%	7,45%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.177	0,20%	2,78%	27,38%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.242	0,41%	1,00%	10,55%	03:08:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	86,2	2,94%	5,03%	22,12%	06:52:00
Cobre (USD/lb.)	290,9	1,05%	-0,94%	10,30%	08:12:26
Ouro (USD/t oz.)	1.295,8	0,23%	-0,21%	0,12%	08:12:32
Prata (USD/t oz.)	15,1	0,56%	-0,36%	-3,65%	08:12:14
Platina (USD/t oz.)	869,7	2,02%	1,83%	7,96%	08:12:29
Paládio (USD/t oz.)	1.396,1	-0,30%	4,05%	18,13%	08:12:30
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,5	0,46%	2,78%	27,29%	08:12:25
Petróleo WTI (USD/bbl.)	62,7	0,19%	4,26%	34,81%	08:12:26
Gasolina (USd/gal.)	192,9	0,21%	2,48%	28,42%	08:12:25
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	0,04%	0,86%	0,49%	08:11:46
Etanol (USD/gal.)	1,3	-75%	-162%	76%	02/04/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	361,5	0,69%	1,40%	-5,61%	08:12:27
Soja (USd/bu.)	900,0	0,14%	1,78%	-0,85%	08:12:21
Café Robusta (USD/MT)	1.432,0	1,34%	-1,65%	-7,25%	08:11:29
Café Arábica (USD/bag)	117,3	-0,38%	-2,98%	-11,07%	02/04/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,7	0,16%	1,04%	4,63%	08:12:22
Boi Gordo (USd/lb.)	119,7	0,15%	0,55%	2,20%	02/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Banco do Brasil: IPO da Neoenergia

O Banco do Brasil contratou o Bradesco BBI, JP Morgan e o BofA Merrill Lynch como líderes para coordenar a oferta pública inicial de ações da Neoenergia, que deve ocorrer ainda no primeiro semestre. O BB possui 9,34% das ações da companhia, enquanto o fundo de pensão dos funcionários do Banco, a Previ, possui 38,21%. O restante das ações, 52,45%, pertence ao grupo espanhol de energia Iberdrola.

Impacto: Positivo. A medida faz parte do plano de desinvestimento da estatal, vendendo ativos não estratégicos e impulsionando rentabilidade do banco. A venda da Neoenergia deve destravar valor para os acionistas do BB. O período ainda é positivo para mercado de capitais, e a operação deverá ser bem sucedida.

Em suma, seguimos confiantes com BBAS3 em 2019. Esperamos números mais fortes, 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; e (iii) rumores de venda de alguma de suas subsidiárias. Tais fatores devem impulsionar o lucro da companhia em 2019;

Ressaltamos ainda a forte recuperação de crédito do Banco do Brasil nos últimos trimestres, surpreendendo o mercado, e sinalizando que deve manter essa taxa de recuperação nos próximos resultados. Os números têm mostrado uma contínua recuperação da qualidade da carteira de crédito, além do eficiente controle das despesas administrativas e crescimento das rendas de tarifas.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,856	-0,13%	1,70%	0,67%	17:59:59
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,2x				-
DI Jan 21	7,02%	-3 p.p.	-14 p.p.	-34 p.p.	17:59:29
DI Jan 23	8,12%	-2 p.p.	-18 p.p.	-41 p.p.	15:59:55
CDS 5 anos (em p.b.)	171	-1 p.p.	11 p.p.	-37 p.p.	19:04:10

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	95.387	-0,70%	-0,03%	8,53%	17:21:00
IbrX (Ibrx 100)	39.640	-0,67%	-0,01%	8,63%	02/04/2019
IMOB (Imobiliário)	816	0,14%	-0,15%	0,29%	02/04/2019
INDX (Industrial)	16.671	-0,63%	0,96%	10,44%	02/04/2019
IFNC (Financeiro)	10.976	-0,77%	-0,26%	8,38%	02/04/2019
ICON (Consumo)	3.625	-0,33%	-0,01%	6,62%	02/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.580	-1,18%	2,12%	13,69%	02/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.664	-0,51%	0,37%	17,05%	02/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.371	-1,50%	-0,78%	16,09%	02/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.483	0,03%	-0,02%	5,57%	02/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.237	-0,57%	0,16%	8,48%	02/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.914	-0,55%	0,50%	6,97%	02/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.348	-0,59%	0,09%	8,20%	02/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.104	-0,81%	-0,13%	8,09%	02/04/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa			Líquido	Variação líquida	
	Comprado	Vendido		1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.075	5.730	4.345	705	-720
Investidor Estrangeiro	114.816	173.852	-59.036	-5.603	41.332
Fundos	261.488	206.484	55.004	-7	-47.866
Pessoa Física	5.590	5.510	80	4.905	6.635

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CPFL: Sob controle da State Grid, CPFL vai reestrear na bolsa

A CPFL Energia formalizou ontem a intenção de realizar uma oferta pública subsequente de ações, marcando a reestreia na bolsa (“re-IPO”) depois que seu controle foi adquirido pela chinesa State Grid em julho de 2016. A companhia pediu à B3 a extensão do prazo para cumprimento da recomposição do volume de ações em circulação, a fim de cumprir as regras do Novo Mercado e voltar a ter no mínimo 15% de capital social negociado. Hoje, a empresa tem 5,25% das ações no mercado. A operação poderia envolver uma oferta primária e secundária.

Lembrando: a State Grid pagou R\$ 27,69 pelas ações da CPFL Energia na oferta pública de aquisição de ações (OPA) realizada em 30 de novembro de 2017, quando foi concluída a aquisição da companhia. Na operação, restaram cerca de 53 milhões de ações na mão de minoritários (a fatia de 5,25%).

Impacto: Marginalmente Negativo. A possibilidade de novas ações da companhia, e potencial venda de participação dos acionistas, podem pressionar o papel da elétrica no curto prazo. Vale notar: os investidores aproveitaram o momento (isto é, desde novembro de 2017, quando atingiu as mínimas) para adquirir o papel, apostando em uma nova rodada da OPA. A expectativa era que o valor do papel atingisse próximo de R\$ 30,0/ação.

Segundo o estatuto do Novo Mercado da B3, o volume de ações em circulação é insuficiente para que a listagem da CPFE3 seja mantida. Afinal, a empresa deve manter ao menos 25% do capital social em circulação, ou 15% se o volume médio diário da negociação for igual ou superior a R\$ 25 milhões nos últimos doze meses. A State Grid tinha 18 meses para reenquadrar a CPFL na regra, prazo que terminaria em maio deste ano. Assim, a State Grid teria duas alternativas: (i) re-IPO; ou (ii) nova OPA de saída do Novo Mercado e fechamento de capital. Vamos acompanhar a transação.

Petrobras (i): Governo e estatal chegam a consenso sobre cessão onerosa

O governo chegou a um entendimento com a Petrobras sobre a revisão do contrato da cessão onerosa. A equipe econômica chegou a avaliar que o TCU não precisaria dar um aval ao texto, mas entende que deve buscar um alinhamento com o tribunal para o processo. Assim, a União deve apresentar os termos ao TCU nesta semana. Segundo o jornal Valor Econômico, o governo conseguiu baixar o preço a ser pago à Petrobras pela revisão do contrato. Agora, o montante se aproxima dos US\$ 10 bilhões, enquanto a projeção anterior era de US\$ 14 bilhões.

Impacto: Marginalmente Positivo. Embora o mercado estimasse um valor de US\$ 13-15 bi com a operação, a conclusão das negociações entre a União e a Petrobras é um passo importante para a companhia. Afinal, Petrobras deverá se capitalizar com a venda da cessão onerosa, beneficiando seu plano de desalavancagem financeira. Com uma alavancagem financeira mais baixa, a Petrobras deve ser melhor avaliada no mercado de crédito internacional. O fato é fundamental para a petrolífera, que pode manter um nível de alavancagem saudável em meio às incertezas com relação à oferta/demanda do petróleo, diante do crescimento de novas fontes de energia alternativas.

Petrobras (ii): Entregues novas propostas pela compra da TAG

Por ter apresentado a melhor oferta na primeira etapa da venda, de cerca de US\$ 8 bilhões, a francesa Engie teve a possibilidade de negociar termos do contrato junto a Petrobras. É com base no modelo definido pelas duas empresas que foi aberta a nova rodada de propostas para os concorrentes. A Engie apresentou sua proposta em um consórcio formado junto ao fundo canadense Caisse de Depot et Placement du Quebec (CDPQ).

Havia a expectativa de que os preços ofertados superassem os registrados na primeira etapa da venda. Além da Engie, o fundo Mubadala, dos Emirados Árabes, e o grupo australiano Macquarie, também estavam cotados para disputar. A expectativa é que a Petrobras divulgue o resultado oficial do processo na sexta-feira. A estatal prevê arrecadar US\$ 26,9 bilhões com desinvestimentos no plano de negócios 2019-2023.

Impacto: Positivo. A venda da TAG faz parte do Programa de Parcerias e Desinvestimentos da estatal, que busca atingir uma meta de desalavancagem financeira abaixo de 1,5x Dívida Líquida/Ebitda em 2020. Vale notar: a TAG é um dos principais ativos no plano de venda de ativos da estatal, e é avaliada próximo de US\$ 8 bilhões. Com a venda dos ativos, e melhora da estrutura de capital da companhia, as medidas deverão permitir uma melhor avaliação de crédito da petrolífera no mercado internacional. Os papéis da estatal devem destravar mais valor com a medida.

Rumo: TCU dá aval à Rumo para renovar concessão

Ontem, foi concluída a análise técnica do Tribunal de Contas da União (TCU) sobre a renovação antecipada do contrato da Malha Paulista, com resultado favorável à Rumo. O parecer não levanta nenhum grande obstáculo a um termo aditivo. O processo ainda será analisado pelo plenário do TCU, mas a conclusão técnica favorável abre caminho para a aprovação, por atestar a legalidade da proposta e seu interesse público.

Impacto: Positivo. O contrato atual da Malha Paulista, que percorre o interior do São Paulo e chega ao porto de Santos, expira em 2028 e era um dos principais triggers para o papel. O ativo deverá sustentar o plano de crescimento da empresa, que conta já com os financiamentos do BNDES para apoiar os investimentos nas concessões de transporte ferroviário de cargas (em especial, na concessão da Malha Paulista). A renovação antecipada deve destravar investimentos de R\$ 7 bilhões em troca de mais 30 anos de concessão.

Sustentamos como recomendação do ativo: (i) sinalizações de incentivo às concessões por parte do governo; (ii) expectativa de continuidade no ciclo de crescimento nos volumes de grãos nos próximos trimestres; e (iii) potencial de sinergias do investimentos estratégicos na Malha Sul, Projeto Sorriso e Araucária. A empresa vem entregando resultados robustos, reportando uma forte geração de caixa operacional, com crescimento dos volumes transportados e ganhos de eficiência em sua operação. Acreditamos que essa tendência positiva deve permanecer em 2019.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Março
	29/03/2019*	Março		
Inves. Estrangeiro	-111	2.347	1.252	46,01%
Institucional	174	-3.059	1.172	30,29%
Pessoa Física	-15	1.401	2.541	18,31%
Instit. Financeira	-38	-475	-416	4,90%
Emp. Priv/Publ	-8	-219	-4.518	0,49%
Outros	-2	5	-32	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saída de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 11 milhões na B3 no pregão da última sexta-feira (29). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +1,09%, aos 95.415 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 1,252 bilhão.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
03/abr					
05:00	Brasil	IPC-Fipe (MoM %)	Mar	-	-
10:00	Brasil	PMI Serviços	Mar	-	-
		PMI Composite	Mar	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	29-mar	-	-
		IC-Br (MoM %)	Mar	-	-
		IC-Br (YoY %)	Mar	-	-
-	Brasil	Paulo Guedes participa de reunião da CCJ na Câmara	-	-	-
04:55	Alemanha	PMI Serviços	Mar F	54.9	54.9
		PMI Composite	Mar F	51.5	51.5
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Mar F	52.7	52.7
		PMI Composite	Mar F	51.3	51.3
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Fev	0.2%	0.2%
		Vendas no Varejo (YoY %)	Fev	2.3%	2.3%
09:15	EUA	Emprego no Setor Privado (mil)	Mar	180k	180k
09:30	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-
10:45	EUA	PMI Serviços	Mar F	-	-
		PMI Composite	Mar F	-	-
11:00	EUA	ISM Serviços	Mar	58.0	58.0
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	29-mar	-	-
18:00	EUA	Discurso de N. Kashkari (Fed Minneapolis)	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. 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.
28/12/2018	27/02/2019	NATU3	Natura Cosméticos SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,3%	25/02/2019
28/12/2018	27/02/2019	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendos	R\$ 0,83	1,6%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI3	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,9%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI4	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	2,1%	07/03/2019
28/12/2018	28/02/2019	ENGI11	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,65	1,7%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	11/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	BEES3	Banestes SA to	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
28/12/2018	01/03/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,2%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,33	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,36	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	UGPA3	Ultrapar Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,70	1,3%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	07/03/2019	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,7%	-
-	07/03/2019	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,8%	-
-	07/03/2019	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	07/03/2019	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	12/03/2019	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,13	0,3%	02/05/2019
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,19	0,2%	-
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendos	R\$ 2,09	2,4%	-
-	27/03/2019	GSHP3	General Shopping e Outlets do Brasil SA	Dividendos	R\$ 3,07	49,8%	-
-	01/04/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	01/04/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	02/04/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	-
-	02/04/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	JCP	R\$ 0,12	1,4%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	Dividendos	R\$ 0,01	0,2%	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
15/02/2019	OMGE3	Omega Geracao SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
19/02/2019	WIZS3	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
20/02/2019	DTEX3	Duratex SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/02/2019	EMBR3	Embraer SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Reunião Corporativa	Assembleia Geral 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

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

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade.guide@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

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido

vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luca Gloeden

lsoares@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti Guglielmi

vbeyruti@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."