

09 de Outubro de 2019

DESTAQUES

B3: oferta de ações

Impacto: Marginalmente Positivo

Gol: Prévia dos dados financeiros

Impacto: Positivo

JBS: Senadores americanos solicitam revisão de transações nos EUA

Impacto: Negativo

Santander: banco vê crescimento de 10% do crédito até 2022

Impacto: Marginalmente Positivo

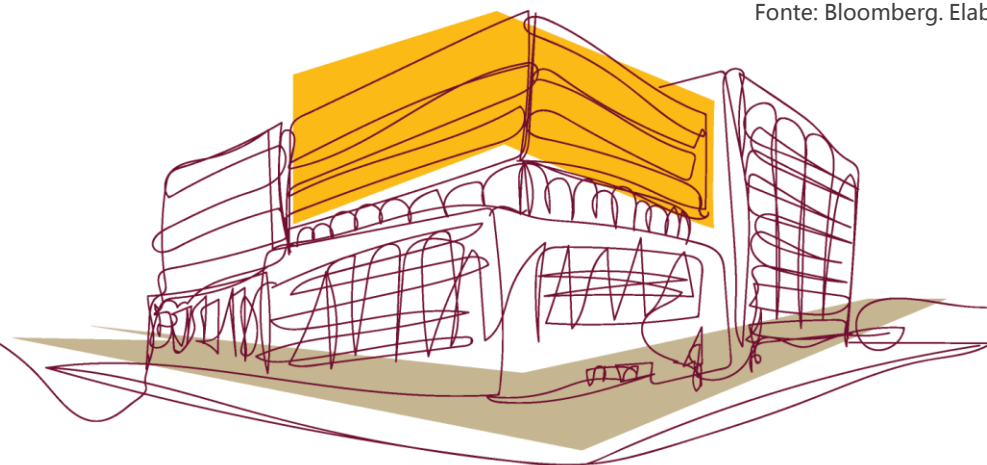
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	100.554	0,57%	-4,00%	14,41%	10:11:00
S&P 500 (EUA)	2.893	-1,56%	-2,81%	15,41%	08/10/2019
IPC (México)	42.535	-0,97%	-1,11%	2,15%	08/10/2019
STOXX 600 (Europa)	381	0,53%	-3,16%	12,76%	10:11:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.184	0,57%	-3,03%	6,77%	10:11:20
DAX (Alemanha)	12.105	1,13%	-2,60%	14,64%	10:11:20
CAC 40 (França)	5.495	0,70%	-3,23%	16,15%	10:11:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.456	-0,61%	-1,38%	7,20%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.925	0,39%	0,68%	17,28%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.547	-0,71%	-2,12%	15,95%	03:33:56

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	94,6	1,70%	1,70%	33,98%	08/10/2019
Cobre (USD/lb.)	257,2	0,14%	-0,25%	-2,80%	10:16:03
Ouro (USD/t oz.)	1.513,4	0,63%	2,75%	15,31%	10:16:21
Prata (USD/t oz.)	17,9	0,90%	5,07%	12,16%	10:16:03
Platina (USD/t oz.)	888,9	-0,13%	-0,03%	9,04%	10:16:02
Paládio (USD/t oz.)	1.665,2	0,88%	1,07%	45,10%	10:15:08
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	59,1	1,39%	-0,34%	7,09%	10:16:20
Petróleo WTI (USD/bbl.)	53,4	1,39%	-1,31%	10,66%	10:16:20
Gasolina (USD/gal.)	160,4	1,49%	2,42%	19,27%	10:16:20
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,3	-0,44%	-2,23%	-18,61%	10:16:15
Etanol (USD/gal.)	1,5	83%	-202%	875%	10:02:07
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	397,0	0,32%	2,32%	-0,13%	09:44:52
Soja (USD/bu.)	929,3	0,95%	2,57%	-0,64%	09:44:59
Café Robusta (USD/MT)	1.266,0	0,56%	-4,09%	-20,73%	10:15:40
Café Arábica (USD/bag)	113,3	-0,13%	-5,15%	-14,14%	10:26:17
Açúcar (USD/lb.)	12,4	-0,16%	-1,66%	-5,40%	10:16:16
Boi Gordo (USD/lb.)	110,9	-0,31%	0,50%	-5,62%	08/10/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

B3: oferta de ações

A Locaweb, empresa brasileira de serviços de tecnologia e hospedagem de sites, começou a montar o sindicato de bancos de investimento para fazer sua oferta pública inicial de ações (IPO). Os bancos ainda não foram contratados, mas já fizeram apresentações de estratégias para a oferta a pedido da companhia, segundo o jornal Valor Econômico.

A empresa já vinha se preparando para uma potencial estreia em bolsa nos últimos anos e fazendo uma série de aquisições que a tornam mais robusta e diversificada. Há um mês, ainda comprou a Delivery Direto, que faz sites e aplicativos para restaurantes.

Por outro lado, a Iguá Saneamento, em resposta a ofício enviado pela B3, afirmou que o prazo para a companhia atender as exigências da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) na oferta pública de ações se encerra no dia 19 de novembro, e até lá, a companhia vai definir se vai interromper ou não a operação. O ofício foi motivado por notícias de que a Iguá postergou a oferta.

Impacto: Marginalmente Positivo. Conforme temos comentado, a janela de captação no mercado acionário permanece ainda positiva, favorecendo novas operações de emissão de ações. Estima-se que podem girar próximo de 18 ofertas até o final de 2020. A agenda de reformas, melhora de confiança de investidores e expectativa de uma retomada da atividade são triggers para esse melhor momentum de renda variável. De fato, o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo deste próximo ano, beneficiando os números da B3 nos próximos trimestres. Seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável.

Gol: Prévia dos dados financeiros

A Gol apresentou ao mercado estimativas para os números do 3T19 de forma preliminar e não auditada.

(...continua próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,082	0,32%	1,83%	-4,92%	10:26:21
Selic	5,50%				18/09/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,9x				-
DI Jan 21	4,73%	-9 p.p.	-61 p.p.	-263 p.p.	10:26:00
DI Jan 23	5,89%	-8 p.p.	-53 p.p.	-264 p.p.	10:25:32
CDS 5 anos (em p.b.)	143	0 p.p.	19 p.p.	-65 p.p.	10:26:07

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	100.554	0,57%	-4,00%	14,41%	10:11:00
IbRX (IbRX 100)	42.247	0,59%	-3,92%	15,77%	10:11:00
IMOB (Imobiliário)	1.082	0,55%	-1,84%	32,97%	10:11:00
INDX (Industrial)	18.563	-0,20%	-4,55%	22,97%	10:11:00
IFNC (Financeiro)	11.645	0,71%	-4,91%	14,99%	10:11:00
ICON (Consumo)	4.707	0,11%	-2,74%	38,45%	10:11:00
IMAT (Materias básicos)	2.814	0,57%	-5,33%	-10,65%	10:11:00
IEE (Energia Elétrica)	66.522	0,59%	-2,35%	35,03%	10:11:00
UTIL (Utilidade Pública)	7.407	0,99%	-2,81%	34,96%	10:11:00
IFIX (FI Imobiliário)	2.683	0,00%	-0,05%	14,09%	10:11:00
IGC (Gov. Corp.)	15.571	0,54%	-3,67%	18,65%	10:11:00
IGC-NM (Novo Mercado)	3.356	0,38%	-3,06%	23,20%	10:11:00
ITAG (Tag Along)	21.850	0,58%	-3,86%	16,19%	10:11:00
IDIV (Dividendos)	5.775	0,70%	-3,71%	22,30%	10:11:00

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	16.855	455	16.400	255	3.550
Investidor Estrangeiro	194.879	272.283	-77.404	5.581	18.075
Fundos	372.872	221.473	151.399	-7.208	28.400
Pessoa Física	4.565	95.460	-90.895	1.330	-50.765

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

A companhia espera que a margem EBITDA fique entre 29% e 31% ante 18,9% do 3T18. A margem EBIT deve ficar entre 17% e 18%. Enquanto que a receita com cargas deve atingir 6% da receita líquida total. O preço médio do combustível deve ficar entre R\$ 2,90 e R\$ 2,98 com a taxa de câmbio média em R\$ 3,97.

Com relação aos dados operacionais a demanda pelos voos (RPK) deve apresentar alta de 12,8%, enquanto a oferta de assentos (ASK) deve subir 7,6%. A capacidade oferecida deve ter apresentado aumento de 7,8%.

Com relação ao nível de alavancagem, a dívida líquida/Ebitda fechou setembro aproximadamente em 2,9 vezes. A Gol ressaltou que amortizou cerca de R\$ 182 milhões em dívidas no trimestre.

Impacto: Positivo. Os números da prévia são positivos para a Gol. A expectativa do mercado para a margem Ebitda do trimestre era de 28,6%, abaixo da banda inferior da prévia apresentada. A relação dívida líquida/Ebitda também apresentou queda relevante, em função da maior amortização de dívidas e aumento da margem Ebitda. Seguimos confiantes com o setor de aviação civil no Brasil e gostamos do case da Gol. Contudo nossa top pick para o setor continua sendo as ações da Azul.

JBS: Senadores americanos solicitam revisão de transações nos EUA

O Senador republicano Marco Rubio e o democrata Bob Menendez escreveram para o secretário do Tesouro Steven Mnuchin solicitando uma revisão das transações realizadas pela JBS no país pelo Comitê de Investimento Estrangeiro nos Estados Unidos (CFIUS). De acordo com os senadores, a empresa se envolveu em atividades financeiras ilícitas, incluindo suborno de funcionários do governo brasileiros e manteve relações comerciais com o regime de Maduro na Venezuela.

Impacto: Negativo. A ação deve sofrer no curto prazo em função de mais um caso envolvendo risco de imagem da companhia. No médio prazo, o andamento da revisão das transações pode provocar um overhang sobre os ativos se avançar no comitê americano, caso contrário, o bom momento vivido pelo setor de proteínas deve prevalecer para a companhia. O risco de imagem da JBS já é um fator avaliado pelos investidores.

Santander: banco vê crescimento de 10% do crédito até 2022

Ontem, o Santander divulgou o Guidance para os próximos três anos, com expectativa de manutenção no ritmo de crescimento da carteira de crédito e dos patamares de rentabilidade. A carteira de crédito deve avançar a uma taxa média anual acima de 10% até 2022. No primeiro semestre, o estoque de crédito somava R\$ 317,625 bilhões, alta de 9,3% em 12 meses. A rentabilidade sobre o patrimônio líquido (ROE), por sua vez, deve ficar em torno de 21%, praticamente o resultado do primeiro semestre, que foi de 21,3%. A eficiência será de 38% em 2022, em comparação a 39,4% em junho.

Impacto: Marginalmente Positivo. As projeções com relação ao crescimento da carteira são ainda conservadoras, mas a projeção de rentabilidade sobre o patrimônio líquido (ROE) reflete o quadro mais positivo para o banco. Algo que deverá ser impulsionado pelo maior volume dos negócios, pela melhoria da eficiência e pelo lado do custo de captação. Observamos que o 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.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 04/10/2019*	Outubro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-1.823	-6.204	-27.007	44%
Institucional	1.745	4.107	23.846	31%
Pessoa Física	171	2.176	10.608	19%
Instit. Financeira	-39	-114	-1.708	4%
Emp. Priv/Publ	-54	35	-5.794	1%
Outros	0	0	55	0%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saldo de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 1.823 milhões da B3 na sexta-feira, dia 04. Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,02%, aos 102.551 pontos. No mês de Outubro, o saldo de capital estrangeiro na bolsa está negativo em R\$ 6.204 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 27,007 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
09/out					
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrissemana) (MoM %)	07-out	-	0.00%
09:00	Brasil	IPCA (MoM %)	Set	0.08%	0.11%
		IPCA (YoY %)	Set	-	3.43%
14:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	04-out	-	-
11:00	EUA	Criação Emprego (a.s.)	Ago	-	7217
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	04-out	-	-
11:30	EUA	Discurso de J. Powell (Presidente do Fed)	-	-	-
15:00	EUA	Ata do FOMC	-	-	-

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.
07/10/2019	08/10/2019	TIMP3	TIM Participacoes SA	JCP	R\$ 0,133	1,18%	n/a
07/10/2019	08/10/2019	MGLU3	Magazine Luiza SA	JCP	R\$ 0,063	0,16%	31/01/2020
08/10/2019	09/10/2019	SANB11	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,228	0,52%	30/10/2019
08/10/2019	09/10/2019	SANB3	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,109	0,48%	30/10/2019
08/10/2019	09/10/2019	SANB4	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,119	0,56%	30/10/2019
17/10/2019	18/10/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendo Extraordinário	R\$ 0,806	2,74%	23/10/2019
17/10/2019	18/10/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendo Extraordinário	R\$ 0,887	2,74%	23/10/2019
31/10/2019	01/11/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,05%	02/12/2019
31/10/2019	01/11/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,05%	02/12/2019
31/10/2019	01/11/2019	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,017	0,30%	02/12/2019
31/10/2019	01/11/2019	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,017	0,30%	02/12/2019
01/11/2019	04/11/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,015	0,05%	02/12/2019
01/11/2019	04/11/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016	0,05%	02/12/2019
29/11/2019	02/12/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,05%	02/01/2020
29/11/2019	02/12/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,05%	02/01/2020
29/11/2019	02/12/2019	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,017	0,30%	02/01/2020
29/11/2019	02/12/2019	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,017	0,30%	02/01/2020
29/11/2019	02/12/2019	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,020	0,16%	02/01/2020
29/11/2019	02/12/2019	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,020	0,16%	02/01/2020
02/12/2019	03/12/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,015	0,05%	02/01/2020
02/12/2019	03/12/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016	0,05%	02/01/2020

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
09/10/2019	LOGG3	LOG Commercial Properties	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
11/10/2019	LPSB3	LPS Brasil	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
14/10/2019	EGIE3	Engie Brasil	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
15/10/2019	ALPA4	Alpargatas	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
15/10/2019	BID4	Banco Inter	Reunião Corporativa	Reunião Anual
16/10/2019	EEEL3	CEEE	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
16/10/2019	AGRO3	BrasilAgro	Reunião Corporativa	Reunião Anual e Extraordinária
18/10/2019	BEES3	Banestes	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
23/10/2019	TUPY3	Tupy SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
23/10/2019	BTTL4	Battistella	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
25/10/2019	ANIM3	Anima Holding	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
30/10/2019	BBSE3	BB Seguridade Participacoes	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
31/10/2019	TELB3	Telecomunicacoes Brasileiras	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
04/11/2019	AMAR3	Marisa Lojas	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
18/11/2019	KROT3	Kroton Educacional	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Período	Empresa	Ticker	Data	Período	Empresa	Ticker	Data	Período
Via Varejo	VVAR3	22/10/2019	Pré	Cia Hering	HGTX3	31/10/2019	Pós	Notre Dame Intermedica	GNDI3	08/11/2019	Pré
Petrobras Distribuidora	BRDT3	23/10/2019	Pré	Suzano	SUZB3	31/10/2019	Pós	Ser Educacional	SEER3	08/11/2019	Pré
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	23/10/2019	Pré	Porto Seguro	PSSA3	04/11/2019	Pré	M. Dias Branco	MDIA3	08/11/2019	Pré
Weg	WEGE3	23/10/2019	Pré	Itaú Unibanco	ITUB4	04/11/2019	Pré	Cosan	CSAN3	11/11/2019	Pré
Localiza	RENT3	23/10/2019	Pós	Banco BTG Pactual	BPAC11	04/11/2019	Pré	Itaúsa	ITSA4	11/11/2019	Pré
Petrobras	PETR4	24/10/2019	Pré	BB Seguridade	BBSE3	04/11/2019	Pós	Rumo	RAIL3	11/11/2019	Pré
Fleury	FLRY3	24/10/2019	Pré	Tim	TIMP3	05/11/2019	Pré	Banrisul	BRSR6	11/11/2019	Pré
Vale	VALE3	24/10/2019	Pós	AES Tiete	TIET3	05/11/2019	Pré	Eletrobras	ELET3	11/11/2019	Pré
Lojas Renner	LREN3	24/10/2019	Pós	Telefonica Brasil	VIVT4	05/11/2019	Pré	CPFL Energia	CPFE3	12/11/2019	Pré
Usiminas	USIM5	25/10/2019	Pré	Tractebel Energia	EGIE3	05/11/2019	Pré	Minerva	BEEF3	12/11/2019	Pré
Hypermarcas	HYPE3	25/10/2019	Pré	Sanepar	SAPR4	05/11/2019	Pós	Embraer	EMBR3	12/11/2019	Pré
Ambev	ABEV3	25/10/2019	Pré	Transmissão Paulista	TRPL4	05/11/2019	Pós	Equatorial Energia	EQTL3	12/11/2019	Pré
CSN	CSNA3	28/10/2019	Pré	Carrefour	CRFB3	06/11/2019	Pré	Copel	CPLE6	12/11/2019	Pós
EcoRodovias	ECOR3	28/10/2019	Pré	Ultrapar	UGPA3	06/11/2019	Pré	Hapvida	HAPV3	13/11/2019	Pré
Klabin	KLBN4	28/10/2019	Pré	Totvs	TOTS3	06/11/2019	Pré	Ez Tec	EZTC3	13/11/2019	Pré
CCR	CCRO3	28/10/2019	Pós	Braskem	BRKM5	06/11/2019	Pré	Unidas	LCAM3	13/11/2019	Pré
Duratex	DTEX3	29/10/2019	Pré	Ioehpe-Maxion	MYPK3	06/11/2019	Pré	BR Malls	BRML3	13/11/2019	Pré
Cielo	CIEL3	29/10/2019	Pré	Enauta	ENAT3	06/11/2019	Pós	JBS	JBSS3	13/11/2019	Pré
Drogasil	RADL3	29/10/2019	Pré	IRB Brasil Resseguros	IRBR3	06/11/2019	Pós	Bradespar	BRAP4	13/11/2019	Pré
Magazine Luiza	MGLU3	29/10/2019	Pré	Azul	AZUL4	07/11/2019	Pré	Marfrig	MRFG3	13/11/2019	Pré
Smiles	SMLS3	29/10/2019	Pré	B3	B3SA3	07/11/2019	Pré	Qualicorp	QUAL3	13/11/2019	Pré
Multiplan	MULT3	29/10/2019	Pré	Cyrela	CYRE3	07/11/2019	Pré	Linx	LINX3	13/11/2019	Pré
Lojas Americanas	LAME4	30/10/2019	Pré	Tenda	TEND3	07/11/2019	Pré	Light	LIGT3	13/11/2019	Pré
Gerdau	GGBR4	30/10/2019	Pré	Gafisa	GFSA3	07/11/2019	Pré	Kroton	KROT3	13/11/2019	Pré
Santander Brasil	SANB4	30/10/2019	Pré	Banco do Brasil	BBAS3	07/11/2019	Pré	SLC Agrícola	SLCE3	13/11/2019	Pré
Metalúrgica Gerdau	GOAU4	30/10/2019	Pré	MRV	MRVE3	07/11/2019	Pré	Taesa	TAE11	13/11/2019	Pré
B2W	BTOW3	30/10/2019	Pré	Sul América	SULA11	07/11/2019	Pré	Natura	NATU3	13/11/2019	Pré
Odontoprev	ODPV3	30/10/2019	Pós	CVC	CVCB3	07/11/2019	Pré	Randon	RAPT4	13/11/2019	Pós
Pão de Açúcar	PCAR4	30/10/2019	Pós	Energisa	ENGI11	07/11/2019	Pré	CEMIG	CMIG4	14/11/2019	Pré
CESP	CESP6	30/10/2019	Pós	Estacio	YDUQ3	07/11/2019	Pré	SABESP	SBSP3	14/11/2019	Pré
Bradesco	BBDC4	31/10/2019	Pré	Iguatemi	IGTA3	07/11/2019	Pós	COPASA	CSMG3	14/11/2019	Pré
GOL	GOLL4	31/10/2019	Pré	BRF	BRFS3	08/11/2019	Pré				

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista 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 Sítonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

telles@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Beyruti

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luís Sales

lsales@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

POLÍTICA

Conrado Magalhães

cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

Marco Antônio Govea

mgovea@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho

rramalho@guideinvestimentos.com.br

TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama

autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado

gmorgado@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 da 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."