

10 de Outubro de 2019

DESTAQUES

Direcional: divulga prévia operacional
Impacto: Marginalmente Positivo

Iguatemi: vende participação em shopping de Florianópolis por R\$ 110 mi
Impacto: Marginalmente Positivo

Lojas Americanas/B2W: Ame Digital celebra parceria com VTEX.
Impacto: Positivo

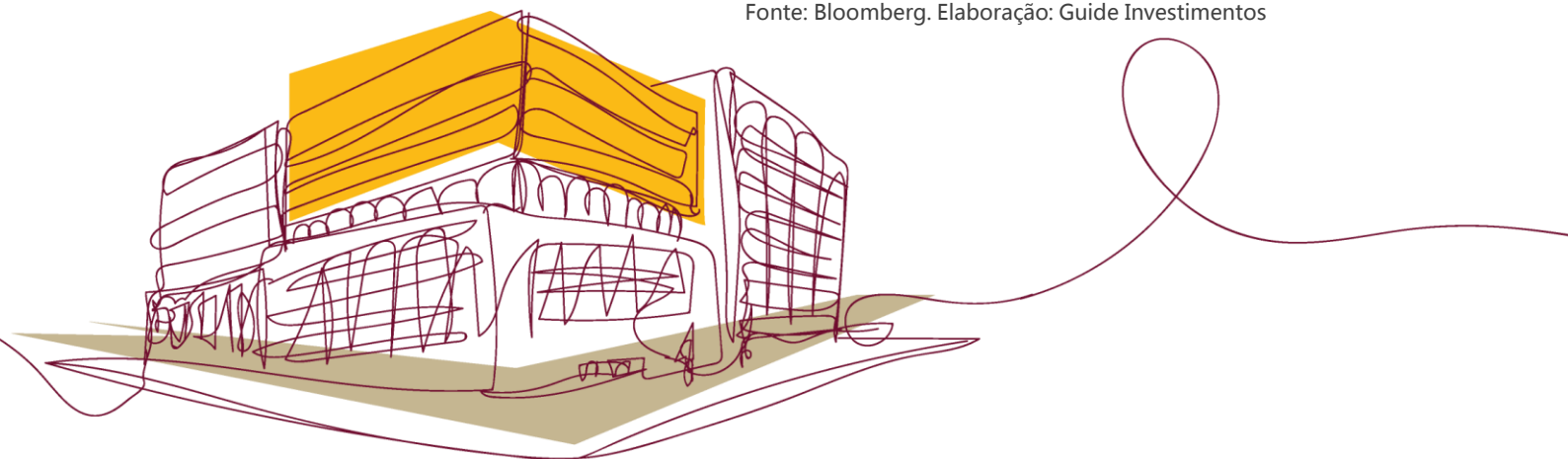
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	101.249	1,27%	-3,34%	15,20%	09/10/2019
S&P 500 (EUA)	2.919	0,91%	-1,93%	16,46%	09/10/2019
IPC (México)	42.502	-0,08%	-1,18%	2,07%	09/10/2019
STOXX 600 (Europa)	379	-0,23%	-3,49%	12,37%	09:07:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.170	0,05%	-3,21%	6,57%	09:07:41
DAX (Alemanha)	12.087	-0,06%	-2,75%	14,47%	09:07:42
CAC 40 (França)	5.513	0,24%	-2,91%	16,53%	09:07:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.552	0,45%	-0,94%	7,68%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.948	0,78%	1,46%	18,20%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.547	0,01%	-2,11%	15,95%	03:16:14

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.)	259,6	1,09%	0,68%	-1,89%	09:12:35
Ouro (USD/t oz.)	1.512,5	-0,02%	2,69%	15,24%	09:12:42
Prata (USD/t oz.)	17,8	-0,22%	4,54%	11,60%	09:12:33
Platina (USD/t oz.)	895,5	-0,13%	0,71%	9,85%	09:12:32
Paládio (USD/t oz.)	1.658,9	0,25%	0,69%	44,55%	09:12:40
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	58,8	0,81%	-0,78%	6,62%	09:12:38
Petróleo WTI (USD/bbl.)	53,0	0,86%	-1,90%	10,00%	09:12:41
Gasolina (USd/gal.)	159,7	0,64%	1,97%	18,74%	09:12:19
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,2	0,36%	-3,78%	-19,90%	09:12:41
Etanol (USD/gal.)	1,5	-7%	74%	1182%	09:11:02
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	394,0	-0,06%	1,55%	-0,88%	09:12:25
Soja (USd/bu.)	925,5	0,19%	2,15%	-1,04%	09:12:02
Café Robusta (USD/MT)	1.271,0	1,03%	-3,71%	-20,41%	09:12:01
Café Arábica (USD/bag)	118,5	0,00%	-4,67%	-12,10%	15:49:56
Açúcar (USd/lb.)	12,5	0,40%	-1,50%	-5,25%	09:12:41
Boi Gordo (USd/lb.)	111,2	0,29%	0,79%	-5,34%	09/10/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Direcional: divulga prévia operacional

A Direcional Engenharia, encerrou o terceiro trimestre com vendas líquidas de R\$ 326 milhões, o que representa um crescimento de 20% em relação ao mesmo período do ano anterior. No segmento MCMV 2 e 3 a receita tingiu R\$ 294 milhões, crescimento de 17% em relação ao 3T18.

A companhia realizou oito lançamentos no período, todo elegíveis ao MCMV, totalizando um VGV (valor geral de vendas) de R\$ 398 milhões. No acumulado do lançamento os lançamentos desconsiderando a MCMV faixa 1, atingiram R\$ 1,4 bilhão, alta de 17% em relação ao 3T18.

A geração de caixa foi de R\$ 43 milhões (2% FCF yield), com a companhia anunciando o pagamento de dividendos extraordinários no valor de R\$ 74 milhões, ou R\$ 0,50 por ação, representando um yield de 4%.

Impacto: Marginalmente Positivo. Os dados operacionais reportados foram positivos em nossa visão, com a companhia reportando crescimento nas faixas 2 e 3 do Minha Casa Minha Vida em linha com sua estratégia. A geração de caixa e o pagamento dos dividendos extraordinários foram o principal destaque da prévia e esperamos uma reação positiva para as ações.

Iguatemi: vende participação em shopping de Florianópolis por R\$ 110 mi

A Iguatemi fechou a venda da sua participação de 30% no Shopping Iguatemi Florianópolis para a Lumine por R\$ 110,25 milhões. O valor será pago à vista e representa um múltiplo NOI (equivalente ao Ebitda) de 12,3 vezes.

A área bruta locável (ABL) da parte equivalente da Iguatemi é de 6.333m², com uma receita anual com aluguel de 8,15% em relação ao valor do imóvel.

(...continua próxima pagina...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,092	0,44%	1,60%	-5,14%	09:22:41
Selic	5,50%				18/09/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,0x				-
DI Jan 21	4,66%	-5 p.p.	-69 p.p.	-270 p.p.	09:20:36
DI Jan 23	5,79%	-4 p.p.	-66 p.p.	-274 p.p.	09:21:47
CDS 5 anos (em p.b.)	140	-1 p.p.	17 p.p.	-67 p.p.	09:22:23

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	101.249	1,27%	-3,34%	15,20%	09/10/2019
IbrX (Ibrx 100)	42.537	1,28%	-3,26%	16,57%	09/10/2019
IMOB (Imobiliário)	1.091	1,32%	-1,09%	33,99%	09/10/2019
INDX (Industrial)	18.518	-0,45%	-4,78%	22,67%	09/10/2019
IFNC (Financeiro)	11.809	2,14%	-3,56%	16,61%	09/10/2019
ICON (Consumo)	4.714	0,25%	-2,60%	38,64%	09/10/2019
IMAT (Materias básicos)	2.818	0,74%	-5,17%	-10,50%	09/10/2019
IEE (Energia Elétrica)	66.378	0,37%	-2,56%	34,73%	09/10/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.388	0,74%	-3,06%	34,62%	09/10/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.685	0,06%	0,01%	14,16%	09/10/2019
IGC (Gov. Corp.)	15.671	1,18%	-3,05%	19,41%	09/10/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.372	0,86%	-2,60%	23,79%	09/10/2019
ITAG (Tag Along)	22.020	1,37%	-3,11%	17,10%	09/10/2019
IDIV (Dividendos)	5.799	1,12%	-3,31%	22,82%	09/10/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	16.200	775	15.425	-975	2.475
Investidor Estrangeiro	192.808	269.772	-76.964	440	18.000
Fundos	373.391	220.682	152.709	1.310	28.045
Pessoa Física	4.380	95.925	-91.545	-650	-49.270

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Impacto: Marginalmente Positivo. Avaliamos como positivo a venda por seguir em linha com a estratégia da companhia de alienar participações minoritárias em shoppings centers. O múltiplo da venda foi em linha com o mercado.

Colocamos Iguatemi recentemente na nossa carteira recomendada e a empresa ainda apresenta boas perspectivas para os próximos trimestres, principalmente com a queda nas despesas financeiras. Assim, (i) a retomada do consumo privado, e (ii) o ambiente de juros ainda baixos por mais tempo (e possibilidade de Selic abaixo de 5%) devem contribuir para o crescimento da receita e desalavancagem da companhia nesses próximos trimestres.

Vale notar: o foco dos empreendimentos para o público de alta renda – mais resiliente a atividade econômica enfraquecida – ajuda a empresa a ter um melhor desempenho em relação as outras empresas do setor de shopping/varejo. Gostamos do case, e vemos valor a ser destravado para as empresas diante da expectativa de recuperação do consumo.

Lojas Americanas/B2W: Ame Digital celebra parceria com VTEX.

A Ame Digital, fintech de meios de pagamento da Lojas e Americanas e B2W, celebrou contrato com a VTEX para a integração das plataformas de pagamento. Assim, a Ame terá conexão com mais de 2500 sites de comércio eletrônico que usam o sistema da VTEX.

Impacto: Positivo. A VTEX é uma das principais fornecedoras de sistema para e-commerce e a parceria se mostra estratégica para a Ame, no sentido ampliar os pontos de venda de atuação da plataforma digital de meios de pagamento, capturando o volume de vendas em diversos sites e ampliando a base potencial de clientes que utilizam a plataforma.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 07/10/2019*	Outubro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-1.352	-7.556	-28.360	45%
Institucional	708	4.815	24.554	30%
Pessoa Física	616	2.792	11.225	19%
Inst. Financeira	16	-98	-1.692	4%
Emp. Priv/Publ	12	47	-5.782	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\$ 1.352 milhões da B3 na segunda-feira, dia 07. Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,93%, aos 102.551 pontos. No mês de Outubro, o saldo de capital estrangeiro na bolsa está negativo em R\$ 7.556 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 28,360 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
10/out					
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Out	-	-0.60%
09:00	Brasil	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Set	-	-
		PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Ago	-	1.0%
		PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Ago	-	4.3%
		PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Ago	-	0.7%
		PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Ago	-	7.6%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-
-	Brasil	Relatório Prisma Fiscal	Set	-	-
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Set	0.1%	0.1%
		CPI: Núcleo (MoM %)	Set	0.2%	0.3%
		CPI (YoY %)	Set	1.9%	1.7%
		CPI: núcleo (YoY %)	Set	2.4%	2.4%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	04-out	-	-
18:30	EUA	Discurso de L. Mester (Fed Cleveland)	-	-	-
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-

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	Eletronbras	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
Duralex	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."