

12 de Março de 2019

DESTAQUES

Direcional: Forte resultado operacional no 4º tri
Impacto: Positivo

lochpe Maxion: Números do 4T18
Impacto: Neutro

JSL: Superando expectativas no 4º tri
Impacto: Marginalmente Negativo

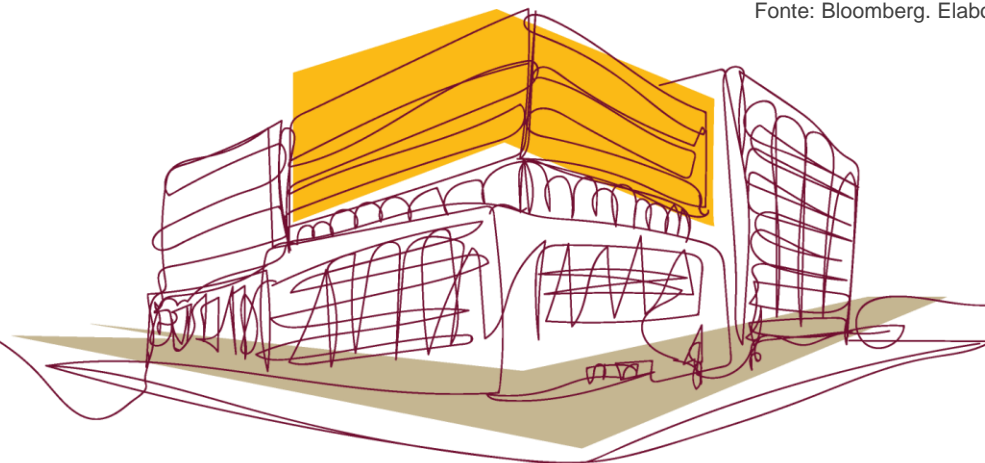
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	98.027	2,79%	2,56%	11,54%	11/03/2019
S&P 500 (EUA)	2.783	1,47%	-0,04%	11,03%	11/03/2019
IPC (México)	41.876	0,70%	-2,21%	0,57%	11/03/2019
STOXX 600 (Europa)	373	-0,19%	-0,08%	10,33%	09:44:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.158	0,23%	1,18%	6,39%	09:44:55
DAX (Alemanha)	11.514	-0,20%	-0,02%	9,04%	09:44:56
CAC 40 (França)	5.250	-0,19%	0,18%	10,97%	09:44:45
NIKKEI 225 (Japão)	21.504	1,79%	0,55%	7,44%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.060	1,10%	4,06%	22,71%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.175	-0,09%	0,09%	9,36%	03:09:18

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	80,5	-2,16%	-1,38%	14,03%	11/03/2019
Cobre (USD/lb.)	293,3	1,43%	-0,51%	11,22%	09:49:53
Ouro (USD/t oz.)	1.296,4	0,66%	-1,50%	0,68%	09:49:56
Prata (USD/t oz.)	15,4	1,38%	-1,34%	-1,29%	09:49:54
Platina (USD/t oz.)	834,9	2,22%	-4,60%	4,28%	09:49:54
Paládio (USD/t oz.)	1.502,8	1,40%	0,09%	27,16%	09:49:50
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	67,1	0,89%	1,12%	23,46%	09:49:55
Petróleo WTI (USD/bbl.)	57,3	0,85%	0,09%	24,28%	09:49:56
Gasolina (USd/gal.)	182,8	-0,17%	4,33%	22,57%	09:49:46
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-0,69%	-2,10%	2,61%	09:49:36
Etanol (USD/gal.)	1,3	23%	-350%	-99%	06:45:38
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	363,0	0,21%	-2,09%	-5,22%	09:44:59
Soja (USd/bu.)	890,5	0,08%	-2,17%	-1,90%	09:44:59
Café Robusta (USD/MT)	1.529,0	-0,20%	-0,52%	-0,97%	09:48:45
Café Arábica (USD/bag)	124,6	-1,27%	-0,88%	-5,53%	11/03/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,3	-0,49%	-4,15%	1,24%	09:49:51
Boi Gordo (USd/lb.)	120,3	-0,58%	0,08%	2,71%	11/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Direcional: Forte resultado operacional no 4º tri

Direcional (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	393	132%	372,2	5,6%
EBITDA Ajustado	41,7	418%	39,4	5,8%
Margem EBITDA	10,6%	3,2 p.p.	10,6%	0,0 p.p.
Lucro Líquido	18	-	17,32	3,9%

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. *Consenso Bloomberg

Ontem, após fechamento do mercado, a Direcional divulgou seus resultados referentes aos 4T18, acima das expectativas do mercado. No último trimestre, a empresa lançou 9 empreendimentos, totalizando um VGV de R\$ 529 milhões (R\$ 469 milhões %Direcional) e 3.307 unidades (+8% A/A em termos de VGV). Destaque positivo para as vendas líquidas, que atingiram um VGV de R\$ 428 milhões (+60% A/A) no 4T18, sendo que as vendas do segmento MCMV 2 e 3 atingiram novo recorde, com VGV de R\$ 359 milhões (+80% A/A). Esse desempenho está diretamente relacionado ao crescimento operacional da companhia, com impacto no maior volume de unidades disponíveis para vendas e maior produtividade de vendas. A DIRR3 encerrou o 4T18 com 8.880 unidades em estoque (-24% A/A), totalizando VGV de R\$ 1,8 bilhão. Já os distratos ficaram em R\$ 91 milhões, sendo R\$ 78 milhões % Direcional (+6,1% A/A). A velocidade de vendas líquidas no trimestre, medida pelo VSO (Vendas Líquidas sobre Oferta), atingiu índice de 18% (+7 p.p. A/A). A melhora no ambiente para venda do estoque observado nos números de DIRR3 é reflexo também do aumento na concessão de crédito pelos bancos e redução na taxa de juros para financiamento imobiliário.

Impacto: Positivo. A Direcional apresentou forte reversão de seu quadro negativo do 4T17. As vendas do segmento MCMV 2 e 3 foram as maiores responsáveis pela melhora do resultado da companhia, dado a melhora no segmento MAC. É Vale destacar o forte crescimento das vendas no período, e eficiente controle de gestão e custos da Cia.

Continua na próxima página...

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,819	0,58%	-1,63%	1,64%	09:59:56
Selic	6,50%				06/02/2019
P/L Ibovespa (atual)	19,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,0x				-
DI Jan 21	7,02%	-8 p.p.	-14 p.p.	-34 p.p.	11/03/2019
DI Jan 23	8,08%	-13 p.p.	-17 p.p.	-45 p.p.	11/03/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	155	-2 p.p.	-16 p.p.	-53 p.p.	09:59:44

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	98.027	2,79%	2,56%	11,54%	11/03/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.666	2,67%	2,46%	11,44%	11/03/2019
IMOB (Imobiliário)	862	1,50%	1,70%	5,89%	11/03/2019
INDX (Industrial)	16.493	1,59%	0,70%	9,26%	11/03/2019
IFNC (Financeiro)	11.613	3,31%	3,41%	14,67%	11/03/2019
ICON (Consumo)	3.705	1,95%	1,40%	8,97%	11/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.520	1,56%	2,07%	11,78%	11/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	55.934	0,63%	0,19%	13,53%	11/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.418	1,38%	-0,18%	16,95%	11/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.464	0,14%	1,19%	4,76%	11/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.547	2,38%	2,40%	10,85%	11/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.960	1,83%	2,24%	8,68%	11/03/2019
ITAG (Tag Along)	20.887	2,59%	2,64%	11,07%	11/03/2019
IDIV (Dividendos)	5.276	1,60%	1,39%	11,73%	11/03/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.215	2.915	4.300	-400	-3.540
Investidor Estrangeiro	100.561	195.116	-94.555	3.626	14.477
Fundos	290.064	189.043	101.021	-2.883	3.219
Pessoa Física	2.905	11.555	-8.650	820	-12.930

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Direcional: Forte resultado operacional no 4º tri

Para 2019, esperamos um forte crescimento de receita, se beneficiando também do maior volume de lançamentos, e melhora de margens nos próximos trimestres (visto que há unidades em fase de entregas, e o cancelamento de vendas se encontra em patamares mais confortáveis). Vale ainda destacar que a estratégia assertiva com relação as recentes mudanças nas operações da companhia no MCMV “Nível 2 e 3”, que vem compensando os números não satisfatórios do segmento de média-alta renda.

Um pouco mais do resultado...

A receita bruta da companhia atingiu R\$ 410 milhões (+121% A/A), reflexo da performance do segmento MCMV 2 e 3, cuja receita atingiu R\$ 295 milhões no último trimestre do ano passado. Por segmento: (1) receita bruta com vendas de imóveis, que consolida os segmentos MCMV 2 e 3, atingiu R\$ 347 milhões (+122% A/A) – devido, principalmente, ao maior número de unidades vendidas no MCMV 2 e 3, bem como a aceleração na construção dos projetos. A receita do segmento MAC apresentou melhora de +47% A/A, devido à boa performance nas vendas líquidas do segmento, uma vez que quase todos os produtos se encontram concluídos. E (2) receita bruta com prestação de serviços, que é composta por: (a) reconhecimento de receitas das obras em regime de empreitada (MCMV Faixa 1); (b) taxa de administração de obras e (c) corretagem sobre vendas auferida pela corretora própria, atingiu R\$ 63 milhões no 4T18, crescimento de +115% A/A. O crescimento dessa receita deveu-se a aceleração das obras dos empreendimentos lançados nos últimos trimestres. No 4T18, as despesas comerciais somaram R\$ 34 milhões (+58% A/A), e as despesas comerciais somaram R\$ 34 milhões (+58% A/A), em linha com o crescimento das vendas, abaixo do crescimento da Receita. O EBITDA ajustado da companhia atingiu R\$ 42 milhões (+418% A/A), reflexo, principalmente, ao aumento significativo do lucro bruto (+27% T/T), e também por uma maior diluição das despesas operacionais. Na última linha, a Direcional ainda reportou um lucro líquido de R\$ 18 milhões no 4T18.

lochpe Maxion: Números do 4º tri

lochpe Maxion (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	2.456	25,6%	2.381	3,1%
EBITDA Ajustado	243	22%	248	-2,0%
Margem EBITDA	9,9%	-0,3 p.p.	10,4%	-0,5 p.p.
Lucro Líquido	77	-	61	26,2%

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. *Consenso Bloomberg

Ontem, após fechamento do mercado, a lochpe Maxion divulgou seu resultado do 4º trimestre de 2018 (4T18), trazendo números mistos. Destaque foi o forte crescimento da geração de caixa operacional no período, influenciada pelo maior volume de produção e vendas neste 4T, além do fortalecimento das operações globais, que seguem superando o crescimento da indústria automobilística. Além disso, MYPK3 segue se beneficiando da estratégia comercial assertiva, combinada numa disciplina de gerenciamento da sua estrutura de capital, que vem possibilitando a redução da alavancagem financeira da Cia.

No 4T18, a receita operacional líquida alcançou R\$ 2.455,8 milhões (+ 25,6% A/A), reflexo do forte crescimento da produção de veículos comerciais no Brasil (+19,1% A/A) e no NAFTA (+16,7% A/A). Tais fatores compensaram a queda na produção de veículos leves (-5,8% A/A) na Europa -- impacto dos novos testes de emissões na região -- e no Brasil (-10,4% A/A) -- reflexo da redução das exportações para o mercado argentino. O câmbio também beneficiou a top line (~ R\$240 MM). Por região: (i) vendas domésticas atingiram R\$ 605,5 milhões no 4T18 (25% da ROL); e (ii) vendas internacionais atingiram R\$ 1.850,2 milhões (75% da receita operacional líquida) no mesmo período.

Continua na próxima página...

Lochpe Maxion: Números do 4º tri

O CPV atingiu R\$ 2.149,5 milhões no 4T18 (+29,6% A/A), sendo sua participação em relação a ROL de 87,5% (vs 84,9% no 4T17). O resultado foi basicamente impactado por uma reclassificação contábil, que determina o reconhecimento do frete sobre vendas como custo do serviço prestado e não mais como despesa operacional. Ainda assim, o maior volume de vendas contribuiu para o crescimento do lucro bruto, que atingiu R\$ 306,2 milhões (+3,6% A/A) no 4T18. A margem bruta, entretanto, permaneceu pressionada (-2,6 p.p. A/A, atingindo 12,5%) diante da nova prática contábil. Por outro lado, essa reclassificação de custos com frete beneficiou a linha de despesas, que atingiram R\$ 157 milhões no 4T18 (-11,6% A/A).

O avanço do resultado operacional, e eficiente gestão de despesas no período, impulsionou seu Ebitda no trimestre, atingindo R\$ 242,5 milhões (+22,0% A/A), mas ficando ligeiramente abaixo do esperado pelo mercado. A margem Ebitda atingiu 9,9% (- 0,3 p.p. A/A). Na última linha, a lochpe registrou um Lucro Líquido de R\$ 76,7 milhões (+549,5% A/A) no 4T18, beneficiada também por uma maior despesa financeira (queda das despesas com juros sobre financiamento resultante das renegociações de dívida da Companhia e pelo ajuste contábil). A lochpe ainda encerrou o 4T18 com um índice de alavancagem financeira próxima de 2,2x Dívida Líquida/Ebitda (vs. 2,9x no 4T17).

Impacto: Neutro. Os números viram mistos, o que não descartamos alguma realização nesta sessão. Ainda assim, vale destacar o forte crescimento da geração de caixa no período, reflexo dos maiores volumes de venda (em especial, produção de veículos comerciais no Brasil e Nafta), além da eficiente gestão das despesas. Algo que nos deixa ainda otimistas com a companhia. A melhoria da eficiência operacional e aumento da sua capacidade produtiva, com destaque para a construção de uma nova fábrica para produzir rodas de alumínio na Índia, mantém o potencial de crescimento sustentável da MYPK3 ao longo do tempo.

Em suma, seguimos com uma visão construtiva para MYPK3. Em 2019, no front micro, além da manutenção da atual política monetário, a recuperação da atividade econômica pode auxiliar na retomada da demanda. Desta forma, a capacidade ociosa atual poderia diminuir, e impactar positivamente nos resultados da lochpe, sem exigir grandes investimentos. Além disso, vale destacar: (1) diversificação das suas operações (Américas, Ásia e Europa), deixando a companhia resiliente à volatilidade do mercado local; e (2) expectativa positiva em relação à indústria automotiva no Brasil (em meio a recuperação da produção de veículos no Brasil). A empresa segue reportando forte evolução nas métricas operacionais, beneficiados pelo crescimento da produção de veículos no Brasil, de veículos comerciais no NAFTA e pela maior demanda por rodas de alumínio na Ásia.

Assim, sustentamos nossa recomendação, devido à: (i) forte alavancagem operacional reportado nos últimos trimestres; (ii) riscos limitados nos EUA; (iii) expectativa de recuperação de margens; e (iv) valuation atrativo – empresa é negociada a um (i) P/L de 10,7x em 12 meses, enquanto a média do setor é negociada a 13,5x; (ii) EV/EBITDA de 5,2x em 12 meses, enquanto o setor é negociado a 7,5x.

JSL: Superando expectativas no 4º tri

JSL (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	2.132	21,0%	1.898	12,3%
EBITDA Ajustado	433	41%	410	5,4%
Margem EBITDA	20,3%	3,1 p.p.	21,6%	-1,3 p.p.
Lucro Líquido	61	-	36	70,1%

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. *Consenso Bloomberg

Ontem, após fechamento do mercado, a JSL divulgou seu resultado do 4º trimestre de 2018 (4T18), superando as estimativas do mercado nas principais linhas do balanço. Destaque para a melhoria do desempenho de todas as unidades de negócios, com o aumento das margens operacionais da Logística, evolução operacional na Movida e consistência de retornos na VAMOS. Os destaques do 4T18 foram: (1) receita líquida consolidada de R\$ 2.131,5 milhões (+21,0% A/A), sendo (i) receita líquida consolidada de serviços de R\$ 1.995,4 milhões (+21,4% A/A); (2) Ebitda de R\$ 432,5 milhões (+41,4% A/A), com contribuição de todos os segmentos; e (3) lucro líquido de R\$ 60,6 milhões (vs lucro líquido de R\$ 8,6 milhões no 4T17). Por outro lado, os investimentos totalizaram R\$ 556,8 milhões no 4T18 (vs R\$ 192,8 milhões no 4T17), com aumento do Capex na gestão e terceirização de frotas de pesados na VAMOS, e de leves na Movida e na CS Brasil. Assim, a dívida líquida totalizou R\$ 6.709,4 milhões, indicando um índice de alavancagem financeira de JSLG3 ainda em patamares elevados (4,2x no 4T18 vs 4,4x no 4T17). Ainda assim, a JSL segue com foco na queda do custo médio da dívida. Entre os segmentos:

- JSL Logística: no 4T18, a JSL Logística apresentou uma receita líquida de R\$ 992,1 milhões (+6,9% A/A), beneficiada pela maior receita de serviços (+9,0% A/A), compensando os números mais fracos de venda de ativos (-19,9% A/A). Os custos de Serviços totalizaram R\$811,0 milhões (+7,6% A/A), inferior ao crescimento da Receita Líquida de Serviços, enquanto as despesas operacionais atingiram R\$ 31,6 milhões (-34,7% A/A). O Ebitda foi de R\$ 172,3 milhões (+26,1% A/A), e uma margem Ebitda de 18,4% (+2,5 p.p. A/A) no 4T18, evidenciando a diluição de custos e despesas e a melhoria operacional do período;

- Receitas com os Mesmos Contratos - RMC: apresentaram crescimento de 5,3% A/A no 4T18. Destacam-se os aumentos em Cargas Gerais e Serviços Dedicados. Em ambos serviços, o crescimento foi relacionado ao reequilíbrio de preços e aumento de volumes ao longo do último trimestre;

- Vamos: Receita Líquida Total de R\$267,2 milhões (+58,4% A/A), com destaque para a Receita Líquida de serviço do segmento de Locação de R\$127,7 milhões (+31,6% A/A) -- explicado pela consolidação dos negócios de locação da Borgato, cuja aquisição foi concluída em dezembro de 2017. Também vale ressaltar o crescimento do segmento de Concessionárias, que registrou Receita Líquida de serviço de R\$100,3 milhões no 4T18 (+72,6% A/A), explicado pela consolidação das concessionárias Valtra, através da aquisição da Borgato, e pelo crescimento orgânico das concessionárias Volkswagen/Man. O EBITDA totalizou R\$111,6 milhões no 4T18 (+63,2% A/A), e margem EBITDA de serviços atingiu 49,0% (+4,9 p.p. A/A). O EBITDA de serviços do negócio de locação representou 98% do EBITDA de serviços consolidado da VAMOS.

- Movida: no negócio de RAC, houve um crescimento de 23,5% A/A da receita bruta no 4T18, dado a implantação dos carros adquiridos no 3T18, que aumentou em 20% a frota operacional. A taxa de ocupação foi recorde e totalizou 77,8%, resultando em crescimento de cerca de 3% na receita média por carro operacional. Em GTF, os esforços comerciais de expansão e o bom momento do mercado trouxeram adição de 8,8 mil carros na frota operacional, impulsionando um crescimento de 54,7% A/A na receita bruta no 4T18, em linha com a estratégia de maior contribuição dessa unidade de negócio no resultado consolidado. Em Seminovos, foram vendidos 10.080 carros (+21% A/A). Este aumento, somado a um maior ticket médio, resultou em um crescimento na receita de 21,2% A/A. Assim, no 4T18, o EBITDA totalizou R\$141,9 milhões, (+66,0% A/A) com Margem EBITDA de 42,5% (+9,5 p.p. A/A). O Lucro Líquido foi de R\$51,7 milhões, com margem líquida de 15,5% (+7,8 p.p. A/A).

Continua na próxima página...

JSL: Superando expectativas no 4º tri

Impacto: Positivo. De fato, essa nova organização empresarial já começa a mostrar impactos positivos em cada unidade de negócios, que segue gerando valor a seus acionistas, principalmente quando analisado o retorno sobre investimento (ROIC) em relação ao custo de capital da companhia. Destaque para a forte geração de caixa no período, indicando uma melhora de rentabilidade em todas as suas unidades de negócio, algo que deverá continuar a contribuir para a menor alavancagem financeira da Cia.

Em nossa visão, a JSL segue bem posicionada para atuar em setores de grande potencial de crescimento e de baixa concentração, que oferecem oportunidades de ampliação e diversificação dos negócios. Vale ressaltar: (i) valuation atrativo; (ii) setor de logística que deverá continuar a se beneficiar de uma atividade econômica mais forte; e (iii) expectativa de melhora de rentabilidade da Movidia.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Março
	06/03/2019*	Março	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	406	-93	-1.188	51,93%
Institucional	-216	86	4.317	23,60%
Pessoa Física	102	340	1.481	18,57%
Instit. Financeira	-282	-326	-267	5,55%
Emp. Priv/Publ	-9	-7	-4.306	0,34%
Outros	8	0	-37	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saída de Recursos: Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 406 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (6). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,41%, aos 94.217 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em 1,188 bilhão.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
12/mar					
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrissentimana) (MoM %)	07-mar	-	0.54%
08:00	Brasil	Indicadores do Mercado de Trabalho	Fev	-	-
		IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Mar	-	0.20%
09:00	Brasil	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Fev	-	-
		IPCA (MoM %)	Fev	0.30%	0.32%
		IPCA (YoY %)	Fev	-	3.78%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
07:00	EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Fev	102.5	101.2
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Fev	0.2%	0.00%
		CPI: Núcleo (MoM %)	Fev	0.2%	0.20%
		CPI (YoY %)	Fev	1.6%	1.60%
		CPI: núcleo (YoY %)	Fev	2.2%	2.20%

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

PROVENTOS

Data	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/12/20	27/02/20	NATU3	Natura Cosméticos SA	Dividendo	R\$ 0,13	0,3%	25/02/20
28/12/20	27/02/20	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendo	R\$ 0,83	1,6%	00/01/19
28/12/20	28/02/20	ENGI3	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,13	0,9%	00/01/19
28/12/20	28/02/20	ENGI4	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,13	2,1%	07/03/20
28/12/20	28/02/20	ENGI11	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,65	1,7%	07/03/20
28/12/20	01/03/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	07/03/20
28/12/20	01/03/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	11/03/20
28/12/20	01/03/20	BEES3	Banestes SA to	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
28/12/20	01/03/20	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,1%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,33	0,8%	01/04/20
04/01/20	01/03/20	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,36	0,8%	01/04/20
04/01/20	01/03/20	UGPA3	Ultrapar Participacoes SA	Dividendo	R\$ 0,70	1,3%	01/04/20
04/01/20	06/03/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/04/20
04/01/20	06/03/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	07/03/20	GGBR4	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,10	0,7%	-
-	07/03/20	GGBR3	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,10	0,8%	-
-	07/03/20	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,7%	-
-	07/03/20	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,7%	-
-	12/03/20	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,13	0,3%	02/05/20
-	22/03/20	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,19	0,2%	-
-	22/03/20	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendo	R\$ 2,09	2,4%	-
-	27/03/20	GSHP3	General Shopping e Outlets do Brasil	Dividendo	R\$ 3,07	49,8%	-
-	01/04/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$0,02	0,0%	-
-	01/04/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	-
-	01/04/20	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	01/04/20	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	02/04/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	-
-	02/04/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	24/04/20	GRND3	Grendene SA	JCP	R\$ 0,12	1,4%	-
-	24/04/20	GRND3	Grendene SA	Dividendo	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

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Direcional	DIRR3	11/03/2019	Pós
M. Dias Branco	MDIA3	11/03/2019	Pós
lochpe-Maxion	MYPK3	11/03/2019	Pós
São Carlos	SCAR3	11/03/2019	Pós
Vulcabras Azaleia	VULC3	11/03/2019	Pós
Multiplus	MPLU3	11/03/2019	Pós
JSL	JSLG3	11/03/2019	Pós
Minerva	BEEF3	12/03/2019	Pós
Tenda	TEND3	12/03/2019	Pós
Braskem	BRKM5	13/03/2019	Pós
SLC Agrícola	SLCE3	13/03/2019	Pós
Terra Santa Agro	TESA3	13/03/2019	Pós
Mills	MILS3	13/03/2019	Pós
Hapvida	HAPV3	13/03/2019	Pós
Embraer	EMBR3	14/03/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Lojas Marisa	AMAR3	14/03/2019	Pós
Azul	AZUL4	14/03/2019	Pré
Tupy	TUPY3	14/03/2019	Pós
Valid	VLID3	14/03/2019	Pós
Estacio	ESTC3	14/03/2019	Pós
Mahle-Metal Leve	LEVE3	18/03/2019	Pós
Alliar	AALR3	19/03/2019	Pós
Energisa	ENGI11	19/03/2019	Pós
Tegma	TGMA3	20/03/2019	Pós
Anima	ANIM3	20/03/2019	Pós
B2W	BTOW3	20/03/2019	Pós
Eneva	ENEV3	20/03/2019	Pós
Lojas Americanas	LAME4	20/03/2019	Pós
Lopes Brasil	LPSB3	20/03/2019	Pós
Randon	RAPT4	20/03/2019	Pré

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Cyrela	CYRE3	21/03/2019	Pós
EzTec	EZTC3	21/03/2019	-
Qualicorp	QUAL3	21/03/2019	Pós
Tecnisa	TCSA3	21/03/2019	Pós
Cesp	CESP6	22/03/2019	Pós
Eletrobras	ELET6	25/03/2019	Pós
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Light	LIGT3	25/03/2019	Pós
Hermes Pardini	PARD3	26/03/2019	-
Oi	OIBR3	26/03/2019	Pós
Positivo	POS13	27/03/2019	-
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
Ser Educacional	SEER3	28/03/2019	Pré
CPFL Energia	CPFE3	28/03/2019	Pós
Taesa	TAAE11	28/03/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Bradespar	BRAP4	28/03/2019	-
Copel	CPLE6	28/03/2019	Pós
Even	EVEN3	28/03/2019	Pós
Helbor	HBOR3	28/03/2019	Pós
JBS	JBSS3	28/03/2019	-
Unidas	RNEW11	28/03/2019	-
Renova Energia	RNEW4	28/03/2019	-
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Cemig	CMIG4	28/03/2019	-
Springs Global	SGPS3	29/03/2019	Pós
Omega Geração	OMGE3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	-
Kroton	KROT3	29/03/2019	Pós
IMC	MEAL3	29/03/2019	-
Notre Dame Intermedica	GNDI3	01/04/2019	-

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."