

13 de Agosto de 2019

DESTAQUES

Barrisul: Divulga Resultado do 2T19
Impacto: Marginalmente Positivo

Magazine Luiza: Divulga Resultado do 2T19
Impacto: Marginalmente Positivo

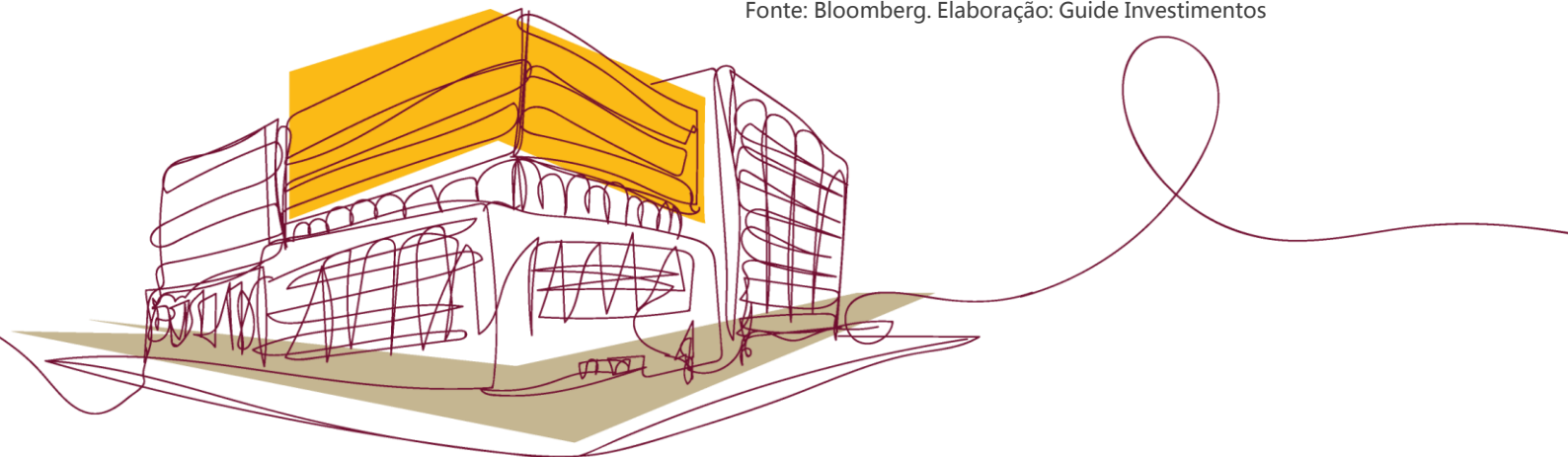
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	101.915	-2,00%	0,10%	15,96%	12/08/2019
S&P 500 (EUA)	2.883	-1,22%	-3,26%	15,01%	12/08/2019
IPC (México)	39.851	-1,41%	-2,48%	-4,30%	12/08/2019
STOXX 600 (Europa)	367	-0,82%	-4,77%	8,80%	09:50:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.168	-0,81%	-5,52%	6,54%	09:50:25
DAX (Alemanha)	11.543	-1,17%	-5,30%	9,32%	09:50:25
CAC 40 (França)	5.272	-0,72%	-4,47%	11,45%	09:50:15
NIKKEI 225 (Japão)	20.455	-1,11%	-4,95%	2,20%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.797	-0,63%	-4,61%	12,16%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.569	-0,33%	-3,58%	16,33%	04:18:16

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	94,1	-2,60%	-19,65%	33,25%	09/08/2019
Cobre (USD/lb.)	257,8	-0,27%	-3,30%	-2,51%	09:55:18
Ouro (USD/t oz.)	1.532,3	1,00%	6,57%	16,75%	09:55:25
Prata (USD/t oz.)	17,3	1,55%	5,67%	9,74%	09:55:16
Platina (USD/t oz.)	861,7	-0,23%	-1,96%	6,17%	09:55:23
Paládio (USD/t oz.)	1.422,0	-0,62%	-6,72%	22,00%	09:55:17
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	58,4	-0,32%	-10,25%	6,18%	09:55:22
Petróleo WTI (USD/bbl.)	54,5	-0,78%	-6,96%	13,92%	09:55:22
Gasolina (USD/gal.)	166,3	-0,14%	-10,74%	12,59%	09:55:14
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,1	0,86%	-4,93%	-22,09%	09:55:22
Etanol (USD/gal.)	1,3	-337%	-1127%	-521%	09:29:36
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	380,8	-3,06%	-7,13%	-4,21%	09:44:58
Soja (USD/bu.)	882,8	0,40%	0,14%	-5,61%	09:44:58
Café Robusta (USD/MT)	1.302,0	0,46%	-4,75%	-18,47%	09:54:30
Café Arábica (USD/bag)	113,2	1,12%	-5,31%	-12,35%	10:04:05
Açúcar (USD/lb.)	11,6	0,69%	-4,67%	-7,10%	09:55:24
Boi Gordo (USD/lb.)	103,8	-2,81%	-3,62%	-10,27%	12/08/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Banrisul: Divulga resultados do 2T19

Banrisul divulgou seus resultados do 2T19, reportando um lucro líquido de R\$335,4 milhões, com crescimento de 28,0% em ao lucro líquido do 2T18 e de 4,8% na comparação com o 1T19.

A margem financeira no 2T19, totalizou R\$1.351,5 milhões, apresentando relativa estabilidade na comparação com o trimestre anterior.

As despesas de provisão para créditos de liquidação duvidosa no 2T19, somaram milhões, com ampliação de 3,1% ou R\$9,0 milhões frente ao 1T19, impactada pela rolagem da carteira por níveis de rating, num contexto de diminuição dos atrasos e estabilidade das operações de crédito.

As receitas de prestação de serviços e de bancárias, na comparação com o 1T19, as receitas de prestação de serviços e de tarifas apresentaram ampliação de 2,2% ou R\$10,8 milhões, face, principalmente, ao acréscimo receitas de seguros, previdência e

As despesas administrativas do 2T19, em relação à 1T19, apresentaram redução de 1,8% ou R\$17,2 milhões. Frente às despesas de pessoal do 1T19, as despesas de pessoal do 2T19 registraram redução de 3,2% ou R\$15,8 milhões, face, em especial, ao desligamento empregados que aderiram ao Plano de Desligamento por Aposentadoria Voluntária – PDAV no 1T19. No comparativo com o 1T19, outras despesas administrativas do 2T19 apresentaram relativa estabilidade.

(..Continua na Próxima Página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,003	-0,43%	-4,77%	-3,03%	10:05:25
Selic	6,00%				31/07/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,9x				-
DI Jan 21	5,40%	0 p.p.	-20 p.p.	-196 p.p.	09:59:52
DI Jan 23	6,39%	0 p.p.	6 p.p.	-214 p.p.	10:04:03
CDS 5 anos (em p.b.)	137	2 p.p.	9 p.p.	-70 p.p.	10:05:04

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	101.915	-2,00%	0,10%	15,96%	12/08/2019
IbRX (Ibrx 100)	42.845	-1,95%	0,40%	17,41%	12/08/2019
IMOB (Imobiliário)	1.127	-1,27%	2,39%	38,41%	12/08/2019
INDX (Industrial)	19.032	-0,24%	2,59%	26,08%	12/08/2019
IFNC (Financeiro)	12.020	-2,83%	1,40%	18,70%	12/08/2019
ICON (Consumo)	4.715	-1,25%	4,48%	38,69%	12/08/2019
IMAT (Materias básicos)	2.874	-0,80%	-6,21%	-8,74%	12/08/2019
IEE (Energia Elétrica)	67.906	-0,88%	2,45%	37,83%	12/08/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.772	-1,16%	2,99%	41,62%	12/08/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.629	-0,37%	-1,14%	11,80%	12/08/2019
IGC (Gov. Corp.)	15.713	-1,66%	1,25%	19,73%	12/08/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.363	-1,25%	1,96%	23,47%	12/08/2019
ITAG (Tag Along)	22.059	-1,85%	0,90%	17,30%	12/08/2019
IDIV (Dividendos)	5.903	-1,65%	2,52%	25,02%	12/08/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	13.890	1.085	12.805	460	815
Investidor Estrangeiro	126.762	219.980	-93.218	-2.489	-12.168
Fundos	364.816	275.610	89.206	-3.776	13.112
Pessoa Física	5.105	13.895	-8.790	5.720	-3.665

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

O ROE anualizado alcançou 17,5%, queda em relação ao trimestre anterior (18,7%). Com relação ao mesmo período do ano passado, o indicador apresentou evolução de 1.9 p.p.

A carteira de crédito ampliada alcançou R\$ 34.657 milhões em junho, crescimento de 6,6% nos últimos 12 meses, em função do crescimento da carteira de pessoa física.

A inadimplência atingiu 2,2% em junho, uma redução de 1,17 p.p. em doze meses e de 0,36 p.p. em relação a março de 2019.

Impacto: Neutro. Os resultados do banco vieram em linha com o esperado pelo mercado. Pelo lado positivo, o aumento das receitas de prestação de serviços e de tarifas bancárias, a redução das despesas administrativas, redução da inadimplência e a ampliação da carteira de crédito contribuíram para melhoria dos números. Mas a estabilidade da margem financeira e o leve crescimento das despesas de PDD pressionaram foram os pontos negativos do resultado. Gostamos da melhoria de eficiência do banco, com o programa de demissão voluntária contribuindo para a redução das despesas, e aumento das receitas de serviços, mas ainda esperamos melhores resultados na expansão da carteira de crédito, principalmente PJ, e aumento da margem financeira.

Magazine Luiza: Resultados em linha com o esperado

Magazine Luiza (2T19)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	4.249	16,6%	4.094	3,8%
EBITDA Ajustado	304	-3,6%	294	3,4%
Margem EBITDA	7,2%	-1,3 p.p.	7,2%	0,1 p.p.
Lucro Líquido	109	-23,0%	110	-0,9%

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

O Magazine Luiza divulgou seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2019. O lucro líquido proforma atingiu R\$ 108 milhões no período (desconsiderando efeitos não recorrentes de ganhos tributários), queda de 23% A/A.

A receita líquida no período atingiu R\$ 4,3 bilhões com crescimento de 16,6% A/A, com crescimento da receita influenciado principalmente pelo e-commerce, que avançou 56% A/A, passando a representar 41,5% das vendas totais, enquanto o SSS ficou estável em 0,3% a/a. O marketplace teve um aumento de R\$583 milhões em vendas (+289% a/a), representando 24% do canal online no trimestre, enquanto que o 1P elevou as vendas em 31% A/A. O aumento de 8,7% nas vendas das lojas físicas foi impulsionado com a abertura de 102 novas lojas nos últimos doze meses.

O Ebitda proforma foi de R\$ 304 milhões, com queda de 3,6% A/A, representando uma margem de 7,2%, queda de 1,3 p.p. em relação ao 2T18. Em função principalmente de uma menor margem bruta no período (-0,8 p.p.), maiores despesas administrativas e de pessoal, fim da Lei do Bom, maior participação do e-commerce nas vendas totais, investimentos em nível de serviços e aquisição de clientes.

A companhia, reportou uma base de clientes ativos de 22,3 milhões, indicando uma possível sobreposição de 1,5 milhão, após a aquisição da Netshoes (12% da base total de clientes). No trimestre, passou a disponibilizar 7,5 milhões de SKUs, contra 5,4 milhões no 1T19 e adicionou 3 mil, totalizando 8 mil.

Impacto: Marginalmente Positivo. Os números reportados vieram em linha com o esperado pelo mercado, destacamos a boa evolução do e-commerce, principalmente marketplace, e avanço nos dados operacionais com o incremento na oferta de SKUs e sellers. A aquisição da Netshoes ainda deve contribuir mais para acelerar a expansão da Magalu nos próximos trimestres.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 09/08/2019*	Agosto	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Agosto
Inves. Estrangeiro	-270	-4.997	-15.431	44%
Institucional	366	3.354	15.812	31%
Pessoa Física	-78	1.658	6.726	19%
Instit. Financeira	100	294	-485	5%
Emp. Priv/Publ	-119	-317	-6.667	1%
Outros	0	8	44	0%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saldo de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 270 milhões da B3 na última sexta-feira, dia 09. Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de 0,11%, aos 103.996 pontos. No mês de Agosto, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 4.997 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 15,431 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
13/ago					
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
03:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	Jul F	0.4%	0.4%
		CPI Harmonizado (YoY%)	Jul F	1.1%	1.1%
06:00	Alemanha	Índice de Expectativas	Ago	-28.0	-24.5
06:00	Z. do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Ago	-	-20.3
07:00	EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Jul	104.8	103.3
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Jul	0.3%	0.1%
		CPI: Núcleo (MoM %)	Jul	0.2%	0.3%
		CPI (YoY %)	Jul	1.7%	1.6%
		CPI: núcleo (YoY %)	Jul	2.1%	2.1%
23:00	China	Investimento em ativos fixos urbanos (YoY %)	Jul	5.9%	5.8%
		Produção Industrial (YoY %)	Jul	6.0%	6.3%
		Vendas do Varejo (YoY %)	Jul	8.6%	9.8%
		Taxa de Desemprego (%)	Jul	-	5.1%

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.
02/08/2019	05/08/2019	TRPL4	Transmissão Paulista	JCP	R\$ 0,478	2,0%	19/08/2019
02/08/2019	05/08/2019	TRPL3	Transmissão Paulista	JCP	R\$ 0,478	1,8%	19/08/2019
06/08/2019	07/08/2019	ODPV3	Odontoprev	Dividendos	R\$ 0,052	0,3%	04/09/2019
07/08/2019	08/08/2019	HGTX3	Cia Hering	Dividendos	R\$ 0,309	1,1%	05/09/2019
07/08/2019	08/08/2019	HGTX4	Cia Hering	Dividendos	R\$ 0,309	-	05/09/2019
07/08/2019	08/08/2019	BRML3	BR Malls	Dividendos	R\$ 0,624	4,4%	19/08/2019
07/08/2019	08/08/2019	BRML3	BR Malls	JCP	R\$ 0,171	1,2%	19/08/2019
08/08/2019	09/08/2019	GRND3	Grendene	Dividendos	R\$ 0,017	0,2%	21/08/2019
09/08/2019	12/08/2019	TIMP3	Tim	JCP	R\$ 0,130	1,1%	14/11/2019
12/08/2019	13/08/2019	PETR4	Petrobras	JCP	R\$ 0,170	0,6%	04/10/2019
12/08/2019	13/08/2019	PETR3	Petrobras	JCP	R\$ 0,170	0,6%	04/10/2019
15/08/2019	16/08/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,787	2,2%	23/08/2019
15/08/2019	16/08/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,787	2,5%	23/08/2019
21/08/2019	22/08/2019	CRFB3	Carrefour	JCP	R\$ 0,101	0,5%	27/09/2019
21/08/2019	22/08/2019	CRFB3	Carrefour	JCP	R\$ 0,101	0,5%	29/11/2019
30/08/2019	02/09/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	BEES3	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	BEES4	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	ITSA4	Itaúsa	Dividendos	R\$ 0,020	0,2%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	ITSA3	Itaúsa	Dividendos	R\$ 0,020	0,2%	01/10/2019
02/09/2019	03/09/2019	BBDC3	Banco Bradesco	JCP	R\$ 0,015	0,0%	01/10/2019
02/09/2019	03/09/2019	BBDC4	Banco Bradesco	JCP	R\$ 0,016	0,0%	01/10/2019
12/09/2019	13/09/2019	CIEL3	Cielo	Dividendos	R\$ 0,003	0,0%	27/09/2019
12/09/2019	13/09/2019	CIEL3	Cielo	JCP	R\$ 0,001	0,0%	27/09/2019
30/09/2019	01/10/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	BEES3	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	BEES4	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	MOVI3	Movida	JCP	R\$ 0,065	0,4%	10/10/2019
01/10/2019	02/10/2019	BBDC3	Banco Bradesco	JCP	R\$ 0,015	0,0%	01/11/2019
01/10/2019	02/10/2019	BBDC4	Banco Bradesco	JCP	R\$ 0,016	0,0%	01/11/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
07/08/2019	CMIG4	Cemig	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
07/08/2019	TIET3	AES Tietê	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
09/08/2019	PETR4	Petrobras	Reunião Corporativa	AnnualShareholder
12/08/2019	BAHI3	Bahema	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/08/2019	INEP4	Inepar	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
13/08/2019	CNTO3	Centauro	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
Expirado	ETER1	Eternit	Deslistagem	Deslistagem
22/08/2019	NEOE3	Neoenergia	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
23/08/2019	SUZB3	Suzano	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
28/08/2019	MEAL3	IMC	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/08/2019	BBDC4	Bradesco	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/08/2019	CSMG3	Copasa	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
02/09/2019	VVAR3	Via Varejo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
-	VLID3	Valid	Recompra de Ações	Open Market

STOCK GUIDE

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

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Empresa	Ticker	Data
Anima	ANIM3	12/08/2019	Alliar	AALR3	13/08/2019
Banco Inter	BIDI3	12/08/2019	Alupar Invest	ALUP11	13/08/2019
Cosan	CSAN3	12/08/2019	BTG Pactual	BPAC11	13/08/2019
Direcial	DIRR3	12/08/2019	Banrisul	BRSR3	13/08/2019
Eletrabras	ELET3	12/08/2019	Bradespar	BRAP4	13/08/2019
Eletrabras	ELET6	12/08/2019	CPFL Energia	CPFE3	13/08/2019
Fras-Le	FRAS3	12/08/2019	Cosan Log	RLOG3	13/08/2019
Hermes Pardini	PAR3	12/08/2019	Equatorial	EQTL3	13/08/2019
Itausa	ITSA3	12/08/2019	Grupo SBF Centauro	CNTO3	13/08/2019
Itausa	ITSA4	12/08/2019	Hapvida	HAPV3	13/08/2019
Le Lis Blanc	LLIS3	12/08/2019	Helbor	HBOR3	13/08/2019
Magazine Luiza	MGLU3	12/08/2019	Light	LIGT3	13/08/2019
Metal Leve	LEVE3	12/08/2019	Movida	MOVI3	13/08/2019
Pine	PINE4	12/08/2019	Qualicorp	QUAL3	13/08/2019
Renova Unit	RNEW11	12/08/2019	Rand Part	RAPT4	13/08/2019
Rumo	RAIL3	12/08/2019	Santos Brasil	STBP3	13/08/2019
Sao Carlos	SCAR3	12/08/2019	Trisul	TRIS3	13/08/2019
Sao Martinho	SMTO3	12/08/2019	Unipar	UNIP6	13/08/2019
YDUQS Part	YDUQ3	12/08/2019	Wilson Sons	WSON33	13/08/2019

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

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti

vbeyruti@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

João Falconi

jfalconi@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 citadas. 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."