

15 de Março de 2019

DESTAQUES

BR Malls: Números do 4º tri
Impacto: Neutro

Setor de concessão: Leilão de 12 aeroportos acontece hoje na B3:
Impacto: Informativo

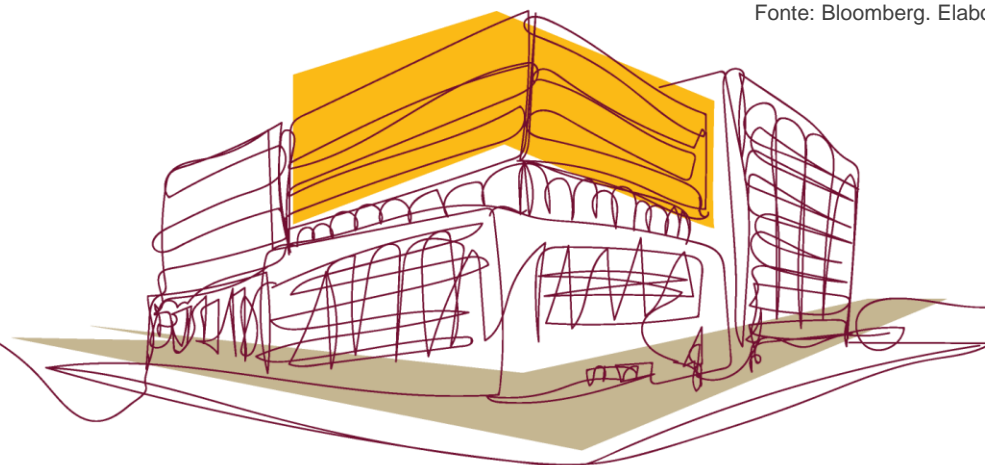
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	98.605	-0,30%	3,16%	12,19%	14/03/2019
S&P 500 (EUA)	2.808	-0,09%	0,86%	12,03%	14/03/2019
IPC (México)	41.778	-0,37%	-2,44%	0,33%	14/03/2019
STOXX 600 (Europa)	381	0,56%	2,10%	12,73%	09:39:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.233	0,66%	2,23%	7,50%	09:39:40
DAX (Alemanha)	11.697	0,95%	1,58%	10,78%	09:39:39
CAC 40 (França)	5.399	0,93%	3,03%	14,14%	09:39:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.451	0,77%	0,31%	7,18%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.022	1,04%	2,75%	21,17%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.175	-0,07%	0,10%	9,36%	03:20:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	81,3	0,61%	-0,34%	15,23%	13/03/2019
Cobre (USD/lb.)	289,5	0,12%	-1,80%	9,78%	09:44:37
Ouro (USD/t oz.)	1.302,0	0,53%	-1,07%	1,11%	09:44:39
Prata (USD/t oz.)	15,3	1,11%	-1,88%	-1,83%	09:44:39
Platina (USD/t oz.)	831,9	0,58%	-4,95%	3,91%	09:44:39
Paládio (USD/t oz.)	1.519,1	0,30%	1,17%	28,54%	09:44:04
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	66,8	-0,71%	0,66%	22,91%	09:44:40
Petróleo WTI (USD/bbl.)	58,2	-0,65%	1,77%	26,37%	09:44:39
Gasolina (USD/gal.)	183,5	-0,77%	4,73%	23,04%	09:44:39
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-1,16%	0,36%	5,18%	09:43:31
Etanol (USD/gal.)	1,4	188%	89%	351%	14/03/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	370,0	-0,07%	-0,20%	-3,39%	09:43:34
Soja (USD/bu.)	898,8	0,03%	-1,26%	-0,99%	09:44:22
Café Robusta (USD/MT)	1.469,0	-1,41%	-4,42%	-4,86%	09:44:34
Café Arábica (USD/bag)	124,0	-0,16%	-1,39%	-6,03%	09:52:35
Açúcar (USD/lb.)	12,3	-0,81%	-3,68%	1,74%	09:44:40
Boi Gordo (USD/lb.)	120,4	0,86%	0,17%	2,80%	14/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

BR Malls: Números do 4º tri

BR Malls (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	352	-5,1%	365	-3,5%
EBITDA Ajustado	235	-0,2%	251	-6,2%
Margem EBITDA	66,8%	-3,3 p.p.	68,7%	-1,9 p.p.
Lucro Líquido	163	26,0%	154	5,7%

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

Ontem, depois do fechamento de mercado, a BRMalls divulgou seus resultados do 4T18. A receita líquida da companhia totalizou R\$ 351,7 milhões no 4T18 (-5,1% A/A). Excluindo os shoppings vendidos, a redução foi de 0,5% A/A. Neste último trimestre, a RL foi impactada negativamente por um evento não recorrente (processo judicial decorrente de questionamentos sobre incidência de PIS/COFINS sobre receitas de aluguel, no montante de R\$ 7 milhões).

Sobre a receita de aluguéis, destaque para: (i) aluguel mínimo totalizou R\$ 195,1 milhões no trimestre (-5,8% A/A, ou -0,6% A/A excluindo os shoppings vendidos), principalmente pelo efeito de linearização negativa gerado no Shopping Estação Cuiabá, que somou um valor negativo em R\$ 2,9 milhões; (ii) Mall & Mídia totalizou R\$ 48,5 milhões (-3,7% A/A, ou +0,6 A/A excluindo os shoppings vendidos); e (iii) receita de aluguel percentual apresentou aumento de 3,5% A/A (+8,4% A/A excluindo os shoppings vendidos), impactado positivamente pela gradual recuperação da economia e pelo maior número lojas superando o ponto de equilíbrio estabelecido nos contratos de aluguel. Ainda tivemos o impacto positivo da receita de estacionamento, que apresentou crescimento de 0,1% A/A (+4,5% A/A excluindo os shoppings vendidos), explicado em parte pelo aumento no fluxo de veículos de 3,2% no trimestre.

Continua na próxima página...

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,859	-0,34%	-2,67%	0,57%	09:54:39
Selic	6,50%				06/02/2019
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,0x				-
DI Jan 21	7,01%	4 p.p.	8 p.p.	-35 p.p.	09:52:49
DI Jan 23	8,12%	4 p.p.	10 p.p.	-41 p.p.	09:54:20
CDS 5 anos (em p.b.)	156	0 p.p.	-7 p.p.	-52 p.p.	09:54:24

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	98.605	-0,30%	3,16%	12,19%	14/03/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.917	-0,27%	3,09%	12,13%	14/03/2019
IMOB (Imobiliário)	858	-0,76%	1,20%	5,37%	14/03/2019
INDX (Industrial)	16.476	-0,25%	0,60%	9,15%	14/03/2019
IFNC (Financeiro)	11.630	-0,85%	3,56%	14,84%	14/03/2019
ICON (Consumo)	3.674	-0,29%	0,54%	8,06%	14/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.528	-0,15%	2,31%	12,04%	14/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.106	0,01%	2,29%	15,91%	14/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.582	0,31%	2,37%	19,93%	14/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.471	0,25%	1,50%	5,08%	14/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.648	-0,14%	3,11%	11,62%	14/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.978	-0,09%	2,84%	9,31%	14/03/2019
ITAG (Tag Along)	21.027	-0,23%	3,33%	11,82%	14/03/2019
IDIV (Dividendos)	5.336	-0,45%	2,55%	13,01%	14/03/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.690	2.955	4.735	-260	-2.575
Investidor Estrangeiro	101.099	202.985	-101.886	-5.150	25.214
Fundos	290.496	181.576	108.920	5.870	-11.804
Pessoa Física	3.515	13.350	-9.835	-660	-11.180

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

BR Malls: Números do 4º tri

Por outro lado, os custos com pessoal apresentaram aumento de +32,9% A/A, impactado pela migração de parte da folha de equipes dos shoppings para custos com pessoal, com o objetivo de centralizar controles e processos. Os demais custos tiveram aumento de +34,2% A/A, relacionado principalmente a implantação da estratégia de mídia digital da companhia, que teve seus custos concentrados no trimestre. Os custos condominiais tiveram variação de +14,7% A/A, associado ao aumento do número de contratos especiais nos quais o empreendedor aporta o condomínio. Com relação as despesas com vendas tiveram uma redução de -68,8% A/A, devido ao bom desempenho de recuperação de PDD e redução do nível de inadimplência da Companhia no período. Já as despesas gerais e administrativas tiveram aumento de +192,6% A/A, devido ao aumento do número do quadro de funcionários, viabilização de projetos de retrofit, e eventos não como reversões, provisões e reforço de estrutura.

É neste contexto que, no 4T18, o EBITDA ajustado da companhia foi de R\$ 235 milhões (-0,2% A/A), dado a menor receita no período, sendo compensada parcialmente pelos menores gastos operacionais no período. A margem Ebitda atingiu 66,8% (+3,3 p.p. A/A). Na última linha, o lucro líquido atingiu R\$ 162,8 milhões A/A, beneficiado pelo menor resultado financeiro (-33,1% A/A) e estratégia de ajuste do mix e consequente melhoria da PDD.

Impacto: Neutro. Observamos sinais mais animadores, reflexo da recuperação do consumo, dado o maior número de fluxo de clientes e queda de PDD, além do maior número de lojas no período. Algo que nos deixa otimista com BRML3 em 2019. Ainda assim, os números foram impactados por eventos não recorrentes, e pressão de custos. Assim, não esperamos uma performance forte para os papéis de BRML nesta sessão.

Para este ano, a combinação entre a retomada do consumo das famílias, ou seja, recuperação das vendas e continuidade dos juros em menores patamares, devem continuar a beneficiar os resultados da BR Malls. É importante ressaltar ainda, que parte das dívidas da companhia é indexada ao CDI. Assim, a expectativa de manutenção dos juros neste ano deve continuar a contribuir para a desalavancagem da BR Malls. Esperamos ainda uma redução expressiva de vacância e menores níveis de inadimplência. Seguimos com uma visão construtiva para o papel.

Setor de concessão: Leilão de 12 aeroportos acontece hoje na B3

Hoje, a partir das 10h, ocorrerá a abertura dos envelopes com as propostas dos interessados nas concessões de 12 aeroportos, divididos em três blocos, com outorga mínima de R\$ 219 milhões, que deve ser paga à vista. Considerando nas outorgas variáveis, o total chega a R\$ 2,1 bilhões. Os investimentos totais nos 12 aeroportos devem somar R\$ 3,5 bilhões, segundo estimativas da ANAC.

Após a abertura dos envelopes, as propostas serão classificadas pelo critério de maior valor de contribuição inicial, ou seja, quem pagar maior ágio em relação à outorga vai ser melhor colocado na disputa. A proponente titular de cada bloco será aquela com maior oferta, com as três primeiras classificadas para a disputa no viva-voz. Se a oferta foi igual ou superior a 90% do valor da maior oferta, o proponente também terá direito ao viva voz. Assim, terá início o leilão por lances sucessivos efetuados por viva voz, sendo um bloco de cada vez. Após o término dessa etapa, a vencedora deverá ratificar a proposta com a apresentação de carta contendo o lance vencedor.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest.	Março
	12/03/2019*	Março			
Inves. Estrangeiro	393	-23	-1.118	49,01%	
Institucional	-593	470	4.701	26,83%	
Pessoa Física	217	12	1.152	18,51%	
Instit. Financeira	6	-387	-328	5,17%	
Emp. Priv/Publ	-24	-77	-4.376	0,49%	
Outros	0	5	-32	0,00%	

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 393 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (12). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,20%, aos 97.828 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em 1,118 bilhão.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
15/mar					
08:00	Brasil	IGP-10 (MoM %)	Mar	-	0.40%
		IGP-10 (YoY %)	Mar	-	6.98%
09:00	Brasil	PMS: Volume de Serviços (MoM %)	Jan	-	0.20%
		PMS: Volume de Serviços (YoY %)	Jan	-	-0.20%
-	Brasil	Indicador de Custos Industriais	4Q	-	-
04:00	Z. do Euro	Registros de Veículos Novos (YoY %)	Fev	-	-4.60%
07:00	Z. do Euro	CPI: Núcleo (YoY %)	Fev	1.0%	1.00%
		CPI (YoY %)	Fev	1.5%	1.40%
09:30	EUA	Empire Manufacturing (a.s.)	Mar	10.0	8.8
10:15	EUA	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Fev	0.6%	-0.60%
11:00	EUA	Criação Emprego (a.s.)	Jan	-	7335
11:00	EUA	Confiança do Consumidor	Mar	95.8	93.8
14:00	EUA	Indicador de Perfuração de Poços	15-mar	-	-
17:00	EUA	Fluxo Investimentos Líquido em Títulos	Jan	-	-\$48.3b

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

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."