

18 de Fevereiro de 2019

DESTAQUES

Gafisa: Cia. troca comando de conselho de administração

Impacto: Positivo.

IRB Brasil Re: Berkshire negocia compra de fatia relevante do IRB em oferta de ações

Impacto: Marginalmente Positivo.

Usiminas: Resultado do 4T18

Impacto: Marginalmente Negativo.

Alpargatas: Resultado do 4T18

Impacto: Positivo.

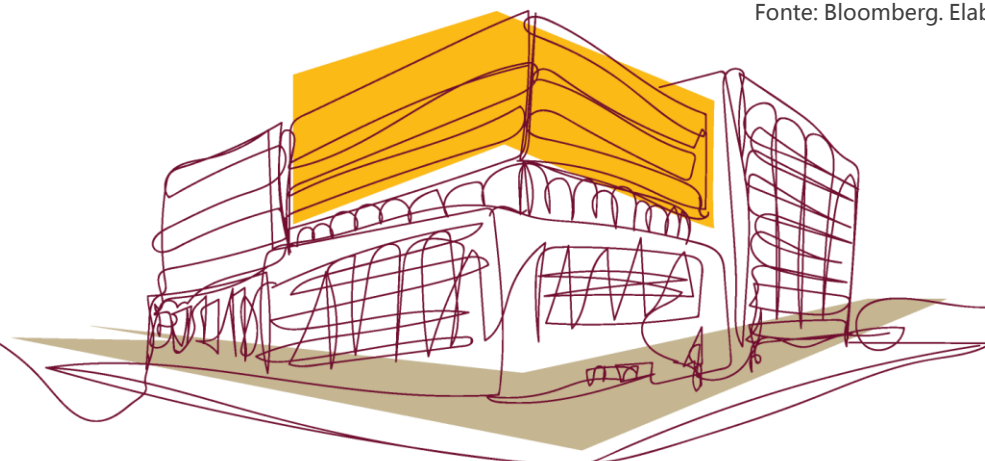
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.526	-0,50%	0,14%	10,97%	15/02/2019
S&P 500 (EUA)	2.776	1,09%	2,64%	10,72%	15/02/2019
IPC (México)	42.989	0,62%	-2,27%	3,24%	15/02/2019
STOXX 600 (Europa)	369	0,06%	2,92%	9,33%	09:13:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.226	-0,15%	3,69%	7,40%	09:13:37
DAX (Alemanha)	11.270	-0,26%	0,87%	6,73%	09:13:37
CAC 40 (França)	5.157	0,07%	3,29%	9,01%	09:13:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.282	1,82%	2,45%	6,33%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.754	2,68%	6,57%	10,44%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.090	0,39%	3,84%	7,85%	03:09:15

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	84,1	-0,77%	6,09%	19,16%	15/02/2019
Cobre (USD/lb.)	283,0	1,13%	1,63%	7,56%	09:18:35
Ouro (USD/t oz.)	1.328,0	0,45%	0,21%	3,13%	09:18:18
Prata (USD/t oz.)	15,8	0,14%	-1,91%	1,45%	09:16:56
Platina (USD/t oz.)	808,8	0,24%	-1,93%	1,02%	09:15:08
Paládio (USD/t oz.)	1.431,6	1,73%	10,13%	19,58%	09:10:55
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	66,1	-0,17%	8,71%	22,44%	09:18:36
Petróleo WTI (USD/bbl.)	55,9	0,58%	3,94%	22,29%	09:18:36
Gasolina (USd/gal.)	156,9	-0,28%	13,86%	19,55%	09:11:58
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	0,19%	-6,54%	-7,75%	09:18:04
Etanol (USD/gal.)	1,3	23%	310%	302%	15/02/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	382,8	-0,07%	-0,65%	-0,07%	15/02/2019
Soja (USd/bu.)	921,5	0,41%	-0,83%	1,51%	15/02/2019
Café Robusta (USD/MT)	1.549,0	-0,39%	-1,46%	0,32%	09:18:07
Café Arábica (USD/bag)	139,8	0,18%	-6,62%	-0,71%	15/02/2019
Açúcar (USd/lb.)	13,0	4,67%	1,48%	7,44%	15/02/2019
Boi Gordo (USd/lb.)	127,2	-0,16%	0,69%	0,73%	15/02/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Gafisa: Cia. troca comando de conselho de administração

O gestor Mu Hak You, do GWI Group, e seu filho, Thiago You, não fazem mais parte do conselho de administração da Gafisa. O GWI deixou de ser o maior acionista da Gafisa na quinta-feira, dia 14, ao vender em leilão 33,67% das ações ordinárias da incorporadora. Na noite de sexta-feira, a Planner Corretora e a Planner Redwood Asset Management Administração de Recursos informaram que atingiram, por meio de fundos de investimento, 18,45% do capital da companhia.

No lugar de Mu Hak You à frente da presidência do conselho assumiu o ex-diretor presidente do Pão de Açúcar Augusto Marques da Cruz Filho, que é presidente do conselho da BR Distribuidora, vice-presidente do conselho da BRF e conselheiro da JSL e da General Shopping. A vaga de Thiago You passou a ser ocupada por Oscar Segall, um dos fundadores da Klabin Segall e "head" da área de Real Estate do BTG Pactual.

Impacto: Positivo. A entrada de um player de maior governança na GFSA3 pode destravar valor aos papéis da empresa. A possibilidade de entrada de recursos na incorporadora também é positiva, uma vez que a empresa poderá reduzir seu elevado endividamento.

O novo conselho de administração da Gafisa aprovou ainda a instalação de um comitê de reestruturação, não estatutário, que fará estudos e análises para a reestruturação financeira e administrativa da empresa, que será composto por Cruz Filho, pelo conselheiro Oscar Segall, e pela presidente da Gafisa, Ana Maria Recart.

Ainda assim, mantemos cautela para uma eventual exposição no ativo. A Gafisa sofre com fraco desempenho operacional, devido à queda de lançamentos de imóveis, distratos em patamares elevados, maiores descontos nas unidades em estoque, SG&A alto, e endividamento em patamares ainda altos. Dentro do setor, nossa preferência segue com CYRE3.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,714	-0,33%	-1,79%	4,51%	09:28:37
Selic	6,50%				06/02/2019
P/L Ibovespa (atual)	21,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,9x				-
DI Jan 21	6,97%	4 p.p.	-37 p.p.	-39 p.p.	09:27:23
DI Jan 23	8,06%	4 p.p.	-41 p.p.	-47 p.p.	09:27:06
CDS 5 anos (em p.b.)	162	-1 p.p.	-11 p.p.	-45 p.p.	09:28:25

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	97.526	-0,50%	0,14%	10,97%	15/02/2019
IbRX (Ibrx 100)	40.457	-0,47%	0,14%	10,87%	15/02/2019
IMOB (Imobiliário)	862	-0,92%	-4,14%	5,86%	15/02/2019
INDX (Industrial)	16.749	0,08%	0,08%	10,96%	15/02/2019
IFNC (Financeiro)	11.602	-0,66%	0,69%	14,56%	15/02/2019
ICON (Consumo)	3.758	-0,79%	-1,58%	10,53%	15/02/2019
IMAT (Materias básicos)	3.364	0,10%	0,35%	6,84%	15/02/2019
IEE (Energia Elétrica)	55.303	-0,21%	-0,88%	12,25%	15/02/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.436	-0,43%	-1,26%	17,28%	15/02/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.407	0,12%	-0,12%	2,35%	15/02/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.412	-0,36%	-0,16%	9,82%	15/02/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.928	-0,15%	-0,85%	7,51%	15/02/2019
ITAG (Tag Along)	20.717	-0,43%	-0,07%	10,16%	15/02/2019
IDIV (Dividendos)	5.293	-0,81%	-0,34%	12,10%	15/02/2019

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.030	1.410	6.620	-690	245
Investidor Estrangeiro	85.640	221.625	-135.985	-8.885	19.261
Fundos	303.020	172.502	130.518	9.794	-13.788
Pessoa Física	2.595	1.730	865	-480	-4.825

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

IRB Brasil Re: Berkshire negocia compra de fatia relevante do IRB em oferta de ações

Segundo o jornal Valor Econômico, a Berkshire Hathaway, empresa de investimentos do megainvestidor americano Warren Buffett, pode ficar com uma fatia relevante das ações do IRB Brasil Re colocadas à venda pela Caixa. O tamanho da participação começará a ficar mais claro nesta semana, quando serão realizados encontros para apresentar a operação a investidores no Brasil e no exterior.

A resseguradora anunciou na última 6ª feira (15) uma oferta pública restrita para vender ações detidas pelo Fundo de Garantia de Operações de Crédito Educativo (FGEduc), gerido pela Caixa. Os papéis representam 8,9% do capital do IRB. A operação movimentaria cerca de R\$ 2,5 bilhões.

A resseguradora tem em sua estrutura acionária o governo brasileiro (11,7%), a BB Seguros Participações (15,2%), o Bradesco Seguros (15,2%), o Itaú Seguros (11,1%), além do Fundo de Investimentos em Participações Barcelona (3%), que reúne fundos de pensão de estatais. A fatia restante da empresa, de 43,7%, é formada por ações negociadas no mercado. A BB Seguros informou que não tem interesse em elevar a participação na companhia.

Impacto: Marginalmente Positivo. A janela de captação tornou-se novamente favorável no mercado de capitais local, algo que indica uma alta probabilidade de a operação ocorrer, dado o maior apetite dos investidores. O ativo ainda tem sido destaque nos últimos trimestres, dado o forte crescimento de receita, e rentabilidade, impulsionados pelos maiores prêmios (tanto no mercado internacional, como interno). Vamos acompanhar. A aproximação entre a Berkshire e a IRB também vem ocorrendo há tempos, desde o IPO da Resseguradora.

Em suma, seguimos otimistas com IRBR3, dada: (i) da sólida estrutura acionária; (ii) posição dominante no mercado de resseguros brasileiros; (iii) forte desempenho no mercado de seguros nos últimos anos; e (iv) níveis confortáveis de liquidez e alavancagem financeira.

Usiminas: Resultado do 4T18

Usiminas (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	3,4	10,2%	3,6	-5,58%
EBITDA Ajustado	830	45,8%	513,8	61,56%
Margem EBITDA	24,4%	9,0 p.p.	5,38%	19,02
Lucro Líquido	401,4	-	243	65,19%

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

Na última 6ª feira, antes da abertura de mercado, a Usiminas divulgou seus números do 4T18. O resultado veio abaixo do esperado pelo mercado, influenciado pelo menor volume vendido (em especial, no mercado interno), compensados -- parcialmente -- pelo maior preço de minério de ferro e aço praticado no período.

A receita líquida atingiu R\$3,4 bilhões (-11,3% T/T), abaixo das expectativas,. Entre os destaques: (i) na mineração, os volumes de vendas mais baixo (-14,% T/T) foram compensados pelos maiores preços de minério de ferro (+7% T/T) no mercado internacional e desvalorização do real; e (ii) na siderurgia, os menores volumes de venda de aço (-7% T/T), em especial no mercado interno (-8,7% T/T), foram parcialmente compensados por maiores volumes no mercado externo (+4,7% T/T). Os preços médios praticados no mercado doméstico no 4T18 ficaram estáveis, com uma ligeira elevação de 0,2% T/T.

Os custos dos produtos vendidos (CPV) totalizaram R\$ 3,1 bilhões (-5,2% T/T). Na mineração, os maiores custos no período (+5% T/T) ocorreu após reclassificações nos custos dos produtos acabados vendidos ao longo de 2018, compensados parcialmente pelo menor volume de vendas e menor custo do frete marítimo. Já na siderurgia, o CPV, mantendo-se estável em relação ao 3T18. A menor receita no período, e ligeira pressão dos custos, pressionaram a margem bruta no trimestre. O lucro bruto foi de R\$375,9 milhões (-41,7% T/T), com a margem bruta atingindo 11,0% no 4T18 (vs 16,7% no 3T18). As despesas com vendas do 4T18 totalizaram R\$ 113,3 milhões (+ 52,3% T/T), aumento justificado pelas maiores provisão para crédito de liquidação duvidosa (+R\$ 34 milhões). As despesas gerais e administrativas tiveram aumento de + 22,1% T/T, atingindo R\$ 123,3 milhões, devido a maiores despesas com terceiros, nesse caso, despesas advocatícias.

Assim, o EBITDA ajustado foi de R\$830,3 milhões (+ 15,3% T/T) no 4T18, com a elevação justificada pelo reconhecimento do valor dos créditos fiscais relativos à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS, e do reconhecimento dos R\$186 milhões a receber da Eletrobrás, o que compensou os menores volumes de venda de aço e minério de ferro no período. A margem do EBITDA ajustado foi de 24,2%, contra 14,6% no 4T17. Na última linha, a Usiminas registrou lucro líquido de R\$401,4 milhões (+ 27,9% T/T) no trimestre. A relação dívida líquida/EBITDA encerrou 2018 em 1,6x, enquanto o indicador encontrava-se em 2,0x em 2017. A valorização do Real frente ao Dólar em 3,2% no 4T18, contribuiu para a melhora do indicador, já que 22% da dívida total da companhia era em moeda estrangeira.

Impacto: Marginalmente Negativo. A Usiminas trouxe resultados pouco satisfatórios, dado o menor volume vendido no período, compensado (isto é, parcialmente) pelos maiores preços no trimestre e reconhecimento de benefícios fiscais nesse 4T18. Ainda assim, o aumento dos preços de minério e aço não foram suficientes para impulsionar os números da USIM5, que reportou pressões nas margens.

Contudo, a estratégia de precificação adotada pela Usiminas nos últimos trimestres, alinhada com a expectativa de recuperação dos volumes de vendas, devem continuar voltar a recuperar os resultados da USIM5 ao longo de 2019. Ainda vemos um quadro mais favorável para USIM5, em meio ao: (i) aumento dos preços internacionais do aço, corroborando com esse quadro de reajustes no mercado interno; (ii) expectativa do aumento do volume de vendas, em função da retomada da atividade econômica local; (iii) continuidade no controle de custos e despesas; e (iv) redução dos riscos de governança, após acordo entre acionistas

Alpargatas: números do 4T18

Na última 6ª feira (15), após fechamento do mercado, a Alpargatas divulgou seu resultado do 4º tri. A companhia reportou receita líquida de R\$ 1,199 bilhão (+8,7% A/A) no 4T18, devido a melhoria operacional da Havaianas Brasil (+12,9% A/A) e operações internacionais de Havaianas (+29,3% A/A), compensando o impacto negativo das operações na Argentina (-26,7% A/A).

O lucro bruto avançou 5,2% A/A, mas margem bruta teve uma leve pressão negativa (-1,4 p.p.A/A), devido a: (i) resultado fracos na Argentina; (ii) aumento do custo da borracha e (iii) Mizuno, por causa do câmbio e bonificações. As despesas com vendas avançaram 0,9 p.p. em relação ao 4T17, atingindo R\$ 301 milhões, principalmente devido ao aumento do preço dos fretes no 3T18 e estabelecimento das estruturas nacionais e internacionais de Havaianas ao longo de 2018. As despesas gerais e administrativas fecharam o trimestre em R\$ 51,3 milhões, estável frente ao 4T17 (+0,1 p.p. A/A), e despesas com vendas alcançando R\$ 301,0 milhões (+0,9 p.p. A/A). Essa elevação deu-se principalmente, pelo aumento do preço dos fretes no 3T18 e o estabelecimento das estruturas internacionais e Brasil em Havaianas no último ano.

Assim, o EBITDA da Alpargatas avançou 12,6% A/A, atingindo R\$ 220,3 milhões. A margem Ebitda atingiu 18,4% (+ 0,7 p.p. A/A). Dentre os eventos não recorrentes que fizeram parte do resultado estão: (i) impacto de R\$ 41,2 milhões com efeitos negativos do resultado da venda da participação ASAIC (Topper); (ii) provisão para perdas de estoque e rescisões trabalhistas; (iii) na Argentina, impactos negativos de R\$ 27,8 milhões de ajuste de inflação e R\$ 12,5 milhões relativos à reestruturação das operações; e (iv) nos EUA, impacto negativo de R\$ 15,2 milhões devido à provisão de contingência cível na Alp USA.

Na última linha, a Alpargatas reportou lucro líquido de R\$ 92,4 milhões no 4T18 (+105% A/A), com margem líquida de +7,7% (+3,6 p.p. A/A). Os números da ALPA4 foram influenciadas pela maior geração de caixa operacional, ajuste de inflação na Argentina, a variação cambial, e o impacto negativo de R\$ 52,3 milhões de IRCS, devido a constituição de provisão de IR diferido em 2017, por baixa parcial de ativos. No final do 4T18, a Alpargatas apresentava uma posição financeira negativa em R\$ 72,0 milhões, fruto do saldo de caixa de R\$ 540,9 milhões e endividamento de R\$ 612,9 milhões.

Impacto: Positivo. A companhia apresentou bons resultados no 4º trimestre do ano passado, mesmo com os fortes impactos negativos advindos das operações na Argentina e o contínuo aumento do custo da borracha. Os resultados das operações Brasil e Sandálias internacionais seguem como principais influenciadores para os números da Alpargatas. Vale ainda notar o forte avanço da geração de caixa, e margem, evidenciando a melhora do management dos novos controladores da companhia.

Esperamos uma recuperação mais acelerada da Alpargatas para os próximos trimestres em meio (1) as perspectivas mais favoráveis em relação ao ambiente macroeconômico, e (2) a retomada da atividade que deverá puxar o volume, beneficiando os resultados e margens da companhia, além de diminuir a capacidade ociosa atual da Alpargatas. Além disso, o ingresso dos novos controladores da companhia é visto de forma positiva, uma vez que o management é reconhecido pela entrega de resultados, eficiência na gestão de seus negócios e apresentam elevado nível de governança.

Gostamos do case em meio (i) ao grande potencial de crescimento dos negócios, em especial nas Havaianas; (ii) potencial para aumentar a produtividade de custos e despesas; e (iii) forte geradora de caixa, o que permite investimentos e assegura bom pagamento via dividendos. No longo prazo, vemos valor a ser destravado.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Fevereiro
	13/02/2019*	Fevereiro		
Inves. Estrangeiro	333	-155	1.364	46,70%
Institucional	252	-780	1.381	31,14%
Pessoa Física	-328	1.925	1.303	15,96%
Instit. Financeira	-23	-63	-5	5,14%
Emp. Priv/Publ	-234	-916	-4.005	1,05%
Outros	0	-10	-39	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 333 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (13). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,34%, aos 95.842 pontos. O saldo estrangeiro na Bolsa em fevereiro está negativo em R\$ 155 milhões e, no ano, positivo em R\$ 1,364 bilhão.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado Anterior
18/fev					
05:00	Brasil	IPC (2ª Quadrismesmana) (MoM %)	14-fev	0.63%	0.66%
08:00	Brasil	IPC-S (2ª Quadrismesmana) (MoM %)	15-fev	0.35%	0.53%
08:25	Brasil	Boletim Focus	15-fev	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	15-fev	-	\$609m
-	EUA	Feriado - Mercados Fechados	-	-	-

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	02/01/2019	BEES3	Banestes AS	JCP	R\$ 0,016951	0,41%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	BEES4	Banestes AS	JCP	R\$ 0,016951	0,40%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015000	0,05%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	SMLS3	Smiles Fidelidade SA	JCP	R\$ 0,125595	0,29%	15/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	SAPR4	Sanepar	JCP	R\$ 0,290291	2,65%	-
28/12/2018	02/01/2019	SAPR3	Sanepar	JCP	R\$ 0,263901	1,54%	-
28/12/2018	02/01/2019	SAPR11	Sanepar	JCP	R\$ 1,676547	2,76%	-
28/12/2018	02/01/2019	BIDI4	Banco Inter SA	JCP	R\$ 0,076926	0,19%	15/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	MGLU3	Magazine Luiza SA	JCP	R\$ 0,503799	0,27%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	BRAP3	Bradespar SA	JCP	R\$ 0,497679	1,74%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	BRAP4	Bradespar SA	JCP	R\$ 0,547447	1,76%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA3	Sul America SA	JCP	R\$ 0,117162	-	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA4	Sul America SA	JCP	R\$ 0,117162	-	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA11	Sul America SA	JCP	R\$ 0,351487	1,25%	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	MULT3	Multiplan	JCP	R\$ 0,100101	0,40%	31/05/2019
28/12/2018	02/01/2019	TOTS3	Totvs	JCP	R\$ 0,068000	0,24%	09/05/2019
28/12/2018	02/01/2019	LCAM3	Unidas	JCP	R\$ 0,167169	0,43%	11/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	ENBR3	EDP - Energias do Brasil SA	JCP	R\$ 0,615507	4,34%	-
28/12/2018	02/01/2019	JSLG3	JSL SA	JCP	R\$ 0,131730	1,81%	-
28/12/2018	02/01/2019	ABCB4	Banco ABC Brasil SA	JCP	R\$ 0,458150	2,68%	12/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,014662	0,04%	01/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016129	0,04%	01/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	TIMP3	Tim Participacoes SA	JCP	R\$ 0,133448	1,11%	28/01/2019
02/01/2019	03/01/2019	FLRY3	Fleury SA	JCP	R\$ 0,107916	0,54%	18/01/2019
02/01/2019	03/01/2019	LEVE3	Mahle-Metal Leve SA	JCP	R\$ 0,096357	0,37%	21/05/2019
03/01/2019	04/01/2019	HGTX3	Cia Hering	JCP	R\$ 0,210630	0,70%	15/01/2019
04/01/2019	07/01/2019	EKTR4	Elektro Redes SA	JCP	R\$ 0,623495	3,18%	30/04/2019
04/01/2019	07/01/2019	NEOE3	Neoenergia SA	JCP	R\$ 0,254304	-	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CEEB3	Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	JCP	R\$ 0,603586	2,27%	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CEEB5	Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	JCP	R\$ 0,603586	-	29/03/2019

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
Alpargatas	ALPA4	15/02/2019	Pós
Usiminas	USIM5	15/02/2019	Pré
Itaúsa	ITSA4	18/02/2019	Pós
Portobello	PTBL3	18/02/2019	Pós
Linx	LINX3	18/02/2019	Pós
Engie	EGIE3	19/02/2019	Pós
Tim	TIMP3	19/02/2019	Pós
Via Varejo	VVAR3	20/02/2019	Pré
Arezzo	ARZZ3	20/02/2019	Pós
LOG	LOGG3	20/02/2019	-
Ultrapar	UGPA3	20/02/2019	Pós
Weg	WEGE3	20/02/2019	Pós
Telefonica Brasil	VIVT4	20/02/2019	Pré
Pão de Açúcar	PCAR4	20/02/2019	Pós
JHSF Participações	JHSF3	21/02/2019	Pós
Multiplan	MULT3	21/02/2019	Pós
B3	B3SA3	21/02/2019	Pós
CVC Brasil	CVCB3	21/02/2019	Pós
Gerdau	GGBR4	21/02/2019	Pré
Metalúrgica Gerdau	GOAU4	21/02/2019	Pré
Hypera	HYPE3	21/02/2019	Pós
Magazine Luiza	MGLU3	21/02/2019	Pós
Natura	NATU3	21/02/2019	Pós
Suzano	SUZB3	21/02/2019	Pós
Localiza	RENT3	21/02/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Santos Brasil	STBP3	21/02/2019	Pós
Trans. Paulista	TRPL4	25/02/2019	Pós
BR Distribuidora	BRDT3	25/02/2019	Pós
Aliansce	ALSC3	26/02/2019	Pós
Carrefour Brasil	CRFB3	26/02/2019	Pós
EcoRodovias	ECOR3	26/02/2019	Pós
Enel	ELPL3	26/02/2019	Pós
Guarapes	GUAR3	26/02/2019	-
Iguatemi	IGTA3	26/02/2019	Pós
Marcopolo	POMO4	26/02/2019	Pré
Raia Drogasil	RADL3	26/02/2019	Pós
AES Tiete Energia	TIET11	26/02/2019	Pós
Wiz	WIZS3	26/02/2019	Pós
Ouro Fino	OFSA3	26/02/2019	Pós
Odontoprev	ODPV3	26/02/2019	Pós
Sul América	SULA11	26/02/2019	Pós
Marfrig	MRFG3	27/02/2019	Pós
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	27/02/2019	Pós
Fleury	FLRY3	27/02/2019	Pós
Movida	MOVI3	27/02/2019	Pós
Petrobras	PETR4	27/02/2019	Pós
Burger King	BKBR3	27/02/2019	Pós
Ambev	ABEV3	28/02/2019	Pós
BRF	BRFS3	28/02/2019	Pré
CCR	CCRO3	28/02/2019	Pós

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Copasa	CSMG3	28/02/2019	Pós
Gol	GOLL4	28/02/2019	Pré
Cia Hering	HGTX3	28/02/2019	Pós
MRV	MRVE3	28/02/2019	Pós
Embraer	EMBR3	11/03/2019	Pré
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
Minerva	BEEF3	12/03/2019	Pós
Multiplus	MPLU3	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
Lojas Marisa	AMAR3	14/03/2019	Pós
Azul	AZUL4	14/03/2019	Pós
Positivo	POS3	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

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Tegma	TGMA3	20/03/2019	Pós
Anima	ANIM3	20/03/2019	Pós
B2W	BTOW3	20/03/2019	Pós
JSL	JSLG3	20/03/2019	Pós
Lojas Americanas	LAME4	20/03/2019	Pós
Randon	RAPT4	20/03/2019	Pós
Cyrela	CYRE3	21/03/2019	-
Qualicorp	QUAL3	21/03/2019	Pós
Tecnisa	TCSA3	21/03/2019	Pós
Cesp	CESP6	22/03/2019	Pós
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
CPFL Energia	CPFE3	27/03/2019	Pós
Taesá	TAAE11	28/03/2019	Pós
Bradespar	BRAP4	28/03/2019	-
Copel	CPLE6	28/03/2019	Pós
Helbor	HBOR3	28/03/2019	Pós
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Omega Geração	OMGE3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	-
Cemig	CMIG4	29/03/2019	-
Kroton	KROT3	29/03/2019	-
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."