

18 de Março de 2019

DESTAQUES

Gafisa: requerimento da AGE
Impacto: Marginalmente Positivo

Hermes Pardini: Números do 4T18 aquém do esperado
Impacto: Marginalmente Negativo

Sector de Concessões: Leilão de aeroportos
Impacto: Neutro

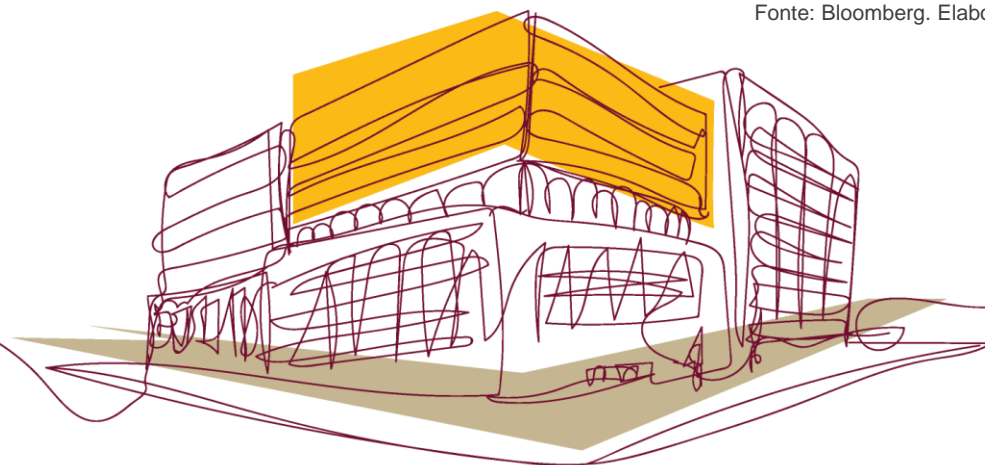
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	99.137	0,54%	3,72%	12,80%	15/03/2019
S&P 500 (EUA)	2.822	0,50%	1,36%	12,59%	15/03/2019
IPC (México)	42.210	1,04%	-1,43%	1,37%	15/03/2019
STOXX 600 (Europa)	381	0,13%	2,23%	12,87%	08:35:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.228	0,58%	2,17%	7,43%	08:35:41
DAX (Alemanha)	11.686	-0,16%	1,48%	10,67%	08:35:40
CAC 40 (França)	5.405	-0,02%	3,14%	14,26%	08:35:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.451	0,62%	0,31%	7,18%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.096	2,47%	5,29%	24,16%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.191	0,25%	0,35%	9,64%	03:08:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	84,1	1,76%	3,00%	19,10%	07:57:00
Cobre (USD/lb.)	291,0	0,72%	-1,29%	10,35%	08:40:29
Ouro (USD/t oz.)	1.303,2	0,18%	-0,98%	1,20%	08:40:38
Prata (USD/t oz.)	15,3	0,17%	-2,04%	-1,99%	08:39:19
Platina (USD/t oz.)	835,0	0,38%	-4,59%	4,30%	08:40:10
Paládio (USD/t oz.)	1.521,0	0,16%	1,30%	28,70%	08:38:57
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	66,8	0,21%	0,71%	22,96%	08:40:39
Petróleo WTI (USD/bbl.)	58,6	0,07%	2,34%	27,08%	08:40:39
Gasolina (USd/gal.)	184,2	0,10%	5,10%	23,48%	08:40:02
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-0,61%	-1,21%	3,54%	08:39:03
Etanol (USD/gal.)	1,4	199%	290%	558%	15/03/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	372,8	0,00%	0,54%	-2,68%	08:40:38
Soja (USd/bu.)	907,8	-0,30%	-0,27%	0,00%	08:40:41
Café Robusta (USD/MT)	1.484,0	-0,07%	-3,45%	-3,89%	08:33:25
Café Arábica (USD/bag)	125,0	0,68%	-0,56%	-5,23%	15/03/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,4	0,64%	-2,66%	2,81%	08:40:12
Boi Gordo (USd/lb.)	121,9	1,31%	1,48%	4,14%	15/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Gafisa: requerimento da AGE

A Gafisa recebeu pedido da Planner Corretora e Planner Redwood Asset Management Administração de Recursos, que detêm em conjunto 18,55% do capital social da empresa, pedindo a convocação de Assembleia Geral Extraordinária (AGE). A Planner quer que os acionistas autorizem o Conselho de Administração a contratar banco ou consultoria para elaborar novo Plano Estratégico de longo prazo para a companhia, além da ampliação do capital social da Cia. Além disso, a Planner informa que mantém conversas, em caráter preliminar, com potenciais investidores interessados na capitalização da companhia.

Para a Planner, o novo Plano Estratégico deverá considerar, entre outras oportunidades: (i) ampliação e consolidação da sua já tradicional presença no setor de construção civil de imóveis para a classe média/alta; (ii) expandir atuação para o mercado de construção residencial voltada para o mercado de média e baixa renda, em especial para o mercado voltado ao programa Minha Casa, Minha Vida; (iii) expandir atuação para o mercado de condomínios residenciais, comerciais, industriais, em especial loteamentos e projetos urbanísticos; (iv) expandir atuação para o mercado imobiliário internacional; (v) ampliar atuação da Companhia na área de serviços de assistência técnica e administrativa para o pós-venda de imóveis residenciais e comerciais, especialmente nos de sua própria incorporação; (vi) estabelecer parcerias público-privadas ("PPP") para construção de obras públicas, estradas, aeroportos, portos, transporte e desenvolvimento urbanos; e (vii) expandir atuação para construção e/ou aquisição de imóveis.

Com isso, o Conselho de Administração da Gafisa convocou na sexta-feira a AGE, que se realizará em 15 de abril. O empresário Nelson Tanure, conhecido pela compra de ações em companhias que caminham para recuperação judicial, como foi o caso da Oi, foi indicado para participar do conselho de administração da Gafisa. A incorporadora divulgou que, na assembleia geral extraordinária (AGE), vai eleger uma nova chapa para seu conselho de administração.

Continua na próxima página...

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,815	0,82%	-1,54%	1,74%	15/03/2019
Selic	6,50%				06/02/2019
P/L Ibovespa (atual)	19,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,1x				-
DI Jan 21	6,97%	0 p.p.	4 p.p.	-39 p.p.	17:49:16
DI Jan 23	8,06%	-3 p.p.	4 p.p.	-47 p.p.	12:29:32
CDS 5 anos (em p.b.)	155	-1 p.p.	-7 p.p.	-52 p.p.	08:49:34

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	99.137	0,54%	3,72%	12,80%	15/03/2019
IbrX (Ibrx 100)	41.121	0,50%	3,61%	12,69%	15/03/2019
IMOB (Imobiliário)	856	-0,26%	0,93%	5,10%	15/03/2019
INDX (Industrial)	16.706	1,40%	2,00%	10,67%	15/03/2019
IFNC (Financeiro)	11.704	0,64%	4,23%	15,58%	15/03/2019
ICON (Consumo)	3.688	0,39%	0,93%	8,48%	15/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.546	0,51%	2,83%	12,61%	15/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.328	0,39%	2,69%	16,36%	15/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.628	0,70%	3,09%	20,78%	15/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.483	0,48%	1,98%	5,58%	15/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.722	0,50%	3,63%	12,18%	15/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.993	0,53%	3,39%	9,90%	15/03/2019
ITAG (Tag Along)	21.128	0,48%	3,82%	12,35%	15/03/2019
IDIV (Dividendos)	5.336	0,01%	2,56%	13,02%	15/03/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.835	2.460	5.375	640	-1.245
Investidor Estrangeiro	100.558	195.947	-95.389	6.497	40.596
Fundos	288.243	187.860	100.383	-8.537	-30.135
Pessoa Física	4.025	12.445	-8.420	1.415	-9.285

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Gafisa: requerimento da AGE

Impacto: Marginalmente Positivo. A recente entrada de um player de maior governança na GFSA3 deve continuar a destravar valor aos papéis da empresa. Além disso, a possibilidade de entrada de recursos na incorporadora pode ser positiva, uma vez que a empresa poderá reduzir seu elevado endividamento e melhorar sua estrutura de capital. A captação de recursos previstas deverá também fazer face ao Plano Estratégico da Cia.

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.

Hermes Pardini: Números do 4T18 aquém do esperado

Hermes Pardini (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	296	8,4%	305	-3,0%
EBITDA Ajustado	46	14,8%	59	-22,0%
Margem EBITDA	15,6%	1,0 p.p.	19,2%	-3,6 p.p.
Lucro Líquido	26	-10,1%	31	-13,8%

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

Na última 6ª feira, após fechamento do mercado, a Hermes Pardini anunciou seus números do quarto trimestre de 2018 (4T18). Os volumes de exames tiveram crescimento de 11,8% A/A, principalmente, diante do crescimento orgânico da Hermes Pardini e aquisições dos laboratórios Humberto Abrão, Ecoar, DLE e Labfar. Em especial, as unidades de SP e RJ segue concentrado na expansão dos serviços de análises clínicas. Já o ticket médio atingiu R\$ 13,9 (-3,5% A/A), devido (i) entrada de novos clientes no canal de coleta Lab-to-Lab; (ii) internalização por uma grande operadora de saúde no Rio de Janeiro de exames de imagem de alta complexidade ocorrida durante o 1S18; e (iii) maior participação dos exames de análises clínicas na composição da receita do canal de coleta do PSC.

Assim, a Receita Líquida encerrou o trimestre em R\$ 295,5 milhões (+8,4% A/A), impulsionada pelas atividades de (1) PSC (+12,6% A/A), efeito da consolidação dos resultados das empresas Ecoar e Humberto Abrão; e (2) Lab-to-Lab (+5,9% A/A), reflexo dos resultados das empresas Labfar e DLE, compensando o menor ticket médio no período. Os custos totalizaram R\$218,4 milhões no 4T18 (+12,2% A/A), principalmente como resultado do maior volume de exames processados e da incorporação dos custos das empresas adquiridas desde o 4T17. Os maiores custos no período foi algo que pressionou margem bruta no período (-2,5 p.p. A/A, atingindo 26,1%). O lucro bruto atingiu R\$77,2 milhões (-1,1% A/A). Já as despesas operacionais totalizaram R\$45,1 milhões no 4T18 (+3,7% A/A). Do lado operacional, o Ebitda Ajustado atingiu R\$ 52,5 milhões (+14,8% A/A), beneficiados pelo eficiente gestão de despesas, compensando a menor margem bruta e eventos não recorrentes. A margem Ebitda atingiu 15,6%. Na última linha, o Lucro Líquido atingiu R\$ 26,5 milhões (-10,1% A/A), pressionado também por uma menor despesa financeira.

Com relação ao endividamento da Hermes Pardini, a Companhia apresentou dívida líquida de R\$216,9 milhões, representando um grau de alavancagem financeira (Dívida Líquida/EBITDA) de 1,0x, estável frente ao último trimestre. Ainda assim, em patamares confortáveis. O spread também ficou ligeiramente pressionado (-1,3 p.p. T/T), impactado pela menor ROIC no período, compensado pelo menor custo da dívida. Olhando para frente, com a manutenção da taxa de juros e a recuperação da atividade econômica local, acreditamos que o spread recupere seus patamares históricos, em torno de 25 p.p.

Continua na próxima página...

Hermes Pardini: Números do 4T18 aquém do esperado

Impacto: Marginalmente Negativo. Os números do 4º tri ficaram aquém do esperado pelo mercado, e não descartamos uma realização dos papéis nesta sessão. Ainda assim, PARD3 segue se beneficiando das recentes aquisições, que segue contribuindo para impulsionar os volumes e números da Hermes Pardini, compensando a queda do ticket médio dos últimos trimestres. Vale notar: em outubro, a Cia atingiu recorde de quase 9 milhões de exames produzidos.

Para 2019, esperamos números mais fortes para PARD3. No curto/médio prazo, a manutenção da taxa de juros (SELIC) e a perspectiva de uma retomada mais forte da atividade econômica devem contribuir para a criação de novas vagas de emprego e, com isso, aumentar a quantidade de pessoas com acesso a planos de saúde. No longo prazo, o setor deve se beneficiar do envelhecimento da população brasileira, dado que existe uma forte correlação entre a quantidade de exames realizados, o ticket médio e a idade do paciente. Dentro do setor de saúde, seguimos com HAPV3 e GNDI as nossas preferências.

Setor de Concessões: Leilão de aeroportos

Na última sexta-feira (15), o Governo Federal promoveu o 1º leilão de aeroportos da gestão Bolsonaro. Os blocos envolvidos foram Centro-Oeste, Nordeste e Sudeste, que tiveram ágio em relação à outorga mínima de 4.739%, 1.011% e 830%, respectivamente. Os três vencedores – Aena (Bloco Nordeste), Zurich (Bloco Sudeste) e Consórcio Aeroeste (Bloco Centro-Oeste) – pagarão R\$ 2,38 bilhões à vista em outorga, acrescido de uma contribuição variável a partir do sexto ano de operação nos aeroportos.

A concessão dos aeroportos para o setor privado é uma maneira de promover a saída gradual da Infraero do controle dos aeroportos brasileiros, abrindo espaço para grandes operadores internacionais e fundos de investimentos especializados, estes devendo destravar valor explorando mais ofertas de serviços e o conceito de “aeroporto cidade”, com dedicação ao entorno dos terminais.

Hoje, o Governo lança os estudos de viabilidade da 6ª rodada de concessões, que envolverá a concessão de 22 terminais da Infraero para a iniciativa privada, com leilão previsto para setembro de 2020. Depois disso, haverá a última rodada, em 2022, que envolverá outros 33 aeroportos, inclusive os de Congonhas e Santos Dumont, considerados as joias da coroa do Governo.

Impacto: Neutro. A CCR não saiu vencedora de nenhum ativo, mas fez algumas propostas para o bloco 2 e 4. Em nossa visão, observamos que a CCR manteve disciplina de caixa para os investimentos futuros. Vale notar: a empresa detém cerca de R\$ 10 bilhões de recursos para investimentos em novas concessões nos próximos anos. A companhia continua buscando a captura de sinergias por meio da otimização administrativa do conjunto de seus negócios e com consequente reflexo positivo na margem operacional. A empresa tem sólidos fundamentos, e característica de ser forte geradora de caixa no médio e longo prazo. Vale destacar: (i) estrutura de capital equilibrada, após captação no início de 2017, algo que reforça sua estratégia de expansão e/ou diversificação da rede de concessões; (ii) taxas de juros em níveis mais baixos; e (iii) forte tendência de recuperação do setor de rodovias pedagiadas no Brasil e retomada da atividade econômica local. No curto prazo, os papéis podem continuar com forte volatilidade, diante das dúvidas em torno dos acordos de leniência do setor.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest.
	13/03/2019*	Março		
Inves. Estrangeiro	329	305	-789	49,52%
Institucional	202	673	4.904	26,70%
Pessoa Física	-488	-477	664	18,27%
Instit. Financeira	24	-363	-304	5,05%
Emp. Priv/Publ	-67	-144	-4.443	0,47%
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\$ 329 milhões na B3 no pregão da última quarta-feira (13). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,10%, aos 98.904 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em 789 milhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
18/mar					
08:00	Brasil	IPC-S (2ª Quadrissemana) (MoM %)	15-mar	-	0.45%
08:25	Brasil	Boletim Focus	15-mar	-	-
08:30	Brasil	IBC-Br (YoY %)	Jan	0.30%	0.18%
		IBC-Br (MoM %)	Jan	-0.20%	0.21%
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	15-mar	-	\$1742m
11:00	EUA	Confiança do Construtor	Mar	63	62

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."