

21 de Maio de 2019

DESTAQUES

Petrobras: Conselho de Administração aprovou o termo aditivo ao contrato de Cessão Onerosa
Impacto: Positivo

Setor Aéreo: Gol pede à Justiça que não leve adiante proposta da Azul pela Avianca
Impactos: Distintos

Vale: Risco de colapso de barragem é de 15%
Impacto: Marginalmente Negativo

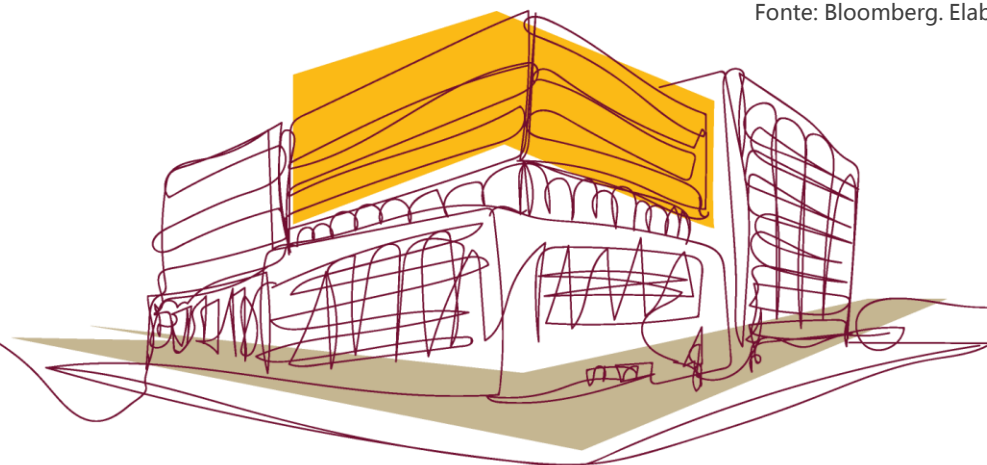
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	91.946	2,17%	-4,57%	4,62%	20/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.840	-0,67%	-3,58%	13,30%	20/05/2019
IPC (México)	43.519	0,17%	-2,42%	4,51%	20/05/2019
STOXX 600 (Europa)	380	0,55%	-3,02%	12,41%	08:29:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.359	0,66%	-0,80%	9,37%	08:29:03
DAX (Alemanha)	12.153	0,92%	-1,55%	15,09%	08:29:06
CAC 40 (França)	5.386	0,51%	-3,59%	13,85%	08:29:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.272	-0,14%	-4,43%	6,28%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.906	1,23%	-5,60%	16,52%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.500	0,37%	2,76%	15,12%	03:54:30

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	92,5	3,21%	5,10%	31,03%	17/05/2019
Cobre (USD/lb.)	273,0	0,13%	-6,01%	3,35%	08:34:06
Ouro (USD/t oz.)	1.272,6	-0,37%	-1,02%	-1,67%	08:34:06
Prata (USD/t oz.)	14,4	-0,48%	-4,06%	-8,50%	08:34:05
Platina (USD/t oz.)	814,3	0,01%	-8,68%	1,08%	08:33:37
Paládio (USD/t oz.)	1.322,0	-0,68%	-4,39%	11,86%	08:31:52
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	72,3	0,46%	0,33%	32,03%	08:34:05
Petróleo WTI (USD/bbl.)	63,4	0,49%	-0,78%	35,12%	08:32:38
Gasolina (USD/gal.)	202,0	0,48%	-2,29%	33,95%	08:33:20
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,90%	2,87%	-2,50%	08:33:42
Etanol (USD/gal.)	1,4	145%	574%	324%	08:09:04
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	395,5	1,67%	9,10%	1,22%	08:33:31
Soja (USD/bu.)	838,8	0,84%	-1,79%	-8,86%	08:34:06
Café Robusta (USD/MT)	1.325,0	-0,67%	-5,83%	-15,01%	08:33:41
Café Arábica (USD/bag)	112,0	1,13%	-3,03%	-15,13%	20/05/2019
Açúcar (USD/lb.)	11,6	-0,52%	-6,32%	-5,56%	08:33:18
Boi Gordo (USD/lb.)	108,5	-0,37%	-2,91%	-4,95%	20/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Petrobras: Conselho de Administração aprovou o termo aditivo ao contrato de Cessão Onerosa

A Petrobras informou que seu Conselho de Administração aprovou a assinatura do termo aditivo do contrato de Cessão Onerosa, que prevê o ressarcimento de US\$ 9,058 bilhões à Petrobras, mantendo-se o total contratado de 5 bilhões de barris de óleo e gás equivalente.

Contudo, a aprovação está condicionada à solução orçamentária para o pagamento da União à Petrobras. Além disso, o colegiado da estatal condicionou que a celebração do termo aditivo ocorra antes da realização do leilão dos excedentes da Cessão Onerosa.

Impacto: Positivo. A Petrobras deve se capitalizar com a venda da cessão onerosa, e a transferência dos recursos em dinheiro, caso utilizado para amortizar dívidas, beneficiaria o plano de desalavancagem financeira da estatal. A dívida da estatal pode atingir um índice de alavancagem financeira 1,7x Dívida Líquida/ BF Ebitda 19. O fato é fundamental para a petrolífera, que pode manter um nível de alavancagem saudável em meio às incertezas com relação ao futuro dos preços do petróleo, diante do crescimento de novas fontes de energia alternativas. Mais: com alavancagem financeira mais baixa, Petrobras deve ser melhor avaliada no mercado de crédito internacional.

Seguimos com uma visão construtiva para a Petrobras, diante: (1) da continuidade da venda de ativos onshore; (2) de avanço do projeto de desinvestimento das refinarias, além (3) do recebimento da venda dos barris relacionados à cessão onerosa com a União. A Petrobras vem reposicionando seu portfólio em ativos de maior rentabilidade, com foco na desalavancagem financeira da estatal. Além disso, a expectativa de maior volume de produção para este ano, viabilizado pelo ramp-up das plataformas recém-instaladas, deverão impulsionar margens e geração de caixa operacional da cia em 2019.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,096	0,07%	-4,32%	-5,24%	20/05/2019
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	6,97%	-8 p.p.	-6 p.p.	-39 p.p.	20/05/2019
DI Jan 23	8,19%	-11 p.p.	-2 p.p.	-34 p.p.	20/05/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	183	0 p.p.	12 p.p.	-25 p.p.	08:43:43

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	91.946	2,17%	-4,57%	4,62%	20/05/2019
IbrX (Ibrx 100)	38.338	2,13%	-4,31%	5,06%	20/05/2019
IMOB (Imobiliário)	816	4,66%	-1,81%	0,27%	20/05/2019
INDX (Industrial)	17.039	1,46%	-1,92%	12,88%	20/05/2019
IFNC (Financeiro)	10.682	2,95%	-4,13%	5,49%	20/05/2019
ICON (Consumo)	3.819	2,13%	-2,78%	12,33%	20/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.088	0,55%	-5,82%	-1,93%	20/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.311	1,68%	-2,42%	16,33%	20/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.478	2,88%	-3,55%	18,05%	20/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.498	0,01%	-0,43%	6,21%	20/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	13.825	2,06%	-3,89%	5,34%	20/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.884	1,67%	-3,40%	5,87%	20/05/2019
ITAG (Tag Along)	19.654	2,17%	-4,00%	4,51%	20/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.068	3,14%	-3,81%	7,33%	20/05/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	9.095	3.185	5.910	150	2.030
Investidor Estrangeiro	169.453	177.123	-7.670	6.218	27.442
Fundos	264.301	259.898	4.403	-4.876	-25.955
Pessoa Física	6.655	8.780	-2.125	-1.470	-3.390

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Setor Aéreo: Gol pede à Justiça que não leve adiante proposta da Azul pela Avianca

Após a Azul pedir a realização de um novo processo competitivo com uma nova UPI (Unidade Produtiva Isolada) pelo valor mínimo de US\$ 145 milhões, a Gol pediu à Justiça que não leve adiante essa nova proposta da Azul. No documento enviado pela Gol à Justiça, a companhia aérea disse que a nova proposta não tem legitimidade, pois não observa os procedimentos estipulados em lei para alteração do plano de recuperação judicial.

Após proposta de US\$ 105 milhões em março, por parte das operações da companhia, a Azul desistiu de participar do leilão pelos ativos da Avianca Brasil em abril, acusando Gol e Latam de realizarem manobras para impedir sua entrada na ponte aérea Rio-São Paulo, rota mais lucrativa do país.

Os credores da Avianca Brasil já aprovaram um plano de recuperação judicial da companhia, que prevê a divisão da mesma em 7 UPIs, os quais englobariam direitos de pouso e decolagem, o programa de fidelidade da companhia, entre outros ativos. O leilão havia sido marcado para 7 de maio, mas foi suspenso pela Justiça.

Impactos: Distintos.

Para a Azul: Caso a Azul consiga sair vencedora no leilão pelos slots da Avianca em Congonhas e Santos Dumont, a companhia entraria de vez no aeroporto central de São Paulo, aumentando sua oferta de voos e consequentemente sua competitividade frente às líderes do setor.

Para Gol e Latam: A aquisição de novos slots nos aeroportos de Congonhas e Santos Dumont beneficiaria ainda mais suas operações, consolidando sua liderança no aeroporto paulistano. Ainda, a disponibilidade de novos slots nos aeroportos mais importantes do país deve alavancar ainda mais a oferta de novos voos. O risco fica por conta de possíveis remédios a serem analisados pelo Cade.

Vale: Risco de colapso de barragem é de 15%

De acordo com matéria do jornal Valor Econômico, o risco de rompimento do talude da barragem da mina da Vale em Barão de Cocais (MG) é "inevitável" e, caso se rompa, o risco de toda a barragem colapsar é de 15%. Em nota, a mineradora ressaltou que não há elementos técnicos até o momento para se afirmar que o eventual escorregamento do talude norte da cava da mina Gongo Soco desencadeará gatilho para ruptura da barragem Sul Superior da mina que está desativada desde 2016.

A Agência Nacional de Mineração (ANM) informou que foi acionada pela mineradora sobre a situação da mina na noite do último dia 13. Ainda de acordo com a ANM, o talude norte da cava de Gongo Soco estava se deslocando 10 centímetros por ano desde 2012, o que seria considerada "medida aceitável". Mas, desde o fim de abril, a velocidade do deslocamento aumentou para 5 centímetros por dia. Seguindo a recomendação da agência do setor, a Vale informou que paralisou, no dia 19 de maio, o transporte de carga no ramal de Belo Horizonte, entre Sabará e Barão de Cocais que é atendido pela Estrada de Ferro Vitória a Minas (EFVM). A paralisação é uma medida preventiva e a empresa avalia alternativas para minimizar os impactos decorrentes disso. O trem circula nas imediações da cava da mina Gongo Soco, em Barão de Cocais, onde foram identificadas recentemente movimentações no talude Norte da estrutura. Segundo a companhia, a medida ficará em vigor até que sejam realizadas análises de risco mais aprofundadas.

Continua na próxima página...

Vale: Risco de colapso de barragem é de 15%

Impacto: Marginalmente Negativo. O risco de rompimento de uma nova barragem seria extremamente prejudicial para a Vale, com impactos nos danos de imagem à Companhia, além de maiores provisões para pagamento de multas e indenizações. Um novo rompimento poderia ainda atrasar as concessões e novas licenças ambientais nas operações no Brasil. Lembrando: após os eventos de Brumadinho, a Vale teve que provisionar US\$ 2,4 bilhão em decorrência de acordos com a Justiça, além de US\$ 1,8 bilhão para o descomissionamento das barragens à montante, totalizando US\$ 4,2 bilhões. Mais: o risco de downgrade do rating de crédito da companhia também seria mal recebido pelo mercado, uma vez que a tomada de recursos por empréstimos de terceiros seria mais difícil e custoso. Vamos acompanhar. No curto prazo, papéis devem continuar com forte volatilidade, frito do fluxo de notícias ainda negativa em torno da empresa.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	16/05/2019*	Mai		
Inves. Estrangeiro	-612	-5.315	-4.809	46,47%
Institucional	194	2.925	2.541	29,73%
Pessoa Física	286	2.017	5.878	17,92%
Instit. Financeira	132	242	621	5,32%
Emp. Priv/Publ	-1	128	-4.215	0,54%
Outros	0	3	-16	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Retirada de Recursos: Os investidores estrangeiros resgataram R\$ 612 milhões na B3 no pregão da última quinta-feira (16/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -1,75%, aos 90.024 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 4.809 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
21/mai					
08:00	Brasil	Prévia da Sondagem da Indústria	Mai	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	17-mai	-	-
06:00	Z. do Euro	Perspectivas Econômicas	Mai	-	-
11:00	Z. do Euro	Confiança do Consumidor	17-mai	-7.7	-7.9
11:00	EUA	Vendas de Morádias Usadas (em milhões / ano)	Abr	5.35m	5.21m
11:45	EUA	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	Abr	-	-
13:00	EUA	Discurso de E. Rosengren (Fed Boston)	-	-	-

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.
16/05/2019	17/05/20	BRSR3	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	1,1%	24/06/20
16/05/2019	17/05/20	BRSR5	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	-	24/06/20
16/05/2019	17/05/20	BRSR6	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	1,1%	24/06/20
16/05/2019	17/05/20	HGTX3	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	0,4%	05/07/20
16/05/2019	17/05/20	HGTX4	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	-	05/07/20
17/05/2019	20/05/20	GGBR4	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,07	0,5%	29/05/20
17/05/2019	20/05/20	GGBR3	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,07	0,6%	29/05/20
17/05/2019	20/05/20	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,04	0,6%	30/05/20
17/05/2019	20/05/20	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,04	0,6%	30/05/20
17/05/2019	20/05/20	TAE3	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	28/05/20
17/05/2019	20/05/20	TAE3	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,06	0,7%	28/05/20
17/05/2019	20/05/20	TAE4	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	28/05/20
17/05/2019	20/05/20	TAE4	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,08	1,0%	28/05/20
17/05/2019	20/05/20	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,2%	28/05/20
17/05/2019	20/05/20	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,19	0,8%	28/05/20
22/05/2019	21/05/20	MOAR3	Monteiro Aranha SA	Dividendo	R\$ 3,18	-	03/06/20
22/05/2019	21/05/20	MOAR3	Monteiro Aranha SA	JCP	R\$ 0,76	-	03/06/20
21/05/2019	22/05/20	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	JCP	R\$ 0,09	0,3%	05/07/20
21/05/2019	22/05/20	PETR3	Petroleo Brasileiro SA	JCP	R\$ 0,09	0,3%	05/07/20

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor	% Yield	Data Pgto.
21/05/2019	22/05/201	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,35	0,8%	31/05/201
21/05/2019	22/05/201	TUPY3	Tupy SA	Dividendos	R\$ 0,17	1,0%	18/06/201
21/05/2019	22/05/201	KROT3	Kroton Educacional SA	Dividendos	R\$ 0,06	0,6%	30/05/201
21/05/2019	22/05/201	CRFB3	Atacadao SA	JCP	R\$ 0,04	0,2%	14/06/201
31/05/2019	03/06/201	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/07/201
31/05/2019	03/06/201	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/07/201
31/05/2019	03/06/201	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/201
31/05/2019	03/06/201	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/07/201
31/05/2019	03/06/201	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,14	0,8%	12/06/201
03/06/2019	04/06/201	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/07/201
03/06/2019	04/06/201	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/07/201
06/06/2019	07/06/201	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,37	2,4%	13/06/201
11/06/2019	12/06/201	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,08	1,1%	27/06/201
28/06/2019	01/07/201	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/08/201
28/06/2019	01/07/201	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/08/201
28/06/2019	01/07/201	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/201
28/06/2019	01/07/201	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/08/201
28/06/2019	01/07/201	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,6%	10/07/201
01/07/2019	02/07/201	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/08/201
01/07/2019	02/07/201	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/08/201

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
17/05/2019	EQTL3	Equatorial	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
17/05/2019	APER3	Alper SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
22/05/2019	BRKM5	Braskem	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
23/05/2019	BRPR3	BR Properties	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
23/05/2019	B3SA3	B3	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
27/05/2019	LPSB3	LPS Brasil	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
29/05/2019	SAPR4	Sanepar	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/06/2019	VVAR3	Via Varejo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
10/06/2019	TPIS3	Triunfo Participações	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
14/06/2019	MILS3	Mills	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

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."