

22 de Abril de 2019

## DESTAQUES

**CPFL:** Cia posterga o prazo para recompor free float  
*Impacto: Neutro*

**Eletrobras:** Cia dá andamento a estudos para privatização  
*Impacto: Positivo*

**Petrobras:** Cia reafirma estudos para venda de fatia adicional na BR Distribuidora  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Usiminas:** Siderúrgica estuda nova linha em Ipatinga  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Setor de aviação:** Sob olhar do Cade, Avianca tenta manter operação  
*Impacto: Neutro*

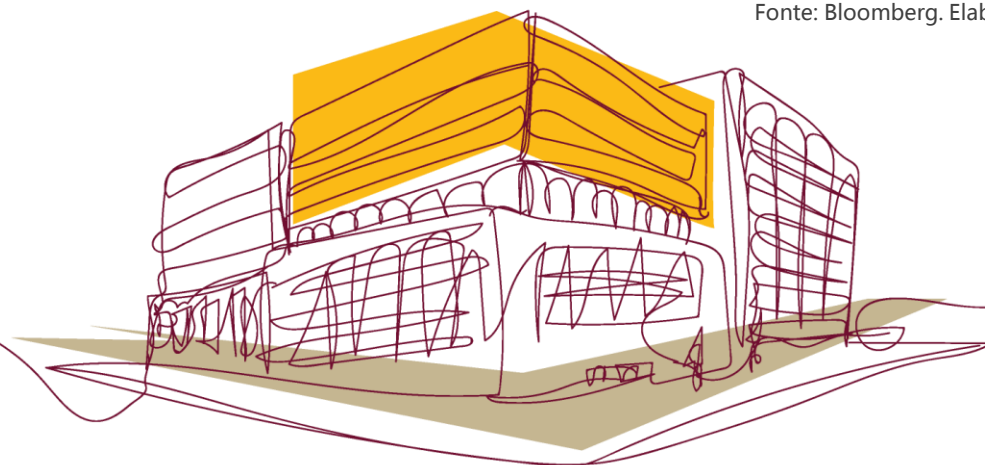
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	94.578	1,39%	-0,88%	7,61%	18/04/2019
S&P 500 (EUA)	2.905	0,16%	2,49%	15,88%	18/04/2019
IPC (México)	45.525	1,15%	5,18%	9,33%	17/04/2019
STOXX 600 (Europa)	390	0,22%	3,00%	15,64%	18/04/2019
FTSE 100 (Reino Unido)	7.460	-0,15%	2,48%	10,88%	18/04/2019
DAX (Alemanha)	12.222	0,57%	6,04%	15,75%	18/04/2019
CAC 40 (França)	5.580	0,31%	4,30%	17,96%	18/04/2019
NIKKEI 225 (Japão)	22.218	0,08%	4,77%	11,01%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.215	-1,70%	4,02%	28,92%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.260	0,05%	1,28%	10,86%	18/04/2019

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	86,4	-0,13%	5,24%	22,36%	19/04/2019
Cobre (USD/lb.)	291,5	-0,41%	-0,93%	10,36%	08:09:07
Ouro (USD/t oz.)	1.281,0	0,39%	-1,35%	-1,02%	08:10:35
Prata (USD/t oz.)	15,1	0,35%	-0,75%	-3,95%	08:10:01
Platina (USD/t oz.)	912,5	0,97%	6,84%	13,27%	08:10:11
Paládio (USD/t oz.)	1.413,0	1,04%	5,31%	19,56%	08:09:21
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	73,6	2,28%	8,92%	34,89%	08:10:27
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,3	2,02%	8,56%	40,38%	08:10:10
Gasolina (USd/gal.)	211,3	1,95%	12,23%	40,63%	08:10:06
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,5	0,68%	-5,82%	-6,18%	08:10:30
Etanol (USD/gal.)	1,3	7%	-66%	-66%	18/04/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	365,3	-0,54%	-0,27%	-6,53%	08:07:10
Soja (USd/bu.)	893,0	-0,14%	-0,53%	-2,96%	08:10:02
Café Robusta (USD/MT)	1.416,0	0,28%	-3,74%	-9,17%	18/04/2019
Café Arábica (USD/bag)	111,5	-0,84%	-5,27%	-13,67%	17:34:14
Açúcar (USd/lb.)	13,0	3,59%	2,61%	6,05%	18/04/2019
Boi Gordo (USd/lb.)	122,7	0,25%	3,09%	4,78%	18/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### CPFL: Cia posterga o prazo para recompor free float

A CPFL Energia obteve da B3 postergação do prazo para o cumprimento da obrigação de recomposição do free float até 31 de outubro. O motivo do pedido feito pela companhia e seu controlador para tratamento excepcional das regras do Novo Mercado é porque pretende realizar oferta pública subsequente (follow on) que resulte em um free float de no mínimo 15% do capital social. O anúncio do pedido ocorreu em 2 de abril.

*Impacto: Neutro. Segundo o estatuto do Novo Mercado da B3, o volume de ações em circulação é insuficiente para que a listagem da CPFE3 seja mantida. Afinal, a empresa deve manter, ao menos, 25% do capital social em circulação, ou 15% se o volume médio diário da negociação for igual ou superior a R\$ 25 milhões nos últimos doze meses. A State Grid tinha 18 meses para reenquadrar a CPFL na regra, prazo que terminaria em maio deste ano.*

*A possibilidade de emissão de novas ações da companhia, e potencial venda de participação dos acionistas, podem pressionar o papel da elétrica no curto prazo. Afinal, os investidores aproveitaram o momento (isto é, desde novembro de 2017, quando atingiu as mínimas) para adquirir o papel, apostando em uma nova rodada da OPA. A expectativa era que o valor do papel atingisse próximo de R\$ 30,0/ação. Vamos acompanhar a transação.*

### Eletrobras: Cia dá andamento a estudos para privatização

Segundo matéria veiculada pela agência Estado, apesar da resistência de alguns integrantes do Planalto, o processo para privatização da Eletrobras está avançando. O presidente da Eletrobras, Wilson Ferreira Júnior, já afirmou que os estudos sobre a venda da empresa continuam em andamento e estão sendo aprofundados. A maior dúvida é como será o processo, se por meio de uma capitalização ou privatização.

Em evento, Ferreira Júnior voltou a se mostrar mais favorável ao processo de capitalização como uma forma de fortalecer a empresa e dar a ela capacidade de fazer frente aos investimentos necessários para o setor. Estima-se que, apenas para a Eletrobras manter seu market share, a estatal teria de investir por ano entre R\$ 10 bilhões e R\$ 14 bilhões. No entanto, para os próximos anos, mantendo um nível saudável e o endividamento controlado, os investimentos ficariam próximo de R\$ 4 bilhões.

*Impacto: Positivo. Conforme abordamos em nossos relatórios recentes, a expectativa é que o modelo de capitalização da Eletrobras seja definido até junho.*

Continua na próxima página...

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,928	0,32%	-0,17%	-1,19%	18/04/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	7,03%	-9 p.p.	11 p.p.	-33 p.p.	18/04/2019
DI Jan 23	8,21%	-10 p.p.	21 p.p.	-32 p.p.	18/04/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	172	0 p.p.	-6 p.p.	-36 p.p.	08:04:09

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	94.578	1,39%	-0,88%	7,61%	18/04/2019
IbrX (Ibrx 100)	39.268	1,28%	-0,95%	7,61%	18/04/2019
IMOB (Imobiliário)	801	1,85%	-2,05%	-1,62%	18/04/2019
INDX (Industrial)	16.716	-0,47%	1,23%	10,74%	18/04/2019
IFNC (Financeiro)	10.818	1,34%	-1,70%	6,82%	18/04/2019
ICON (Consumo)	3.674	0,91%	1,33%	8,06%	18/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.361	-0,23%	-4,14%	6,73%	18/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.137	1,31%	-0,54%	15,98%	18/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.420	1,37%	-0,02%	16,98%	18/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.492	0,22%	0,38%	5,99%	18/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.115	1,26%	-0,69%	7,56%	18/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.912	0,97%	0,43%	6,89%	18/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.123	1,28%	-1,02%	7,01%	18/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.157	0,91%	0,90%	9,21%	18/04/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.930	5.050	3.880	-425	-1.385
Investidor Estrangeiro	164.396	199.508	-35.112	-1.234	53.385
Fundos	238.385	208.027	30.358	2.199	-63.768
Pessoa Física	2.375	1.110	1.265	-395	9.685

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Eletrobras: Cia dá andamento a estudos para privatização

*A previsão é que a arrecadação seja superior a R\$ 12 bilhões. Vale notar: o MME defende a capitalização e pulverização do controle da companhia, enquanto o Ministério da Economia estuda a possibilidade de que as subsidiárias da Eletrobrás sejam transferidas para outra empresa do grupo, a Eletropar, e vendidas separadamente.*

*De fato, o evento é extremamente positivo para a estatal, devido à (i) menor interferência política nas decisões estratégicas da companhia, (ii) melhor estrutura de governança da empresa, (iii) melhor custo da dívida, e (iv) melhor estrutura de capital. Mais: Eletrobras capitalizada deverá dar sequência a um plano de investimento mais agressivo, alinhado sua atuação estratégica no país (nos últimos anos seus investimentos ficaram em cerca de R\$ 4,5 bilhões).*

*Em suma, Eletrobras privatizada pode ter objetivos mais alinhados à indústria, com governança e processo administrativo mais fortes. No longo prazo, deve haver redução de encargos, que hoje representam metade da tarifa, o que poderia se refletir em preços mais baixos. Assim, devemos ver uma menor interferência política nas decisões estratégicas da companhia e melhor estrutura de governança da empresa. Vamos acompanhar.*

## Petrobras: Cia reafirma estudos para venda de fatia adicional na BR Distribuidora

A Petrobras reafirmou que iniciou estudos para venda de participação adicional na controlada Petrobras Distribuidora, com objetivo de avaliar as diversas alternativas existentes, inclusive a opção de oferta pública secundária de ações, segundo comunicado em resposta a pedido de esclarecimentos da CVM.

Os estudos abrangem a avaliação da possibilidade de a Petrobras deter fatia inferior a 50% comparada aos atuais 71%. Além disso, a Petrobras já que alguns bancos participam de parte dos estudos, mas nenhum foi contratado até o momento para conduzir a operação.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A venda da participação da Petrobras na BR Distribuidora vai em linha com seu objetivo de reduzir dívidas, atingindo um indicador de 1,5x Dívida líquida/EBITDA em 2020, além de focar em áreas estratégicas para a estatal. Com uma alavancagem financeira mais baixa, a Petrobras deve ser melhor avaliada no mercado de crédito internacional. O fato é fundamental para a petrolífera, que pode manter um nível de alavancagem saudável em meio às incertezas com relação à oferta/demanda do petróleo, diante do crescimento de novas fontes de energia alternativas.*

*Além da BR Distribuidora, a Petrobras também pretende se desfazer de sua participação na Liquigás e também na Braskem. Sua participação na última está sendo negociada junto a holandesa LyondellBasell.*

## Usiminas: Siderúrgica estuda nova linha em Ipatinga

A Usiminas irá enviar ao seu conselho de administração um projeto de ampliação de sua linha de aços galvanizados em Ipatinga, Minas Gerais, com expectativa de aprovação do mesmo até o final do ano. Vale notar: a Usiminas já opera três linhas de galvanizados em sua capacidade máxima. A nova linha teria capacidade de produção entre 400 e 500 mil toneladas por ano, ampliando a capacidade da Usiminas para 1,8 milhão de toneladas anuais. Caso o projeto seja aprovado pelo conselho, os desembolsos devem ocorrer em 2020, com a nova linha iniciando sua operação em 2022.

A companhia também vem analisando a reativação da usina de Cubatão, paralisada desde 2014. Haveria um custo de mais de R\$ 1 bilhão, com capacidade de produzir 4 milhões de toneladas por ano, mas a operação seria inicialmente de 1 a 1,2 milhão de toneladas de placas. Em paralelo, segue a expectativa de que a companhia deve vender sua participação na Musa (Mineração Usiminas) até o final deste ano. A Usiminas detém 70% do negócio, enquanto a japonesa Sumitomo possui os outros 30%. O BTG Pactual já foi contratado como assessor.

*Continua na próxima página...*

## Usiminas: Siderúrgica estuda nova linha em Ipatinga

*Impacto: Marginalmente Positivo. A retomada da atividade econômica no país, esperada para os próximos anos, irá aumentar a demanda por produtos manufaturados, entre eles o aço galvanizado. Em seu balanço do 1T19, divulgado na última quinta-feira, a companhia já reportou avanço no volume de vendas no período.*

*A estratégia de precificação adotada pela Usiminas nos últimos trimestres, alinhada com a expectativa de recuperação dos volumes de vendas, devem continuar a 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.*

## Setor de aviação: Sob olhar do Cade, Avianca tenta manter operação

A Avianca Brasil tenta manter sua operação até a realização do leilão de seus ativos, marcado para o dia 7 de maio. Contudo, a companhia enfrenta problemas para criar e leiloar 7 UPIs (Unidades Produtivas Isoladas). O Cade abriu procedimento preparatório de inquérito administrativo para acompanhar a venda dos ativos, disputados por Gol e Latam. A Azul também se preparava para realizar ofertas, porém desistiu da operação alegando que Gol e Latam agiram junto ao maior credor da Avianca Brasil, o fundo Elliott Management, para evitar a concorrência nos slots da ponte aérea Congonhas–Santos Dumont, ativo mais valioso dentro das UPIs a serem leiloadas.

A venda dos ativos da Avianca só pode ser avaliada pelo Cade após o órgão ser notificado pela celebração de um acordo entre a companhia e algum comprador. O Cade tem 240 dias para dar um veredito sobre a compra, com possibilidade de prorrogação por mais 90 dias. Uma ação do órgão regulador é improvável neste momento, porém o mesmo está acompanhando a operação. O Departamento de Estudos Econômicos do órgão manifestou receios quanto ao resultado da redistribuição de slots da Avianca nos aeroportos: As aquisições por parte da Azul gerariam menor preocupação, enquanto Gol ou Latam levariam a um maior risco.

*Impacto: Neutro. Havia a expectativa que a Azul concorresse sozinha pelo ativo. Algo que seria extremamente positivo, dado que a aquisição de slots e aeronaves da Avianca pela Azul aumentaria sua presença no mercado nacional, com destaque para a possibilidade de entrar de vez no Aeroporto de Congonhas, dando maior competitividade à companhia.*

*Para a Gol/Latam, a aquisição de novos slots nos aeroportos de Congonhas e Santos Dumont beneficiaria ainda mais suas operações, consolidando sua liderança no aeroporto central de São Paulo. 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.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	16/04/2019*	Abril		
Inves. Estrangeiro	380	-3.044	-1.792	45,70%
Institucional	-39	240	1.412	28,97%
Pessoa Física	-337	1.766	4.307	19,65%
Instit. Financeira	9	896	480	5,06%
Emp. Priv/Publ	-13	127	-4.391	0,62%
Outros	0	15	-17	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Retirada de Recursos:** Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 380 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (16). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +1,34%, aos 94.333 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 1.792 milhões

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
22/abr					
08:00	Brasil	Prévia da Sondagem da Indústria	Abr	-	-
08:25	Brasil	Boletim Focus	19-abr	-	-
10:00	Brasil	Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI)	Abr	-	61.9
-	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	19-abr	-	\$1388m
11:00	EUA	Vendas de Moradias Usadas (em milhões / ano)	Mar	5.33m	5.51m

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

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

## 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	Data	Pré ou Pós
USIMINAS	18/04/2019	Pré
CIELO	23/04/2019	Pós
INDÚSTRIAS ROMI	23/04/2019	Pós
VIA VAREJO	23/04/2019	-
VALE	24/04/2019	Pós
WEG	24/04/2019	Pós
BRDESCO	25/04/2019	Pré
HERING	25/04/2019	Pós
FLEURY	25/04/2019	Pós
GRENDENE	25/04/2019	Pós
LOCALIZA	25/04/2019	Pós
LOJAS RENNER	25/04/2019	-
COPASA	25/04/2019	Pós
HYPERA	26/04/2019	Pós
PARANAPANEMA	26/04/2019	Pós
ECORODOVIAS	29/04/2019	Pós
BANCO INTER	29/04/2019	Pós
MOVIDA	29/04/2019	Pós
MULTIPLAN	29/04/2019	-
RAIA DROGASIL	29/04/2019	Pré
SMILES	29/04/2019	Pós
TRANS. PAULISTA	29/04/2019	Pós
CCR SA	29/04/2019	Pós
GOL	30/04/2019	Pré
ITAÚ UNIBANCO	02/05/2019	-
IRB BRASIL RE	02/05/2019	Pós
KLABIN	02/05/2019	-
ODONTOPREV	02/05/2019	-
LINX	02/05/2019	Pós
ENEL	03/05/2019	-
PORTO SEGURO	03/05/2019	Pós
TEGMA	03/05/2019	Pós
ABC BRASIL	06/05/2019	-
AES TIETE	06/05/2019	Pós
BB SEGURIDADE	06/05/2019	Pós

Empresa	Data	Pré ou Pós
DURATEX	06/05/2019	-
MAGAZINE LUIZA	06/05/2019	Pós
MARCOPOLO	06/05/2019	Pós
TAESA	06/05/2019	Pós
VULCABRAS	06/05/2019	Pós
BR DISTRIBUIDORA	06/05/2019	Pós
PETROBRAS	07/05/2019	Pós
BR PROPERTIES	07/05/2019	Pós
IGUATEMI	07/05/2019	Pós
HERMES PARDINI	07/05/2019	Pós
JHSF	07/05/2019	Pós
MULTIPLUS	07/05/2019	Pós
SANEPAR	07/05/2019	Pós
TIM	07/05/2019	Pós
BRASILAGRO	07/05/2019	Pré
GPA	08/05/2019	Pós
ALIANSCCE	08/05/2019	Pós
AREZZO	08/05/2019	Pós
BRASKEM	08/05/2019	-
ENERGIAS BRASIL	08/05/2019	Pós
ENGIE BRASIL	08/05/2019	-
GERDAU	08/05/2019	Pré
IOCHPE MAXION	08/05/2019	Pós
LIGHT	08/05/2019	Pós
MARFRIG	08/05/2019	Pós
ENAUTA	08/05/2019	Pós
SLC AGRICOLA	08/05/2019	Pós
SUL AMERICA	08/05/2019	Pós
TOTVS	08/05/2019	Pós
VALID	08/05/2019	Pré
WIZ	08/05/2019	Pós
ENEVA	08/05/2019	Pós
ALUPAR	09/05/2019	Pós
AZUL	09/05/2019	-
B2W	09/05/2019	Pós
B3	09/05/2019	Pós

## CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Data	Pré ou Pós
BK BRASIL	09/05/2019	Pós
CARREFOUR	09/05/2019	Pós
COSAN	09/05/2019	Pós
CVC BRASIL	09/05/2019	Pós
CYRELA	09/05/2019	Pós
ENERGISA	09/05/2019	Pós
ESTACIO	09/05/2019	Pós
EVEN	09/05/2019	Pós
FIBRIA	09/05/2019	-
GAFISA	09/05/2019	Pós
LOJAS AMERICANAS	09/05/2019	Pós
LOJAS MARISA	09/05/2019	Pós
MILLS	09/05/2019	Pós
MRV	09/05/2019	Pós
QUALICORP	09/05/2019	Pós
RANDON	09/05/2019	Pós
RUMO	09/05/2019	Pós
SABESP	09/05/2019	-
SAO CARLOS	09/05/2019	Pós
SUZANO	09/05/2019	Pós
TECNISA	09/05/2019	Pós
TENDA	09/05/2019	-
BR MALLS	09/05/2019	Pós
CAMIL	09/05/2019	Pós
ALPARGATAS	10/05/2019	Pós
BRF	10/05/2019	Pré
INTERMEDICA	10/05/2019	Pós
M.DIAS BRANCO	10/05/2019	Pós
SER EDUCAÇÃO	10/05/2019	Pré
MINERVA	10/05/2019	Pós
ALLIAR	13/05/2019	Pós
ANIMA	13/05/2019	Pós
COSAN	13/05/2019	Pós
DIRECIONAL	13/05/2019	Pós
ELETRÓBRAS	13/05/2019	Pós
ITAÚSA	13/05/2019	-

Empresa	Data	Pré ou Pós
PORTOBELLO	13/05/2019	Pós
OI	13/05/2019	Pós
EMBRAER	14/05/2019	Pós
CPFL	14/05/2019	Pós
EQUATORIAL	14/05/2019	Pós
BANRISUL	14/05/2019	Pós
BRADSPAR	14/05/2019	-
COPEL	14/05/2019	Pós
CPFL ENERGIA	14/05/2019	Pós
HAPVIDA	14/05/2019	Pós
HELBOR	14/05/2019	Pós
JBS	14/05/2019	Pós
LOPES BRASIL	14/05/2019	-
RENOVA	14/05/2019	-
ROSSI	14/05/2019	Pós
SANTOS BRASIL	14/05/2019	Pós
TUPY	14/05/2019	-
METALFRIO	15/05/2019	Pós
POSITIVO	15/05/2019	Pós
BR INSURANCE	15/05/2019	Pós
CEMIG	15/05/2019	-
CESP	15/05/2019	-
LIQ	15/05/2019	Pós
EZTEC	15/05/2019	Pós
FERBASA	15/05/2019	-
IMC	15/05/2019	Pré
JSL	15/05/2019	Pós
KROTON	15/05/2019	Pré
RESTOQUE	15/05/2019	-
UNIDAS	15/05/2019	Pós
METAL LEVE	15/05/2019	Pós
OMEGA	15/05/2019	-
PDG	15/05/2019	Pós
PETRRORIO	15/05/2019	Pós
SINQIA	15/05/2019	Pós
ULTRAPAR	15/05/2019	Pós
BIOSEV	14/08/2019	-



## 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."