

23 de Abril de 2019

## DESTAQUES

**B3:** Caixa vai listar subsidiárias na Nyse e B3  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Kroton:** Grupo encerrou o 1T19 com queda no número de alunos  
*Impacto: Marginalmente Negativo*

**Pão de Açúcar:** Casino vende 32 imóveis por até € 484 milhões  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Petrobras:** Cia disponibiliza preços diários de gasolina e diesel em cada ponto de venda  
*Impacto: Neutro*

**Sector de Aviação:** Aéreas estrangeiras têm interesse no leilão da Avianca  
*Impacto: Neutro*

**Sector de Meio de Pagamentos:** PagSeguro lança pagamento imediato e acirra disputa no setor  
*Impacto: Marginalmente Negativo*

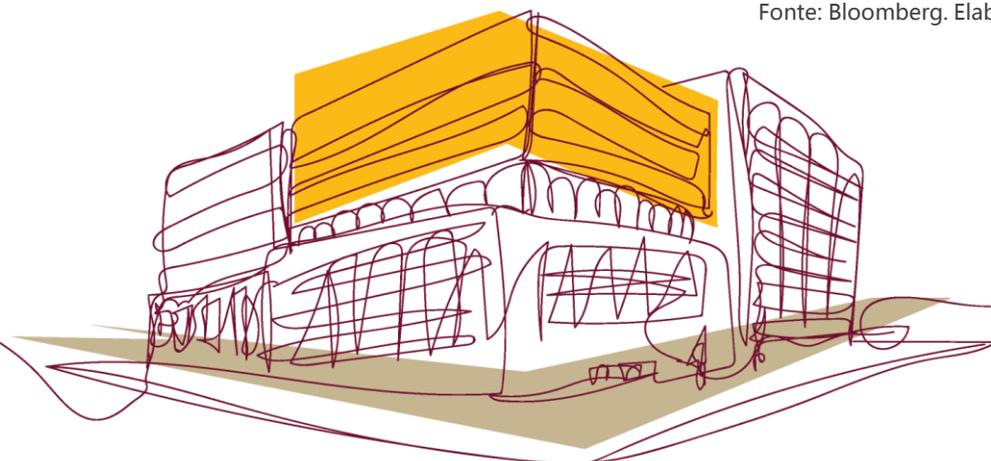
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	94.588	0,01%	-0,87%	7,62%	22/04/2019
S&P 500 (EUA)	2.908	0,10%	2,60%	16,00%	22/04/2019
IPC (México)	45.381	-0,32%	4,85%	8,98%	22/04/2019
STOXX 600 (Europa)	390	-0,20%	2,79%	15,40%	08:12:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.490	0,41%	2,90%	11,33%	08:12:47
DAX (Alemanha)	12.191	-0,25%	5,77%	15,46%	08:12:49
CAC 40 (França)	5.569	-0,21%	4,08%	17,72%	08:12:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.260	0,19%	4,97%	11,22%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.199	-0,51%	3,49%	28,26%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.319	0,95%	2,24%	11,92%	04:36:17

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Mínério de Ferro (USD/ton.)	86,4	-0,13%	5,24%	22,36%	19/04/2019
Cobre (USD/lb.)	291,3	0,17%	-0,99%	10,30%	08:17:35
Ouro (USD/t oz.)	1.273,9	-0,29%	-1,89%	-1,57%	08:17:45
Prata (USD/t oz.)	15,0	-0,48%	-1,44%	-4,62%	08:17:44
Platina (USD/t oz.)	886,3	-1,76%	3,77%	10,02%	08:17:47
Paládio (USD/t oz.)	1.360,8	-0,66%	1,42%	15,15%	08:15:56
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	74,2	0,27%	9,85%	36,05%	08:17:24
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,9	0,58%	9,37%	40,49%	08:17:47
Gasolina (USd/gal.)	213,2	0,08%	13,23%	41,89%	08:17:27
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,5	0,16%	-5,03%	-5,39%	08:17:39
Etanol (USD/gal.)	1,4	111%	44%	44%	06:26:19
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	363,0	-0,14%	-0,89%	-7,10%	08:17:30
Soja (USd/bu.)	890,5	-0,03%	-0,81%	-3,23%	08:17:29
Café Robusta (USD/MT)	1.406,0	-0,71%	-4,42%	-9,81%	08:17:24
Café Arábica (USD/bag)	127,9	-0,47%	-4,41%	-13,82%	22/04/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,8	0,55%	1,50%	4,90%	08:17:01
Boi Gordo (USd/lb.)	121,6	-0,90%	2,16%	3,84%	22/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### B3: Caixa vai listar subsidiárias na Nyse e B3

A Caixa Econômica Federal decidiu que vai ter ações de suas subsidiárias negociadas também em bolsa americana e prepara dupla listagem, no Brasil e nos Estados Unidos, das empresas de seguros, cartões, lotérica e gestora de recursos. Conforme os planos atuais, as ofertas públicas iniciais (IPOs) serão feitas simultaneamente na B3, em São Paulo, e na Nyse, em Nova York. EM NY, as subsidiárias do banco farão listagem de American Depository Receipts (ADRs) Nível 3, que é o tipo mais completo de operação, com efetiva captação local de recursos e uma série de exigências regulatórias. Com a dupla listagem, a Caixa quer buscar mais liquidez para as ações de suas subsidiárias e também melhor precificação. Espera-se que o valor dos IPOs estejam entre R\$ 30 bilhões e R\$ 40 bilhões nas quatro operações.

**Timing:** no cronograma inicial traçado pela Caixa, dois IPOs devem acontecer no segundo semestre deste ano. A expectativa é que a primeira operação seja da Caixa Seguridade. A subsidiária de lotéricas, entretanto, pode acabar passando na frente. Em seguros e em cartões, a Caixa tem buscado novas parcerias e sociedades para fortalecer as companhias antes da abertura de capital. Em cartões, o banco já declarou que quer atuar no mercado de adquirência, formando uma joint venture com uma credenciadora de mercado já atuante. A gestora de recursos também passa por uma série de ajustes, e essa listagem é esperada para 2020.

**Mais:** a Caixa também prepara, para antes mesmo dos IPOs, mais algumas ofertas subsequentes. A estimativa é somar R\$ 15 bilhões com as quatro operações, considerando os valores dos papéis atuais e a primeira operação já realizada. Em fevereiro, a Caixa vendeu ações que detinha na resseguradora IRB. A próxima operação é a vendas das ações detidas, direta e indiretamente, pela Caixa na Petrobras. Segundo o Valor, os bancos contratados estão trabalhando para para efetivar o follow-on a partir da terceira semana de maio. Ao valor atual, a Caixa levantaria R\$ 9 bilhões com a venda de cerca de 241 milhões de ações ordinárias e 61 milhões de ações preferenciais da petrolífera. As outras duas operações de venda serão das ações detidas na holding de energia Alupar e do Banco do Brasil.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Conforme temos comentado em nossos últimos relatórios, estamos observando uma janela bastante positiva do mercado acionário, que tende a favorecer as operações de emissões de ações. Acreditamos que o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo de 2019. Esse aumento nos volumes de capital na bolsa é algo que deve beneficiar os números da B3 nos próximos trimestres. Seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável. Ainda vemos entre 20 empresas com alto potencial de realizar uma oferta pública nesses próximos 18 meses.*

Continua na próxima página...

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,936	-0,22%	-0,39%	-1,40%	22/04/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,1x				-
DI Jan 21	7,01%	-2 p.p.	-13 p.p.	-35 p.p.	22/04/2019
DI Jan 23	8,20%	-1 p.p.	-9 p.p.	-33 p.p.	22/04/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	170	-1 p.p.	-6 p.p.	-37 p.p.	08:27:07

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	94.588	0,01%	-0,87%	7,62%	22/04/2019
IbrX (Ibrx 100)	39.305	0,09%	-0,85%	7,71%	22/04/2019
IMOB (Imobiliário)	807	0,79%	-1,28%	-0,84%	22/04/2019
INDX (Industrial)	16.878	0,97%	2,21%	11,81%	22/04/2019
IFNC (Financeiro)	10.820	0,02%	-1,68%	6,85%	22/04/2019
ICON (Consumo)	3.726	1,41%	2,76%	9,58%	22/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.332	-0,85%	-4,95%	5,82%	22/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.441	0,53%	-0,01%	16,59%	22/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.469	0,76%	0,75%	17,87%	22/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.492	-0,03%	0,35%	5,96%	22/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.108	-0,05%	-0,75%	7,50%	22/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.907	-0,16%	0,27%	6,72%	22/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.118	-0,03%	-1,05%	6,98%	22/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.169	0,24%	1,14%	9,47%	22/04/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	9.050	5.375	3.675	-205	-3.735
Investidor Estrangeiro	163.118	199.623	-36.505	-1.393	45.786
Fundos	240.902	208.300	32.602	2.244	-47.332
Pessoa Física	2.450	1.420	1.030	-235	5.755

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

### B3: Caixa vai listar subsidiárias na Nyse e B3

*Para a Caixa, a abertura de capital de suas subsidiárias em ambas as bolsas (Brasil e EUA) é positivo para o banco. O volume diário de negociação tende a aumentar, atraindo mais investidores, e o nível de transparência também se eleva, uma vez que as companhias ficam sob regras regulatórias mais rígidas. Algo que também deve deixar os ativos melhores precificados.*

### Kroton: Grupo encerrou o 1T19 com queda no número de alunos

O grupo Kroton, líder no ensino superior privado no país, encerrou o 1T19 com uma queda de -4,4% A/A no número de alunos de graduação, chegando aos 916.078 alunos. Desse número, a graduação presencial também apresentou recuo de -6,6% A/A, com 379.188 alunos presenciais. Essa queda se deu devido ao maior nível de formaturas, +4,2 p.p. A/A, e também pelo recuo de captação do Prouni. No ensino a distância, o número de alunos de graduação recuou em -2,7% de janeiro a março deste ano, para 536.890 alunos.

*Impacto: Marginalmente Negativo. O quadro mostra um cenário competitivo ainda acirrado, com elevado nível de desemprego e redução na oferta de FIES. Ainda assim, destacamos a Kroton conseguiu apresentar um crescimento de captação ex-Prouni (+1,4% A/A). A Kroton vem adotando uma política de precificação mais conservadora, equalizando a oferta de bolsas e descontos, mantendo um maior nível de eficiência e importância financeira na tomada de decisão de abertura de turmas.*

*Em 2019, vemos um quadro desafiador para as empresas de educação. No curto prazo, a Kroton pode sofrer com incertezas relacionadas às mudanças regulatórias do setor (FIES e Prouni) e ruídos envolvendo a possível "Lava-Jato" da Educação, que investigaria possíveis desvios ocorridos no MEC durante governos anteriores. No longo prazo, contudo, a Kroton se destaca entre as empresas educacionais principalmente pelo seu forte poder de execução e agilidade do management, que conseguiu reestruturar a empresa diante as mudanças econômicas e regulatórias do setor. Além disso a empresa conta com: (i) escala; (ii) forte atuação tanto em EAD (ensino a distância) quanto presencial; (iii) confortável quadro financeiro. Mais: a companhia se posiciona como uma das candidatas para a consolidação desse segmento de ensino básico. O segmento ainda é pulverizado, mas conta com um ticket médio por aluno mais elevado.*

### Pão de Açúcar: Casino vende 32 imóveis por até € 484 milhões

A varejista francesa Casino, que no Brasil controla o Grupo Pão de Açúcar (GPA), assinou um acordo para a venda de 32 imóveis de supermercados e hipermercados para a empresa de private equity americana Apollo por até € 484 milhões. De acordo com a companhia, quase 80% do valor dos ativos – € 374 milhões – devem ser pagos pela Apollo na assinatura do contrato, prevista para até o fim de julho.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A medida corrobora com o foco do controlador no plano de desalavancagem e melhora da rentabilidade da companhia. Em março, o grupo ampliou em € 1 bilhão seu plano de venda de ativos. Com isso, a companhia planeja levantar € 2,5 bilhões até o 1º trimestre de 2020. Com o movimento, é possível que fique mais intenso o projeto de venda da Via Varejo (e, avance nos próximos meses), uma vez que tal ativo não é estratégico para o GPA.*

*Conforme já abordamos em nossos relatórios, o GPA já declarou seu interesse na venda desse ativo (uma vez que a Via Varejo não faz parte de sua estratégia de negócios), enquanto a família Klein vinhas sendo a principal interessada reassumir o controle da varejista. Mantemos no radar as negociações envolvendo a Via Varejo. A companhia tem apresentado recuperação nos seus últimos resultados operacionais nos últimos anos.*

## **Petrobras: Cia disponibiliza preços diários de gasolina e diesel em cada ponto de venda**

Em comunicado ao mercado, a Petrobras informou que a partir de hoje estarão disponíveis em seu site os preços diários de gasolina e diesel em cada um de seus pontos de venda em todo o território nacional.

*Impacto: Neutro. Essa nova estratégia é destinado para a gasolina, o diesel S10 (10 partes de enxofre por milhão) e o diesel S500 (500 partes por milhão, mais poluente). A medida vai em linha com o exigido pela ANP, que desde 2018 busca algumas resoluções para aumentar a transparência ao mercado. Até então, a Petrobras publicava diariamente a média nacional dos preços nas refinarias – e a média mensal dos preços em cada ponto, com defasagem de um mês.*

*De fato, a nova estratégia vai transparecer o quão alinhada a Petrobras está com os preços internacionais. Conforme abordamos em nossos relatórios recentes, a política de preços recém adotada pela Petrobras é essencial para que a estatal continue a recuperar sua participação no mercado doméstico, uma vez que essa nova política torna a importação de combustíveis menos atrativas para outros players do mercado, além de contribuir para melhor a rentabilidade e previsibilidade da companhia.*

## **Setor de Aviação: Aéreas estrangeiras têm interesse no leilão da Avianca**

Há pelo menos duas companhias aéreas estrangeiras interessadas em participar do leilão das UPIs (Unidades Produtivas Isoladas) da Avianca Brasil: a Qatar Airways e a JetSmart, companhia aérea chilena de baixo custo controlada pela Indigo Partners.

Nas últimas semanas, a Avianca Brasil tem realizado uma série de encontros com possíveis investidores para adquirir as sete UPIs que a empresa vai criar e leiloar no dia 7 de maio. Até o momento, apenas Gol e Latam demonstraram interesse em fazer um lance inicial de US\$ 70 milhões para adquirirem duas UPIs. A Azul também havia interesse em adquirir os ativos da Avianca, mas desistiu de participar na semana passada.

*Impacto: Neutro*

*A legislação atual, garantida por MP, permite que uma empresa estrangeira seja dona de 100% do capital de uma empresa aérea. Caso isso ocorra, o setor será beneficiado pela entrada de mais players, ampliando a concorrência e potencialmente diminuindo o preço das passagens. É importante lembrar que a Qatar já detém 10% de participação da própria Latam.*

*Para a Gol/Latam, uma maior concorrência no leilão é prejudicial, enquanto a entrada de novos players no mercado também prejudicaria as margens das duas líderes do transporte aéreo doméstico do país. Contudo, caso ocorra a aquisição de novos slots nos aeroportos de Congonhas e Santos Dumont pela Gol/Latam, suas operações seriam beneficiadas, 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.*

## **Setor de Meios de Pagamentos: PagSeguro lança pagamento imediato e acirra disputa no setor**

Ontem, a PagSeguro, do grupo UOL, lançou o pagamento imediato aos varejistas de transações feitas nas “maquininhas”, tanto nos cartões de débito quanto no crédito. Agora, os clientes ativos da PagSeguro poderão receber na hora os valores das operações realizadas com cartões de débito e crédito, à vista ou parcelado, mesmo nos fins de semana e feriados. Pela solução, que estará disponível a partir de 1º de maio, o cliente terá o dinheiro na conta de pagamento vinculada à credenciadora.

*Continua na próxima página...*

## Setor de Meios de Pagamentos: PagSeguro lança pagamento imediato e acirra disputa no setor

No modelo ainda vigente, os clientes recebem os recursos em um dia, mediante o pagamento de uma taxa de desconto, referente a cada transação. Além disso, existe a cobrança da taxa para antecipação de recebíveis nas compras a prazo, que normalmente são depositadas aos lojistas a cada 30 dias, conforme o vencimento das parcelas e o pagamento das faturas dos consumidores. O custo do pagamento instantâneo será o mesmo da liquidação em um dia.

*Impacto: Marginalmente Negativo. O movimento sinaliza à crescente disputa no mercado de credenciamento de cartões, e demonstra as novas mudanças estruturais dos players do setor para as soluções de pagamentos instantâneos, antes mesmo de o Banco Central lançar um modelo padronizado para esse serviço. Nos últimos dias, as credenciadoras têm reduzido ou zerado a taxa de antecipação dos recebíveis e tornado padrão o pagamento em dois dias (Getnet, do Santander, Rede, do Itaú, e Safrapay, do Safra. Tais iniciativas devem pressionar a lucratividade do setor.*

*Vamos um impacto negativo, principalmente, para CIEL3, que deve se refletir em uma perda entre 10–20% do lucro, dado que ~1/3 de seus resultados de pré-pagamento correm risco. Chamamos atenção também para Linx (com Linx Pay). Afinal, a concorrência permanece agressiva no setor, e as taxas de captação podem serem pressionadas, mesmo com sua base de cliente de software já solidificada.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	17/04/2019*	Abril		
Inves. Estrangeiro	1.331	-1.712	-460	46,08%
Institucional	-1.707	-1.467	-295	30,74%
Pessoa Física	284	2.049	4.591	17,86%
Instit. Financeira	14	910	494	4,76%
Emp. Priv/Publ	78	205	-4.312	0,57%
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 retiraram R\$ 1.331 bilhão na B3 no pregão da última quarta-feira (16=7). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -1,11%, aos 93.285 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 460 milhões

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
23/abr					
08:00	Brasil	IPC-S (3ª Quadrissemana) (MoM %)	22-abr	-	0.79%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
10:00	EUA	Preços Residenciais (MoM %)	Fev	-	0.6%
11:00	EUA	Sondagem Industrial - Richmond	Abr	10	10
11:00	Z. do Euro	Confiança do Consumidor	Abr	-7.0	-7.2
11:00	EUA	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	Mar	650k	667k

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
BRADESCO	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
ELETROBRAS	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 citadas. 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."