

24 de Abril de 2019

DESTAQUES

Cielo: Ambiente competitivo ainda pressiona o resultado do 1T19

Impacto: Marginalmente Negativo

Carrefour: Relatório de Vendas do 1T19

Impacto: Positivo

Via Varejo: Números fracos no 1T19

Impacto: Neutro

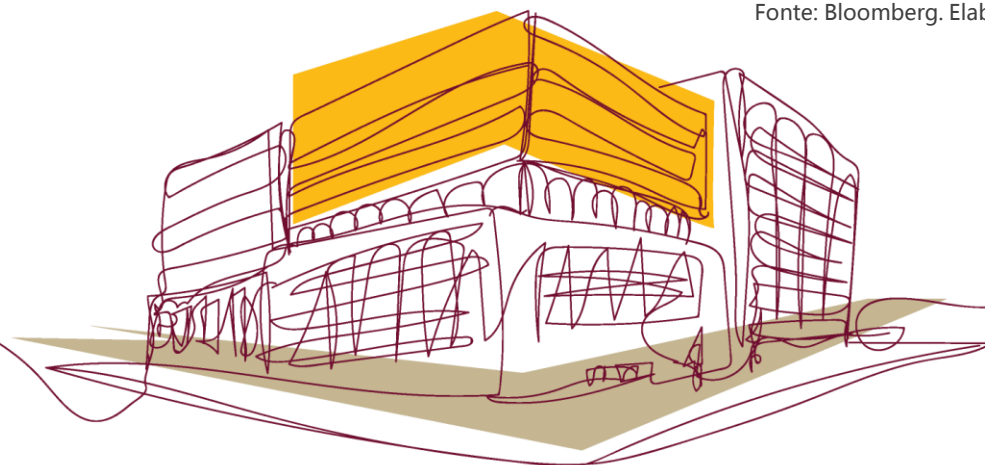
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	95.923	1,41%	0,53%	9,14%	23/04/2019
S&P 500 (EUA)	2.934	0,88%	3,50%	17,03%	23/04/2019
IPC (México)	45.148	-0,51%	4,31%	8,42%	23/04/2019
STOXX 600 (Europa)	392	0,04%	3,28%	15,95%	08:17:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.495	-0,38%	2,96%	11,39%	08:17:29
DAX (Alemanha)	12.322	0,70%	6,90%	16,69%	08:17:29
CAC 40 (França)	5.583	-0,15%	4,35%	18,03%	08:17:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.200	-0,27%	4,69%	10,92%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.202	0,09%	3,59%	28,38%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.382	0,99%	3,26%	13,03%	04:42:26

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	88,0	-0,10%	7,23%	24,67%	23/04/2019
Cobre (USD/lb.)	291,5	0,50%	-0,93%	10,36%	08:22:27
Ouro (USD/t oz.)	1.273,7	0,04%	-1,91%	-1,58%	08:22:25
Prata (USD/t oz.)	14,9	-0,03%	-2,26%	-5,42%	08:22:21
Platina (USD/t oz.)	894,5	0,08%	4,73%	11,04%	08:22:21
Paládio (USD/t oz.)	1.377,4	0,13%	2,65%	16,55%	08:19:45
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	74,4	-0,21%	10,02%	36,25%	08:22:10
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,9	-0,56%	9,37%	40,49%	08:22:26
Gasolina (USd/gal.)	210,4	-1,28%	11,78%	40,07%	08:21:36
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,5	0,81%	-7,02%	-7,37%	08:20:56
Etanol (USD/gal.)	1,3	-37%	-147%	-147%	06:45:17
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	360,8	0,14%	-1,50%	-7,68%	08:22:08
Soja (USd/bu.)	878,0	0,29%	-2,20%	-4,59%	08:22:02
Café Robusta (USD/MT)	1.402,0	0,21%	-4,69%	-10,07%	08:20:23
Café Arábica (USD/bag)	116,8	0,17%	-3,43%	-11,49%	16:02:40
Açúcar (USd/lb.)	12,8	-0,62%	1,34%	4,74%	08:22:10
Boi Gordo (USd/lb.)	121,1	-0,37%	1,79%	3,46%	23/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Cielo: Ambiente competitivo ainda pressiona o resultado do 1T19

Ontem, após fechamento do mercado, a Cielo reportou seus números do 1T19. O resultado seguiu a tendência dos últimos trimestres, e não superaram a expectativa do mercado, com números pressionados diante do cenário econômico e competitivo desafiador. Além disso, o forte avanço dos custos (+20,7% A/A) e despesas (+46,0% A/A), em linha com os maiores investimentos com campanhas de marketing e reforço da estratégia comercial, seguem pressionando as margens da CIEL3.

No 1T19, o volume financeiro (ex-Agro) capturado pela Cielo Brasil totalizou R\$ 155,7 bilhões (+3,0% A/A), refletindo o posicionamento estratégico mais competitivo adotado pela Cielo desde o final de 2018. A base instalada total da Cielo também cresceu (+20,1% A/A), explicado pelo aumento dos clientes do segmento de microempreendedores. Assim, a receita líquida da Cielo totalizou R\$2.773 milhões (-0,4% A/A) no 1T19, ligeiramente abaixo do consenso. De fato, o maior volume financeiro captado no período (+3,0% A/A) compensou (isto é, em partes) os ajustes de preço da Cielo diante da intensificação do ambiente competitivo e maior participação de clientes do segmento Grandes Contas – que detém taxas inferiores à média. Vale ainda notar: o maior volume de pagamento em dois dias (+117,9% A/A, atingindo R\$ 2.788,5 milhões) também contribuiu para os números de Cielo.

Já os custos totalizaram R\$ 1.467,3 milhões (+20,7% A/A) no 1T19, reflexo do aumento nos gastos com tarifas de bandeiras e maior volumetria, além da redução nos custos de depreciação devido à mudança na estimativa de vida útil dos equipamentos de captura de 3 para 5 anos da Cielo Brasil. As despesas operacionais também reportaram um forte crescimento de 46,0% A/A, diante dos maiores investimentos com campanhas de marketing e intensificação da estratégia comercial da Companhia. A estabilização de sua receita operacional, somado aos maiores custos e despesas no período, foi algo que pressionou também geração de caixa da cia. O Ebitda totalizou R\$820,7 milhões (-34,0% A/A), sendo a margem EBITDA de 29,6% no 1T19 (-15,0 p.p. A/A).

Por fim, o lucro líquido da Cielo totalizou R\$548,5 milhões no trimestre (-44,9% A/A), em meio ao menor ROL, maiores despesas no período, e menor resultado financeiro (-35,0% A/A) -- impactado pelo menor saldo médio de caixa para fomento da operação de aquisições de recebíveis. O número não superou a expectativa do mercado. Com relação ao endividamento, a alavancagem financeira ajustada (dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado à aquisição de recebíveis) foi de 1,95x ao final do 1T19 (vs. 1,62x no 4T18).

Continua na próxima página...

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,922	0,38%	-0,02%	-1,03%	23/04/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,1x				-
DI Jan 21	6,96%	-5 p.p.	-18 p.p.	-40 p.p.	23/04/2019
DI Jan 23	8,12%	-8 p.p.	-17 p.p.	-41 p.p.	23/04/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	168	-1 p.p.	-8 p.p.	-39 p.p.	08:32:07

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	95.923	1,41%	0,53%	9,14%	23/04/2019
IbRX (IbRX 100)	39.856	1,40%	0,54%	9,22%	23/04/2019
IMOB (Imobiliário)	820	1,61%	0,31%	0,76%	23/04/2019
INDX (Industrial)	17.146	1,59%	3,83%	13,59%	23/04/2019
IFNC (Financeiro)	11.047	2,10%	0,39%	9,09%	23/04/2019
ICON (Consumo)	3.782	1,52%	4,33%	11,25%	23/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.348	0,48%	-4,50%	6,32%	23/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.118	1,18%	1,16%	17,97%	23/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.526	0,88%	1,64%	18,91%	23/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.494	0,09%	0,44%	6,05%	23/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.309	1,43%	0,67%	9,04%	23/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.952	1,56%	1,83%	8,38%	23/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.401	1,41%	0,34%	8,48%	23/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.208	0,76%	1,91%	10,30%	23/04/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.975	5.210	3.765	90	-3.645
Investidor Estrangeiro	164.747	206.104	-41.357	-4.852	40.934
Fundos	246.463	208.999	37.464	4.862	-42.470
Pessoa Física	3.730	2.630	1.100	70	5.825

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Cielo: Ambiente competitivo ainda pressiona o resultado do 1T19

Cielo (1T19)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	2.773	-0,4%	2.792,0	-0,7%
EBITDA Ajustado	821	-34,0%	941,0	-12,8%
Margem EBITDA	29,6%	-15,0 p.p.	33,7%	-4,3 p.p.
Lucro Líquido	549	-40,4%	588,0	-6,6%

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

Impacto: Marginalmente Negativo. O resultado da Cielo não trouxe surpresas, permanecendo ainda fraco, pressionado por uma concorrência mais acirrada, menor ROL, e menor receita financeira. Mesmo com a redução de preços, a Cielo continua perdendo Market Share (-25 mil clientes). Do lado positivo, vale destacar o crescimento da base de terminais (POS, na sigla em inglês).

Ainda assim, o quadro ainda segue desafiador para Cielo, e não vemos alguma mudança de tendência para o ativo no curto prazo. Nos últimos dias, as credenciadoras ainda 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 de CIEL3. Para 2019, vemos um espaço limitado para o crescimento nos lucros, algo que nos deixa cauteloso com o papel no curto prazo.

Carrefour: Relatório de Vendas do 1T19

Ontem, após fechamento do mercado, o Carrefour Brasil divulgou seu relatório de vendas referente ao 1T19. As vendas consolidadas do grupo atingiram R\$ 14,2 bilhões no trimestre (+9,9% A/A), impulsionadas pelo sólido desempenho do formato cash & carry (+13,6% A/A) e divisões de varejo (+0,2% A/A), apesar do efeito-calendário desfavorável da Páscoa. A maior inflação dos alimentos também contribuiu para o desempenho positivo das vendas no 1T19, com o indicador IPCA apresentando uma inflação de 6,5% (vs deflação de 4,1% no 4T18). Entre os destaques:

- **Atacadão:** as vendas brutas no 1T19 atingiram R\$ 9,5 bilhões (+13,6% A/A). O crescimento das vendas mesmas lojas (SSS) foi acelerando neste último trimestre (+6,8% A/A), confirmando a força do seu modelo comercial, apesar do efeito calendário da Pascoa (-0,7% A/A). O Atacadão segue se beneficiando de ganhos contínuos nos volumes de vendas, ticket médio e preços de commodities mais favoráveis. O Atacadão abriu 4 lojas.

- **Carrefour:** as vendas brutas no 1T19, excluindo gasolina, cresceram 0,2% A/A para R\$ 4,6 bilhões. O crescimento das vendas nas mesmas lojas (SSS) de 6,1% A/A foram impulsionadas pela bem-sucedida estratégia comercial nos hipermercados, melhora dos formatos de proximidade e forte desempenho do e-commerce. As vendas de GMV representaram ~11% das vendas do Carrefour Varejo, sem gasolina, em comparação com uma participação de 5,6% no 1T18. O número de visitantes, pedidos e ticket médio continua evoluindo em comparação com o mesmo período do ano anterior. Vale notar: o crescimento do marketplace ultrapassou fortemente (+ 332%) as vendas no site próprio e representou ~23% das vendas GMV vs. ~10% no 1T18; importantes avanços em suas plataforma de marketplace.

- **O Banco CSF:** o faturamento total cresceu 23,4% para cerca de R\$ 7,1 bilhões. O faturamento do cartão de crédito Carrefour cresceu 15,2% A/A, atingindo R\$ 5,2 bilhões. Já o faturamento do cartão de crédito Atacadão, ainda em fase de maturação, atingiu R\$ 1,8 bilhão, +55,2% A/A. A carteira de crédito total do Banco Carrefour aumentou 33,2% A/A para R\$ 8,8 bilhões (+ R\$ 2,2 bilhões), com 8,2 milhões de cartões emitidos (~1,7 milhão de cartões Atacadão). A qualidade geral da carteira de crédito continua melhorando.

Continua na próxima página...

Carrefour: Relatório de Vendas do 1T19

Impacto: Positivo. Vale destacar a sólida performance das vendas do CRFB3, se beneficiando dos avanços das estratégias omnicanal, sólido desempenho do e-commerce e crescimento de suas lojas de conveniência. O Atacadão segue impulsionando os números do Carrefour, com forte avanço das vendas nas mesmas lojas (SSS), reflexo do aumento do fluxo de clientes (e crescimento de participação no mercado), aumento do ticket médio e também dos melhores preços das commodities. As novas aberturas de lojas do Atacadão, e remodelação dos formatos de Carrefour, também tem beneficiado os números de CRFB3.

Seguimos otimistas com o resultado do 1T19. O resultado mais forte será reflexo do aumento do tráfego e volumes de vendas em função da estratégia comercial eficiente adotado pelo management - e negócios de atacado devem continuar a impulsionar os resultados de Carrefour. O Grupo Carrefour Brasil divulgará seus resultados na 5ª feira (09/03), após o fechamento do mercado.

Via Varejo: Números fracos no 1T19

Via Varejo (1T19)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	6.330	-4,0%	6.738	-6,1%
EBITDA Ajustado	521	-18,2%	262,3	99%
Margem EBITDA	8,2%	-1,5 p.p.	3,9%	-4,3 p.p.
Lucro Líquido	-49	-	16,4	-398,8%

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

Ontem, a Via Varejo divulgou seus resultados referentes ao 1T19, após o fechamento do mercado. A receita líquida apresentou recuo de 4,0% A/A, impactado pelas quedas de -7,0% A/A e -35,2% A/A nas vendas online e de atacado, respectivamente. O GMV faturado permaneceu estável no trimestre. Vale notar: a queda de vendas online se deu devido ao processo de estabilização das ferramentas no canal (sites e aplicativos). Por outro lado, o GMV faturado do marketplace apresentou crescimento de +63% A/A, fruto da estratégia de contínua expansão no número de sellers e maior oferta de produtos, contribuindo para uma mudança no mix de receita da companhia.

O lucro bruto da Via Varejo encerrou o 1T19 em queda de 20,1% A/A, em função do ambiente mais competitivo, fim de incentivos fiscais, maior investimento da companhia e menor penetração de produtos rentáveis como o CDC e serviços no trimestre. Assim, a margem bruta atingiu 27,6% (-5,56 p.p. A/A). Na outra ponta, as despesas com vendas, gerais e administrativas mostraram uma melhora significativa, recuando 19,8% A/A. No último trimestre, VVAR3 focou em reduzir despesas (em especial, as que não afetam venda e o nível de serviço das operação), dando sequência o turnaround operacional da Cia

É neste contexto que o EBITDA ajustado atingiu R\$ 521 milhões (-18,2% A/A), com sua margem Ebitda ajustada em 8,2% (-1,5 p.p. A/A), impactado pelas quedas de vendas online e de atacado. Na última linha, a Via Varejo reportou um prejuízo de R\$49 milhões no 1T19 (vs. lucro de R\$64 milhões no 1T18). Mesmo com a redução das despesas, as menores vendas no período, além da menor margem bruta, pressionaram os números de VVAR3. Com relação ao endividamento, a dívida líquida/EBITDA avançou no período: de 1,3x no 1T18 para 2,0x no 1T19, impactado pela queda do EBITDA no período.

Impacto: Neutro. Os números vieram aquém do esperado pelo mercado, impactados pelo menor volume de venda no período e perda de rentabilidade. De fato, a migração de sistemas de VVAR3 seguem pressionando os números da Companhia. Ainda assim, esperamos uma reação de VVAR3 em 2019, com crescimento vendas de mesmas lojas acima da inflação e expansão do GMV Faturado de contribuindo para a maior geração de caixa da Cia. Vale notar: (i) nova estratégia comercial; e (ii) foco redução de despesas.

Continua na próxima página...

Via Varejo: Números fracos no 1T19

O ponto de atenção fica para o controlador da companhia, o Grupo Pão de Açúcar, que anunciou seu desejo de vender a totalidade de sua participação na Via Varejo. O GPA procura um comprador específico, mas caso não encontre, disse que a venda de sua participação em VVAR3 se dará a mercado, o que poderia desvalorizar os papéis de Via Varejo.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	18/04/2019*	Abril		
Inves. Estrangeiro	680	-1.032	220	46,32%
Institucional	118	-1.349	-177	30,47%
Pessoa Física	-566	1.484	4.025	17,91%
Instit. Financeira	-199	711	295	4,73%
Emp. Priv/Publ	-34	171	-4.347	0,56%
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\$ 680 milhões na B3 no pregão da última quinta-feira (18/04). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +1,39%, aos 94.578 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em R\$ 220 milhões

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
24/abr					
08:00	Brasil	Sondagem do Consumidor	Abr	-	91.0
09:00	Brasil	IPCA-15 (MoM %)	Abr	-	0.54%
		IPCA-15 (YoY %)	Abr	-	4.18%
10:30	Brasil	Nota à Imprensa S. Externo: Transações Correntes (USD bi)	Mar	-	-\$1134m
		Nota à Imprensa Setor Externo: IDP (USD bi)	Mar	-	\$8400m
-	Brasil	Sondagem Industrial	Mar	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-
09:30	EUA	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Mar	0.9%	-1.6%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	19-abr	-	-
12:00	EUA	Sondagem Industrial - Kansas City	Abr	-	10

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
ALIANSCE	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 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."