

24 de Maio de 2019

DESTAQUES

B3: Neoenergia fará oferta de ações no Novo Mercado em julho

Impacto: Positivo

Braskem: negociações dependem de acidente de Alagoas

Impacto: Marginalmente Negativo

Cesp: OPA da Cia

Impactos: Neutro

Setor Varejista: Centauro e Magazine Luiza disputam Netshoes

Impactos: Neutro

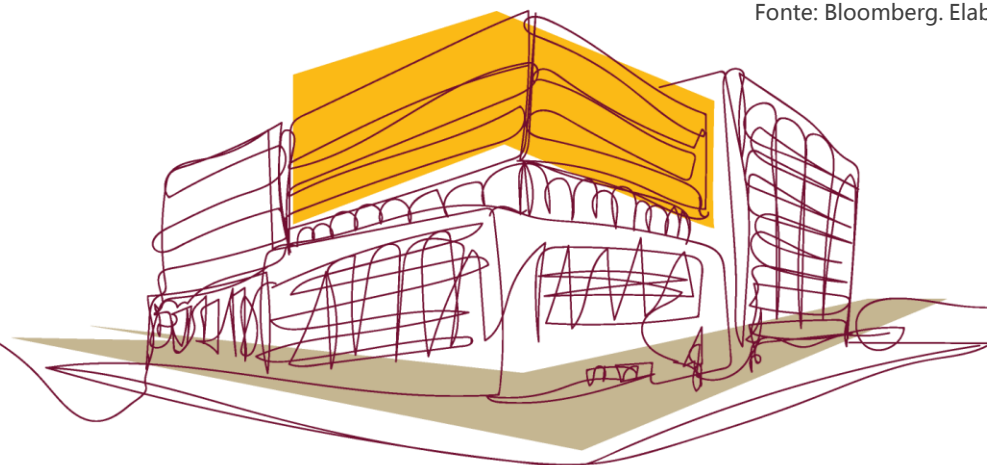
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	93.910	-0,48%	-2,54%	6,85%	23/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.822	-1,19%	-4,20%	12,58%	23/05/2019
IPC (México)	42.813	-0,30%	-4,00%	2,82%	23/05/2019
STOXX 600 (Europa)	377	0,87%	-3,66%	11,66%	08:33:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.289	0,80%	-1,74%	8,34%	08:33:07
DAX (Alemanha)	12.075	1,02%	-2,18%	14,36%	08:33:07
CAC 40 (França)	5.333	0,98%	-4,53%	12,74%	08:33:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.117	-0,16%	-5,13%	5,51%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.853	0,02%	-7,32%	14,40%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.456	-0,55%	2,06%	14,34%	04:22:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	92,9	-1,78%	5,58%	31,62%	23/05/2019
Cobre (USD/lb.)	269,3	0,47%	-7,27%	1,97%	08:37:48
Ouro (USD/t oz.)	1.286,3	-0,36%	-0,42%	-1,07%	08:38:07
Prata (USD/t oz.)	14,5	-0,53%	-3,00%	-7,49%	08:38:00
Platina (USD/t oz.)	807,3	0,98%	-9,47%	0,21%	08:38:00
Paládio (USD/t oz.)	1.327,0	1,65%	-3,78%	13,85%	08:34:36
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	68,8	1,46%	-4,59%	25,55%	08:38:07
Petróleo WTI (USD/bbl.)	58,7	1,33%	-8,28%	24,06%	08:38:07
Gasolina (USd/gal.)	193,0	0,86%	-6,63%	28,00%	08:35:02
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	0,12%	0,23%	-5,01%	08:36:57
Etanol (USD/gal.)	1,4	-138%	195%	-145%	23/05/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	395,3	1,41%	9,03%	1,15%	08:37:48
Soja (USd/bu.)	826,8	0,64%	-3,19%	-10,16%	08:38:02
Café Robusta (USD/MT)	1.372,0	0,22%	-2,49%	-11,99%	08:36:01
Café Arábica (USD/bag)	116,6	1,92%	1,00%	-11,60%	23/05/2019
Açúcar (USd/lb.)	11,6	0,52%	-5,75%	-4,98%	08:37:19
Boi Gordo (USd/lb.)	108,2	0,19%	-3,24%	-5,28%	23/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

B3: Neoenergia fará oferta de ações no Novo Mercado em julho

A Neoenergia, segunda maior distribuidora de energia do Brasil, fará sua oferta de ações em julho. O presidente do grupo espanhol Iberdrola, controladora da Neoenergia, disse que ao longo do mês de junho serão feitos todos os road shows e fixação dos preços de entrada na oferta.

No dia 29 de abril, a oferta pública foi aprovada pelos três sócios da companhia: Iberdrola, com 52,45%, Banco do Brasil, que detém 9,34% de participação, e o fundo de pensões Previ, com 38,21%. O grupo espanhol manterá o controle da companhia, enquanto o Banco do Brasil já anunciou que deseja vender toda a sua participação na companhia. A Previ, por outro lado, colocará à venda somente a quantidade necessária de papéis para que seja atingido o mínimo de 15% de ações em livre circulação necessários para entrar no Novo Mercado da B3.

Sobre a Companhia: a Neoenergia está presente em 18 estados brasileiros, com 13,8 milhões de pontos de fornecimento no país, além de uma capacidade de produção de mais de 3.700 MW, dos quais aproximadamente 86% vem de fontes renováveis.

Impacto: Positivo. Conforme temos comentado em nossos últimos relatórios, acreditamos que o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo de 2019. Para a B3, esse aumento nos volumes de capital na bolsa também é algo que deve beneficiar os números da Cia nos próximos trimestres. Seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável. Ainda vemos entre 20-30 empresas com alto potencial de realizar uma oferta pública nesses próximos 18 meses.

Para o Banco do Brasil, a medida faz parte do plano de desinvestimento, vendendo ativos não estratégicos e impulsionando rentabilidade do banco. A venda da Neoenergia deve destravar valor para os acionistas do BB. Seguimos confiantes com a Cia em 2019. Esperamos números mais fortes, em meio: (i) tendência de queda das provisões para perdas de devedores duvidosos e (ii) continuidade das medidas voltadas para o controle de custos e despesas; e (iii) rumores de venda de alguma de suas subsidiárias.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,040	-0,01%	-3,00%	-3,93%	23/05/2019
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	6,79%	-6 p.p.	-17 p.p.	-57 p.p.	23/05/2019
DI Jan 23	7,97%	-4 p.p.	-15 p.p.	-56 p.p.	23/05/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	180	0 p.p.	4 p.p.	-27 p.p.	08:48:04

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	93.910	-0,48%	-2,54%	6,85%	23/05/2019
IbrX (Ibrx 100)	39.168	-0,49%	-2,23%	7,33%	23/05/2019
IMOB (Imobiliário)	828	-0,09%	-0,39%	1,72%	23/05/2019
INDX (Industrial)	17.122	-1,04%	-1,44%	13,43%	23/05/2019
IFNC (Financeiro)	11.046	0,03%	-0,87%	9,07%	23/05/2019
ICON (Consumo)	3.860	-0,45%	-1,74%	13,54%	23/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.169	-0,84%	-3,36%	0,63%	23/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.546	-0,44%	-0,32%	18,84%	23/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.547	-1,23%	-2,54%	19,29%	23/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.510	0,02%	0,08%	6,76%	23/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.084	-0,45%	-2,09%	7,32%	23/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.935	-0,16%	-1,69%	7,75%	23/05/2019
ITAG (Tag Along)	20.030	-0,49%	-2,16%	6,51%	23/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.163	-0,54%	-2,01%	9,34%	23/05/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.005	3.095	6.910	660	3.145
Investidor Estrangeiro	164.557	184.588	-20.031	-7.492	21.326
Fundos	271.258	261.527	9.731	2.897	-27.733
Pessoa Física	7.845	3.300	4.545	3.795	3.445

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Braskem: negociações dependem de acidente de Alagoas

Segundo o jornal O Estado de S.Paulo apurou, o fator número um para a reticência da Lyondell em comprar a Braskem seria a incerteza gerada pelo projeto de extração de sal-gema em Alagoas. Segundo o Serviço Geológico do Brasil, o processo de obtenção da matéria-prima afetou a estrutura geológica de bairros de Maceió, causando afundamento de terrenos e rachaduras em construções na cidade.

O Ministério Público de Alagoas já solicitou o bloqueio de R\$ 6,7 bilhões da empresa. A Justiça Estadual contingenciou R\$ 100 milhões e impediu a distribuição de R\$ 2,7 bilhões aos acionistas da Braskem – o que tirou mais de R\$ 1 bilhão da holding Odebrecht em momento de dificuldade de caixa. A questão, segundo o jornal, é que a Lyondell não quer se arriscar em comprar a Braskem enquanto essa conta não for definida. O caso seguiu para a Justiça Federal.

Outro fator que pesou para o esfriamento da venda foi a suspensão das negociações dos papéis da Braskem na Bolsa de Nova York (Nyse) pela não entrega do formulário 20-F de 2017. A empresa diz que trabalha para resolver a situação, mas precisa que a consultoria PwC avalize as mudanças em processos que está tentando implementar – caso isso ocorra, ela pode voltar a ser negociada na Bolsa, e não mais no mercado secundário.

Impacto: Marginalmente Negativo. Ambos os eventos seguem pressionando a performance dos papéis de BRKM na B3. Contudo, os obstáculos recentes não inviabilizam um acordo entre Lyondell e Braskem. A estrangeira ainda aguarda uma melhor definição dos entraves. No curto prazo, os papéis de BRKM5 deve prosseguir com forte volatilidade, e não descartamos uma pressão adicional no papel. Mesmo assim, vemos o deal como possível, sendo trigger fundamental para destravar valor aos papéis de BRKM5.

Com relação a entrega do formulário 20-F: a Braskem deverá regularizar em breve a situação. A principal questão está relacionada com a remessa de Ferro, que já foi apurada, e a administração espera avaliação da PwC (auditora responsável pelo formulário na época). O documento relativo à 2018, auditado agora pela KPMG, já está pronto; mas é necessário esperar a revisão do 20-F de 2017. Vale notar: a Eletrobrás já sofreu uma situação parecida em 2016 relacionada a suspensão de negociação das suas ADRs. Os documentos foram entregues meses depois, e os papéis voltaram a ser negociados.

A respeito da ação do Ministério Público (MP): a LyondellBasell, interessada na aquisição da Braskem, avalia as questões relacionadas às consequências e planos de mitigação do acidente. Na última semana, o Serviço Geológico do Brasil (CPRM) emitiu um laudo informando que a exploração mineral está entre as causas do afundamento dos bairros. Ou seja: LyondellBasell segue aguardando mais clareza do acidente (seu tamanho e impacto financeiro), além de uma definição sobre as reais responsabilidades de BRKM5. Ontem, a Companhia se reuniu com o Tribunal e se comprometeu a apresentar uma proposta para resolução do conflito.

Com relação aos fundamentos, seguimos com uma visão construtiva para o ativo, onde a Braskem tem conseguido melhorar suas margens e resultado operacional nos últimos trimestres. Olhando para a frente, o management deve prosseguir com a estratégia de garantir eficiência e maior geração de caixa operacional, algo que deve também contribuir para a melhor distribuição de dividendos. Com melhora na geração de caixa e redução de seus investimentos, estimamos que a empresa continue a pagar dividendos mais elevados ao longo dos próximos anos.

Cesp: OPA da Cia

Nesta sexta-feira, acontece a oferta pública para aquisição de ações (OPA) da Cesp, a ser realizada pelo consórcio VTRM Energia e Participações, que venceu o leilão promovido pelo governo de São Paulo.

A OPA da Cesp tem como objetivo adquirir mais de 7 milhões de ações ON e 182 milhões de ações PNB que estão em circulação no mercado, pelo preço unitário de R\$ 11,83 para a ordinárias e R\$ 14,79 para as preferenciais. O leilão acontece na B3 às 15 horas.

Impacto: Neutro. Conforme abordamos em nossos últimos relatórios, é mais vantajoso que os acionistas detentores dos papéis preferenciais mantenham suas posições e não exerçam o direito de Tag Along neste preço, a fim de capturar o potencial de ganhos com controladores privados. A privatização foi extremamente positiva uma vez que a expectativa é que a companhia destrave valor com uma gestão mais eficiente. A empresa deve se beneficiar do turnaround operacional em meio à continuidade de negociação de seus passivos e contingências judiciais, além de corte de custos operacionais.

Setor Varejista: Centauro e Magazine Luiza disputam Netshoes

No mesmo dia em que o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) anunciou a aprovação da proposta de aquisição da Netshoes pelo Magazine Luiza, a Centauro fez uma oferta 40% maior pela varejista on-line. Segundo o jornal Valor Econômico, existe algum espaço para que as empresas elevem suas ofertas, num possível leilão entre Magazine Luiza, com uma proposta de US\$ 62 milhões, e Centauro, que oferece US\$ 87 milhões.

Lembrando: está agendada uma assembleia no dia 30, para decidir a oferta do Magazine Luiza, que já tem o apoio formalizado de 48% dos acionistas, inclusive, do fundador da Netshoes, Marcio Kumruian. Caso a proposta seja recusada na semana que vem, uma nova assembleia deve ser chamada para avaliar a oferta da Centauro. Caso o Magazine Luiza melhore sua oferta, a empresa tem quatro dias para fazer uma nova proposta.

Impacto: Neutro. Conforme abordamos recentemente, a Magazine Luiza é o player que conta com uma estrutura de capital mais equilibrada, e menor nível de alavancagem financeira. A companhia ainda detém caixa de mais de R\$ 2 bi para fazer frente a essa aquisição. Ou seja: a compra da Netshoes é extremamente estratégico pra companhia, que fornece abertura a entrada no segmento vestuário, onde a Netshoes já tem uma base de clientes de 6 milhões de pessoas, e deve se somar aos 17 milhões de clientes (considerando físico e digital) da magazine Luiza. Vale notar: o segmento tem aumentado a concorrência nos últimos meses. Afinal, a Amazon segue analisando entrar nessa área no país. Uma eventual mudança de rumo nas negociações envolvendo Magazine Luiza-Netshoes poderia pressionar os papéis de MGLU3.

Contudo, para a Centauro, uma eventual aquisição da Netshoes também fortaleceria seu negócio de varejo on-line. Nos últimos anos, a Centauro fez diversas alterações em sua operação, com melhoria em eficiência e avanços na operação digital. Segundo a mídia, a empresa ainda teria empréstimos pré-aprovados (com bancos como Itaú e Santander) de cerca de R\$ 400 milhões para essa transação. O endividamento também segue em patamares controlados (0,4x Dívida Líquida/Ebitda em 2018).

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	21/05/2019*	Mai		
Inves. Estrangeiro	168	-5.637	-5.130	45,55%
Institucional	-15	3.992	3.607	31,24%
Pessoa Física	-387	1.266	5.127	17,36%
Instit. Financeira	1	-86	293	5,24%
Emp. Priv/Publ	234	462	-3.881	0,61%
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 aplicaram R\$ 168 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (21/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +2,76%, aos 94.485 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 5.130 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	Pais	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
24/mai					
08:00	Brasil	Sondagem do Comércio	Mai	-	-
09:00	Brasil	IPCA-15 (MoM %)	Mai	0.43%	0.72%
		IPCA-15 (YoY %)	Mai	4.91%	4.71%
09:30	EUA	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Abr	-2.0%	2.6%
14:00	EUA	Indicador de Perfuração de Poços	24-mai	-	-

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%	24/06/2019
16/05/2019	17/05/20	BRSR5	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	-	24/06/2019
16/05/2019	17/05/20	BRSR6	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	1,1%	24/06/2019
16/05/2019	17/05/20	HGTX3	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	0,4%	05/07/2019
16/05/2019	17/05/20	HGTX4	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	-	05/07/2019
17/05/2019	20/05/20	GGBR4	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,07	0,5%	29/05/2019
17/05/2019	20/05/20	GGBR3	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,07	0,6%	29/05/2019
17/05/2019	20/05/20	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,04	0,6%	30/05/2019
17/05/2019	20/05/20	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,04	0,6%	30/05/2019
17/05/2019	20/05/20	TAE33	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/20	TAE33	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,06	0,7%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/20	TAE34	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/20	TAE34	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,08	1,0%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/20	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,2%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/20	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,19	0,8%	28/05/2019
22/05/2019	21/05/20	MOAR3	Monteiro Aranha SA	Dividendo	R\$ 3,18	-	03/06/2019
22/05/2019	21/05/20	MOAR3	Monteiro Aranha SA	JCP	R\$ 0,76	-	03/06/2019
21/05/2019	22/05/20	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	JCP	R\$ 0,09	0,3%	05/07/2019
21/05/2019	22/05/20	PETR3	Petroleo Brasileiro SA	JCP	R\$ 0,09	0,3%	05/07/2019

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

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."