

25 de Abril de 2019

DESTAQUES

Bradesco: Bons números do 1T19
Impacto: Marginalmente Positivo

Eletróbrás: Companhia será reembolsada de acordo com MP
Impacto: Informativo

Petrobras: Cia anuncia novo Programa de Demissão Voluntária
Impacto: Marginalmente Positivo

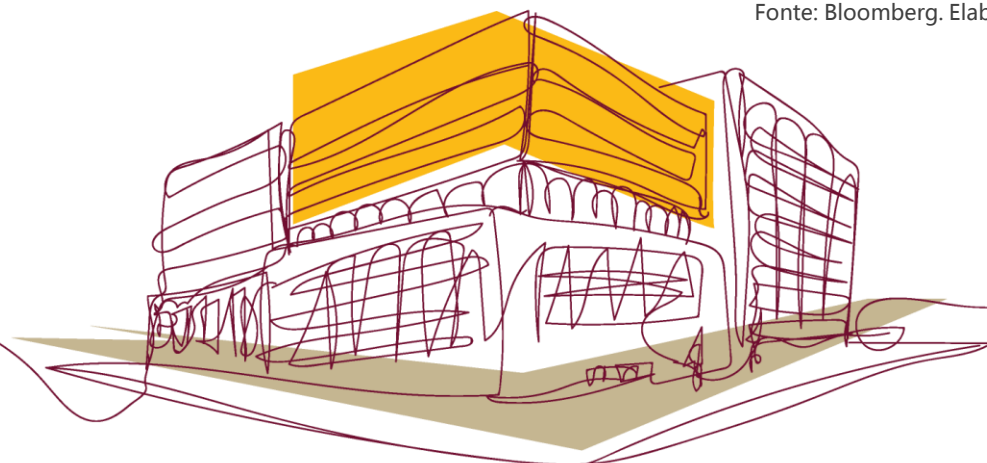
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	95.045	-0,92%	-0,39%	8,14%	24/04/2019
S&P 500 (EUA)	2.927	-0,22%	3,28%	16,77%	24/04/2019
IPC (México)	45.045	-0,23%	4,08%	8,18%	24/04/2019
STOXX 600 (Europa)	390	-0,20%	2,93%	15,57%	08:16:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.436	-0,48%	2,16%	10,52%	08:16:05
DAX (Alemanha)	12.290	-0,19%	6,63%	16,40%	08:16:06
CAC 40 (França)	5.561	-0,27%	3,93%	17,55%	08:16:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.308	0,48%	5,20%	11,46%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.124	-2,43%	1,07%	25,26%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.382	0,99%	3,26%	13,03%	24/04/2019

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.)	288,3	-1,15%	-2,02%	9,14%	08:21:01
Ouro (USD/t oz.)	1.278,8	-0,05%	-1,52%	-1,19%	08:21:01
Prata (USD/t oz.)	14,9	-0,57%	-1,93%	-5,10%	08:20:06
Platina (USD/t oz.)	885,4	-0,36%	3,66%	9,91%	08:20:43
Paládio (USD/t oz.)	1.406,0	0,06%	4,78%	18,97%	08:14:07
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	75,3	0,98%	11,42%	37,99%	08:21:04
Petróleo WTI (USD/bbl.)	66,2	0,50%	9,85%	41,10%	08:21:05
Gasolina (USd/gal.)	215,2	1,11%	14,32%	43,25%	08:19:25
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,5	0,49%	-7,06%	-7,41%	08:19:18
Etanol (USD/gal.)	1,3	-179%	-288%	-288%	24/04/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	354,5	-0,42%	-3,21%	-9,28%	08:18:18
Soja (USd/bu.)	871,3	0,29%	-2,95%	-5,32%	08:20:55
Café Robusta (USD/MT)	1.380,0	-0,79%	-6,19%	-11,48%	08:14:30
Café Arábica (USD/bag)	115,4	-1,03%	-4,59%	-12,55%	24/04/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,9	-0,08%	1,90%	5,31%	08:20:50
Boi Gordo (USd/lb.)	118,4	-2,29%	-0,55%	1,09%	24/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Bradesco: bons números do 1T19

Hoje, antes da abertura do mercado, o Bradesco, reportou seu resultado financeiro do 1º tri de 2019 (1T19). O Bradesco registrou lucro líquido ajustado de R\$ 6.238 milhões (+7,0% T/T e +22,3% A/A), vindo ligeiramente acima do esperado (R\$ 6.129 milhões, +2% R/E). O Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROAE) atingiu 20,5% no trimestre (+0,8 p.p. T/T e +1,9 p.p. A/A). Esse crescimento do lucro reflete o bom desempenho do resultado operacional, impulsionado pela boa performance da margem financeira com clientes (+0,6% T/T e +6,2% A/A), menores despesas com PDD (-4,8% T/T e -8,4% A/A) e maior resultado das operações de seguros, previdência e capitalização (+8,0% T/T e +22,4% A/A), além do desempenho das receitas de prestação de serviços (-4,3% T/T e +2,4% A/A). O comportamento das despesas operacionais, além do crescimento da carteira de crédito, também demonstra o bom direcionamento e controle dos gastos. Tais fatores ainda seguem contribuindo para um patamar confortável do índice de eficiência operacional, que atingiu 48,6% (-1,8 p.p. T/T e -0,4p.p. A/A) -- o que sinaliza a boa gestão do atual management para melhorar a rentabilidade do banco. Entre os principais destaques:

- Margem financeira: a evolução da margem financeira se deve ao maior volume médio de negócios, principalmente pelo crescimento das operações destinadas às pessoas físicas e ao melhor resultado do mix de produtos. Estes efeitos compensaram a redução do spread médio.

- PDDs: Apesar do crescimento da carteira de crédito (12,7% em 12M), as despesas com PDD seguem tendência de queda em meio a melhora da qualidade das operações, reflexo das baixas dos índices de inadimplência. Vale ainda notar que neste último trimestre, a despesa de PDD foi impactada em (R\$ 1,8 bi), dado o plano de recuperação judicial de alguns clientes baixados para prejuízo.

- Resultado Operacional: o aumento (+3,1% T/T e +15,6% A/A) do resultado reflete (1) as Operações de Seguro, Previdência e Capitalização reflete a melhora dos índices de sinistralidade e comercialização; (2) e performance das Receitas de Prestação de Serviços - relacionadas aos maiores volumes de operações, em função da maior oferta e colocação de produtos e serviços, que beneficiou, principalmente, as receitas com administração de consórcios, custódia e corretagens e arrecadações. Já a melhora com as despesas de pessoal (-1,3% T/T e + 6,8% A/A), refletem as menores despesas com proventos / encargos e benefícios ocorridos no 1T19; enquanto as despesas administrativas (-6,8% T/T e +4,5% A/A) reflete os menores gastos em praticamente todas as linhas, destacando propaganda e publicidade, serviços de terceiros e processamento de dados.

Continua na próxima página...

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,992	-1,76%	-1,78%	-2,78%	24/04/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,0x				-
DI Jan 21	7,04%	8 p.p.	-10 p.p.	-32 p.p.	24/04/2019
DI Jan 23	8,22%	10 p.p.	-7 p.p.	-31 p.p.	24/04/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	180	4 p.p.	3 p.p.	-28 p.p.	08:30:54

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	95.045	-0,92%	-0,39%	8,14%	24/04/2019
IbrX (Ibrx 100)	39.525	-0,83%	-0,30%	8,31%	24/04/2019
IMOB (Imobiliário)	813	-0,84%	-0,53%	-0,09%	24/04/2019
INDX (Industrial)	17.012	-0,78%	3,02%	12,70%	24/04/2019
IFNC (Financeiro)	11.017	-0,27%	0,12%	8,79%	24/04/2019
ICON (Consumo)	3.758	-0,65%	3,65%	10,53%	24/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.307	-1,22%	-5,67%	5,02%	24/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.561	-0,96%	0,20%	16,84%	24/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.486	-0,61%	1,01%	18,18%	24/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.493	-0,04%	0,40%	6,01%	24/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.178	-0,92%	-0,26%	8,03%	24/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.920	-1,10%	0,72%	7,20%	24/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.228	-0,85%	-0,51%	7,56%	24/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.183	-0,48%	1,42%	9,77%	24/04/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.935	4.935	3.000	-765	-4.410
Investidor Estrangeiro	163.185	206.772	-43.587	-2.230	38.704
Fundos	249.062	205.183	43.879	6.415	-36.055
Pessoa Física	2.415	4.825	-2.410	-3.510	2.315

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Bradesco: bons números do 1T19

• Índice de Inadimplência acima de 90 dias: Pelo 8º tri consecutivo a inadimplência apresentou redução (-0,2 p.p. T/T e -1,1 p.p. A/A), refletindo a melhor qualidade das novas safras e os ajustes nos processos de concessão e recuperação de crédito. Todos os segmentos apresentaram melhora no índice desde o início de 2018, com destaque para os segmentos de micro, pequenas e médias empresas e de pessoas físicas. Vale notar que o cenário segue positivo para o crescimento da carteira de crédito, que evoluiu 3,1% T/T e 12,7% A/A, com destaque para as operações com pessoas físicas, que evoluíram 2,8% T/T e 12,6% A/A. Já Macro, Pequenas e Médias Empresas recuaram 1,8% T/T e +8,5% A/A; enquanto Grandes Empresas seguem voltam a apresentar tendência de crescimento (+5,5% T/T e +14,5% A/A).

Impacto: Marginalmente Positivo. O Bradesco superou a expectativa do mercado, impulsionado pelos aumentos das receitas, controle das PDDs e, expansão da carteira de crédito do banco, além da continuidade da tendência de queda da inadimplência. Vale notar a eficiente gestão de despesas do banco que vem contribuindo para a melhora da eficiência e rentabilidade do banco. Em suma, seguimos otimistas com BBDC4. Para 2019, acreditamos na melhora qualidade da carteira de crédito, impulsionando a rentabilidade do banco. A expectativa é ainda de: (i) uma continuidade de tendência de queda das despesas com PDD; (ii) estabilidade dos níveis de inadimplência; e (iii) continuidade da recuperação da carteira de crédito. Conforme temos comentado, vemos bastante espaço para a continuidade de resultados fortes dos grandes bancos, mesmo em um ambiente de manutenção da taxa de juros.

Eletrobrás: Companhia será reembolsada de acordo com MP

A Eletrobrás comunicou ao mercado que será reembolsada em até R\$ 3,5 bilhões, devido ao reconhecimento de direitos de reembolso de despesas associadas a determinadas concessões de distribuição, por meio da MP 879. Parte desses créditos foram cedidos pela Amazonas Energia e Boa Vista Energia, empresas já privatizadas pela Eletrobrás.

A MP prevê o pagamento dos reembolsos das despesas comprovadas com aquisição de combustível, incorridas até junho de 2017, pelas concessionárias titulares das concessões, até 2021.

Impacto: Informativo

Petrobras: Cia anuncia novo Programa de Demissão Voluntária

A Petrobras informou, em nota, que seu Conselho de Administração aprovou um novo Programa de Desligamento Voluntário. São esperadas a participação de aproximadamente 4.300 empregados. O custo previsto com o desligamento é de R\$ 1,1 bilhão. No programa serão elegíveis os empregados da Petrobras Controladora que estejam aposentados pelo INSS até junho de 2020, quando se encerram as inscrições para a adesão ao programa.

Impacto: Marginalmente Positivo. O Plano de Desligamento traz um quadro ainda mais positivo para Petrobras, tendo em vista que a medida deverá reduzir de forma expressiva despesas administrativa da Companhia. O plano prevê uma forte redução de despesas e corte de cargos. O retorno estimado com o Programa de Demissão Voluntária é de R\$ 4,1 bilhões para o período de 2019 a 2023. Vale ressaltar, que o PDV já foi elaborado considerando o custo de reposição dos quadros da companhia, a preservação do efetivo necessário à continuidade operacional e a aderência ao Plano de Negócios e Gestão vigente. Em março, a companhia anunciou a intenção de cortar US\$ 8,1 bilhões de seus custos operacionais em quatro anos, com reduções nas despesas com funcionários e menores gastos em propaganda e escritórios. Mais: Petrobras deverá também desocupar o prédio da sede em São Paulo.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest.
	22/04/2019*	Abril		
Inves. Estrangeiro	-199	-1.232	20	46,19%
Institucional	30	-1.319	-147	30,43%
Pessoa Física	116	1.600	4.142	17,99%
Instit. Financeira	66	778	361	4,81%
Emp. Priv/Publ	-13	158	-4.360	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 retiraram R\$ 199 milhões na B3 no pregão da última segunda-feira (22/04). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +0,01%, aos 94.588 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em R\$ 20 milhões

AGENDA ECONOMICA

Hora	Pais	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
25/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
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."