

27 de Março de 2019

## DESTAQUES

**EZTec** Lançamento de novo empreendimento  
*Impacto: Positivo*

**Guararapes:** Números do 4º tri  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Oi:** Números ainda fracos no 4º tri  
*Impacto: Negativo*

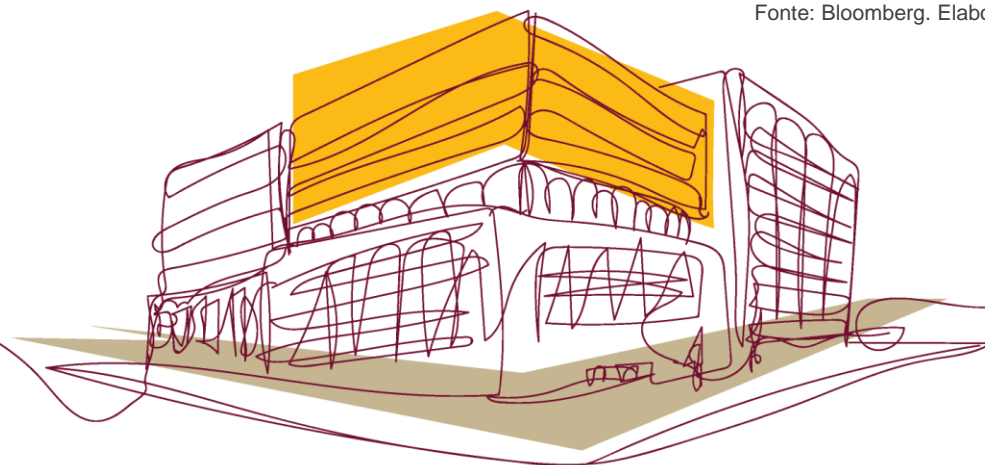
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	95.307	1,76%	-0,29%	8,44%	26/03/2019
S&P 500 (EUA)	2.818	0,72%	1,22%	12,43%	26/03/2019
IPC (México)	42.826	0,29%	0,01%	2,85%	26/03/2019
STOXX 600 (Europa)	377	-0,07%	1,18%	11,71%	09:03:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.196	-0,18%	1,72%	6,96%	09:03:05
DAX (Alemanha)	11.419	-0,10%	-0,84%	8,15%	09:03:06
CAC 40 (França)	5.307	-0,04%	1,28%	12,19%	09:03:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.428	-0,23%	0,20%	7,06%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.023	0,85%	2,78%	21,20%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.136	0,09%	-0,54%	8,67%	03:10:25

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	81,3	0,01%	-0,38%	15,19%	26/03/2019
Cobre (USD/lb.)	286,3	0,07%	-2,90%	8,55%	09:08:01
Ouro (USD/t oz.)	1.322,4	0,14%	-0,02%	2,18%	09:08:04
Prata (USD/t oz.)	15,4	-0,12%	-1,27%	-1,22%	09:08:00
Platina (USD/t oz.)	868,8	0,39%	-1,25%	7,85%	09:07:28
Paládio (USD/t oz.)	1.485,9	-1,98%	-1,04%	25,73%	09:07:49
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	68,0	0,10%	2,50%	25,15%	09:08:00
Petróleo WTI (USD/bbl.)	59,7	-0,45%	3,58%	28,29%	09:08:04
Gasolina (USD/gal.)	194,3	-1,06%	10,88%	30,26%	09:08:06
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	-0,80%	-3,34%	1,30%	09:02:39
Etanol (USD/gal.)	1,4	50%	465%	734%	05:17:56
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	377,3	-0,53%	1,75%	-1,50%	09:07:45
Soja (USD/bu.)	900,8	-0,36%	-1,04%	-0,77%	09:07:30
Café Robusta (USD/MT)	1.518,0	0,53%	-1,24%	-1,68%	09:07:20
Café Arábica (USD/bag)	122,5	1,07%	-2,59%	-7,16%	26/03/2019
Açúcar (USD/lb.)	12,6	0,79%	-1,49%	4,05%	09:08:03
Boi Gordo (USD/lb.)	120,7	-0,33%	0,48%	3,12%	26/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### EZTec: Lançamento de novo empreendimento

A EZTec lançou novo empreendimento residencial na Zona Sul de São Paulo. Chamado “Fit Casa Rio Bonito”, o projeto possui duas torres residenciais, de padrão econômico médio, com 560 unidades e áreas entre 27 e 53 metros quadrados. A expectativa de VGV (valor geral de vendas) é de R\$ 141,6 milhões.

*Impacto: Positivo. A EZTec vem reportando melhora operacional em seus últimos resultados assim como uma mudança em sua estratégia. A Cia. deixou de concentrar todos os esforços para realizar vendas de estoques e vem apresentando crescimento na agenda de lançamentos.*

*Seguimos com uma visão mais positiva para Companhia, frente a possível melhora econômica, início de fase mais favorável do mercado imobiliário e a regulamentação dos distratos. Somado a isso, é importante destacar, que percebemos um movimento de distratos com tendência consistente de declínio desde o 3T16, frente a vendas brutas em recuperação, sinalizando uma melhora gradativa nas vendas líquidas, associado também à finalização do ciclo de entregas.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,912	-0,96%	-3,97%	-0,78%	09:18:06
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	18,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,4x				-
DI Jan 21	7,16%	7 p.p.	8 p.p.	-20 p.p.	26/03/2019
DI Jan 23	8,37%	7 p.p.	18 p.p.	-16 p.p.	26/03/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	179	5 p.p.	24 p.p.	-29 p.p.	09:18:04

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	95.307	1,76%	-0,29%	8,44%	26/03/2019
IbRX (IbRX 100)	39.604	1,71%	-0,21%	8,53%	26/03/2019
IMOB (Imobiliário)	821	1,20%	-3,13%	0,87%	26/03/2019
INDX (Industrial)	16.461	2,14%	0,51%	9,05%	26/03/2019
IFNC (Financeiro)	10.966	1,18%	-2,35%	8,28%	26/03/2019
ICON (Consumo)	3.612	1,92%	-1,14%	6,25%	26/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.500	1,47%	1,50%	11,15%	26/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.850	1,36%	3,62%	17,42%	26/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.460	1,70%	0,46%	17,70%	26/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.481	0,28%	1,90%	5,49%	26/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.220	1,65%	0,10%	8,36%	26/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.899	1,41%	0,13%	6,43%	26/03/2019
ITAG (Tag Along)	20.301	1,62%	-0,24%	7,95%	26/03/2019
IDIV (Dividendos)	5.116	0,97%	-1,67%	8,36%	26/03/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	9.175	3.045	6.130	-1.565	1.320
Investidor Estrangeiro	115.093	180.846	-65.753	6.472	36.807
Fundos	283.900	216.392	67.508	-194	-33.134
Pessoa Física	4.730	11.845	-7.115	-4.200	-6.005

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Guararapes: números do 4T18

Guararapes (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	2.187	8,1%	2.236	-2,2%
EBITDA Ajustado	469	33,3%	432	9%
Margem EBITDA	21,5%	22,4 p.p.	19,3%	29,9 p.p.
Lucro Líquido	1012,1	209,5%	626,5	61,5%

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

A Guararapes divulgou seus números do 4T18. A receita líquida consolidada total atingiu R\$ 2.187,2 bilhões (+8,1% A/A). Destaca-se: (1) Receita líquida de R\$ 570,9 milhões da Midway Financeira, +25,3% A/A, impulsionada pela receita de empréstimo pessoal e saque fácil, que apresentou crescimento de +77,6% A/A, e receitas de comissões sobre cartão bandeira, com aumento de +33,3%, refletindo a retomada dos volumes de empréstimo pessoal e dos cartões co-branded; (2) Receita líquida de R\$ 21,7 milhões do Midway Mall, +2,2% A/A; e (3) Receita líquida de mercadorias (Lojas Riachuelo) de R\$ 1.627 bilhão, +3,4% A/A, com crescimento de +0,9 p.p. no critério “mesmas lojas”.

As despesas operacionais representaram 34,8% da receita líquida consolidada no 4T18, uma queda de -3,4 p.p. A/A. Vale destacar que mesmo com as despesas operacionais impactadas pelo rollout da operação de perfumaria, implementação do e-commerce e maior investimento em mídia nas campanhas de marketing, a companhia conseguiu reduzir suas despesas. As despesas operacionais por m<sup>2</sup> e por loja apresentaram uma redução de 3,8% e 4,5%, respectivamente, na comparação com o mesmo período do ano anterior.

O EBITDA ajustado da companhia, excluindo efeitos não recorrentes, totalizou R\$ 469,4 milhões, +33,3% A/A, com margem EBITDA ajustada de 21,5% (+4,1 p.p. A/A). Destaca-se: (1) EBITDA de Mercadorias totalizando R\$ 300,2 milhões, aumento de +20,2% A/A; (2) Midway Financeira com EBITDA de R\$ 149,2 milhões, aumento de +79,2% A/A; e (3) Midway Shop com EBITDA de R\$ 19,9 milhões, aumento de 4,2% A/A. É importante destacar a consistente performance da operação financeira, seguido de um intenso controle das despesas operacionais, o que resultou na expansão da margem EBITDA de 4,1 p.p. no 4T18.

O lucro líquido consolidado totalizou R\$ 1.012,1 bilhão no 4T18, +209,5% maior do que o registrado no 4T17, diante da forte performance operacional. A relação dívida líquida/EBITDA apresentou redução de -0,5 p.p. A/A, em meio ao aumento do EBITDA no período e aumento do caixa da companhia. Assim, a relação terminou o período em 0,6x.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A forte performance da operação financeira, aliada a um eficiente controle das despesas operacionais (em busca do contínuo ganho de produtividade adotado pela Companhia nos últimos anos), resultaram em uma forte geração de caixa no período e melhora de rentabilidade. Vale ainda notar que a Guararapes ainda conseguiu preservar sua margem bruta de mercadorias, mesmo com o aumento da participação de celulares e perfumaria. Enfim, esperamos uma reação positiva aos papéis, dado que os números corroboram com o quadro favorável para a Cia.*

*Em suma, gostamos do case. Sustentamos nossa recomendação, em função: (i) sólidos resultados – com aumento dos volumes vendidos e controle de custos; (ii) boa execução do management; (iii) visão mais favorável para o setor. Nos últimos resultados, a Guararapes apresentou um bom desempenho das vendas, com forte resultados dos produtos financeiros, e expansão de suas margens mesmo com o cenário macro desafiador. Para os próximos trimestres, acreditamos que a Guararapes também deva se beneficiar desse movimento mais positivo para o setor de varejo.*

## Oi: Números ainda fracos no 4º tri

OIBR3 (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	5.365	-7,9%	5.449	-1,5%
EBITDA Ajustado	1.257	-3,2%	1.373	-8,4%
Margem EBITDA	23,4%	1,1 p.p.	25,2%	-1,8 p.p.
Lucro Líquido	-3359	-	-565,0	-694,9%

Ontem, após fechamento do mercado, a Oi divulgou seus resultados referentes ao 4º trimestre de 2018. No 4T18, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 5.365 milhões (-7,9% A/A), reflexo da forte queda das operações Brasil (-8,0% A/A), totalizando R\$ 5.317 milhões, impactada pelo reajuste de tarifas ocorrido no 3T17, com reflexo nos segmentos residencial, mobilidade pessoal e pequenas empresas. As operações internacionais (África e Timor Leste) foi de R\$ 48 milhões (4,2% A/A). Vale ainda notar: o segmento Residencial (-11,7% A/A), Mobilidade Pessoal (-3,1% A/A) e B2B (-8,0% A/A) continuam sendo impactados pela queda do tráfego de voz, compensado (isto é, parcialmente) pela maior receita com os dados do segmento de Mobilidade Pessoal e a receita de TV Paga do Residencial (+6,1% A/A).

Por outro lado, os custos e despesas operacionais consolidados, que incluem as operações internacionais, totalizaram R\$ 4.108 milhões (-9,3% A/A). Destaque positivo para as menores provisões para contingências nas operações Brasil e menores despesas de pessoal, que atingiram R\$ 710 milhões (-14,3% A/A), dado a menor despesa de remuneração variável, salários e encargos e também devido ao ganho de eficiência operacional e aumento na produtividade. As provisões para devedores duvidosos também reportaram forte queda (-22,2% A/A) no 4T18, totalizando R\$ 131 milhões, devido à melhora na adimplência no Varejo e no B2B e efeito do novo critério de contabilização para PDD. Opex das operações brasileiras totalizou R\$ 4.030 milhões (-10,1% A/A) no 4T18.

Do lado operacional, o EBITDA consolidado de rotina alcançou R\$ 1.257 milhões (-3,2% A/A), sendo margem Ebitda de 23,4% (+1,1 p.p. A/A). Por região: (i) EBITDA das operações brasileiras atingiu R\$ 1.287 milhões (-1,0% A/A), com margem EBITDA de 24,2% (+1,7 p.p. A/A); e (ii) EBITDA das outras operações internacionais (África e Timor Leste) totalizou R\$ -30 milhões no trimestre (vs. -R\$48 milhões no 4T17). A menor receita no trimestre, aliado aos maiores investimentos (+13,6% A/A) no trimestre, pressionou fluxo de caixa operacional da OIBR3. Na última linha, o prejuízo líquido consolidado foi de R\$ 3.343 milhões (+48,4% A/A), reflexo da piora do resultado financeiro (dado o impacto positivo gerado na revisão dos critérios de cálculo da provisão das contingências com a ANATEL no 4T17), compensado parcialmente pelo resultado positivo na linha de IRCS.

No 4T18, a Oi apresentou dívida bruta consolidada de R\$ 16.450 milhões (-69,9% A/A) e caixa de R\$ 4.624 milhões (-10,4% A/A), resultando em uma dívida líquida de R\$ 11.826 milhões no trimestre. A redução no caixa ocorreu, principalmente, em função da aceleração do Capex no 4T18, além de obrigações pontuais relacionadas à implementação do Plano de Recuperação Judicial, incluindo pagamentos aos credores.

*Impacto: Negativo. Os números ficaram aquém do esperado pelo mercado, e os papéis podem passar por um movimento de realização nesta sessão. A menor receita das operações local no trimestre, impactada pela queda do tráfego de voz, e maiores investimentos no período, seguem pressionando fluxo de caixa da Oi. Por outro lado, vale destacar o controle de custos e despesas do management.*

*Em suma, a Oi vem mostrando algumas sinalizações mais positivas. Dentre os destaques: (i) continuidade na melhora da eficiência operacional e controle rígido de custo; e (ii) reestruturação das dívidas e aumento de capital (R\$ 4 bi). Essa injeção de liquidez era extremamente significativa para apoiar o plano de investimento da Oi (3 anos, em aproximadamente R\$ 7 bilhões/ano), a fim de recuperar o crescimento sustentável da empresa. Ainda assim, esperamos sinais ainda mais animadores, em especial, com relação a capacidade da Oi em ganhar market share, para alterarmos nossa recomendação. Isto porque seguimos céticos se os cortes de custos serão suficientes para compensar a queda de receita dos últimos trimestres, e geração de caixa dos próximos anos. Grande parte da receita é proveniente planos da telefonia fixa e de banda larga, que tem demonstrado um deterioração nos últimos trimestres. As atenções se voltam para sua base de clientes B2B que pode compensar esse efeito mais negativo.*

*No curto prazo, os principais triggers para o papel: (i) reforma das telecomunicações, levando a uma redução expressiva de custos e possíveis F&A – vale notar: a aprovação do PLC 79 permite a Oi reduzir em até R\$ 1 bilhão em honorários e despesas; (ii) possibilidade do fim antecipado do seu processo de recuperação judicial (previsto para fev/2020).*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Março
	22/03/2019*	Março		
Inves. Estrangeiro	-350	4.043	2.948	45,47%
Institucional	-1.037	-3.531	700	30,76%
Pessoa Física	1.344	262	1.403	18,23%
Instit. Financeira	2	-450	-391	5,04%
Emp. Priv/Publ	41	-332	-4.631	0,50%
Outros	0	7	-30	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saída de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 350 milhões na B3 no pregão da última sexta-feira (22). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -3,10%, aos 93.735 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 2,948 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
27/mar					
08:00	Brasil	Sondagem da Construção	Mar	-	-
		Sondagem do Consumidor	Mar	-	96.1
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Mercado Aberto	Fev	-	-
		Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. De Crédito	Fev	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	22-mar	-	-
-	Brasil	Relatório Mensal da Dívida Pública	Fev	-	3808b
-	Brasil	Sondagem Indústria da Construção	Fev	-	-
09:30	EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Jan	-\$57.5b	-\$59.8b
11:00	EUA	Transações Correntes	4Q	-\$130.0b	-\$124.8b
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	22-mar	-	-
18:30	EUA	Discurso de E. George (Fed Kansas)	Mar	-	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

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

## PROVENTOS

Data	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/12/20	27/02/20	NATU3	Natura Cosméticos SA	Dividendo	R\$ 0,13	0,3%	25/02/20
28/12/20	27/02/20	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendo	R\$ 0,83	1,6%	00/01/19
28/12/20	28/02/20	ENGI3	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,13	0,9%	00/01/19
28/12/20	28/02/20	ENGI4	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,13	2,1%	07/03/20
28/12/20	28/02/20	ENGI11	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,65	1,7%	07/03/20
28/12/20	01/03/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	07/03/20
28/12/20	01/03/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	11/03/20
28/12/20	01/03/20	BEES3	Banestes SA to	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
28/12/20	01/03/20	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,1%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,33	0,8%	01/04/20
04/01/20	01/03/20	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,36	0,8%	01/04/20
04/01/20	01/03/20	UGPA3	Ultrapar Participacoes SA	Dividendo	R\$ 0,70	1,3%	01/04/20
04/01/20	06/03/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/04/20
04/01/20	06/03/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	07/03/20	GGBR4	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,10	0,7%	-
-	07/03/20	GGBR3	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,10	0,8%	-
-	07/03/20	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,7%	-
-	07/03/20	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,7%	-
-	12/03/20	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,13	0,3%	02/05/20
-	22/03/20	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,19	0,2%	-
-	22/03/20	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendo	R\$ 2,09	2,4%	-
-	27/03/20	GSHP3	General Shopping e Outlets do Brasil	Dividendo	R\$ 3,07	49,8%	-
-	01/04/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$0,02	0,0%	-
-	01/04/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	-
-	01/04/20	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	01/04/20	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	02/04/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	-
-	02/04/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	24/04/20	GRND3	Grendene SA	JCP	R\$ 0,12	1,4%	-
-	24/04/20	GRND3	Grendene SA	Dividendo	R\$ 0,01	0,2%	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## 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	Ticker	Data	Pré ou Pós
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Oi	OIBR3	26/03/2019	Pós
Eletrobras	ELET6	27/03/2019	Pós
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
Positivo	POS13	27/03/2019	Pós
Renova Energia	RNEW4	27/03/2019	Pós
Triunfo	TPIS3	28/03/2019	Pós
Light	LIGT3	28/03/2019	Pós
Ser Educacional	SEER3	28/03/2019	Pré
CPFL Energia	CPFE3	28/03/2019	Pós
Taesá	TAE11	28/03/2019	-

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Bradespar	BRAP4	28/03/2019	-
Copel	CPLE6	28/03/2019	Pós
Even	EVEN3	28/03/2019	Pós
Helbor	HBOR3	28/03/2019	-
JBS	JBSS3	28/03/2019	-
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Cemig	CMIG4	28/03/2019	-
Springs Global	SGPS3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	Pós
Kroton	KROT3	29/03/2019	Pré
IMC	MEAL3	29/03/2019	-



## 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."