

27 de Maio de 2019

DESTAQUES

Cielo: Descontinuidade do Guidance e Distribuição de Proventos

Impacto: Marginalmente Negativo

IRB Brasil: União oferece participação no IRB a bancos privados

Impacto: Marginalmente Positivo

Magazine Luiza: Cia aumenta oferta pela Netshoes para cerca de US\$ 93 milhões

Impacto: Marginalmente Positivo

Vale: Movimentação de talude em Barão de Cocais atinge 20 centímetros em alguns pontos

Impacto: Negativo

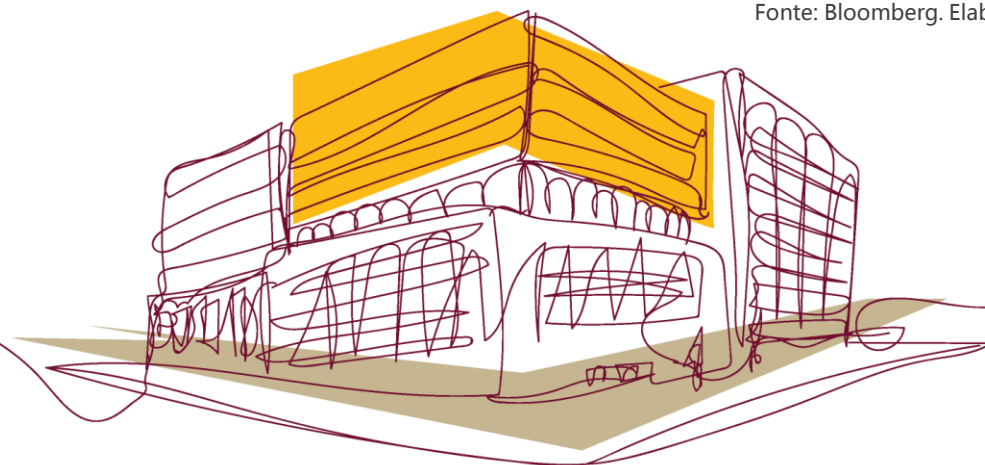
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	93.628	-0,30%	-2,83%	6,53%	24/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.826	0,14%	-4,07%	12,73%	24/05/2019
IPC (México)	42.618	-0,46%	-4,44%	2,35%	24/05/2019
STOXX 600 (Europa)	377	0,23%	-3,73%	11,58%	08:29:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.278	0,65%	-1,89%	8,17%	24/05/2019
DAX (Alemanha)	12.067	0,47%	-2,24%	14,28%	08:29:23
CAC 40 (França)	5.328	0,21%	-4,63%	12,62%	08:29:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.183	0,31%	-4,83%	5,83%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.892	1,38%	-6,04%	15,98%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.452	-0,06%	2,00%	14,27%	03:59:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	99,9	4,61%	13,49%	41,48%	07:10:00
Cobre (USD/lb.)	271,3	0,48%	-6,59%	2,71%	08:34:16
Ouro (USD/t oz.)	1.291,1	0,15%	-0,05%	-0,70%	08:34:09
Prata (USD/t oz.)	14,6	0,14%	-2,73%	-7,23%	08:34:17
Platina (USD/t oz.)	806,0	0,39%	-9,61%	0,05%	08:34:22
Paládio (USD/t oz.)	1.318,5	-0,42%	-4,39%	13,12%	08:20:19
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,2	0,71%	-4,00%	26,33%	08:34:22
Petróleo WTI (USD/bbl.)	58,7	0,05%	-8,32%	24,02%	08:34:23
Gasolina (USd/gal.)	194,3	0,44%	-5,99%	28,88%	08:30:04
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,31%	0,58%	-4,67%	08:32:18
Etanol (USD/gal.)	1,4	-21%	518%	167%	07:44:57
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	404,3	3,72%	11,52%	3,45%	24/05/2019
Soja (USd/bu.)	829,8	1,00%	-2,84%	-9,83%	24/05/2019
Café Robusta (USD/MT)	1.368,0	0,00%	-2,77%	-12,25%	07:02:38
Café Arábica (USD/bag)	125,0	-0,32%	-0,20%	-11,23%	24/05/2019
Açúcar (USd/lb.)	11,7	0,78%	-5,51%	-4,74%	24/05/2019
Boi Gordo (USd/lb.)	108,0	-0,18%	-3,42%	-5,45%	24/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Cielo: Descontinuidade do Guidance e Distribuição de Proventos

Na última 6ª feira, após fechamento do mercado, a Cielo anunciou a decisão de descontinuar a projeção (Guidance) divulgada no início do ano de lucro líquido entre R\$2,3 e R\$2,6 bilhões para o ano de 2019, sem que sejam estabelecidas novas estimativas. Em paralelo, a Cielo ainda estabeleceu a distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio relativos aos segundo, terceiro e quarto trimestres de 2019 em 30% do lucro líquido.

Impacto: Marginalmente Negativo. A decisão reflete o ambiente competitivo do setor. A expectativa é que a Cielo acompanhe o movimento de suas concorrentes, que nas últimas semanas, já têm reduzido ou zerado a taxa de antecipação dos recebíveis e tornado padrão o pagamento em 2 dias (Getnet, do Santander, Rede, do Itaú, e Safrapay, do Safra). Neste contexto, se a Cielo decidir fazer frente à concorrência na antecipação de recebíveis, a Cia precisaria reter um caixa adicional para financiar esses maiores volumes de recebíveis. Afinal, a redução do prazo de pagamento aos lojistas demandaria um maior capital de giro da Cia. Isto é algo que justificaria o corte na distribuição de proventos.

Em suma, observamos que a Cielo tem reforçado sua estratégia de aumento de market share, ainda que tais iniciativas podem pressionar a lucratividade da Cia. Seguimos céticos com a cia, que tem reportado números ainda fracos nos últimos trimestres pressionados pelo ambiente mais competitivo e volumes ainda fracos em função da atividade econômica local em uma gradual recuperação. Embora o papel esteja descontado, olhando para frente, acreditamos que o cenário para a empresa deve continuar desafiador, influenciado por: (i) indefinição regulatória; (ii) concorrência acirrada; e (iii) economia econômica local.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,023	0,43%	-2,58%	-3,52%	24/05/2019
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	6,79%	0 p.p.	-25 p.p.	-57 p.p.	24/05/2019
DI Jan 23	7,95%	-2 p.p.	-27 p.p.	-58 p.p.	24/05/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	180	0 p.p.	7 p.p.	-27 p.p.	08:03:57

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	93.628	-0,30%	-2,83%	6,53%	24/05/2019
IbrX (Ibrx 100)	39.037	-0,33%	-2,56%	6,98%	24/05/2019
IMOB (Imobiliário)	823	-0,61%	-1,01%	1,10%	24/05/2019
INDX (Industrial)	17.050	-0,42%	-1,86%	12,95%	24/05/2019
IFNC (Financeiro)	10.982	-0,58%	-1,44%	8,44%	24/05/2019
ICON (Consumo)	3.862	0,05%	-1,68%	13,60%	24/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.113	-1,76%	-5,06%	-1,14%	24/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.258	-0,49%	-0,81%	18,25%	24/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.492	-0,83%	-3,35%	18,30%	24/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.518	0,28%	0,36%	7,06%	24/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.056	-0,20%	-2,28%	7,11%	24/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.934	-0,05%	-1,73%	7,70%	24/05/2019
ITAG (Tag Along)	19.970	-0,30%	-2,45%	6,19%	24/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.133	-0,59%	-2,58%	8,70%	24/05/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.320	3.055	7.265	355	4.265
Investidor Estrangeiro	162.572	187.650	-25.078	-5.047	18.509
Fundos	270.357	252.967	17.390	7.659	-26.489
Pessoa Física	6.960	5.680	1.280	-3.265	3.690

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

IRB Brasil: União oferece participação no IRB a bancos privados

Segundo o jornal Valor Econômico, o governo ofereceu sua participação no ressegurador IRB ao Bradesco e ao Itaú Unibanco em reunião que ocorreu no fim da tarde de sexta-feira entre o ministro da Economia, Paulo Guedes, e os presidentes dessas instituições.

Os bancos já são acionistas do IRB e têm prioridade para ficar com a fatia da União. Embora tenham saído do encontro com a promessa de analisar a possibilidade, Bradesco e Itaú têm pouco interesse em exercer o direito de preferência, segundo o Valor.

Sobre a IRB: a União tem 11,7% das ações do IRB e uma “golden share”, enquanto a BB detém 15,2%, mesma fatia do Bradesco Seguros. O Itaú Seguros, por sua vez, tem 11,1%. O Fundo de Investimentos em Participações Barcelona, gerido pela Caixa, tem 3%.

Impacto: Marginalmente Positivo. A entrada de um player estratégico na IRB seria positivo para a Cia, contribuindo para maiores ganhos de eficiência, e adoção de políticas ainda mais pró-mercado. Contudo, segue a incerteza se os bancos privados exerceriam seu direito de preferência. Mesmo assim, o BB deverá avançar com sua oferta para vender sua fatia no IRB. A expectativa é que ocorra em meados de julho.

Em suma, seguimos otimistas com a IRB Brasil Re. Sustentamos nossa recomendação, em função: (i) da sólida estrutura acionária; (ii) posição dominante no mercado de resseguros brasileiros; (iii) forte desempenho no mercado de seguros nos últimos anos; e (iv) níveis confortáveis de liquidez e alavancagem financeira.

Magazine Luiza: Cia aumenta oferta pela Netshoes para cerca de US\$ 93 milhões

Ontem (26), a Magazine Luiza apresentou um aditivo para aumentar a oferta de aquisição da Netshoes para US\$ 3 por ação, somando aproximadamente US\$ 93 milhões, em meio a uma disputa com o grupo SBF, dono da Centauro, pelas operações da empresa. Em fato relevante, o Magazine Luiza comunicou que a celebração do aditivo já foi aprovada pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade).

Na semana passada, a Centauro entrou na briga pela Netshoes e fez uma oferta de US\$ 2,80 por ação, numa operação que chegaria a US\$ 87 milhões, 40% a mais do que a proposta inicial de US\$ 62 milhões do Magazine Luiza.

Impacto: Marginalmente Positivo. O impacto financeiro é limitado em sua alavancagem, dado que a Magazine Luiza conta com uma estrutura de capital equilibrada (vale notar: MGLU mantém uma posição de caixa de R\$ 2,2 bilhões no último trimestre). A aquisição ainda é estratégica, e fornece a Magazine Luiza 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. A notícia deverá ser bem recebida pelo mercado.

Reforçamos que a aquisição é extremamente positiva para MGLU, diante da diversificação de categorias, aumento da base ativa de clientes e da expectativa de aumento da frequência anual de compra destes artigos.

Vale: Movimentação de talude em Barão de Cocais atinge 20 centímetros em alguns pontos

A Agência Nacional de Mineração (ANM) informou que a movimentação do talude na mina de Barão de Cocais chega a 20 cm por dia. O talude é um paredão acima da cava de mineração na Mina de Gongo Soco e seu rompimento pode causar uma reação em cadeia e desencadear o colapso da barragem.

O chefe da Divisão de Segurança de Barragens da ANM, Wagner Nascimento, afirmou que não é possível determinar o dia em que ocorrerá a ruptura do talude, mas a tendência é que a queda da estrutura aconteça até este fim de semana. Em nota, a Vale informou que vem adotando todas as medidas preventivas em Barão de Cocais desde 8 de fevereiro, com o objetivo de assegurar a segurança dos moradores da região. A mineradora também ressaltou que o talude de Gongo Soco, além da Barragem Sul Superior, está sendo monitorados 24 horas por dia.

Impacto: Negativo. O risco de rompimento de uma nova barragem seria extremamente prejudicial para a Vale, com impactos nos danos de imagem à Companhia, além de maiores provisões para pagamento de multas e indenizações. Um novo rompimento poderia ainda atrasar as concessões e novas licenças ambientais nas operações no Brasil. Lembrando: após os eventos de Brumadinho, a Vale teve que provisionar US\$ 2,4 bilhão em decorrência de acordos com a Justiça, além de US\$ 1,8 bilhão para o descomissionamento das barragens à montante, totalizando US\$ 4,2 bilhões. Mais: o risco de downgrade do rating de crédito da companhia também seria mal recebido pelo mercado, uma vez que a tomada de recursos por empréstimos de terceiros seria mais difícil e custoso. Vamos acompanhar. No curto prazo, papéis devem continuar com forte volatilidade, fruto do fluxo de notícias ainda negativa em torno da empresa.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Abril
	22/05/2019*	Mai	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	99	-5.538	-5.031	45,80%
Institucional	-38	3.954	3.569	30,93%
Pessoa Física	-26	1.240	5.101	17,46%
Instit. Financeira	-15	-101	278	5,22%
Emp. Priv/Publ	-20	442	-3.901	0,60%
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\$ 99 milhões na B3 no pregão da última quarta-feira (22/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,13%, aos 94.361 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 5.031 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
27/mai					
05:00	Brasil	IPC (3ª Quadrimestre) (MoM %)	23-mai		0.15%
08:00	Brasil	INCC-M (MoM %)	Mai		-
		Sondagem da Construção	Mai		-
08:25	Brasil	Boletim Focus	24-mai		-
10:30	Brasil	Nota à Imprensa S. Externo: Transações Correntes (USD bi)	Abr		-\$494m
		Nota à Imprensa Setor Externo: IDP (USD bi)	Abr		\$6846m
-	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	24-mai		\$1316m
-	EUA	Feriado - Mercados Fechados	-		-

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 Líq.	% Yield	Data
31/05/2019	03/06/201	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,1%	01/07/20
31/05/2019	03/06/201	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	01/07/20
31/05/2019	03/06/201	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/20
31/05/2019	03/06/201	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/07/20
31/05/2019	03/06/201	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Dividendo	R\$ 0,14	0,8%	12/06/20
03/06/2019	04/06/201	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/07/20
03/06/2019	04/06/201	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/07/20
06/06/2019	07/06/201	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendo	R\$ 0,37	2,4%	13/06/20
11/06/2019	12/06/201	CIEL3	Cielo SA	Dividendo	R\$ 0,08	1,1%	27/06/20
28/06/2019	01/07/201	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,1%	01/08/20
28/06/2019	01/07/201	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	01/08/20
28/06/2019	01/07/201	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/20
28/06/2019	01/07/201	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/08/20
28/06/2019	01/07/201	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,6%	10/07/20
01/07/2019	02/07/201	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/08/20
01/07/2019	02/07/201	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/08/20

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
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."