

28 de Maio de 2019

DESTAQUES

Braskem: Tratativas com CGU e AGU são concluídas
Impacto: Marginalmente Positivo

BR Distribuidora: Petrobras propõe novo estatuto para a controlada
Impacto: Marginalmente Positivo

Magazine Luiza: Cia vai vender eletro no Carrefour
Impacto: Marginalmente Positivo

Petrobras: Supremo proíbe venda de estatal sem licitação
Impacto: Marginalmente Negativo

Sector de Saúde: Novo modelo de reajuste de remédio sai em 60 dias
Impacto: Marginalmente Positivo

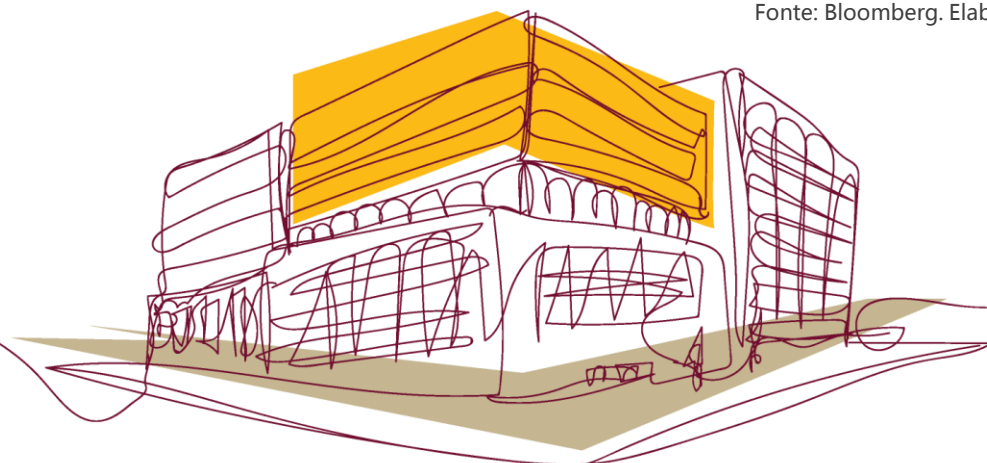
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	94.864	1,32%	-1,55%	7,94%	27/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.826	0,14%	-4,07%	12,73%	24/05/2019
IPC (México)	42.491	-0,30%	-4,72%	2,04%	27/05/2019
STOXX 600 (Europa)	377	-0,03%	-3,77%	11,53%	09:09:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.302	0,33%	-1,57%	8,52%	09:09:08
DAX (Alemanha)	12.067	-0,03%	-2,24%	14,29%	09:09:08
CAC 40 (França)	5.331	-0,10%	-4,58%	12,69%	09:09:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.260	0,37%	-4,49%	6,22%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.910	0,61%	-5,47%	16,68%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.485	0,51%	2,52%	14,85%	03:55:21

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	99,9	4,61%	13,49%	41,48%	27/05/2019
Cobre (USD/lb.)	270,9	0,35%	-6,71%	2,57%	09:14:08
Ouro (USD/t oz.)	1.285,5	-0,29%	-0,48%	-1,13%	09:14:07
Prata (USD/t oz.)	14,4	-1,17%	-4,00%	-8,44%	09:14:07
Platina (USD/t oz.)	808,4	0,69%	-9,34%	0,35%	09:14:07
Paládio (USD/t oz.)	1.337,2	1,00%	-3,04%	14,72%	09:14:01
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	70,0	-0,19%	-2,89%	27,79%	09:14:06
Petróleo WTI (USD/bbl.)	59,1	0,73%	-7,69%	24,86%	09:14:07
Gasolina (USd/gal.)	196,3	1,47%	-5,03%	30,20%	09:11:37
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,5	-2,00%	-1,13%	-6,29%	09:13:55
Etanol (USD/gal.)	1,4	142%	691%	334%	09:09:10
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	413,5	2,29%	14,07%	5,82%	09:13:58
Soja (USd/bu.)	842,5	1,54%	-1,35%	-8,45%	09:14:02
Café Robusta (USD/MT)	1.364,0	-0,29%	-3,06%	-12,51%	09:13:42
Café Arábica (USD/bag)	114,6	0,92%	2,00%	-11,27%	09:23:09
Açúcar (USd/lb.)	11,7	0,69%	-4,86%	-4,08%	09:14:07
Boi Gordo (USd/lb.)	108,0	-0,18%	-3,42%	-5,45%	24/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Braskem: Tratativas com CGU e AGU são concluídas

Ontem (27), a Braskem informou que as tratativas com a Controladoria Geral da União (CGU) e a Advocacia Geral da União (AGU) foram concluídas, e que seu conselho de administração aprovou hoje a assinatura do acordo de leniência. O acordo prevê um desembolso adicional de aproximadamente R\$ 410 milhões, sendo o valor pago em duas parcelas, nos anos de 2024 e 2025, com correção pela Selic.

Lembrando: o acordo com a CGU/AGU trata dos mesmos fatos objeto do Acordo Global firmado em dezembro de 2016 com o Ministério Público Federal (MPF), o Department of Justice (DoJ), a Securities and Exchange Commission (SEC) e a Procuradoria Geral da Suíça. A empresa aguarda a homologação pelo Juízo da 13ª Vara Federal de Curitiba das destinações dos valores aos entes lesados, para a assinatura do Acordo CGU/AGU.

Impacto: Marginalmente Positivo. Grande parte dos impactos do acordo de leniência já parece precificado no papel de BRKM5. Ainda assim, o acordo traz maior segurança jurídica aos investidores da petroquímica. Por ora, as atenções se voltam para as negociações envolvendo a venda do controle da Braskem.

Conforme abordamos em nossos últimos relatórios, os obstáculos recentes (formulário 20-F e acidente Alagoas) não inviabilizam um acordo entre Lyondell e Braskem. A estrangeira ainda aguarda uma melhor definição dos entraves. 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. Em meados de maio, 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. Este será o principal trigger para a performance de Braskem no curto prazo.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,044	-0,05%	-3,09%	-4,02%	09:24:08
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,4x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	6,70%	-5 p.p.	-41 p.p.	-66 p.p.	09:24:03
DI Jan 23	7,86%	-5 p.p.	-38 p.p.	-67 p.p.	09:24:06
CDS 5 anos (em p.b.)	180	0 p.p.	7 p.p.	-27 p.p.	09:24:07

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	94.864	1,32%	-1,55%	7,94%	27/05/2019
IbrX (Ibrx 100)	39.531	1,27%	-1,33%	8,33%	27/05/2019
IMOB (Imobiliário)	840	2,06%	1,03%	3,18%	27/05/2019
INDX (Industrial)	17.142	0,54%	-1,33%	13,56%	27/05/2019
IFNC (Financeiro)	11.091	0,99%	-0,46%	9,52%	27/05/2019
ICON (Consumo)	3.894	0,82%	-0,88%	14,53%	27/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.169	1,81%	-3,34%	0,65%	27/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.525	0,46%	-0,36%	18,79%	27/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.557	1,00%	-2,38%	19,49%	27/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.519	0,06%	0,43%	7,13%	27/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.240	1,30%	-1,01%	8,50%	27/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.979	1,54%	-0,22%	9,35%	27/05/2019
ITAG (Tag Along)	20.220	1,25%	-1,23%	7,52%	27/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.194	1,20%	-1,41%	10,00%	27/05/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	9.870	3.045	6.825	-440	4.075
Investidor Estrangeiro	163.889	185.976	-22.087	2.991	26.653
Fundos	269.686	251.536	18.150	760	-31.122
Pessoa Física	5.645	7.310	-1.665	-2.945	400

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

BR Distribuidora: Petrobras propõe novo estatuto para a controlada

Visando uma oferta de ações da BR Distribuidora, a Petrobras propôs mudanças no estatuto social da companhia. As mudanças retiram os controles estatais da BR, mas coloca poucas barreiras ao poder da Petrobras. O novo documento só terá validade se a estatal conseguir vender parte de sua participação.

Com o novo estatuto, a Petrobras poderá indicar até quatro de nove membros do conselho de administração. Fica mantida a exigência já existente de que no mínimo 50% do conselho seja independente, mas sem imposição de restrição às indicações da estatal. Além disso, há também a criação de um comitê de governança corporativa e partes relacionadas, que terá a função de promover e acompanhar a evolução do modelo de governança, avaliar situações de potencial conflito de interesses e opinar sobre transações com partes relacionadas. Além disso, haverá a adoção de uma cláusula que determina a realização de oferta a todos os acionistas caso algum investidor ou companhia compre ou alcance fatia de 50% ou mais do capital.

O objetivo da Petrobras é realizar a venda de parte de sua fatia até julho, com expectativa de arrecadar mais de R\$ 10 bilhões se reduzir sua participação para 30%.

Impacto: Marginalmente Positivo. O novo estatuto já prepara a BR Distribuidora para deixar de ser estatal, passando a aplicar novos modelos de governança, mas ainda mantém uma relevância da Petrobras no conselho da companhia. Com a saída da estatal do controle, a BR Distribuidora poderá ver a entrada de um player estratégico em seu capital social, contribuindo para ganhos de eficiência, com adoção de políticas mais pró-mercado. Seguimos otimistas com a empresa, e sustentamos nossa recomendação em função: (i) forte crescimento dos lucros nos últimos anos, após melhorias operacionais e estruturais do management; (ii) estrutura de capital balanceada (com baixa alavancagem financeira); e (iii) perspectiva positiva no consumo de combustíveis para 2019.

Magazine Luiza: Cia vai vender eletro no Carrefour

O Magazine Luiza e o Carrefour fecharam um acordo que levará a venda de eletroeletrônicos, eletrodomésticos, TV e celular da rede controlada pela família Trajano a hipermercados do grupo francês no Brasil. A parceria ocorrerá, inicialmente, em duas lojas do Carrefour em São Paulo (Carrefour Limão e Anália Franco), e sua expansão para outras unidades ainda será avaliada, a depender dos resultados. No Carrefour Limão, a loja terá a bandeira Magazine Luiza e no hipermercado Anália Franco a bandeira será Carrefour.

Trata-se de um projeto piloto com duração de seis meses, em que o Magazine fará toda a venda destes produtos citados acima em dois hipermercado do Carrefour, com mercadorias do estoque da Magazine. A MGLU3 será ainda responsável pela estratégia comercial, disponibilidade de produtos, entrega e gestão das equipes destas categorias. A divisão de receita e lucro com venda não foram mencionadas.

Impacto: Marginalmente Positivo. O acordo ainda é limitado a duas lojas e por prazo específico. Ainda assim, vale destacar que este modelo de parceria entre grandes redes, envolvendo área de lojas, já existe em alguns países da Europa, e é bem assertiva para os negócios da Magazine Luiza e Carrefour.

Para a Magazine Luiza, a medida vai em linha com o conceito ohmichanel (multicanalidade), oferecendo ao consumidor a interação da compra por meio de diversos canais. Ou seja: o cliente pode, portanto, analisar o produto na loja física, e finalizar a compra no e-commerce – e vice-versa. Assim, há um aumento do mix de produtos oferecidos ao consumidor; além do aumento da frequência do consumidor nas lojas da marca (gerando fidelização). Assim, a Magazine Luiza se torna uma companhia digital, mas com lojas físicas em seu modelo de negócio.

Para o Carrefour, a estratégia faz parte do plano de reestruturação global da Companhia, com foco em rentabilizar ainda mais as áreas dos hipermercados. Afinal, essas lojas permanecem ainda com espaços subutilizado. Mais: dado que essas varejistas especializadas compram maiores volumes, tais empresas conseguem custos melhores, beneficiando suas margens. O Carrefour ainda vem adotando algumas medidas para acelerar seu modelo digital, dentro do conceito multicanal também adotado pela Companhia.

Petrobras: Supremo proíbe venda de estatal sem licitação

O programa de venda de ativos da Petrobras sofreu ontem novo revés no Supremo Tribunal Federal (STF). O ministro Edson Fachin determinou que a venda da Transportadora Associada de Gás (TAG), principal desinvestimento já realizado pela estatal, no valor de US\$ 8,6 bilhões, precisa passar por processo de licitação. Em liminar, ele suspendeu a venda do ativo, que foi concretizada em abril e estava amparada por outra decisão do Superior Tribunal de Justiça (STJ) desde janeiro, que havia determinado a obrigatoriedade da licitação no processo. O ministro considerou não haver espaço para que a venda fique fora do “regime constitucional de licitação”.

Sobre o negócio: a TAG foi vendida para a Engie e para o fundo canadense CDPQ, por US\$ 8,6 bilhões, incluindo o pagamento das dívidas de US\$ 800 milhões da empresa. O pagamento, pelo contrato, deveria se dar entre maio e junho.

Impacto: Marginalmente Negativo. A TAG era um dos principais ativos do programa de desinvestimentos da estatal, que busca atingir próximo de US\$ 30 bilhões em 12 meses via venda de suas subsidiárias. O valor envolvido na operação da transportadora é ainda superior aos negócios anunciados entre 2017-18 (próximo de US\$ 8,5 bilhões). Mais: a suspensão da operação também deverá impactar negativamente os números do 2º tri, tendo em vista que o pagamento se daria entre maio e junho deste ano. Esperamos, portanto, uma reação mais negativa para PETR4 no curto prazo. Ainda assim, a Petrobras deverá tomar as medidas cabíveis para a reversão da decisão.

Vale notar: essa decisão do Fachin traz ainda um ambiente de insegurança jurídica para os outros ativos da estatal inseridos no plano de desinvestimentos da Petrobras (incluindo a venda de BR Distribuidora, Liqigás e das 8 refinarias). Vamos acompanhar.

Setor de Saúde: Novo modelo de reajuste de remédio sai em 60 dias

O Ministério da Saúde definiu o prazo de 60 dias para que a Câmara de Regulação do Mercado de Medicamentos (CMED) conclua o novo modelo de precificação de remédios comercializados no país. A mudança no modelo é aguardada por fabricantes nacionais que querem um valor maior por medicamentos aperfeiçoados em pesquisas de laboratório. Hoje, a indústria recebe o mesmo valor na venda do medicamento tradicional e do produto similar lançado com a mesma fórmula, mas que oferece melhor resultado para o paciente ao longo do tratamento.

Impacto: Marginalmente Positivo. A mudança no processo de precificação pode impulsionar novas pesquisas e produção de medicamentos mais eficazes desenvolvidos a partir de fórmulas já existentes. Algo que poderia beneficiar os players nacionais, trazendo ganho de margens. Outro problema do setor segue na fase de desenvolvimento dos novos medicamentos, que contam com tarifas de importação e exportação no envio/recebimento de materiais para testes. Vamos acompanhar. As discussões ainda são iniciais.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Abril
	23/05/2019*	Mai	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	441	-5.097	-4.590	45,89%
Institucional	-585	3.368	2.984	30,75%
Pessoa Física	157	1.397	5.258	17,58%
Instit. Financeira	-31	-131	247	5,17%
Emp. Priv/Publ	18	460	-3.883	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\$ 441 milhões na B3 no pregão da última quinta-feira (23/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,48%, aos 93.910 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 4.590 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
28/mai					
08:00	Brasil	Sondagem da Indústria	Mai	-	-
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Mercado Aberto	Abr	-	-
-	Brasil	Relatório Mensal da Dívida Pública	Abr	-	3918b
03:00	Alemanha	Confiança do Consumidor	Jun	-	10.4
06:00	Z. do Euro	Indicador de Confiança na Economia	Mai	-	104.0
10:00	EUA	Preços Residenciais (MoM %)	Mar	-	0.3%
10:00	EUA	Preços Residenciais (MoM % a.s.)	Mar	-	0.20%
		Preços Residenciais (YoY %)	Mar	-	3.00%
11:00	EUA	Confiança do Consumidor	Mai	130.0	129.2
11:30	EUA	Sondagem Industrial / Dallas	Mai	7.0	2.0

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 Pqto.
16/05/2019	17/05/2019	BRSR3	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	1,1%	24/06/2019
16/05/2019	17/05/2019	BRSR5	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	-	24/06/2019
16/05/2019	17/05/2019	BRSR6	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	1,1%	24/06/2019
16/05/2019	17/05/2019	HGTX3	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	0,4%	05/07/2019
16/05/2019	17/05/2019	HGTX4	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	-	05/07/2019
17/05/2019	20/05/2019	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,07	0,5%	29/05/2019
17/05/2019	20/05/2019	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,07	0,6%	29/05/2019
17/05/2019	20/05/2019	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,04	0,6%	30/05/2019
17/05/2019	20/05/2019	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,04	0,6%	30/05/2019
17/05/2019	20/05/2019	TAE3	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,2%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/2019	TAE3	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,06	0,7%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/2019	TAE4	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,2%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/2019	TAE4	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,08	1,0%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/2019	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,2%	28/05/2019
17/05/2019	20/05/2019	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,19	0,8%	28/05/2019
22/05/2019	21/05/2019	MOAR3	Monteiro Aranha SA	Dividendos	R\$ 3,18	-	03/06/2019
22/05/2019	21/05/2019	MOAR3	Monteiro Aranha SA	JCP	R\$ 0,76	-	03/06/2019
21/05/2019	22/05/2019	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	JCP	R\$ 0,09	0,3%	05/07/2019
21/05/2019	22/05/2019	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 Pgto.
31/05/2019	03/06/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/07/2019
31/05/2019	03/06/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/07/2019
31/05/2019	03/06/2019	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/2019
31/05/2019	03/06/2019	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/07/2019
31/05/2019	03/06/2019	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,14	0,8%	12/06/2019
03/06/2019	04/06/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/07/2019
03/06/2019	04/06/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/07/2019
06/06/2019	07/06/2019	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,37	2,4%	13/06/2019
11/06/2019	12/06/2019	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,08	1,1%	27/06/2019
28/06/2019	01/07/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/08/2019
28/06/2019	01/07/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/08/2019
28/06/2019	01/07/2019	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/2019
28/06/2019	01/07/2019	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/08/2019
28/06/2019	01/07/2019	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,6%	10/07/2019
01/07/2019	02/07/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/08/2019
01/07/2019	02/07/2019	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
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."