

29 de Abril de 2019

DESTAQUES

Hypera Pharma (ex Hypermarcas): Resultado do 1º tri
Impacto: Neutro

Petrobras: Cia espera obter até US\$20 bi com venda de 8 ativos de refino
Impacto: Marginalmente Positivo

Smiles: Números abaixo do esperado
Impacto: Marginalmente Negativo

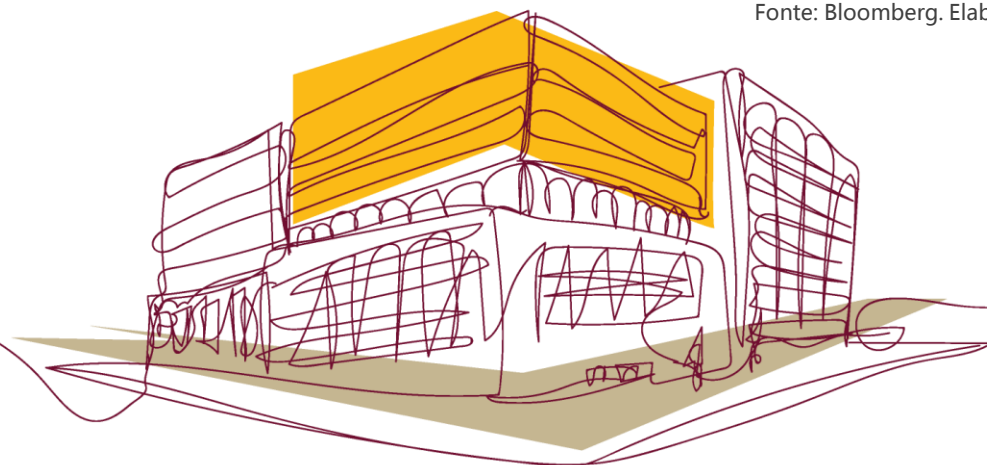
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	96.236	-0,33%	0,86%	9,50%	26/04/2019
S&P 500 (EUA)	2.940	0,47%	3,72%	17,27%	26/04/2019
IPC (México)	44.975	-0,11%	3,91%	8,01%	26/04/2019
STOXX 600 (Europa)	390	-0,20%	2,93%	15,57%	08:21:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.424	-0,05%	1,99%	10,35%	08:21:00
DAX (Alemanha)	12.285	-0,25%	6,58%	16,35%	08:20:59
CAC 40 (França)	5.557	-0,22%	3,86%	17,47%	08:20:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.259	-0,22%	4,97%	11,21%	26/04/2019
SHANGAI (China)	3.062	-0,77%	-0,91%	22,80%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.359	-0,41%	2,89%	12,63%	04:18:17

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	87,2	-0,29%	6,21%	23,49%	25/04/2019
Cobre (USD/lb.)	287,9	-0,54%	-2,16%	8,99%	08:25:20
Ouro (USD/t oz.)	1.282,6	-0,48%	-1,22%	-0,90%	08:25:59
Prata (USD/t oz.)	15,0	-0,55%	-1,31%	-4,49%	08:24:19
Platina (USD/t oz.)	898,9	-0,52%	5,25%	11,58%	08:24:26
Paládio (USD/t oz.)	1.446,3	-0,06%	7,79%	22,38%	08:24:35
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	71,9	-0,36%	6,38%	31,74%	08:25:53
Petróleo WTI (USD/bbl.)	63,1	-0,27%	4,73%	34,52%	08:26:00
Gasolina (USd/gal.)	208,8	-0,62%	10,90%	38,96%	08:21:34
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,16%	-5,05%	-5,19%	08:25:47
Etanol (USD/gal.)	1,4	67%	-44%	-44%	06:49:40
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	364,5	0,90%	-0,48%	-6,72%	08:25:41
Soja (USd/bu.)	867,8	0,09%	-3,34%	-5,70%	08:25:39
Café Robusta (USD/MT)	1.408,0	-0,14%	-4,28%	-9,69%	08:22:59
Café Arábica (USD/bag)	117,0	0,04%	-3,23%	-11,30%	16:35:42
Açúcar (USd/lb.)	12,6	-0,55%	-0,55%	2,78%	08:25:27
Boi Gordo (USd/lb.)	115,1	-0,28%	-3,32%	-1,73%	26/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Hypera Pharma (ex Hypermarcas): Resultado do 1º tri

A Hypera Pharma (ex-Hypermarcas) anunciou seus resultados referentes ao 1º trimestre de 2019 (1T19). Os números foram impactados pela estratégia da otimização do capital de giro, passando a operar com nível menor de estoque dos produtos dos seus clientes.

A Receita Líquida atingiu R\$ 383,6 milhões (-58,7% A/A), reflexo da redução das vendas em Produtos de Prescrição e Consumer Health em meio à estratégia de otimização de capital de giro da Cia. O objetivo da administração era diminuir o nível de estoque desses produtos em seus clientes e, conseqüentemente, o PMR da HYPE3. Nos negócios de Similares e Genéricos, o crescimento foi impulsionado pelas marcas Neosoro, Flavonid, Doralgina e Gastrol, bem como pelo desempenho de genéricos.

O Lucro Bruto foi de R\$185,9 milhões (-73,1% A/A), e a Margem Bruta atingiu 48,5% (-25,8 p.p. A/A). Essa redução do Lucro Bruto e margem foi resultado principalmente: (i) da menor Receita Líquida, consequência do processo de otimização de capital de giro; (ii) efeito mix de produtos, dada a maior relevância de similares e genéricos nas vendas do período; e (iii) menor diluição dos custos fixos de produção por conta da redução da Receita Líquida. As despesas de Marketing (-11,7% A/A), despesas com vendas (3,0% A/A) e despesas administrativas e gerais (12,0% A/A), em linha com a estratégia da companhia para o ano, compensou os números mais fracos das vendas no trimestre.

Assim, o Ebitda das Operações Continuadas atingiu R\$ 401,4 milhões (+10,7% A/A) no 1T19. Os números foram beneficiados pela contabilização do crédito tributário relacionado à decisão favorável sobre a exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS/COFINS, compensando a redução da Receita Líquida por conta da diminuição das vendas em Produtos de Prescrição e Consumer Health.

O Lucro Líquido das operações continuadas foi de R\$ 330,8 milhões no 1T19 (+9,5% A/A), dado maior crescimento do Ebit das Operações continuadas, reflexo da menor taxa de IR por conta do aumento dos Juros Sobre Capital Próprio declarados. Em termos de geração de caixa, a Companhia registrou um Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 191,8 milhões no 1T19 (-24,3 A/A), encerrando o trimestre com uma posição de caixa líquido positivo de R\$ 120,4 milhões. No 1T19, o Caixa Líquido foi de R\$ 613 milhões (vs R\$1.060,1 milhões no 4T18 e R\$462,8 milhões no 1T18). A Hypera, mais uma vez, elevou a rentabilidade sobre o patrimônio líquido (ROE). No 3T18, o ROE foi de 16,2% (+ 5,6 p.p. A/A).

Continua na próxima página...

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,932	0,50%	-0,28%	-1,29%	26/04/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,3x				-
DI Jan 21	7,11%	3 p.p.	2 p.p.	-25 p.p.	26/04/2019
DI Jan 23	8,24%	1 p.p.	0 p.p.	-29 p.p.	26/04/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	176	0 p.p.	-4 p.p.	-32 p.p.	08:35:33

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	96.236	-0,33%	0,86%	9,50%	26/04/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.003	-0,31%	0,91%	9,62%	26/04/2019
IMOB (Imobiliário)	827	0,44%	1,18%	1,63%	26/04/2019
INDX (Industrial)	17.312	-1,05%	4,84%	14,68%	26/04/2019
IFNC (Financeiro)	11.155	-0,43%	1,37%	10,15%	26/04/2019
ICON (Consumo)	3.874	-0,17%	6,84%	13,93%	26/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.324	-0,61%	-5,18%	5,56%	26/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.162	0,19%	1,24%	18,06%	26/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.628	0,52%	3,23%	20,78%	26/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.498	0,27%	0,61%	6,23%	26/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.348	-0,32%	0,94%	9,33%	26/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.967	-0,20%	2,34%	8,92%	26/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.449	-0,33%	0,59%	8,74%	26/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.250	0,03%	2,73%	11,19%	26/04/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	7.575	4.825	2.750	-195	-3.380
Investidor Estrangeiro	159.849	208.589	-48.740	-5.403	17.013
Fundos	254.454	205.182	49.272	3.393	-18.236
Pessoa Física	4.250	6.315	-2.065	2.225	5.050

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Hypera Pharma (ex Hypermarcas): Resultado do 1º tri

Impacto: Neutro. Os números foram influenciados pela estratégia de otimização de capital de giro, operando com menor nível de estoque em seus clientes, concentrando os esforços no crescimento de sell out. Assim, observamos uma forte queda nas vendas de Produtos de Prescrição e Consumer Health. Por outro lado, o resultado foi beneficiado por créditos fiscais. Vale ainda notar: o ROIC (Retorno sobre o Capital Investido) do T19 alcançou 19,3% (+0,,4p.p. T/T).

Olhando para frente, acreditamos que os próximos resultados deverão vir mais forte, fruto do plano de investimentos para fomentar o crescimento do sellout da Cia. Em nossa visão, consideramos que a Hypera Pharma segue bem posicionada para atingir seu guidance para o ano. A companhia se destaca pela boa execução no gerenciamento de marcas, agregando valor aos seus produtos, além de maximizar suas margens operacionais. No curto prazo, entretanto, recomendamos cautela com o ativo. Os papéis da HYPE3 podem continuar com forte volatilidade em meio à insegurança jurídica em torno do acordo de delação premiada envolvendo executivos da Hypera.

Petrobras: Cia espera obter até US\$20 bi com venda de 8 ativos de refino

Na última 6ª feira (26), a Petrobras informou que seu Conselho de Administração aprovou novas diretrizes para a gestão do portfólio de ativos da companhia, considerando a venda de oito refinarias, mas sem estimar um valor. São elas: Abreu e Lima (Rnest), Unidade de Industrialização do Xisto (Six), Refinaria Landulpho Alves (Rlam), Refinaria Gabriel Passos (Regap), Refinaria Presidente Getúlio Vargas (Repar), Refinaria Alberto Pasqualini (Refap), Refinaria Isaac Sabbá (Reman) e Lubrificantes e Derivados de Petróleo do Nordeste (Lubnor). Segundo matéria veiculada pela Reuters, a Petrobras espera obter até 20 bilhões de dólares com a venda desses ativos de refino em um processo que deve durar um ano e meio para ser concluído. Outras fontes comentam em uma arrecadação de US\$ 15 bilhões. O ajuste no plano de gestão também inclui a venda de rede de postos da Petrobras no Uruguai, além de participação adicional na BR Distribuidora. Estima-se que a venda equivale a cerca de 50% do atual parque de refino da companhia.

Importante ressaltar: Com mais operadores de refino, poderia haver maior concorrência no estabelecimento de preços e a Petrobras se livraria de polêmicas relacionadas aos preços dos combustíveis, como a que envolveu recentemente o presidente Jair Bolsonaro. A ideia da empresa é vender os ativos para diferentes grupos de forma a estimular a competição no mercado interno de refino e, conseqüentemente, na formação de preço final para os derivados de petróleo. Em um plano anterior para a área de refino, lançado ano passado, ainda sob outra gestão, a empresa previa a venda de 60 por cento da participação em ativos de refino e logística no Nordeste e Sul do país. Pelo plano atual, a empresa continuaria com ativos no Sudeste, principal polo consumidor.

Impacto: Marginalmente Positivo. A Petrobras vem reposicionando seu portfólio em ativos de maior rentabilidade, e o projeto de desinvestimento das refinarias é um dos pilares para o processo de desalavancagem financeira da estatal. Com a venda dos ativos, e melhora da estrutura de capital da companhia, as medidas deverão permitir uma melhor avaliação de crédito da petrolífera no mercado internacional. Os papéis da estatal devem destravar mais valor com a medida. Vale ainda notar o foco da companhia na melhora da alocação do capital, aumento do retorno do capital empregado e redução de seu custo de capital. Seguimos otimistas com a estatal.

Smiles: Números abaixo do esperado

Smiles (1T19)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	240,6	-2,6%	537,0	-55,2%
EBITDA Ajustado	171,1	-9,0%	179,8	-4,8%
Margem EBITDA	71,1%	-5,0 p.p.	33,5%	37,6 p.p.
Lucro Líquido	141,9	-8,5%	154,8	-8,3%

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

Na última sexta-feira, após o fechamento do mercado, a Smiles divulgou o resultado referente ao exercício do primeiro trimestre de 2019 (1T19). No 1T19, a Smiles emitiu 28,5 bilhões de milhas (+27,2% A/A), enquanto as milhas resgatadas totalizaram 22,4 bilhões (+18,5% A/A), majoritariamente em razão do aumento de 18,6% no resgate de passagens aéreas (91% dos resgates totais). Desta forma, a taxa de burn/earn (milhas resgatadas sobre milhas vendidas) ficou em 78,6%, (-5,0 p.p. T/T). No final de março, a Smiles contava com 15,7 milhões de participantes (+10,6% A/A). Já a taxa de breakage (ponto expirados e não resgatados frente os pontos emitidos há dois anos) da Smiles ficou em 16,8% (vs 17,5% no 4T18 e 19,1% no 1T18).

Desta forma, a receita líquida da companhia caiu -2,6% A/A, totalizando R\$ 240,5 milhões, resultado da queda acentuada de -40,5% A/A da receita de breakage e por conta do menor preço unitário de reconhecimento de receita. As despesas operacionais apresentaram aumento de +14,3% A/A, devido ao aumento de despesas administrativas, principalmente com o pagamento de bônus aos colaboradores e contratação de pessoas na Smiles Argentina. Assim, a geração de caixa operacional atingiu R\$ 171,1 milhões (-9,0% A/A). Já o resultado financeiro no 1T19 totalizou R\$ 34,0 milhões (-24,4% A/A), decorrente, principalmente, à amortização de tranches referentes à compra antecipada de passagens aéreas com a Gol que tinham uma taxa de remuneração maior que as tranches que ainda estão sendo consumidas. Na última linha, o lucro líquido no período atingiu R\$ 141,9 milhões no 1T19, uma queda de -8,5% A/A. O mercado esperava um patamar de R\$ 154,8 milhões.

Impacto: Marginalmente Negativo. A Smiles apresentou números insatisfatórios no primeiro trimestre de 2019, com sua receita líquida caindo -2,6% A/A em meio ao aumento de +14,3% A/A das despesas operacionais. Contudo, o aumento número de milhas emitidas e resgatadas aumentaram, refletindo o foco da companhia no engajamento de seus clientes, consolidando sua posição na liderança da indústria de fidelidade brasileira.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	24/04/2019*	Abril		
Inves. Estrangeiro	-266	-1.509	-256	46,40%
Institucional	-142	-1.183	-11	30,07%
Pessoa Física	391	1.689	4.231	18,12%
Instit. Financeira	7	846	430	4,86%
Emp. Priv/Publ	10	141	-4.376	0,57%
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\$ 266 milhões na B3 no pregão da última quarta-feira (24/04). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,92%, aos 95.045 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 256 milhões

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
29/abr					
08:00	Brasil	IGP-M (MoM %)	Abr	0.89%	1.26%
		IGP-M (YoY %)	Abr	8.62%	8.27%
		Sondagem da Indústria	Abr	-	-
08:25	Brasil	Boletim Focus	26-abr	-	-
-	Brasil	Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões)	Mar	-	-18.3b
-	Brasil	Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC)	1Q	-	-
06:00	Z. do Euro	Indicador de Confiança na Economia	Abr	105.0	105.5
09:30	EUA	Renda Pessoal (MoM % a.s.)	Mar	0.4%	0.2%
		Gasto Pessoal (MoM % a.s.)	Mar	0.7%	-
		Gasto Pessoal Real (MoM % a.s.)	Mar	0.2%	-
		Deflator do PCE (MoM % a.s.)	Mar	0.3%	-
		Deflator do PCE (YoY %)	Mar	1.7%	-
		Deflator do PCE (núcleo MoM % a.s.)	Mar	0.1%	-
		Deflator do PCE (núcleo YoY %)	Mar	1.7%	-
11:30	EUA	Sondagem Industrial / Dallas	Abr	-	8.3
22:00	China	PMI Composite	Abr	-	54.0
		PMI Serviços	Abr	55.0	54.8
		Sondagem Industrial PMI	Abr	50.6	50.5

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 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."