

04 de Agosto de 2020

Destaques

B2W: Cia fecha acordo com Multiplan
Impacto: Positivo.

B3: You Inc. Desiste de avançar com sua oferta pública inicial de ações
Impacto: Negativo.

Ecorodovias: Cia divulga evolução do tráfego em suas rodovias
Impacto: Positivo.

Grupo Soma: Cia possui cinco ou seis aquisições em mente para o curto prazo
Impacto: Positivo.

Itaú Unibanco: Cia divulga resultados do 2T20
Impacto: Neutro.

Oi: A venda da companhia à suas concorrentes pode ficar um ano no Cade
Impacto: Negativo.

Setor de Saneamento: Setor privado de saneamento pode aumentar sua participação no mercado em 2020
Impacto: Positivo.

Vale: Cia fecha acordo para ressarcir INSS por Brumadinho
Impacto: Positivo.

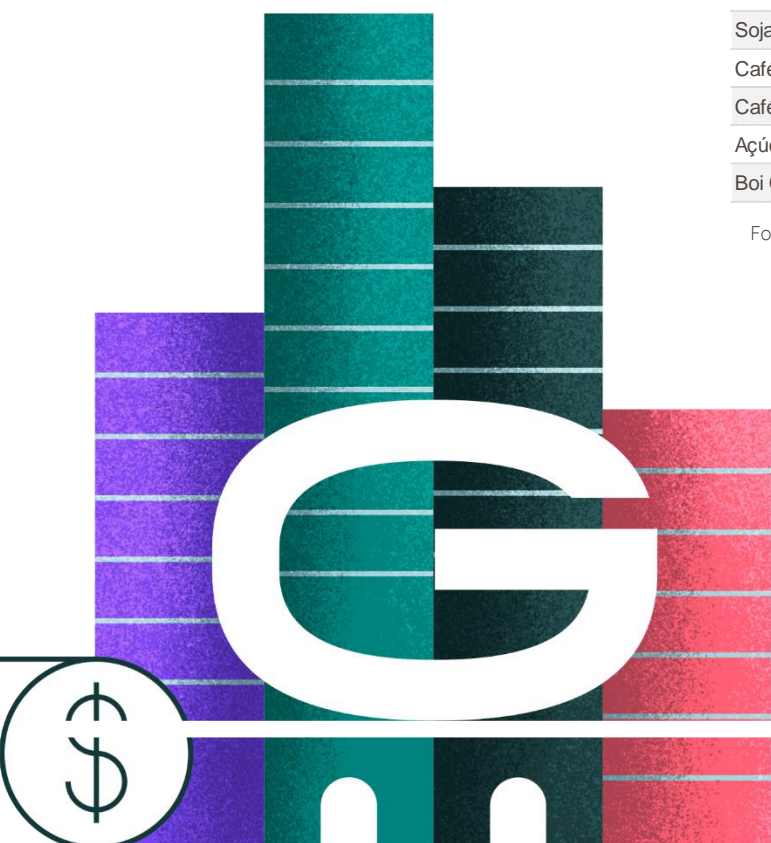
Bolsas

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	102.830	-0,08%	-0,08%	-11,08%	03/08/2020
S&P 500 (EUA)	3.295	0,72%	0,72%	1,98%	03/08/2020
IPC (México)	37.547	1,42%	1,42%	-13,77%	03/08/2020
STOXX 600 (Europa)	363	-0,28%	1,77%	-12,80%	08:22:15
FTSE 100 (Reino Unido)	6.045	0,19%	2,49%	-19,86%	08:22:16
DAX (Alemanha)	12.591	-0,45%	2,25%	-4,97%	08:22:17
CAC 40 (França)	4.875	-0,01%	1,92%	-18,44%	08:22:15
NIKKEI 225 (Japão)	22.574	1,70%	3,98%	-4,58%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.372	0,11%	1,86%	10,54%	05:29:59
ASX 200 (Austrália)	6.038	1,88%	1,85%	-9,67%	04:28:14

Commodities

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	109,3	0,91%	11,47%	27,08%	31/07/2020
Cobre (USD/lb.)	289,2	-0,69%	0,84%	2,55%	08:27:09
Ouro (USD/t oz.)	1.989,2	0,15%	0,17%	28,29%	08:27:16
Prata (USD/t oz.)	24,4	-0,21%	0,62%	34,16%	08:27:09
Platina (USD/t oz.)	942,0	1,17%	2,51%	-4,76%	08:27:09
Paládio (USD/t oz.)	2.150,5	0,51%	0,24%	13,43%	08:27:12
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	43,4	-1,81%	-0,39%	-30,11%	08:27:12
Petróleo WTI (USD/bbl.)	40,3	-1,85%	-0,05%	-30,33%	08:27:14
Gasolina (USD/gal.)	120,1	-1,01%	2,54%	-32,64%	08:26:31
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,1	1,43%	18,45%	-7,79%	08:27:16
Etanol (USD/gal.)	1,1	0%	0%	-2259%	03/08/2020
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	326,3	-0,68%	-0,23%	-18,94%	08:27:06
Soja (USD/bu.)	891,8	-0,50%	-0,08%	-8,89%	08:27:07
Café Robusta (USD/MT)	1.387,0	2,66%	3,20%	-3,41%	08:26:57
Café Arábica (USD/bag)	119,0	-1,24%	-3,05%	-21,76%	17:59:31
Açúcar (USD/lb.)	12,6	-0,79%	-0,16%	-9,08%	08:26:58
Boi Gordo (USD/lb.)	108,3	0,37%	0,37%	-8,65%	03/08/2020

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

B2W: Cia fecha acordo com Multiplan

A B2W e a Multiplan informaram ao mercado que concluíram acordo que permite a integração das lojas dos shoppings centers detido pela Multiplan ao marketplace da companhia de varejo eletrônico.

Será a Delivery Center a responsável por conduzir a integração entre as lojas e a plataforma digital. A Multiplan é sócia desta empresa, que atua na combinação do varejo on-line ao físico.

No comunicado da B2W, a companhia informa que a parceria irá permitir com que as 5.800 lojas, presentes em 19 shopping centers operados pela Multiplan, comercializem seus produtos e também com que as lojas estejam integradas às soluções de O2O (On-line to Off-line).

Com o O2O, as lojas estarão habilitadas para retirada e envio de produtos, desse modo, seus clientes poderão utilizar tanto os serviços de compra on-line e retirada na loja, como o de entrega no endereço desejado no mesmo dia.

Impacto: Positivo. A B2W está adicionando uma série de novos sellers em sua plataforma, a tornando mais robusta e diversificada. O novo acordo permitirá a seus clientes, acesso a produtos comercializados em 5.800 lojas, que estão presentes nos 19 shoppings da Multiplan. Para a companhia de shoppings centers, a notícia também é positiva. Isso porque seus lojistas terão um novo meio para comercializar seus produtos, o que poderá ajudar a alavancar suas vendas.

B3: You Inc. Desiste de avançar com sua oferta pública inicial de ações

A incorporadora You Inc. acabou desistindo de avançar com sua oferta pública inicial de ações.

A data de precificação do IPO estava marcada para ontem.

Sua faixa indicativa era de R\$ 17,50 a R\$ 23,50, buscando R\$ 1 bilhão ao preço médio.

(Continua na próxima página)

Brasil

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	5,323	-1,88%	-1,88%	-24,38%	03/08/2020
Selic	2,25%				17/06/2020
P/L Ibovespa (atual)	52,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	19,0x				-
DI Jan 21	1,90%	-1 p.p.	-17 p.p.	-267 p.p.	03/08/2020
DI Jan 23	3,65%	0 p.p.	-33 p.p.	-214 p.p.	03/08/2020
CDS 5 anos (em p.b.)	218	1 p.p.	-8 p.p.	119 p.p.	08:36:07

Índices locais

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	102.830	-0,08%	-0,08%	-11,08%	03/08/2020
IBrX (Ibrx 100)	43.537	-0,14%	-0,14%	-10,56%	03/08/2020
IMOB (Imobiliário)	1.020	-2,48%	-2,48%	-26,59%	03/08/2020
INDX (Industrial)	19.545	0,11%	0,11%	-7,75%	03/08/2020
IFNC (Financeiro)	10.926	0,69%	0,69%	-17,36%	03/08/2020
ICON (Consumo)	5.066	0,09%	0,09%	-4,02%	03/08/2020
IMAT (Materias básicos)	3.697	1,29%	1,29%	2,42%	03/08/2020
IEE (Energia Elétrica)	75.816	-0,92%	-0,92%	-1,06%	03/08/2020
UTIL (Utilidade Pública)	8.375	-0,87%	-0,87%	-2,75%	03/08/2020
IFIX (FI Imobiliário)	2.714	-0,69%	-0,50%	-15,11%	03/08/2020
IGC (Gov. Corp.)	16.720	-0,14%	-0,14%	-8,03%	03/08/2020
IGC-NM (Novo Mercado)	3.834	-0,09%	-0,09%	-2,09%	03/08/2020
ITAG (Tag Along)	22.856	-0,12%	-0,12%	-10,58%	03/08/2020
IDIV (Dividendos)	5.939	-0,35%	-0,35%	-13,36%	03/08/2020

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Participante	Variação líquida				
		Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos		5.515	5.970	-455	415	-930
Investidor Estrangeiro		193.086	163.635	29.451	-7.571	1.702
Fundos		302.239	334.538	-32.299	8.730	-7.158
Pessoa Física		5.935	2.230	3.705	-1.610	6.935

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Impacto: Negativo. Com a retomada das atividades, muitas companhias estão voltando a dar continuidade a seus processos de IPO, que se iniciaram no início de 2020 e foram interrompidos pela disseminação do coronavírus. O movimento de retomada é bastante positivo para a B3. A incorporadora You, no entanto, desistiu da sua oferta, mas ainda não se sabe quais foram os motivos para que isso viesse a ocorrer.

Ecorodovias: Cia divulga evolução do tráfego em suas rodovias

O período analisado foi entre 16 de março e 2 de agosto. Nele, o volume do tráfego consolidado sofreu queda de 16,9% vs. o mesmo período em 2019. Na semana passada, a queda apresentada foi de 17,4%.

Na comparação anual a queda segue no mesmo nível (-7,5%), impulsionada pela Ecovias e Ecofonte.

Impacto: Positivo. A cia segue observando melhoras graduais em seus fluxos, que acompanham a lenta retomada da economia. Comparado aos números da semana passada, o volume do tráfego aumentou. Quando analisados os fluxos do início da pandemia no Brasil, é possível observar que as quedas eram significativamente maiores.

Grupo Soma: Cia possui cinco ou seis aquisições em mente para o curto prazo

O Grupo Soma hoje possui uma lista de oportunidades em mente, composta por 33 marcas de moda. Dentro desta, 5 ou 6 são avaliadas com possíveis marcas estratégicas para aquisição no curto prazo.

Parte das marcas neste grupo, pertence à Inbrands, a empresa de moda que foi mais afetada pela crise e busca interessados em algumas de suas redes, e à Restoque, atualmente em recuperação extrajudicial.

A companhia pretende destinar 47% dos recursos líquidos captados com a oferta pública inicial, à aquisições. Tal porcentagem corresponde à aproximadamente R\$ 600 milhões, de acordo com os dados revelados no prospecto.

O processo de negociação com estas marcas mais estratégicas podem avançar já após o IPO. Segundo a apuração do jornal Valor Econômico, neste grupo mais seletivo de alvos da Soma estão Osklen (que tem como acionista a Alpargatas, com 30% de participação), Amaro e Reserva.

Impacto: Positivo. Seguindo seu prospecto da oferta pública inicial de ações, o grupo Soma já revelou que das 33 marcas que compõem uma lista de possíveis aquisições para o futuro, com 5 ou 6 delas consideradas mais estratégicas. As negociações com as possíveis novas marcas do grupo devem começar a acelerar logo após o IPO da empresa.

Itaú Unibanco: Cia divulga resultados do 2T20

Entre os principais destaques do resultado, estão:

- O lucro líquido recorrente alcançou R\$ 4,2 bilhões no segundo trimestre de 2020, com crescimento trimestral de 7,5%;
- Em meio ao cenário adverso da economia, notaram sinais de melhora ao longo do segundo trimestre. Por esse motivo, o modelo de provisionamento gerou menores provisões nesse trimestre do que no trimestre anterior, quando teve início a crise. Dessa maneira, o custo do crédito teve uma redução de 23,0%, atingindo R\$ 7,8 bilhões;
- Com o objetivo de proporcionar liquidez aos seus clientes, flexibilizaram os prazos de pagamento de contratos de crédito de pessoas físicas, micro e pequenas empresas que totalizam R\$ 52 bilhões;
- As receitas de serviços apresentaram redução em função do impacto da menor atividade econômica nas receitas com cartões (emissor e adquirência), da menor atividade no mercado de capitais na receita de assessoria econômica, corretagem e fundos;
- As despesas não decorrentes de juros permaneceram praticamente estáveis no trimestre com o crescimento na América Latina sendo compensado pelos menores gastos no Brasil;

(Continua na próxima página)

• O índice total reduziu 0,4 ponto percentual em relação ao trimestre anterior. No Brasil, o índice de pessoas físicas e de micro, pequenas e médias empresas reduziu em relação ao trimestre anterior devido à flexibilização das condições de pagamento de empréstimos que visa ajudar nossos clientes no enfrentamento da crise econômica.

Impacto: Neutro. O resultado do banco Itaú trouxe provisões reduzidas, mas ainda assim uma margem menor. Com relação à sua carteira de crédito, veio abaixo das expectativas do mercado, enquanto que seu lucro recorrente veio em linha.

Oi: A venda da companhia à suas concorrentes pode ficar um ano no Cade

Para analisar a possível aquisição dos ativos móveis da Oi por suas concorrentes Claro, Vivo e Tim, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) poderá utilizar o prazo máximo de 330 dias.

O período, que é próximo de um ano, poderá representar prejuízo adicional de bilhões de reais, tornando o negócio ainda mais complicado.

O prazo teria início após o leilão judicial desses ativos, que está previsto para o 4T20. Com este cenário, uma posição final do Cade só seria divulgada no final de 2021.

Desse modo, a empresa seguiria com má saúde financeira por mais um ano inteiro, e isto aumenta seu risco de quebra. A Oi fechou 2019 com prejuízo líquido de R\$ 9 bilhões.

Impacto: Negativo. Devido ao longo prazo de análise do Cade à respeito da venda dos ativos móveis da Oi para suas concorrentes, a companhia ainda deverá contar com mais um ano inteiro com dificuldades financeiras, a espera de uma posição do Conselho, que será divulgada apenas no final de 2021.

Setor de Saneamento: Setor privado de saneamento pode aumentar sua participação no mercado em 2020

Após anos estagnado, o setor privado de saneamento deverá aumentar sua participação no mercado em 2020.

A parcela pertencente às empresas poderá subir, em termos de municípios atendidos para 6,9% (vs. 5,2% atualmente) apenas a partir da realização de 12 licitações já com editais publicados, aponta um levantamento da Associação Brasileira das Concessionárias Privadas de Serviços Públicos de Água e Esgoto (Abcon).

Caso ainda sejam postos em prática grandes projetos como o da Companhia Estadual de Águas e Esgotos do Rio de Janeiro (Cedae), e outras concessões estaduais, no Amapá, Acre e Rio Grande do Sul, a expansão da área de atuação no mercado pode ser ainda maior.

De acordo com estudo da Abcon, a participação do setor privado no mercado tem se mantido nos mesmos níveis desde ao menos 2015, na faixa nos 6%. Em estudo recente do jornal Valor Econômico, tal fatia diminuiu para 5,2%, devido a uma mudança metodológica, que excluiu do indicador os municípios que recebiam apenas assistência técnica de empresas privadas.

Agora, as expectativas com relação ao setor de saneamento, após a aprovação da nova legislação, é que sejam lançados mais projetos, de maior porte.

Impacto: Positivo. A aprovação do novo marco regulatório do setor impulsionou o setor privado de saneamento a aumentar sua participação no mercado. Agora, mais projetos deverão ser lançados e de maior porte, o que ajuda as companhias a ampliarem sua atuação.

Vale: Cia fecha acordo para ressarcir INSS por Brumadinho

A mineradora fechou acordo com a AGU (Advocacia-Geral da União), para que ocorra o ressarcimento do INSS (Instituto Nacional do Seguro Social) em R\$ 129,5 milhões devido às despesas com vítimas do desastre de Brumadinho (MG) em janeiro de 2019.

O pagamento de tal recurso será feito em cota única, através da quitação de três GRUs (Guias de Recolhimento da União) já emitidas pelo INSS e todo o valor será recolhido aos cofres da autarquia federal.

O valor total em questão é equivalente aos gastos de 273 beneficiários entre pensões por morte, aposentadorias por invalidez, auxílios-doença e auxílios-acidente, etc destinados a funcionários da mineradora vítimas do desastre ou a dependentes.

Impacto: Marginalmente positivo. A Vale ainda possui obrigações relacionadas ao desastre de Brumadinho. A conclusão do acordo indica que a companhia vem cumprindo com seu compromisso de tentar ao máximo compensar seus danos. Além disso, o fato de o pagamento ocorrer em parcela única, elimina os riscos inerentes de a companhia não conseguir efetuarlo por condições internas.

Participação dos investidores

Tipo de Investidor (R\$MM)	Saldo 30/07/2020	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	625	-6.567	-83.071	44%
Institucional	-1.287	-786	32.194	24%
Pessoa Física	612	7.296	47.270	27%
Instit. Financeira	14	-115	-832	4%
Emp. Priv/Publ	37	164	4.166	1%
Outros	0	8	273	0%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saldo de Recursos: Os investidores estrangeiros colocaram R\$ 625 milhões na B3 na quinta-feira, dia 30. No mês de Julho, o saldo acumulado está negativo em R\$6.567 milhões. No acumulado do ano, este saldo está negativo em R\$ 83.071 milhões.

Agenda econômica

		Evento	Período de Referência
04/ago			
05:00	Brasil	IPC-Fipe (MoM %)	Jul
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jun
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (YoY %)	Jun
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-
06:00	Z. do Euro	PPI (YoY %)	Jun
11:00	EUA	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Jun
22:45	China	PMI Composite	Jul
22:45	China	PMI Serviços	Jul

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

Proventos

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq	% Yield	Data Pgto
31/07/2020	03/08/2020	CMIG3	Cia Energetica de Minas Gerais	Dividendos	R\$ 0,250	0,68%	30/12/2020
31/07/2020	03/08/2020	CMIG4	Cia Energetica de Minas Gerais	Dividendos	R\$ 0,250	-	30/12/2020
31/07/2020	03/08/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,04%	01/09/2020
31/07/2020	03/08/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,07%	01/09/2020
31/07/2020	03/08/2020	BRDT3	Petrobras Distribuidora SA	Dividendos	R\$ 0,501	3,34%	31/12/2020
03/08/2020	04/08/2020	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,015	0,03%	01/09/2020
03/08/2020	04/08/2020	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016	0,02%	01/09/2020
06/08/2020	07/08/2020	SANB3	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,084	0,73%	25/09/2020
06/08/2020	07/08/2020	SANB4	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,092	0,77%	25/09/2020
06/08/2020	07/08/2020	SANB11	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,176	0,71%	25/09/2020
07/08/2020	10/08/2020	EGIE3	Engie Brasil Energia SA	Dividendos	R\$ 0,831	3,09%	n/a
14/08/2020	17/08/2020	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,026	0,12%	30/12/2020
14/08/2020	17/08/2020	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendos	R\$ 0,099	0,48%	30/12/2020
21/08/2020	24/08/2020	CRFB3	Atacadao SA	JCP	R\$ 0,103	0,46%	25/09/2020
21/08/2020	24/08/2020	CRFB3	Atacadao SA	JCP	R\$ 0,103	0,70%	23/11/2020
31/08/2020	01/09/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,10%	01/10/2020
31/08/2020	01/09/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,05%	01/10/2020
31/08/2020	01/09/2020	ITSA3	Itausa SA	Dividendos	R\$ 0,020	0,04%	01/10/2020
31/08/2020	01/09/2020	ITSA4	Itausa SA	Dividendos	R\$ 0,020	0,25%	01/10/2020
01/09/2020	02/09/2020	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,015	0,18%	01/10/2020
01/09/2020	02/09/2020	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016	0,07%	01/10/2020
30/09/2020	01/10/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,07%	03/11/2020
30/09/2020	01/10/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,06%	03/11/2020

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Agenda corporativa

Data	Ticker	Nome	Evento
05/08/2020	ECOR3	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	Reunião Corporativa
10/08/2020	AZUL4	Azul SA	Reunião Corporativa
11/08/2020	RAIL3	Rumo SA	Reunião Corporativa
19/08/2020	MGLU3	Magazine Luiza SA	Reunião Corporativa
27/08/2020	NTCO3	Natura & Co Holding SA	Reunião Corporativa
31/08/2020	TIMP3	TIM Participacoes SA	Reunião Corporativa
31/08/2020	SANB11	Banco Santander Brasil SA	Reunião Corporativa
02/09/2020	ELET3	Centrais Eletricas Brasileiras SA	Reunião Corporativa

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Stock Guide

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

Contatos

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Sales – CNPI

lsales@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Pedro Sequeira

psequeira@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Beyruti

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Henrique Esteter

hesteter@guideinvestimentos.com.br

Alejandro Cruceno

acruceno@guideinvestimentos.com.br

Carolina Casseb

ccasseb@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

POLÍTICA

Conrado Magalhães

cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama

autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado

gmorgado@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 da CVM N° 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.”