

MERCADOS

Bolsa

As declarações do ministro da Economia, Paulo Guedes, em relação ao câmbio provocaram mais uma pressão sobre o real ontem, pesando também sobre a B3 que já suporta um noticiário negativo recorrente, tanto do lado externo quanto doméstico. O Ibovespa marcou queda de 1,26% aos 106.414 pontos, com giro financeiro de R\$ 26,8 bilhões, bem superior ao que vinha sendo praticado e pregões anteriores. Na reta final de novembro, os investidores mostram cautela em relação ao mercado. Hoje, a agenda econômica traz, do lado doméstico, o IPC-Fipe semanal com alta de 0,44% acima da expectativa média do mercado de 0,29% e dados de empréstimos pendentes e a taxa de inadimplência de empréstimos pessoais em outubro. Nos EUA, sai o PIB do 3º trimestre e dados do Livro Bege do Fed, como gastos pessoais, pedidos de bens duráveis, seguro desemprego, vendas de casas, etc. Uma agenda carregada para hoje que pode ter alguma influência sobretudo nas bolsas americanas. As bolsas internacionais sobem hoje, animadas pela fala do presidente Donald Trump sinalizando que o acordo com a China, na 1ª fase, está próximo de acontecer. Vale lembrar que amanhã é feriado nos EUA "Ação de Graças". Esta melhora nova expectativa de um acordo, pode motivar também a B3 nesta reta final de novembro.

Câmbio

A moeda americana teve mais uma puxada ontem, batendo R\$ 4,2386 no fechamento, alta de 1,0% sobre os R\$ 4,2270 do dia anterior. Este comportamento o dólar fora das previsões do mercado, que acabou tendo impacto sobre outros ativos, pode demorar para uma acomodação.

Juros

O mercado de juros futuros, também teve um volume de negócios muito acima da média, com as taxas futuras voltando a subir. A taxa do contrato de DI para jan/21 encerrou a sessão em 4,73%

Oscilações	01 dia	Novembro	2019
CDS Brasil 5 anos	0,05%	7,22%	-40,25%
Minério de Ferro	-0,18%	-3,64%	15,67%
Petroleo Brent	0,31%	7,04%	19,83%
Petroleo WTI	0,24%	8,07%	28,94%

Fonte: Bloomberg

Fluxo de capital estrangeiro- Com IPOs e Follow on

	Ano
Saldo Mercado Secundário	(35.594,9)
Ofertas Públicas	27.075,0
Saldo	(8.519,8)

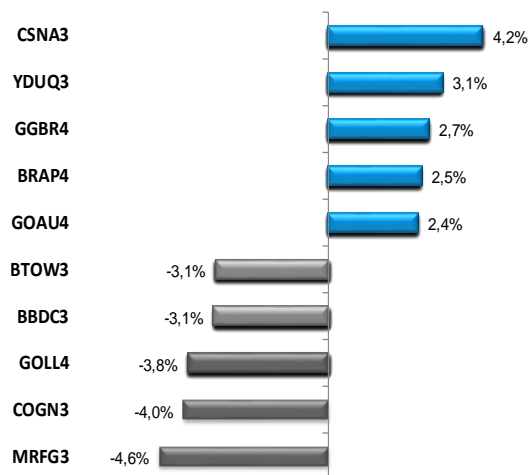
Fonte: B3 e Planner Corretora

Índices, Câmbio e Commodities

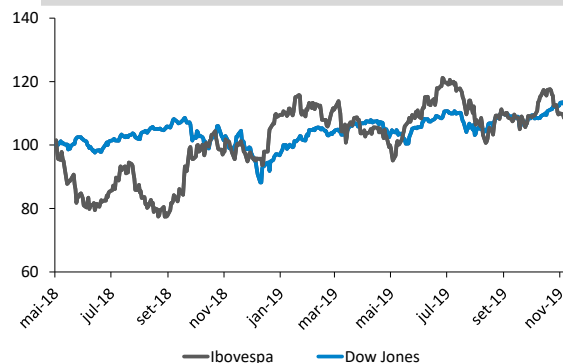
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	107.059	(1,3)	(0,1)	21,8
Ibovespa Fut.	107.670	(0,8)	0,4	22,1
Nasdaq	8.648	0,2	4,3	30,3
DJIA	28.122	0,2	4,0	20,6
S&P 500	3.141	0,2	3,4	25,3
MSCI	2.295	0,2	2,7	21,8
Tóquio	23.438	0,3	2,2	17,1
Xangai	2.903	(0,1)	(0,9)	16,4
Frankfurt	13.236	(0,1)	2,9	25,4
Londres	7.403	0,1	2,1	10,0
Mexico	42.852	(1,6)	(1,1)	2,9
India	41.021	0,5	2,2	13,7
Rússia	1.441	(0,9)	1,3	34,8
Dólar - vista	R\$ 4,24	0,3	5,5	9,2
Dólar/Euro	\$1,10	0,1	(1,2)	(3,9)
Euro	R\$ 4,67	0,4	4,2	5,1
Ouro	\$1.461,38	0,4	(3,4)	14,0

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Magazine Luiza (MGLU3) e Linx (LIX3) - Assinatura de parceria para integração de plataformas da varejista

O Magazine Luiza e a Linx fecharam uma parceria para integrar a plataforma multicanal da empresa de tecnologia com a plataforma de marketplace da varejista, inclusive a Netshoes. Assim, os vendedores que usam o marketplace vão poder utilizar suas próprias lojas físicas como opção de entrega para os produtos vendidos por meio da plataforma.

Além de poder retirar o produto na loja vendedora, o consumidor poderá optar por receber em casa o produto postado pelo próprio lojista, o que deve, segundo as companhias, diminuir os prazos de entrega e os custos de frete.

Para ter acesso a esse modelo de entrega, o vendedor que utiliza o marketplace do Magazine Luiza precisa ser usuário do Linx OMNI OMS (Order Management System), serviço de omnichannel oferecido pela empresa de tecnologia. Estes clientes terão acesso aos serviços logísticos das duas empresas para oferecer entregas no mesmo dia ou até pronta entrega.

Com essa aliança, o consumidor poderá reduzir prazo de entrega e custo do frete na compra. Os sellers terão os serviços dos parceiros logísticos do Magalu e da Linx a sua disposição para serviços como "same day" e "same hour" delivery.

A assinatura deste acordo é mais um passo da Linx para reforçar sua liderança na estratégia Omnichannel, apoiando seus clientes na jornada de transformação digital e fortalecendo uma relação fluída com seus consumidores. Do lado do Magazine Luiza é mais uma iniciativa de avanço no comércio eletrônico, à frente da concorrência.

Ontem a ação MGLU3 encerrou cotada a R\$ 43,04 com alta de 91,6% no ano e valor de mercado de R\$ 69,9 bilhões. A LIX3 fechou cotada a R\$ 30,10 com desvalorização de 7,2% no ano e valor de mercado de R\$ 5,5 bilhões.

Aliance Sonae (ALSO3) - Anunciada oferta primária de ações que pode ultrapassar R\$ 1 bilhão

A Aliance Sonae Shopping Centers anunciou uma oferta de ações subsequente, follow on, que pode ultrapassar R\$ 1 bilhão. A distribuição será primária, ou seja, de novas ações, em oferta restrita (a determinada quantidade de investidores).

- Definição de preço - O preço da ação na oferta será definido após bookbuilding (coleta de intenções), que tem início hoje e vai até 5 de dezembro.
- Quantidade de ações - Serão ofertadas inicialmente 20.512.821 ações ordinárias, quantidade que pode ser acrescida de 35% (7.179.487) em lote adicional.
- Montante da operação - Ao preço do fechamento de ontem, R\$ 43,00 por ação, a oferta básica alcançaria R\$ 882 milhões ou R\$ 1,190 bilhão, considerando o exercício integral do lote adicional.
- Início de negociação - O início de negociação das ações no segmento do Novo Mercado da B3 está previsto para 9 de dezembro.
- Destinação dos recursos - Os recursos captados serão utilizados para financiar a estratégia de crescimento e fortalecer a estrutura de capital. A companhia busca "a consolidação do mercado brasileiro de shoppings, por meio do aumento de participação em ativos do seu portfólio próprio ou outros ativos dominantes de terceiros, bem como oportunidades de expansão de seus shoppings.
- Coordenadores - Os bancos contratados são Bank of America Merrill Lynch (líder), Banco Itaú BBA, Bradesco BBI, Santander e BTG Pactual, além do JPMorgan.
- A ação ALSO3 acumula valorização de 69,5% no ano.

CCR (CCRO3) - Redução na tarifa de pedágio da MSVia

A empresa informou na noite de ontem, que a Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) determinou a redução em 53,94% da tarifa básica de pedágio de todas as praças da BR- 163/MS. Esta rodovia é administrada pela Concessionária de Rodovia Sul-Matogrossense S.A. (MSVia), controlada da CCR.

Esta redução era para ser feita em setembro, mas a empresa recorreu e houve o atraso na alteração da tarifa. Desde 2017, a MSVia tenta junto à ANTT a revisão do contrato e de suas obrigações de investimento nesta rodovia.

Nos primeiros nove meses de 2019, a receita bruta da MSVia foi de R\$ 220 milhões, valor equivalente a 4,2% da receita de pedágio consolidada da CCR.

A notícia é negativa, mas deve ter impacto reduzido na ação, porque a MSVia representa pouco dentro do grupo e o mercado conhece os problemas que a CCR vem enfrentando nesta concessão.

Neste ano, CCRO3 já subiu 62,1%, enquanto o Ibovespa teve alta de 21,8%.

Vale (VALE3) - Impairment de US\$ 3,2 bilhões vai impactar negativamente o resultado do 4T19

A empresa comunicou ontem, após o pregão, que vai registrar impairment total de US\$ 3,2 bilhões, referente a redução do valor recuperável dos ativos de níquel e carvão.

Em níquel, houve uma revisão dos níveis esperados de produção da mina na Nova Caledônia. Com isso, o valor total do ativo de US\$ 3,0 bilhões será diminuído em US\$ 1,6 bilhão (redução de 53,3%).

No caso das minas de carvão em Moatize (Moçambique), a relação de extração entre o carvão metalúrgico (maior valor) e o térmico foi alterada, por problemas técnicos no projeto e nas operações. Desta forma, nesta operação haverá um registro de impairment no valor de US\$ 1,6 bilhão.

Apesar da contabilização do impairment não ter efeito caixa, esta notícia é negativa e deve impactar o valor das ações.

No 3T19, o resultado da Vale foi ainda afetado pelas perdas de volumes resultantes do acidente de Brumadinho, mas mostrou aumento na receita, ganhos de margem e elevação do lucro. O lucro líquido foi de US\$ 1.654 milhões no 3T19, 17,5% maior que no mesmo período do ano passado e revertendo o prejuízo de US\$ 133 milhões do 2T19. Com um melhor resultado dos segmentos de ferrosos e metais básicos, além de menores provisões para Brumadinho, a Vale conseguiu no 3T19 um EBITDA de US\$ 4,6 bilhões, 49,2% maior que no 2T19.

Nossa recomendação para VALE3 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 62,50/ação (potencial de alta em 22%).

Braskem (BRKM5) - Agências pioram perspectiva de crédito

Ontem as agências de classificação de risco S&P e Fitch reduziram suas perspectivas para a nota de crédito da Braskem.

A S&P alterou sua perspectiva para a Braskem de estável para negativa, informando que a mudança de avaliação reflete um potencial de rebaixamento no rating nos próximos dois anos, caso a empresa não "melhore as medidas de crédito". O rating foi mantido em BBB-. Ainda segundo a S&P, se os atuais desafios operacionais persistirem, as margens de EBITDA podem cair a níveis abaixo de 10% em 2020. Esta margem foi de 11,6% no 3T19 e 21,9% no 3T18.

A Fitch alterou a perspectiva para a nota de crédito da Braskem (BBB-) de estável para negativa. A agência afirmou que a mudança na avaliação reflete a forte baixa dos spreads petroquímicos, além dos riscos de perdas com a operação em Alagoas. Para a Fitch, se a Braskem quiser evitar a redução em sua nota de crédito terá de reforçar seu fluxo de caixa e o balanço patrimonial, através de corte de custos, redução de investimentos e venda de ativos.

Estas notícias são negativas e devem ter impacto na ação no pregão de hoje.

Nossa recomendação para BRKM5 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 41,00/ação (potencial de alta em 47%). Nos últimos doze meses, BRKM5 caiu 47,4%, mas o Ibovespa apresentou uma valorização de 25,1%.

IRB Brasil RE (IRBR3) - Reunião Anual com analistas e investidores

O IRB realizou ontem (26/novembro) sua Reunião Anual com investidores e analistas onde foi apresentada uma agenda específica, focada na Gestão da Inovação & Tecnologia no Mercado de Resseguros. A companhia vem liderando esse movimento de modo a oferecer soluções digitais a seus clientes com base em uma arquitetura tecnológica, que alavanque seus resultados e rentabilidade.

Seguimos com recomendação de COMPRA para IRBR3 com Preço Justo de R\$ 45,00, que traz um potencial de alta de 21,9% em relação a cotação de R\$ 36,92/ação (valor de mercado de R\$ 34,6 bilhões). Nesse preço a companhia está sendo negociada com p/L de 21,1x para 2019 e 18,1x para 2020.

Principais destaques

Gestão da Inovação – era digital no segmento de resseguro. Dentro desse tema a companhia apresentou uma matriz relacionando alguns aspectos importantes na construção de negócios disruptivos para moldar o futuro dos seguros e resseguros:

1. Subscrição avançada, soluções e produtos;
2. Risco avançado, soluções de gerenciamento;
3. Inovação revolucionária, pesquisa e tecnologia;
4. Tecnologia da Informação (TI) no Mercado de Resseguros: com destaque para o Programa Blockchain do IRB junto com a B3i, configurando-se na principal plataforma global para desenvolvimento de blockchain em seguros e resseguros;

5. Inovação aberta: (i) Programa de Inovação Insurtech – Primeiro programa de inovação aberta entre universidades e clientes IRB; (ii) Desenvolvimento de soluções com startups e empresas de tecnologia; e o (iii) Desenvolvimento de parcerias com Big Techs Brasil e América Latina.

6. Análise de dados e transformação digital.

Tecnologia da Informação no Mercado de Resseguros. A companhia destacou sua “Jornada Cloud” com início em 2017 e a construção de um sistema que suportasse todo o gerenciamento do seu banco de dados, via SAP e uma arquitetura tecnológica, que proporcionasse alavancar a expansão corporativa, a redução de custos, segurança e conformidade (LGPD) e aderência à estratégia da companhia.

Ressalte-se o Modelo IRB de Engajamento de empresas de tecnologia (Fintechs, Construtechs, Healthtechs, Logtechs e SaaS) através da parceria com o C6Bank.

Marfrig (MRFG3) - A empresa confirmou que está avaliando a realização de uma potencial oferta pública de distribuição de ações (follow-on)

A Marfrig, no curso normal dos seus negócios, avalia periodicamente oportunidades de mercado para fins da captação de recursos e obtenção de financiamentos para suas operações, incluindo por meio de emissão privada ou oferta pública de ações.

Neste sentido, a companhia esclareceu ontem (26/novembro) que está avaliando a realização de uma potencial oferta pública de distribuição de ações (*follow-on*) e iniciou conversas com alguns assessores, incluindo bancos de investimento.

No momento, contudo, não há qualquer definição ou aprovação societária quanto à realização da potencial oferta, e que esta decisão está sujeita, a condições e fatores adicionais, incluindo as condições de mercado.

Este esclarecimento foi feito em resposta a solicitação de B3 sobre notícia veiculada na imprensa, de a Marfrig havia contratado alguns bancos para realizar (i) uma oferta subsequente no montante de R\$ 2,0 bilhões; a (ii) a emissão seria primária e parte secundária, para dar saída à posição do BNDESPar; e que (iii) a parcela da oferta primária ajudaria no pagamento de seu aumento de participação na controlada norte-americana National Beef.

O BNDESPar possui atualmente 33,74% do capital total da Marfrig, que resulta no montante de R\$ 2,3 bilhões ao preço de R\$ 10,74/ação (valor de mercado de R\$ 6,7 bilhões) de fechamento de ontem, e com valorização de 96,7% este ano. O preço justo de R\$ 13,00/ação embute um potencial de alta de 21,0%.

Banco BMG S.A. (BMGB11, BMGB4) - Desmembramento das Units e entrega das ações preferenciais

O Banco BMG informa que se encerrou, em 26 de novembro de 2019, o período para realização das atividades de estabilização da oferta pública de distribuição primária e secundária de ações preferenciais do banco; e que recebeu, em 1º de novembro de 2019, a homologação do Banco Central do Brasil em relação ao aumento de capital do banco relativo à parcela primária da Oferta.

Nesse contexto, o banco informa que os certificados de depósito de valores mobiliários ("Units") entregues aos investidores quando da liquidação da Oferta, representativos de 1 (uma) ação preferencial e 3 (três) recibos de subscrição cada, serão obrigatoriamente desmembrados, com a entrega de 4 (quatro) ações preferenciais do Banco por Unit.

As Units são atualmente negociadas no segmento Nível 1 de governança corporativa da B3 sob o código de negociação "BMGB11". Em razão do desmembramento, a partir do dia 29 de novembro de 2019, sexta-feira, as negociações das Units no segmento Nível 1 de governança corporativa da B3 serão descontinuadas.

Por sua vez, as ações preferenciais do Banco passarão a ser negociadas no segmento Nível 1 de governança corporativa da B3 sob o código "BMGB4". Ressalte-se que o investidor não precisará tomar qualquer medida ou ação para a efetivação do desmembramento das Units e o correspondente recebimento de 4 (quatro) ações preferenciais por Unit de que seja titular.

Ontem as BMGB11 estavam sendo cotadas a R\$ 32,68/Unit equivalentes a um valor de mercado de R\$ 4,9 bilhões, com queda de 29,6% desde a abertura de capital do banco, em 25/10/2019.

Enel Eletropaulo (ELPL3) - A companhia deixa de ser negociada hoje (27/11) na Bolsa

O fechamento de capital da Eletropaulo foi aprovado em outubro pela CVM e integra o processo de reestruturação da italiana Enel no Brasil, que comprou a companhia em junho.

Ontem (26/novembro), em fato relevante, a companhia anunciou que foi aprovado, em assembleia geral extraordinária da Eletropaulo, o resgate da totalidade das ações de emissão da companhia em circulação, equivalentes a 5.174.050 ações representativas de 2,58% do capital total.

O preço a ser pago aos seus respectivos titulares em decorrência do Resgate será R\$ 49,46/ação, valor equivalente ao preço por ação no âmbito da oferta pública de aquisição de ações de emissão da Eletropaulo cujo leilão foi realizado na B3 em 21 de novembro de 2019 (R\$ 49,39), ajustado pela taxa Selic.

Esse preço resulta num pequeno prêmio de 0,28% sobre o fechamento de ontem, de R\$ 49,32/ação.

Gerdau (GGBR4) - Compra de uma laminadora no Brasil

A empresa informou nesta manhã que adquiriu 96,35% das ações de emissão da Siderúrgica Latino-Americana S.A. (SILAT), por US\$ 110,8 milhões.

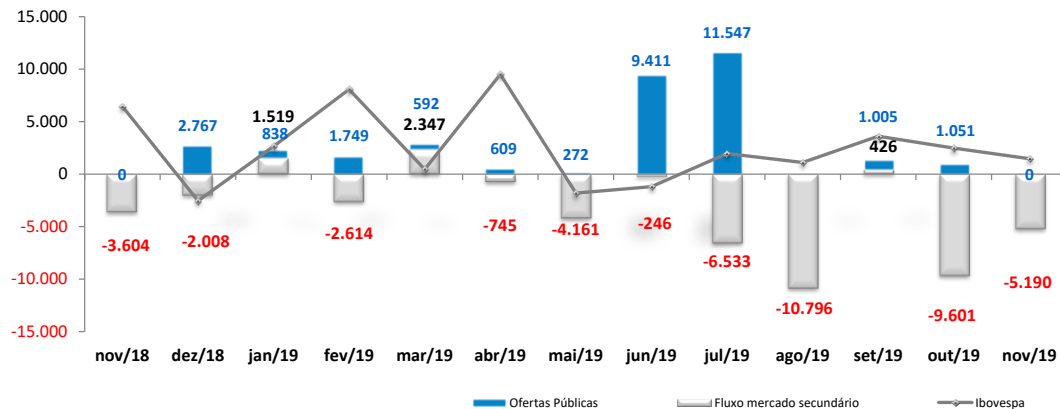
A SILAT está localizada em Caucaia, na região metropolitana de Fortaleza - CE, tendo uma capacidade instalada de 600 mil toneladas de laminação.

Esta é uma pequena aquisição, mas pode ser importante para a Gerdau atender melhor o mercado da Região Nordeste.

Nossa recomendação para Gerdau é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 18,50/ação (potencial de alta em 7%).

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R\$ milhões) e variação do Ibovespa M/M



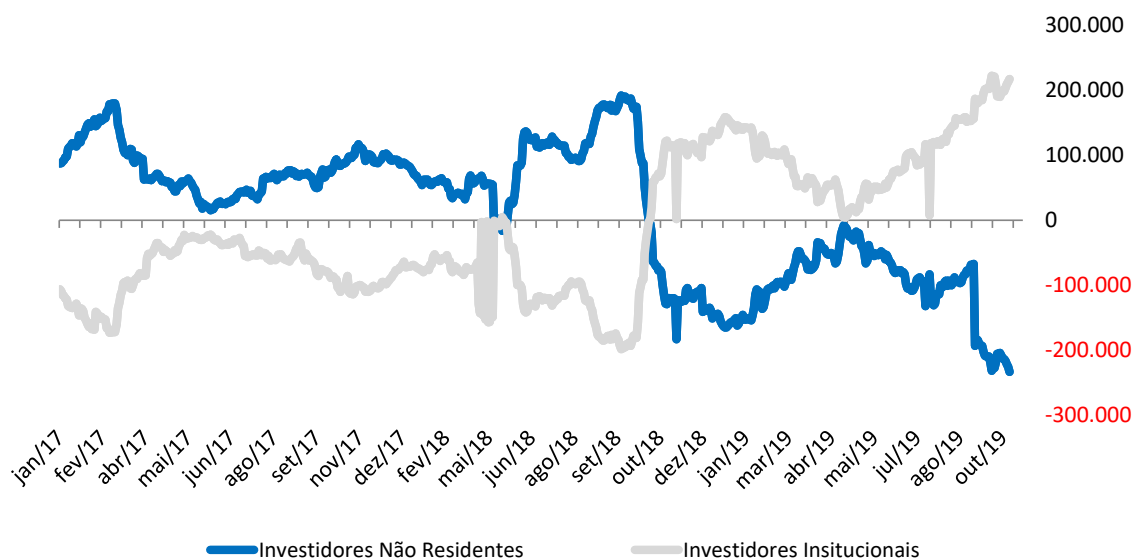
Fonte: Planner Corretora e B3 dados até 22/11/2019

Fluxo de Capital Estrangeiro - Sem IPOs e Follow on

	22/11/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	37,9	(4.213,1)	(5.190,3)	(35.594,9)

Fonte: B3 e Planner Corretora

Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

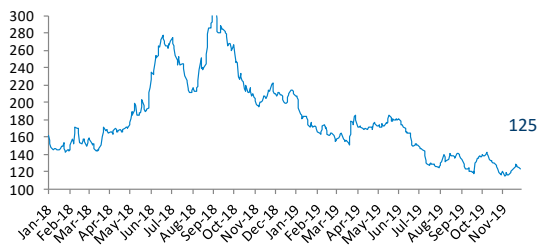


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

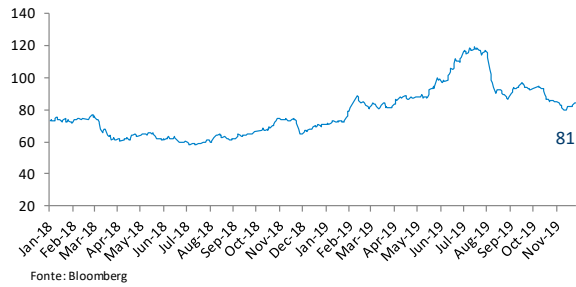
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	76.612	394.531
Venda	309.716	177.289
Líquido	-233.104	217.242

DADOS RELEVANTES

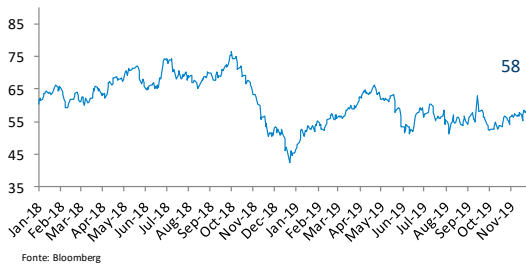
CDS Brasil 5 anos



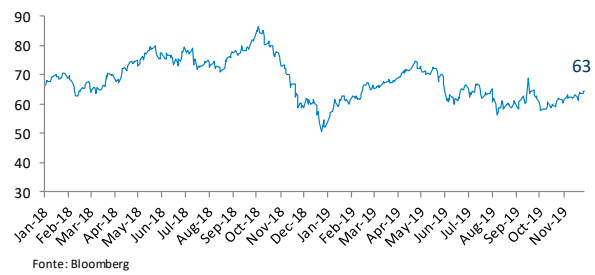
Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



Petróleo WTI (em USD/barril)



Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Novembro	2019
CDS Brasil 5 anos	0,05%	7,22%	-40,25%
Minerío de Ferro	-0,18%	-3,64%	15,67%
Petróleo Brent	0,31%	7,04%	19,83%
Petróleo WTI	0,24%	8,07%	28,94%

Fonte: Bloomberg

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Quarta-feira 27/11/2019	05:00	BR	IPC FIPE- Semanal	01/nov	0,3%	0,26%
	09:30	BR	Empréstimos pendentes (m/m)	Outubro	0,2%	1,0%
	09:30	BR	Total emprestado em aberto	Outubro	3368bi	3361bi
	09:30	BR	Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Outubro	5,0%	5,0%
	09:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	01/nov		-2,2%
	10:30	EUA	PIB anualizado (t/t)	3T	1,9%	1,9%
	10:30	EUA	PIB - Índice de preços	3T	1,7%	1,7%
	10:30	EUA	Principais gastos pessoais (t/t)	3T	2,2%	2,2%
	10:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Outubro	-0,9%	-1,2%
	10:30	EUA	Pedidos de Bens Duráveis (exc. transporte)	Outubro	0,1%	-0,4%
	10:30	EUA	Pedidos de Bens de Capital (ex. defesa e aeronaves)	Outubro	-0,2%	-0,6%
	10:30	EUA	Envios de Bens de Capital (ex. defesa e aeronaves)	Outubro	-0,2%	-0,7%
	10:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	01/nov	221mil	227mil
	10:30	EUA	Seguro-desemprego	01/nov	1691mil	1695mil
	12:00	EUA	Renda pessoal	Outubro	0,30%	0,3%
Quinta-feira 28/11/2019	08:00	BR	FGV - IGP-M (m/m)	Novembro	0,12%	0,68%
	08:00	BR	FGV - IGP-M (a/a)	Novembro	3,79%	3,15%
		BR	Resultado primário do governo central	Outubro	8,7bi	-20,4bi
	06:00	EURO	Oferta monetária M3 A/A	Outubro	5,5%	5,5%
	07:00	EURO	Confiança na economia	Novembro	10100,0%	100,8
	07:00	EURO	Indicador de Clima para os Negócios	Novembro	-14,00%	-0,19
	07:00	EURO	Confiança industrial	Novembro	-910,00%	-9,5
	07:00	EURO	Confiança em serviços	Novembro	880,0%	9,0
	07:00	EURO	Confiança do consumidor	Novembro		-7,2
	Sexta-feira 29/11/2019	09:00	BR	Taxa de desemprego nacional	Outubro	11,6%
09:00		BR	Fabricação PPI (m/m)	Outubro		1,07%
09:00		BR	Fabricação PPI (a/a)	Outubro		-1,21%
09:30		BR	Resultado primário do setor público consolidado	Outubro	7,7bi	-20,5bi
09:30		BR	Resultado nominal do setor público consolidado	Outubro	-14,5bi	-45,9bi
09:30		BR	Coeficiente % da dívida/PIB	Outubro	55,50%	55,3%
07:00		EURO	Taxa de desemprego	Outubro	7,5%	7,5%
07:00		EURO	IPC (m/m)	Novembro	-0,4%	0,1%
07:00		EURO	Estimativa do IPC (a/a)	Novembro	0,9%	0,7%
07:00		EURO	IPC principal (a/a)	Novembro	0,01	1,1%

Fonte: Bloomberg

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@planner.com.br

Karoline Sartin Borges,
kborges@planner.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@planner.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI
vmartins@planner.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.