

ASSISTA AO WEBINAR

INTRODUÇÃO AOS INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Amanhã às 16H00

INSCRIÇÃO GRATUITA

Conheça o calendário dos seminários organizados pelo BiG e inscreva-se gratuitamente.

[Inscreva-se aqui.](#)

ASSISTA AO WEBINAR

RESUMO MULTI-ACTIVO DE 2018 E CATALISADORES PARA 2019

Amanhã às 21h05

INSCRIÇÃO GRATUITA

Conheça o calendário dos seminários organizados pelo BiG e inscreva-se gratuitamente.

[Inscreva-se aqui.](#)

AGENDA DO DIA

Hora	País	Indicador	Período	Estimativa	Anterior
Quarta-Feira -12/12/2018					
04:30	Japão	Tertiary Industry Index MoM	Oct	0.78%	-1.1%
10:00	Zona Euro	Industrial Production SA MoM	Oct	0.5%	-0.3%
11:00	Portugal	CPI MoM	Nov F	n.d.	-0.4%
11:00	Portugal	CPI YoY	Nov F	n.d.	0.9%
12:00	EUA	MBA Mortgage Applications	Dec 7	n.d.	2.0%
13:30	EUA	CPI MoM	Nov	-0.00%	0.3%
13:30	EUA	CPI YoY	Nov	2.20%	2.5%
15:30	EUA	DOE U.S. Crude Oil Inventories	Dec 7	n.d.	-7323k
15:30	EUA	DOE U.S. Gasoline Inventories	Dec 7	n.d.	1699k
19:00	EUA	Monthly Budget Statement	Nov	n.d.	-\$100.5b
12-12-2018	EUA	HP Inc	D 02-01-2019	0.1602	USD
12-12-2018	EUA	Nabors Industries Ltd	D 03-01-2019	0.06	USD
12-12-2018	Portugal	Ramada Investimentos E Indus	D 14-12-2018	1.15	EUR

Legenda: R (Resultados); V (Vendas); D (Dividendos); ▲ - Indicadores de destaque

Nota: A referência a distribuição de dividendos no quadro acima corresponde à *ex-date*, à data de pagamento e ao valor a pagar. Fonte: Bloomberg

RESULTADOS

Colruyt Group: A empresa de retalho alimentar belga apresentou receitas no 1º semestre de EUR 4,6 mil mi, ligeiramente acima dos EUR 4,58 mil mi esperados pelo mercado. O EBIT de EUR 253 mi ficou acima dos EUR 249,3 mi estimados e os lucros por acção de EUR 1,5 também comparam favoravelmente com os EUR 1,33 estimados pelo mercado. A empresa indicou que espera um resultado líquido anual acima dos EUR 374 mi.

Inditex: A empresa espanhola, que detém a Zara, reportou resultados relativos aos 9 meses de 2018, com as receitas a cifrarem-se nos EUR 18,44 mil mi, o EBIT a atingir os EUR 3,1 mil mi e o resultado líquido a ascender aos EUR 2,44 mil mi. Estes valores comparam favoravelmente com os homólogos EUR 17,96 mil mi, EUR 2,99 mil mi e EUR 2,64 mil mi, respectivamente. A empresa reiterou a projecção de crescimento *like-for-like* de 4% a 6% na 2ª metade de 2018.

HIGHLIGHTS

Banco BPI: Os auditores independentes, contratados pela CMVM para avaliar a justiça da oferta do CaixaBank pelas restantes acções do banco português e consequentemente retirar o mesmo de bolsa, concluíram que o valor mínimo da oferta deveria ser EUR 1,47 por acção.

Pharol: A Oi estendeu o prazo para o exercício do direito de preferência no aumento de capital no valor de BRL 4 mil mi de 26 de Dezembro de 2018 para 4 de Janeiro de 2019.

Retalho em Portugal: Os sindicatos dos trabalhadores do sector de retalho em Portugal convocaram uma greve para dia 24 de Dezembro. Entre os motivos que levaram à convocação da greve está um pedido de aumento salarial.

Sonae SGPS: A empresa comunicou ao mercado que a aquisição da participação de 60% na Tomenider SL foi aprovada pelas autoridades de concorrência. A Tomenider SL detém a Arenal Perfumarias. A Sonae prevê que a operação de aquisição seja concluída em Janeiro de 2019.

Ahold Delhaize: A imprensa internacional avança, citando um executivo da Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BiG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Research:

João Lampreia
Diana Oliveira, CFA
João Sáágua
João Calado, CFA
research@big.pt

empresa, que as lojas da Ahold Delhaize na Holanda poderão beneficiar de uma transformação de supermercados para um centro de consumo e entrega de refeições, com a Ahold Delhaize em negociações com a Deliveroo e Takeaway para o processo de entregas.

Air France-KLM (I): A empresa irá nomear Anne Rigail para directora da Air France.

Air France – KLM (II): Uma casa de investimento internacional reiniciou a recomendação com “Hold” com um preço alvo de EUR 10.

BMW / Daimler: As empresas esperam iniciar em 2019 a fusão dos negócios de car-sharing de acordo com fontes da imprensa internacional.

Banca francesa: Um comunicado oficial da federação de bancos franceses informa que após uma reunião entre representantes máximos dos bancos franceses com o presidente francês Emmanuel Macron, os banqueiros comprometeram-se a não aumentar as comissões cobradas aos clientes de retalho, em 2019. Os bancos concordaram também em criara condições de financiamento mais favoráveis para os clientes de retalho que procurem empréstimos para aquisição de sistemas de aquecimento com poupança de energia ou carros eléctricos.

Credit Suisse: No âmbito da sua política de remuneração accionista, que se iniciará agora após o fim do plano de reestruturação da instituição suíça, foi anunciado um programa de recompra de acções próprias, que decorrerá entre 2019 e 2020, num total de CHF 3 mil milhões. O Credit Suisse planeia igualmente aumentar o dividendo em 5% por ano.

Colruyt Group: Em seguimento da divulgação de resultados a empresa anunciou que o director de operações Frans Colruyt irá terminar as suas funções a 1 de Fevereiro de 2019, sendo substituído pelo actual director financeiro Marc Hofman, que por sua vez será substituído no cargo de director financeiro por Stefaan Vandammme.

DIA: De acordo com a imprensa espanhola a DIA irá assinar um acordo de refinanciamento com os bancos antes do final de 2018.

DWS: A gestora de activos alemã, que resultou de um spin-off do Deutsche Bank, foi objecto de um *downgrade* para “Underweight”, com um preço-alvo de EUR 24 por acção.

Easyjet: Uma casa de investimento internacional reiniciou a recomendação com “Hold” com um preço alvo de GBP 11,5.

Eiffage: Uma casa de investimento internacional baixou a recomendação para “Neutral” com um preço alvo de EUR 90.

Huawei: Um juiz canadiano deliberou a libertação da directora financeira da Huawei, Meng Wanzhou, exigindo uma caução de USD 7,5 mi. Meng Wanzhou foi detida no Canadá a 1 de Dezembro, devido a suspeitas de ter vendido

Research:

João Lampreia
Diana Oliveira, CFA
João Sáágua
João Calado, CFA
research@big.pt

produtos ao Irão num momento em que o país era alvo de sanções.

HSBC: Segundo comentários de mercado, o anterior responsável máximo pela unidade de Global Markets, que terminou a sua relação com a instituição financeira britânica em Setembro deste ano, terá saído após ter sido acusado de conduta desaproprada.

IAG: Uma casa de investimento internacional reiniciou a recomendação com “Buy”.

Johnson and Johnson: Depois de um processo judicial de 7 anos a empresa iniciou acordos de compensação aos queixosos que acusavam a J&J de vender próteses de ancas com defeito.

Neste OYJ: A empresa anunciou que irá investir EUR 1,4 mil mi no desenvolvimento de capacidade instalada de energia renovável em Singapura, com o objectivo de aumentar esta capacidade para 4,5 milhões de toneladas até 2022.

Pernord Ricard: O accionista activista Elliot Management anunciou que adquiriu uma posição de 2,5% na Pernord Ricard com o objectivo de melhorar as práticas de governança corporativa da empresa.

Rentokil/United Utilities: De acordo com a imprensa internacional John McAdam, chairman da Rentokil e United Utilities, irá apresentar a sua demissão dos cargos no próximo ano.

Ryanair: Uma casa de investimento internacional reiniciou a recomendação com “Reduce” com um preço alvo de EUR 10,5.

Rolls Royce: A empresa confirmou os objectivos para 2018 e afirmou que o lucro deverá atingir o limite superior do objectivo. Espera também a finalização da venda do negócio de Marinha Comercial no final do primeiro trimestre de 2019, que deverá gerar entre GBP 350 mi e GBP 400 mi. Devido aos problemas com os motores Trent 1000 ainda existem bastantes aviões inoperacionais que a empresa espera reparar até à primeira metade de 2019.

Siemens / Alstom: As empresas apresentaram à Comissão Europeia várias medidas para facilitar a aprovação do negócio entre as mesmas.

Salvatore Ferragamo (I): A empresa de bens de luxo italiana anunciou que o director-financeiro Ugo Giorcelli irá abandonar o cargo a partir de 11 de Janeiro.

Salvatore Ferragamo (I): A empresa de bens de luxo italiana foi alvo de um *downgrade* de “Hold” para “Reduce” por uma casa de investimento internacional. O preço-alvo foi definido nos EUR 19,2 por acção.

Orange: A empresa vai pagar o bónus de solidariedade que o governo francês sugeriu a 20 mil trabalhadores.

UBI Banca: O banco italiano sofreu um *downgrade* para “Underweight”, com um preço-alvo de EUR 2,80 por acção.

Research:

João Lampreia
Diana Oliveira, CFA
João Sáágua
João Calado, CFA
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Verizon: Uma casa de investimento internacional baixou a recomendação para “Equal-Weight” com um preço alvo de USD 58.

Vivendi: De acordo com a imprensa internacional a Vivendi espera conseguir a remoção do Director da Comissão Executiva da Telecom Italia.

Research:

João Lampreia
Diana Oliveira, CFA
João Sáágua
João Calado, CFA
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

MARKET MOVERS

PSI-20		
Título	Preço	VAR %
EDP	3,11	1,77
MOTA ENIGIL S	1,572	1,68
CORTICEIRA A	9,34	1,3

SONAE	0,8	-2,26
CTT-CORREIOS	3,176	-3,99
JERONIMO MAR	10,14	-4,16
EURO STOXX 50		
Título	Preço	VAR %
LINDE PLC	141,8	4,04
VOLKSWAGEN-P	146,1	3,63
NOKIA OYJ	5,128	3,55

AXA	19,192	-0,87
DEUTSCHE POS	25,28	-0,94
INDITEX	26,33	-1,05
S&P 500		
Título	Preço	VAR %
BROADCOM INC	246,84	3,17
TWITTER INC	34,45	3,05
CAMPBELL SOU	38,82	2,92

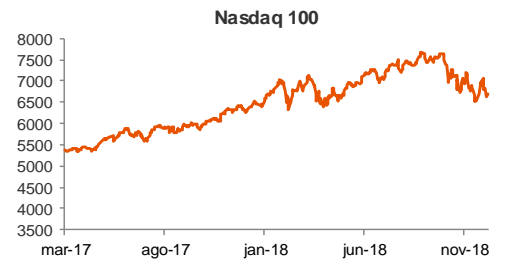
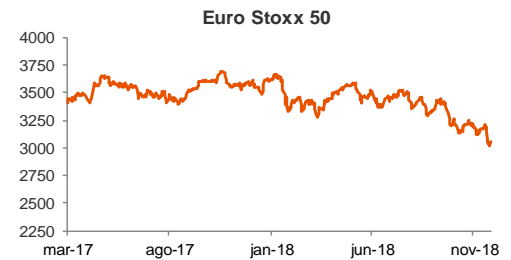
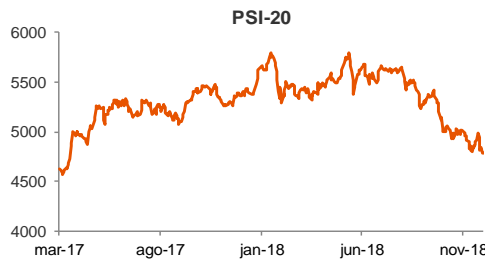
DARDEN RESTA	101,75	-3,43
NATL OILWELL	28,07	-3,74
FLUOR CORP	33,8	-5,35
NASDAQ 100		
Título	Preço	VAR %
NXP SEMICOND	78,88	3,79
BROADCOM INC	246,84	3,17
WORKDAY INC	162,94	2,04

MYLAN NV	29,62	-2,24
NVIDIA CORP	148,19	-2,42
QURATE RETAI	20,91	-2,65

Fonte: Bloomberg

MERCADOS

	FECHO	VAR %	YTD %	YTD € (%)	MTD %	VAR % 5D	VAR % 12M	MAX 52 sem	MIN 52 sem
PSI-20	4778,06	-0,28	-11,33	-11,33	-2,77	-3,25	-11,48	5801,45	4778,06
DOW JONES	24370,24	-0,22	-1,41	4,52	-4,57	-5,64	-0,55	26951,81	23344,52
S&P 500	2636,78	-0,04	-1,38	4,55	-4,47	-5,50	-1,03	2940,91	2532,69
NASDAQ 100	6704,24	0,32	4,81	11,12	-3,52	-5,07	5,02	7700,56	6164,43
EURO STOXX 50	3055,32	1,27	-12,80	-12,80	-3,71	-4,20	-15,14	3687,22	3007,53
DAX 30	10780,51	1,49	-16,54	-16,54	-4,23	-4,89	-18,23	13596,89	10585,77
CAC 40	4806,20	1,35	-9,53	-9,53	-3,95	-4,12	-11,44	5657,44	4732,02
IBEX 35	8735,50	0,87	-13,03	-13,03	-3,76	-3,60	-15,09	10643,40	8627,60
AEX 25	501,01	1,15	-8,00	-8,00	-3,54	-4,25	-9,38	576,90	493,57
FTSE 100	6806,94	1,27	-11,46	-13,21	-2,48	-3,07	-11,64	-9,25	7903,50
NIKKEI 225	21602,75	2,15	-5,11	-0,10	-3,35	-1,44	-5,53	24448,07	20347,49
SHANGHAI	2602,48	0,32	-21,31	-21,31	0,55	-1,79	-20,68	3587,03	2449,20
HANG SENG	26196,91	1,65	-12,44	-7,18	-1,17	-2,32	-9,02	33484,08	24540,63
BOVESPA	86419,57	0,59	13,11	1,91	-3,45	-2,49	17,08	91242,22	69068,77



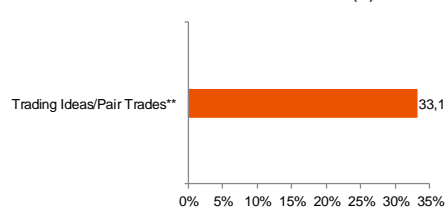
	10 Yr Yields (%)	Variação (pb)			
		1 D	5 D	1 M	YTD
Portugal	1,76	-3	-4	-16	-16
Grécia	4,26	1	11	-13	17
Irlanda	0,92	1	2	-7	26
Espanha	1,44	-1	-2	-16	-12
Itália	3,12	1	6	-30	111
Alemanha	0,23	-1	-4	-16	-19
EUA	2,89	3	-2	-32	45

	Última Cotação	VAR %	YTD %	MTD %	VAR % 5D
EUR/USD	1,13	0,06	-5,67	0,06	-0,18
GBP/USD	1,25	0,08	-7,52	-1,98	-1,86
USD/JPY	113,48	-0,09	-0,70	0,08	-0,26
EUR/GBP	0,91	0,01	-1,98	-2,05	-1,67
Ouro	1243,10	-0,01	-4,60	1,68	0,47
Prata	14,60	0,21	-13,85	2,90	0,66
Crude WTI	52,32	1,28	-13,42	2,71	-1,10
Brent	60,94	1,26	-8,84	3,83	-0,97

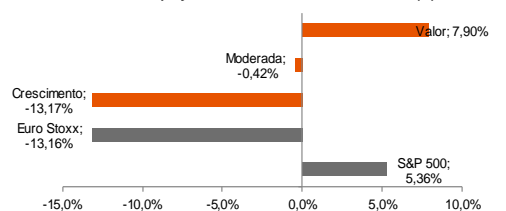
Fonte: Bloomberg

SERVIÇOS BIG RESEARCH

Performance Cumulativa - Year-To-Date (%)



Performance Equity Adviser - Year-To-Date Total Return (%)



Fonte: Bloomberg & BiG Research

** Performance das ideias já encerradas

Research:

João Lampreia
Diana Oliveira, CFA
João Sáágua
João Calado, CFA
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BiG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;
 A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 30 de Setembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	3	75,0%
Manter/Neutral	0	0,0%
Reduzir/Vender	1	25,0%
Total	4	100,0%

Fonte: BiG Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 30 de Setembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	11	61,1%
Stop Loss	6	33,3%
Em Vigor	1	5,6%
Total	18	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 30 de Setembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	0	0%
Stop Loss	0	0%
Em Vigor	0	0%
Total	0	0%

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Research:

João Lampreia
Diana Oliveira, CFA
João Sáágua
João Calado, CFA
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.