

# Diário de Mercado

3 de janeiro de 2018

## Ibovespa renova recorde histórico em 8º avanço consecutivo

**Resumo.** No segundo pregão do ano, mesmo encerrando próximo à estabilidade, o Ibovespa continuou dando prosseguimento ao rali do final do ano passado e atingiu seu 8º avanço consecutivo, renovando também o recorde histórico de fechamento aos 77.995 pts (+0,13%). Os bons ventos dos mercados externos, bem como a melhora no panorama fiscal para o ano que passou – em razão da evolução na arrecadação, dentre outros fatores – contribuíram para o fechamento em campo positivo. Em contrapartida, a ata do Fomc com tom ligeiramente mais duro em relação ao movimento dos juros para 2018 ajudou a apagar parte dos ganhos no índice doméstico.

**Ibovespa.** Apesar de iniciar a sessão em baixa, o índice operou com valorização na maior parte do dia, chegando a atingir os 78.413 pts (+0,67%) na máxima intradiária - novo recorde, suplantando a marca histórica do início de outubro. Petrobras e os setores financeiro e de siderurgia garantiram o fechamento positivo do índice. Na outra ponta, os destaques foram os recuos de Rumo, JBS e Fibria. O Ibovespa encerrou aos 77.995 pts (+0,13%), acumulando +2,09% no ano e +26,18% em 12 meses. O volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,628 bilhões, sendo R\$ 8,299 bilhões no mercado à vista. Na quinta-feira (28), último pregão do ano, houve ingresso líquido de capital estrangeiro no montante de R\$ 613,537 milhões na bolsa, caracterizando o sexto pregão consecutivo de ingresso de recursos. O mês de dezembro fechou com saldo positivo de R\$ 3,65 bilhões. Já o ano de 2017 encerrou-se com entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 13,412 bilhões, recuo de 6,3% em relação à 2016, que registrou ingresso de 14,325 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Embraer ON	EMBR3	21,3	3,80	200,1	Energias Brasil ON	ENBR3	13,56	-4,51	26,5
Sid. Nacional ON	CSNA3	9	3,69	103,7	Rumo Logística ON	RAIL3	12,60	-3,00	92,0
Usiminas PNA	USIM5	9,92	3,33	155,0	Raia Drogasil ON	RADL3	88,21	-2,48	100,5
BM&FBovespa ON	BVMF3	23,3	1,70	146,0	Fibria ON	FIBR3	47,00	-2,25	67,7
MRV Eng. ON	MRVE3	15,35	1,45	39,8	JBS ON	JBSS3	9,88	-2,18	82,9

**Agenda Econômica.** Nos EUA, o índice de atividade industrial subiu de 58.2 pts em novembro para 59.7 pts em dezembro – acima do consenso de 58.2 pts. Na Alemanha, a taxa de desemprego manteve-se em 5,5% na leitura de dezembro, o mesmo que o registrado no mês anterior e em linha com a projeção.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
ALE	Taxa de seguro desemprego SA	Dec	5.5%	5.5%	5.5%	—
EUA	Gastos com construção M/M	Nov	0.5%	0.9%	0.8%	▲
EUA	<b>Manufaturados ISM</b>	<b>Dec</b>	<b>58.2</b>	<b>58.2</b>	<b>59.7</b>	▲
EUA	ISM-Preços pagos	Dec	64.5	65.5	69.0	▲
EUA	ISM New Orders	Dec	--	64.0	69.4	▲
EUA	ISM Emprego	Dec	--	59.7	57.0	▼
EUA	<b>FOMC Meeting Minutes</b>	<b>Dec 13</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	—
JAP	<b>Nikkei Japão PMI Manuf</b>	<b>Dec F</b>	<b>--</b>	<b>54.2</b>	<b>--</b>	—
CHI	Caixin China PMI Composto	Dec	--	51.6	--	—
CHI	Caixin China PMI Serviços	Dec	51.8	51.9	--	—

\* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) passou por alternâncias de sinal até o início da tarde quando firmou queda. Próximo ao fim do pregão a moeda chegou a valer R\$ 3,2330 (-0,77%) em sua mínima intradiária e encerrou cotada a R\$ 3,2420 (-0,49%), acumulando -2,20% no ano e -0,58% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos caiu pelo nono dia consecutivo a 153 pts, menor patamar desde novembro de 2014 – ante 156 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa, com ajustes mais modestos em comparação ao firme recuo observado na véspera. O ambiente externo mais favorável, o cenário político doméstico sem *drivers* negativos e o recuo do dólar deram o tom da queda.

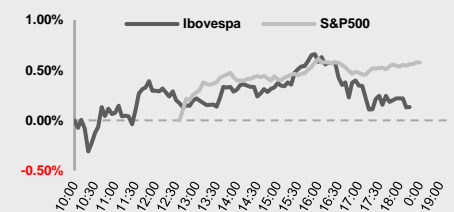
**Para a quinta-feira.** Brasil: Fabricação PPI, Markit Brasil PMI Composto, Markit Brasil PMI Serviços e Vendas de veículos Fenabreve; EUA: Challenger redução postos de trabalho, ADP Variação setor empregos, Novos pedidos seguro-desemprego, Seguro-desemprego, PMI Serviços EUA Markit e PMI Composto EUA Markit.

## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

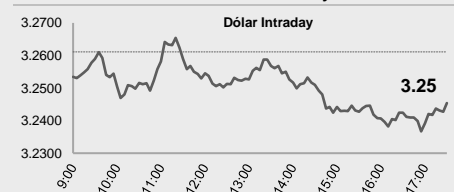
Rafael Reis, CNPI-P  
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>77.995</b>	<b>0,13</b>	<b>2,09</b>	<b>2,09</b>
Dow Jones (EUA)	24.935	0,45	0,87	0,87
Nasdaq (EUA)	7.067	0,86	2,37	2,37
S&P 500 (EUA)	2.712	0,58	1,42	1,42
DAX (Alemanha)	12.978	0,83	0,47	0,47
CAC (França)	5.331	0,81	0,35	0,35
FTSE (R.Unido)	7.671	0,30	-0,22	-0,22
Shanghai (China)	3.369	0,62	1,87	1,87
Nikkei (Japão)	22.765	-0,08	0,00	0,00

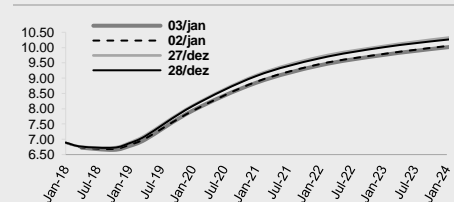


Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,2425</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,98</b>	<b>-0,37</b>
Euro x Real	3,8980	-0,79	2,15	13,75
Euro x US\$	1,2022	-0,31	3,23	14,31
Brasil CDS 5 Anos	153	-4	-19	-128
Ouro Spot (R\$ grama)	137,16	-0,14	3,48	14,66
Brent (US\$/baril)	67,82	1,91	10,60	19,51
M. de Ferro (US\$/Ton)	72,78	0,00	24,71	-6,76

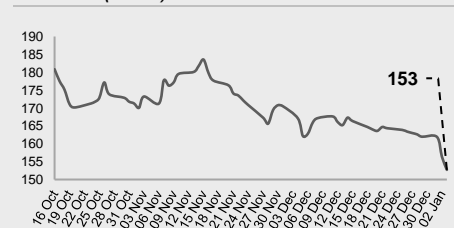
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática.  
Elaboração BB Investimentos

Ibovespa 3/jan/2018	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2017	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
Embraer S.A.	EMBR3	21,30	3,80	20,52	21,60	20,86	20.859	200.103	1,11%	6,50	6,50	#N/D	30,2	23,00	14,75
Cia Siderurgica Naciona	CSNA3	9,00	3,69	8,68	9,00	8,61	14.820	103.685	0,47%	7,40	7,40	#N/D	-21,2	12,97	5,97
Usinas Sider Minas Ger-	USIM5	9,92	3,33	9,60	9,92	9,54	13.124	154.977	0,33%	9,01	9,01	#N/D	131,2	10,58	3,60
B3 S.A.-Brasil Bolsa Ba	BVMF3	23,30	1,70	22,91	23,42	22,68	22.648	146.003	3,87%	2,28	2,28	#N/D	37,5	25,80	16,16
MRV Engenharia	MRVE3	15,35	1,45	15,13	15,47	14,99	8.832	39.805	0,32%	2,06	2,06	#N/D	39,2	16,15	10,88
Cielo S.A.	CIEL3	24,43	1,41	24,09	24,64	24,12	17.278	221.047	2,11%	3,87	3,87	#N/D	4,7	26,29	20,15
Ecorodovias Infra E Log	ECOR3	12,63	1,36	12,46	12,98	12,33	8.777	29.655	0,17%	2,68	2,68	#N/D	48,4	12,98	8,13
Localiza Rent A Car	RENT3	23,07	1,36	22,76	23,35	22,71	10.275	52.162	0,84%	4,58	4,58	#N/D	99,6	23,35	11,10
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	33,35	1,28	32,93	33,42	32,82	20.414	271.290	3,30%	4,81	4,81	#N/D	15,8	37,83	25,20
Lojas Renner S.A.	LREN3	35,80	1,27	35,35	35,87	34,73	8.531	74.150	1,85%	0,87	0,87	#N/D	65,1	38,32	20,47
Petrobras - Petroleo Br	PETR3	17,55	1,27	17,33	17,67	17,21	18.442	170.551	3,34%	3,78	3,78	#N/D	-0,2	18,85	12,47
Itausa-Investimentos It	ITSA4	11,16	1,18	11,03	11,20	10,94	18.214	136.102	3,38%	3,14	3,14	#N/D	31,1	11,57	8,20
Bradespar S.A. -Pref	BRAP4	29,90	0,95	29,62	30,11	29,24	7.736	88.633	0,52%	4,11	4,11	#N/D	97,9	30,11	14,57
Petrobras - Petroleo Br	PETR4	16,70	0,91	16,55	16,72	16,37	41.392	927.607	4,88%	3,73	3,73	#N/D	7,7	17,44	11,59
Kroton Educacional S.A.	KROT3	18,50	0,87	18,34	18,60	18,04	15.430	200.988	2,21%	0,54	0,54	#N/D	32,5	21,50	12,43
Qualicorp S.A.	QUAL3	31,00	0,78	30,76	31,10	30,60	10.242	47.857	0,69%	0,00	0,00	#N/D	57,8	38,93	17,90
Itau Unibanco Holding S	ITUB4	44,18	0,68	43,88	44,34	43,57	18.371	654.265	10,85%	3,76	3,76	#N/D	26,4	45,79	31,70
Banco Bradesco S.A.-Pre	BBDC4	34,74	0,46	34,60	35,03	34,36	18.515	190.981	8,49%	2,63	2,63	#N/D	27,4	37,37	25,54
Cyrela Brazil Realty S.	CYRE3	13,38	0,45	13,32	13,40	13,21	8.023	25.431	0,27%	1,21	1,21	#N/D	20,0	14,94	9,93
Banco Bradesco S.A.	BBDC3	32,40	0,43	32,28	32,69	32,04	3.759	20.966	1,51%	1,06	1,06	#N/D	18,9	35,83	25,09
Multipan Empreendiment	MULT3	72,54	0,40	72,25	73,00	71,93	3.981	45.679	0,55%	2,31	2,31	#N/D	19,2	79,23	58,80
Ambev S.A.	ABEV3	21,74	0,23	21,69	21,97	21,56	25.337	204.762	7,04%	2,16	2,16	#N/D	30,6	22,70	16,17
Equatorial Energia S.A.	EQTL3	65,85	0,20	65,72	66,57	65,30	4.202	38.715	1,03%	0,30	0,30	#N/D	20,5	67,13	49,00
Transmissora Alianca De	TAEE11	21,49	0,14	21,46	21,54	21,18	5.229	21.445	0,36%	0,70	0,70	#N/D	0,2	24,91	19,64
Cia Brasileira De Dis-P	PCAR4	78,01	0,13	77,91	78,43	77,04	2.113	23.674	0,95%	-1,17	-1,17	#N/D	37,5	81,39	54,21
Estacio Participacoes S	ESTC3	33,90	0,09	33,87	34,21	33,32	6.763	49.717	0,69%	3,29	3,29	#N/D	107,8	34,56	14,03
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	13,21	0,08	13,20	13,31	13,09	9.108	35.994	0,77%	0,84	0,84	#N/D	63,7	13,31	7,73
BB Seguridade Participa	BBSE3	28,72	0,07	28,70	28,96	28,52	8.793	60.514	1,59%	0,81	0,81	#N/D	-0,3	31,76	25,30
Cosan S.A. Industria Co	CSAN3	42,55	0,00	42,55	43,29	42,12	6.896	67.224	0,51%	2,53	2,53	#N/D	9,4	43,50	29,91
Gerdau S.A.-Pref	GGBR4	12,95	-0,15	12,97	13,35	12,84	20.783	172.523	1,06%	4,60	4,60	#N/D	16,1	13,75	8,25
BR Malls Participacoes	BRML3	12,36	-0,32	12,40	12,47	12,31	14.240	49.653	0,95%	-2,91	-2,91	#N/D	11,6	15,39	10,52
Metalurgica Gerdau S.A.	GOAU4	6,03	-0,33	6,05	6,17	6,00	12.860	113.826	0,29%	4,15	4,15	#N/D	23,1	6,72	3,85
Vale S.A.	VALE3	41,47	-0,60	41,72	41,88	41,30	26.784	530.004	9,04%	3,01	3,01	#N/D	58,5	41,88	25,00
Engie Brasil Energia S.	EGIE3	35,48	-0,67	35,72	35,78	35,26	2.855	19.156	0,62%	-0,08	-0,08	#N/D	-2,0	38,35	30,30
BRF S.A.	BRFS3	37,00	-0,72	37,27	37,70	37,00	12.050	105.112	2,94%	1,09	1,09	#N/D	-25,3	49,70	32,72
CCR S.A.	CCRO3	16,44	-0,72	16,56	16,63	16,31	16.803	107.360	1,65%	1,80	1,80	#N/D	0,31	19,32	15,04
Suzano Papel E Celulo-P	SUZB3	18,65	-0,75	21,13	19,01	18,48	11.720	49.693	0,70%	-0,21	-0,21	#N/D	#N/A N/A	21,32	17,03
Natura Cosmeticos S.A.	NATU3	32,04	-0,80	32,30	33,13	31,92	5.121	25.339	0,43%	-3,09	-3,09	#N/D	37,9	36,19	22,19
Banco S.A.ntander Bras	SANB11	32,46	-0,82	32,73	32,99	32,46	6.320	41.036	0,91%	1,82	1,82	#N/D	6,3	36,13	22,75
Braskem S.A.-Pref A	BRKM5	43,49	-0,84	43,86	44,18	43,15	8.123	56.230	0,86%	1,45	1,45	#N/D	21,0	54,34	28,07
Cia Energetica Minas Ge	CMIG4	6,90	-0,86	6,96	7,02	6,90	13.419	54.710	0,60%	0,44	0,44	#N/D	-9,8	11,67	4,98
Lojas Americanas S.A.-P	LAME4	16,45	-0,90	16,60	16,73	16,40	13.240	99.755	1,01%	-3,52	-3,52	#N/D	-2,7	20,79	13,20
Ultrapar Participacoes	UGPA3	76,21	-0,99	76,97	77,57	76,21	5.719	69.261	2,54%	1,61	1,61	#N/D	10,4	80,44	62,90
Marfrig Global Foods S.	MRFG3	7,22	-1,10	7,30	7,42	7,21	3.706	7.702	0,24%	-1,37	-1,37	#N/D	11,8	7,98	5,27
Telefonica Brasil S.A.-	VIVT4	48,42	-1,20	49,01	49,28	48,42	8.907	93.412	1,00%	-0,41	-0,41	#N/D	8,7	52,95	42,43
CPFL Energia S.A.	CPFE3	19,19	-1,24	19,43	19,54	19,06	1.891	28.429	1,06%	-0,83	-0,83	#N/D	-24,2	27,64	17,73
Smiles S.A.	SMLS3	77,50	-1,26	92,82	79,35	77,06	4.062	47.841	0,34%	2,11	2,11	#N/D	65,0	95,06	44,28
Klabin S.A. - Unit	KLBN11	17,97	-1,26	18,20	18,48	17,75	5.600	27.307	0,76%	2,10	2,10	#N/D	2,5	20,00	13,54
Centrais Eletricas Bras	ELET3	18,55	-1,28	18,79	18,87	18,42	6.312	27.194	0,40%	-4,08	-4,08	#N/D	-17,0	24,49	11,61
Weg S.A.	WEGE3	24,64	-1,52	25,02	24,95	24,59	9.049	44.212	1,71%	2,20	2,20	#N/D	55,4	25,17	14,77
Hypermarcas S.A.	HYPE3	35,39	-1,56	35,95	36,17	35,33	9.417	63.402	0,99%	-1,69	-1,69	#N/D	37,7	36,84	24,52
Centrais Eletricas Bras	ELET6	21,49	-1,60	21,84	22,09	21,47	2.754	13.655	0,40%	-5,33	-5,33	#N/D	-17,3	28,35	15,41
Cia Saneamento Basico D	SBSP3	33,98	-1,79	34,60	34,60	33,98	5.309	25.591	0,94%	-1,02	-1,02	#N/D	18,4	35,81	25,61
Cia Paranaense De Energ	CPLE6	23,65	-1,87	24,10	24,35	23,55	3.198	16.485	0,25%	-5,21	-5,21	#N/D	-19,1	35,79	22,05
JBS S.A.	JBSS3	9,88	-2,18	10,10	10,13	9,78	12.748	82.920	1,12%	0,71	0,71	#N/D	-13,7	12,57	5,25
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	47,00	-2,25	48,08	48,43	47,00	7.727	67.653	0,83%	-1,78	-1,78	#N/D	46,6	56,13	25,05
Raia Drogasil S.A.	RADL3	88,21	-2,48	90,45	91,11	88,21	6.291	100.484	1,26%	-3,91	-3,91	#N/D	40,1	92,28	56,22
Rumo S.A.	RAIL3	12,60	-3,00	12,99	13,13	12,60	10.404	91.986	0,74%	-2,85	-2,85	#N/D	103,9	13,57	6,13
EDP - Energias Do Brasi	ENBR3	13,56	-4,51	14,20	14,20	13,56	8.478	26.549	0,38%	-3,14	-3,14	#N/D	0,8	16,15	12,07
IBOVESPA	IBOV	77.995	0,13	77.891	78.414	77.602	653.994	6.562	100,00%	2,09	2,09	2,09	26,2	78.414	59.631

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
2-Jan	Ter	06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Dec F	59.3	59.3	58.8	▼
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dec F	63.3	63.3	63.3	—
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dec F	60.6	60.6	60.6	—
		07:30	GBR	Markit Reino Unido PMI Manufatura SA	Dec	57.9	58.2	56.3	▼
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Dec 31	0.23%	0.27%	0.21%	—
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dec	—	53.5	52.4	—
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dec F	55.0	55.0	55.1	▲
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Dec	\$4200m	\$3546m	\$4998m	▲
		15:00	BRA	Total de exportações	Dec	\$17064m	\$16688m	\$17595m	▲
		15:00	BRA	Total de importação	Dec	\$12829m	\$13142m	\$12598	▼
3-Jan	Qua	06:55	ALE	Taxa de seguro desemprego SA	Dec	5.5%	5.5%	5.5%	—
		13:00	EUA	Gastos com construção M/M	Nov	0.5%	0.9%	0.8%	▲
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Dec	58.2	58.2	59.7	▲
		13:00	EUA	ISM-Preços pagos	Dec	64.5	65.5	69.0	▲
		13:00	EUA	ISM New Orders	Dec	—	64.0	69.4	▲
		13:00	EUA	ISM Emprego	Dec	—	59.7	57.0	▼
		17:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	Dec 13	N/A	N/A	N/A	▼
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Dec F	—	54.2	—	—
		23:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Dec	—	51.6	—	—
		23:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Dec	51.8	51.9	—	—
4-Jan	Qui	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Nov	—	1.50%	—	—
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	—	3.46%	—	—
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Dec	—	48.9	—	—
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Dec	—	46.9	—	—
		10:30	EUA	Challenger redução postos de trabalho A/A	Dec	—	30.1%	—	—
		11:00	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Dec	—	204188	—	—
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Dec	190k	190k	—	—
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Dec 30	246k	245k	—	—
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	Dec 23	—	1943k	—	—
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Dec F	52.4	52.4	—	—
12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Dec F	—	53.0	—	—		
5-Jan	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Dec	0.50%	0.29%	—	—
		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Dec 23	0.51%	0.46%	—	—
		05:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	1.0%	-1.2%	—	—
		05:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	2.3%	-1.4%	—	—
		05:45	FRA	Confiança do consumidor	Dec	103	102	—	—
		05:45	FRA	IPC M/M	Dec P	0.3%	0.1%	—	—
		05:45	FRA	IPC A/A	Dec P	1.2%	1.2%	—	—
		08:00	EUR	IPP M/M	Nov	0.3%	0.4%	—	—
		08:00	EUR	IPP A/A	Nov	2.5%	2.5%	—	—
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Dec A	1.0%	0.9%	—	—
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Nov	0.0%	0.2%	—	—
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Nov	4.0%	5.3%	—	—
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Dec	—	249089	—	—
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Dec	—	204205	—	—
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Dec	—	73073	—	—
		11:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Dec	188k	228k	—	—
		11:30	EUA	Revisão líquida da folha do Payroll	Dec	—	—	—	—
		11:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Dec	20k	31k	—	—
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Dec	4.1%	4.1%	—	—
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Dec	0.3%	0.2%	—	—
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Dec	2.5%	2.5%	—	—
		11:30	EUA	Horas médias semanais todos os funcionários	Dec	34.5	34.5	—	—
		11:30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$48.3b	-\$48.7b	—	—
13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Nov	1.4%	-0.1%	—	—		
13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	—	1.3%	—	—		
13:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Nov F	—	-0.1%	—	—		

▲ viés positivo    ▼ viés negativo    — viés neutro ou sem definição

### INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

#### Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analysts	Items		
	3	4	5
Ricardo Vieites			
Rafael Freda Reis			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

#### RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

Diretor	Gerente Executiva	BB Securities - London	
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800	
Gerentes da Equipe de Pesquisa		Managing Director	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia	+44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading	
<b>Agronegócios</b> Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	<b>Alimentos e Bebidas</b> Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Boris Skulczuk	+44 (207) 3675831
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b> Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Siderurgia e Mineração</b> Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br <b>Óleo e Gás</b> Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos	+44 (207) 3675832
<b>Bens de Capital</b> Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b> Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia Melton Plummer	+44 (207) 3675853 +44 (207) 3675843
<b>Educação</b> Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Imobiliário</b> Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Trading</b> Bruno Fantasia Gianpaolo Rivas	+44 (207) 3675852 +44 (207) 3675842
<b>Utilities</b> Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	<b>Varejo</b> Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b>	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b> Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b> Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	535 Madison Avenue 34th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)	
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Renda Fixa</b> Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Daniel Alves Maria	+1 (646) 845-3710
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Varejo</b> ações@bb.com.br	<b>Deputy Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira	+1 (646) 845-3710
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico Bruno Henrique de Oliveira Fabiana Regina de Oliveira	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis	+1 (646) 845-3714
		<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão Michelle Malvezzi Rute Wada	+1 (646) 845-3716 +1 (646) 845-3715 +1 (646) 845-3713
		<b>DCM</b> Richard Dubbs	+1 (646) 845-3719
		<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell	+1 (646) 845-3717
		<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b>	
		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909	
		<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira	+65 6420-6577
		<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis	+65 6420-6570
		<b>Institutional Sales</b> Zhao Hao	+65 6420-6582