

# Diário de Mercado

3 de abril de 2017

## Mercado à deriva no aguardo de dados de inflação e desdobramentos no front político

**Resumo.** A primeira semana de abril começou morna. Sem maiores direcionadores vindos do exterior, exceto pelo provável atentado terrorista em um metrô na Rússia, os agentes limitaram-se a apreciar a pouco movimentada agenda de indicadores, e permanecer no aguardo de novidades no atribulado front político, que deverão acontecer nesta terça-feira. Para a data, está agendado o início do julgamento no TSE da ação impetrada com vistas à cassação da chapa eleita à presidência. Apesar das ansiedades que o tema traz, o mercado julga pouco elevadas as chances de um viés para o atual governo no curto prazo, dado o trâmite necessário para sua efetiva consumação.

**Ibovespa.** Entre altas e quedas de magnitude reduzida, e volume aquém da média, o mercado acionário doméstico espelhou o cenário de parcas novidades nos âmbitos interno e externo. Na hora final, a boa performance da Petrobras e as ações do setor bancário sacramentaram um dia no azul, sobrepujando a queda da Vale, que oscilou ao sabor da cotação do minério de ferro, penalizado na sessão. O Ibovespa findou aos 65.211 pontos (+0,35%), com giro financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 6,46 bilhões, sendo R\$ 6,33 bilhões no mercado à vista. Ainda computando dados de março devido ao atraso de 2 dias na disponibilização do dado, o capital estrangeiro à bolsa até o dia 30/03 somava uma saída líquida de R\$ 3,20 bilhões. Em 2017, no entanto, o saldo ainda é positivo em R\$ 3,68 bi.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Rumo Logística ON	RAIL3	8.87	3.74	58	Bradespar PN	BRAP4	21.2	-3.15	32
Suzano PNA	SUZB5	13.67	3.09	52	Met. Gerdau PN	GOAU4	4.82	-2.63	50
Sabesp ON	SBSP3	33.50	2.79	197	Embraer ON	EMBR3	17.01	-2.19	48
Cielo ON	CIEL3	29.10	2.79	59	Estacio ON	ESTC3	15.55	-2.02	19
Fibría ON	FIBR3	29.51	2.22	433	Usiminas PNA	USIM5	4.37	-1.58	37

**Agenda Econômica.** No Brasil, o índice de gerentes de compras (PMI) da manufatura divulgado pela consultoria Markit atingiu 49,6 em março, elevando-se significativamente ante o dado de fevereiro (46,9). Ainda que esteja no campo que denota uma predominante falta de apetite por parte dos gerentes de compras das empresas (abaixo de 50 segundo a metodologia do indicador), o dado marcou a melhor leitura desde fevereiro de 2015 (46,9).

Também domesticamente, o relatório Focus do Bacen trouxe em seu compilado de projeções macroeconômicas parcas mas significativas mudanças. A inflação ao consumidor (IPCA) para 2017 manteve seu deslizamento, vindo a 4,10% de 4,12% na semana anterior, e a Selic para igual horizonte encontrou nas projeções dos analistas mais espaço para cortes, cedendo a 8,75%, de 9,00%.

A balança comercial brasileira registrou um superávit de R\$ 7,14 bilhões em março, superando modestamente as projeções do mercado (consenso: R\$ 6,85 bi).

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Markit Brasil PMI Manufatura	BRA	Março	-	46.9	49.6	▲
Balança Comercial Mensal	BRA	Março	6850 m	4560 m	7145 m	—
Manufaturados ISM	EUA	Março	57.2	57.7	57.2	—

\* Mediana dos analistas contribuidores Bloomberg. Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

**Câmbio e CDS.** Favorecido pela expectativa de ingresso de recursos, especialmente com nova edição do programa de repatriação de recursos no exterior, o dólar desvalorizou-se contra o real, na contramão de outras moedas emergentes. A moeda norte-americana findou o dia cotada a R\$ 3,1150 (-0,42%) no interbancário. O CDS brasileiro de 5 anos, oscilava aos 225 pts ante 226 pts de sexta-feira.

**Juros.** Alheio ao noticiário e aos indicadores econômicos, os juros futuros operaram em queda moderada ao longo de toda a curva, seguindo especialmente a queda do dólar e dos rendimentos dos US Treasuries, e também com algum viés positivo trazido pelo relatório Focus, que previu a continuidade do processo desinflacionário em andamento.

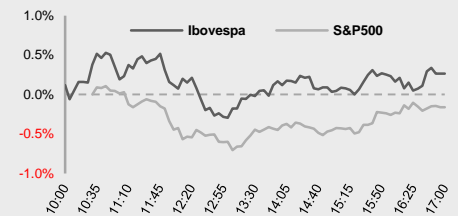
**Para a semana.** A semana que antecede a definição de juros no Brasil, no próximo dia 12, trará à calibragem dos analistas principalmente o dado do IPCA fechado do mês de março, nesta sexta-feira. Embora com pouco espaço para novas apostas após o Relatório Trimestral de Inflação do Bacen divulgado na última quinta, o dado pode conter surpresas. Também na data sai o dado mais relevante da semana, o Payroll (criação de vagas na economia norte-americana), que deve, distintamente das divulgações dos meses anteriores, fazer pouco preço dada a recente definição de juros nos EUA, que mostrou-se acertada pelo Fed ao antecipar-se à divulgação, tanto do PIB do 4T16, quanto à inflação pelo núcleo do PCE, positivamente maiores do que os previstos pelos investidores.

### Estratégia de Mercado

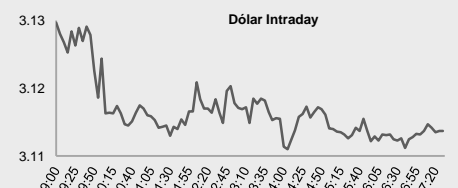
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Analista Senior  
hmoreira@bb.com.br

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

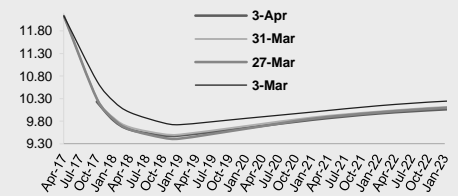
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Ibovespa</b>	<b>65,211</b>	<b>0.35</b>	<b>0.35</b>	<b>8.28</b>
Dow Jones (EUA)	20,650	-0.06	-0.06	4.49
Nasdaq (EUA)	5,895	-0.29	-0.29	9.50
S&P 500 (EUA)	2,359	-0.16	-0.16	5.36
DAX (Alemanha)	12,257	-0.45	-0.45	6.76
CAC (França)	5,086	-0.71	-0.71	4.60
FTSE (R.Unido)	7,283	-0.55	-0.55	1.96
Shanghai (China)	3,223	0.38	0.00	3.83
Nikkei (Japao)	18,983	0.39	0.39	-0.69



Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Dólar Comercial</b>	<b>3.113</b>	<b>-0.48</b>	<b>0.48</b>	<b>4.57</b>
Euro x Real	3.32	-0.54	0.54	3.21
Euro x US\$	1.067	0.19	0.19	1.47
Brasil CDS 5 Anos	225	-1.14	-1.14	-55.47
Ouro Spot (R\$ grama)	125.38	0.30	0.30	9.19
Brent (US\$/baril)	53.17	-0.67	0.64	-6.42
M. de Ferro (US\$/Ton)	79.36	-1.28	-1.28	0.62



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 3/Apr/2017	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017
All América Latina Logística S	RAIL3	8.87	3.74	8.55	8.87	8.50	8,711	392,939	0.6%	3.74	3.74	155.6	9.51	2.70	44.46
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.67	3.09	13.26	13.67	12.99	6,800	58,158	0.4%	3.09	3.09	10.1	14.95	9.15	-3.73
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	33.50	2.79	32.59	33.66	32.43	7,073	51,690	1.0%	2.79	2.79	39.9	34.70	22.47	16.36
Cielo SA	CIEL3	29.10	2.79	28.31	29.16	28.15	14,976	197,497	2.3%	2.79	2.79	-3.6	37.78	24.43	4.75
Fibra Celulose SA	FIBR3	29.51	2.22	28.87	29.51	28.62	8,700	58,959	0.5%	2.22	2.22	-3.6	34.12	18.26	-7.46
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38.52	1.68	37.90	38.57	37.80	20,923	433,451	11.5%	1.64	1.64	34.9	42.00	25.32	16.13
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.67	1.24	14.49	14.75	14.53	31,400	573,781	5.6%	1.24	1.24	75.5	18.49	7.41	-1.34
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	14.11	1.15	13.95	14.11	13.88	3,604	17,151	0.3%	1.15	1.15	14.5	15.82	11.61	5.30
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.32	1.12	15.15	15.37	15.12	9,058	100,288	3.9%	1.12	1.12	45.5	19.72	9.39	-9.56
Banco Bradesco SA	BBDC3	32.39	1.06	32.05	32.75	31.99	2,755	24,687	1.7%	1.06	1.06	16.0	34.16	23.96	11.34
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.49	0.91	14.36	14.51	14.37	4,040	12,781	0.4%	0.91	0.91	23.7	15.68	9.40	35.69
Tim Participações SA	TIMP3	10.19	0.89	10.10	10.23	10.04	3,074	13,146	0.7%	0.89	0.89	26.9	10.39	6.27	30.14
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	66.87	0.86	66.30	67.29	66.20	3,698	40,029	0.5%	0.86	0.86	22.6	67.99	51.32	13.19
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.58	0.84	9.50	9.61	9.49	15,119	85,193	3.5%	0.84	0.84	29.8	10.52	6.86	18.56
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.45	0.83	19.29	19.65	19.26	24,979	204,006	3.0%	0.83	0.83	24.9	20.76	14.87	17.88
Localiza Rent a Car SA	RENT3	42.00	0.79	41.67	42.17	41.48	6,989	55,532	0.5%	0.79	0.79	38.6	44.29	29.34	22.74
Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	60.54	0.73	60.10	60.91	59.88	2,923	26,860	0.8%	0.73	0.73	19.6	63.47	39.95	10.58
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	38.89	0.73	38.61	38.89	38.01	7,480	63,712	2.8%	0.73	0.73	-24.6	58.27	32.72	-19.40
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	17.20	0.58	17.10	17.42	17.10	4,512	17,703	0.5%	0.58	0.58	150.7	26.15	6.07	-24.59
Weg SA	WEGE3	17.49	0.52	17.40	17.65	17.21	5,007	31,837	0.9%	0.52	0.52	22.1	18.30	13.16	13.26
Braskem SA	BRKM5	31.91	0.50	31.75	32.17	31.34	5,493	92,299	0.7%	0.50	0.50	32.0	36.99	18.00	-6.83
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.54	0.49	32.38	32.75	32.20	13,945	169,533	8.1%	0.49	0.49	29.7	34.53	22.23	12.41
Ultrapar Participações SA	UGPA3	71.94	0.45	71.62	72.12	71.26	5,765	76,936	2.4%	0.45	0.45	3.50	79.05	62.90	6.54
Hypermarcas SA	HYPE3	29.11	0.38	29.00	29.35	28.91	11,617	57,680	1.0%	0.38	0.38	3.3	32.11	22.25	13.76
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.49	0.34	35.37	35.75	35.22	2,990	18,115	0.7%	0.34	0.34	-4.6	43.90	33.26	1.40
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.69	0.33	46.75	46.94	46.43	9,340	83,132	1.7%	-0.13	-0.13	4.4	50.28	39.64	7.07
Banco do Brasil SA	BBAS3	33.87	0.30	33.77	34.29	33.57	10,833	122,779	3.9%	0.30	0.30	71.3	35.29	15.39	20.67
Drogasil SA	RADL3	58.82	0.26	58.67	59.22	58.20	6,707	68,532	1.1%	0.26	0.26	11.1	71.24	50.01	-3.87
CCR SA	CCRO3	18.08	0.17	18.05	18.23	17.95	11,206	60,431	1.8%	0.17	0.17	26.2	19.26	12.87	13.28
Banco Santander Brasil SA	SANB11	27.69	0.14	27.65	28.00	27.14	8,391	49,747	1.2%	0.14	0.14	60.8	36.13	16.53	-2.23
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.90	0.10	38.86	39.83	38.43	6,133	45,778	0.5%	0.10	0.10	22.1	44.37	28.63	1.97
CPFL Energia SA	CPFE3	25.79	0.08	25.77	25.81	25.66	2,228	15,077	0.8%	0.08	0.08	34.5	25.88	17.77	3.19
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	29.21	0.03	29.20	29.52	28.97	8,302	78,520	1.8%	0.03	0.03	-0.8	33.80	25.54	6.29
Kroton Educacional SA	KROT3	13.27	-0.08	13.28	13.57	13.18	13,414	90,849	1.7%	-0.08	-0.08	12.2	17.08	10.44	-0.45
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.70	-0.18	5.71	5.78	5.58	2,102	4,008	0.2%	-0.18	-0.18	-15.8	7.48	4.89	-13.77
Lojas Renner SA	LREN3	27.74	-0.22	27.80	28.10	27.49	7,659	47,522	1.5%	-0.22	-0.22	30.8	28.14	18.80	19.72
BR Malls Participações SA	BRML3	14.44	-0.35	14.49	14.64	14.25	7,579	31,866	0.8%	-0.35	-0.35	24.3	15.85	10.05	20.84
JBS SA	JBSS3	10.17	-0.39	10.21	10.23	9.95	15,994	142,099	1.5%	-0.39	-0.39	-5.4	12.95	8.20	-10.79
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	13.16	-0.60	13.24	13.32	13.11	3,183	12,582	0.3%	-0.60	-0.60	25.9	14.50	8.59	28.14
Smiles SA	SMLE3	63.00	-0.63	63.40	63.86	62.33	4,201	39,292	0.3%	-0.63	-0.63	58.2	64.39	36.45	40.94
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.98	-0.66	9.04	9.23	8.93	6,557	19,901	0.2%	-0.66	-0.66	47.0	10.00	5.62	8.98
Lojas Americanas SA	LAME4	16.25	-0.67	16.36	16.40	16.08	6,530	33,843	0.8%	-0.67	-0.67	-3.0	21.64	13.12	-4.27
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10.25	-0.68	10.32	10.48	10.11	5,978	31,724	0.9%	-0.68	-0.68	29.3	12.04	5.16	32.94
Vale SA	VALE5	27.98	-0.82	28.21	28.38	27.54	35,302	631,410	5.2%	-0.82	-0.82	135.7	35.20	10.85	19.88
Equatorial Energia SA	EQLT3	58.30	-0.83	58.79	58.95	58.00	8,186	193,048	1.1%	-0.83	-0.83	43.9	61.97	38.41	7.17
Klabin SA	KLBN11	15.02	-0.86	15.15	15.18	14.70	8,104	33,795	0.6%	-0.86	-0.86	-22.6	19.52	13.54	-14.45
Natura Cosméticos SA	NATU3	28.75	-0.90	29.01	29.15	28.61	2,795	15,165	0.4%	-0.90	-0.90	2.2	34.20	21.30	25.54
Vale SA	VALE3	29.51	-0.94	29.79	30.00	29.09	19,533	120,258	4.2%	-0.94	-0.94	90.3	37.28	13.66	14.91
Qualicorp SA	QUAL3	20.40	-1.21	20.65	20.55	20.01	4,834	19,731	0.4%	-1.21	-1.21	32.5	23.59	13.23	5.97
Ambev SA	ABEV3	18.00	-1.32	18.24	18.24	18.00	18,378	244,203	6.8%	-1.32	-1.32	-4.6	20.09	15.79	10.20
Gerdau SA	GGBR4	10.74	-1.38	10.89	10.99	10.63	11,929	77,931	1.0%	-1.38	-1.38	53.4	14.64	5.51	-0.56
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32.27	-1.44	32.74	32.71	31.70	2,203	11,944	0.3%	-1.44	-1.44	8.8	37.82	23.14	17.95
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	8.97	-1.54	9.11	9.22	8.92	13,975	53,596	0.6%	-1.54	-1.54	23.7	14.12	6.25	-17.33
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.37	-1.58	4.44	4.48	4.33	6,280	36,919	0.2%	-1.58	-1.58	144.1	5.62	1.42	6.59
Estacio Participações SA	ESTC3	15.55	-2.02	15.87	15.93	15.46	5,471	19,401	0.4%	-2.02	-2.02	29.0	20.48	10.68	-1.58
Embraer SA	EMBR3	17.01	-2.19	17.39	17.34	16.81	7,647	48,241	1.2%	-2.19	-2.19	-27.4	23.38	13.83	6.31
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.82	-2.63	4.95	5.02	4.80	10,358	50,193	0.4%	-2.63	-2.63	94.7	6.72	1.84	0.42
Bradespar SA	BRAP4	21.20	-3.15	21.89	21.89	21.02	4,510	32,348	0.5%	-3.15	-3.15	226.7	27.35	5.92	42.76
IBOVESPA	IBOV	65,211	0.35	64,984	65,384	64,774	513,126	4,693	100.00	0.35	0.35	29.0	69,488	47,874	8.28

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
3-Abr	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	31-mar	0.47%	0.39%	0.47%	—
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mar	--	46.9	49.6	▲
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Fev	--	77.7%	77.3%	—
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Mar	--	135663		
		15h00	BRA	Total de importação	Mar	\$13415m	\$10912m	\$12940m	NA
		15h00	BRA	Total de exportações	Mar	\$20400m	\$15472m	\$20085m	NA
		15h00	BRA	Balança comercial mensal	Mar	\$6850m	\$4560m	\$7145m	NA
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar F	53.5	53.4	53.3	NA
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Mar	57.2	57.7	57.2	—
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar F	58.3	58.3	58.3	—
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar F	53.4	53.4	53.3	—
		05:30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar	55.0	54.6	54.2	▼
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar F	56.2	56.2	56.2	—
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Fev	9.5%	9.6%	9.5%	—
4-Abr	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mar	--	-0.08%		
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Fev	0.4%	-0.1%		
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Fev	0.1%	1.4%		
			BRA	CNI Consumer Confidence	Mar	--	104.4		
		09:30	EUA	Balança comercial	Fev	-\$45.0b	-\$48.5b		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Fev	0.9%	1.2%		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Fev	--	0.3%		
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev F	--	1.7%		
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Fev F	--	0.4%		
		5-Abr	Qua	09:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mar	--	46.6
09:00	BRA			Markit Brasil PMI Serviços	Mar	--	46.4		
04/12	BRA			Índice de preço de commodity A/A	Mar	--	-9.91%		
04/12	BRA			Índice de preço de commodity M/M	Mar	--	-2.37%		
09:15	EUA			ADP Variação setor empregos	Mar	189k	298k		
15:00	EUA			FOMC Meeting Minutes	15-mar	NA	NA		
22:45	CH			Caixin China PMI Composto	Mar	--	52.6		
22:45	CH			Caixin China PMI Serviços	Mar	--	52.6		
6-Abr	Qui	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mar	--	0.06%		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mar	--	5.26%		
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Mar	--	200385		
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mar	--	135665		
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mar	--	66268		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	1-Abr	250k	258k		
		04:00	EUR	ECB President Draghi speaks in Frankfurt	6-Abr	NA	NA		
		04/07	CH	Reservas estrangeiras	Mar	\$3007.5b	\$3005.1b		
7-Abr	Sex	09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mar	0.25%	0.33%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mar	4.57%	4.76%		
		09:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Mar	175k	235k		
		09:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Mar	179k	227k		
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mar	4.7%	4.7%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mar	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mar	2.7%	2.8%		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Fev	--	-0.1%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev F	0.4%	0.4%		
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Fev	\$12.500b	\$8.794b		
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Fev	-0.2%	2.8%		
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Fev	0.6%	0.0%		
		03:00	ALE	Balança comercial	Fev	17.4b	14.9b		
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Fev	-0.4%	2.6%		
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Fev	1.1%	2.8%		
		03:45	FRA	Balança comercial	Fev	-4900m	-7940m		
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Fev	0.5%	-0.3%		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Fev	1.4%	-0.4%		

## 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 alternadas 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
Hamilton Moreira Alves			
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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
<b>Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Gerente</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Analista Chefe</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
<b>Bens de Capital</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Educação</b>	<b>Imobiliário</b>
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Utilities</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	<b>Transporte e Logística</b>
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>
<b>Investidor Institucional</b>	ações@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	Bruno Henrique de Oliveira
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Elisangela Pires Chaves	
Fábio Caponi Bertoluci	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

**BB Securities - Londres**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

<b>Managing Director</b>	
Admilson Monteiro Garcia	+44 (207) 3675801
<b>Deputy Managing Director</b>	
Selma Cristina da Silva	+44 (207) 3675802
<b>Director of Sales Trading</b>	
Boris Skulczuk	+44 (207) 3675831
<b>Head of Sales</b>	
Nick Demopoulos	+44 (207) 3675832
<b>Institutional Sales</b>	
Annabela Garcia	+44 (207) 3675853
Melton Plumber	+44 (207) 3675843
Renata Kreuzig	+44 (207) 3675833
<b>Trading</b>	
Bruno Fantasia	+44 (207) 3675852
Gianpaolo Rivas	+44 (207) 3675842
<b>Head of M&amp;A</b>	
Paul Hollingworth	+44 (207) 3675851

**Banco do Brasil Securities LLC - Nova Iorque**

535 Madison Avenue 34th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

<b>Managing Director</b>	
Daniel Alves Maria	+1 (646) 845-3710
<b>Deputy Managing Director</b>	
Carla Sarkis Teixeira	+1 (646) 845-3710
<b>Institutional Sales - Equity</b>	
Charles Langalis	+1 (646) 845-3714
<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>	
Cassandra Voss	+1 (646) 845-3713
<b>DCM</b>	
Richard Dubbs	+1 (646) 845-3719
<b>Syndicate</b>	
Kristen Tredwell	+1 (646) 845-3717
<b>Sales</b>	
Michelle Malvezzi	+1 (646) 845-3715
Myung Jin Baldini	+1 (646) 845-3718

**BB Securities Asia Pte Ltd - Cingapura**

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>	
Paco Zayco	+65 6420-6571
Zhao Hao	+65 6420-6582