

Diário de Mercado

4 de abril de 2017

Mercado avança, aproveitando a calmaria com ausência de notícias adversas.

Resumo. Nos EUA, em discurso, Trump voltou a prometer estímulos a setores da economia, o que animou parcialmente os investidores lá e isoladamente ditou o tom externo de redução da cautela nos mercados pelo mundo. Por aqui, apesar dos dados econômicos duvidosos, traduzindo o ainda enevoado momento econômico, o dia foi de ganhos para o mercado de renda variável e queda do dólar, que reagiram ao dado da produção industrial brasileira e ao adiamento pelo TSE do julgamento da chapa presidencial - o que reduziu as ansiedades dos agentes em relação a reviravoltas no *front* político.

Ibovespa. Em predominante estabilidade no período da manhã, o Ibovespa "acordou" com a abertura do mercado norte-americano e reagiu positivamente, mais do que as bolsas de Nova York, ao discurso de Trump. O presidente norte-americano sinalizou a redução de regulações para projetos de infraestrutura nos EUA, bem como a adoção de medidas sobre a regulação dos mercados financeiros estabelecida pela lei Dodd-Frank. A reboque das promessas do presidente republicano, as commodities metálicas viraram para alta, o que impulsionou as empresas a elas correlacionadas. Com a Vale liderando as contribuições ponderadas, o Ibovespa findou aos 65.768 pontos (+0,85%), com giro financeiro preliminar, da Bovespa em R\$ 5,78 bilhões, sendo R\$ 5,46 bilhões no mercado à vista - ambos abaixo da média mensal. Finalizando o cômputo de março devido ao atraso de 2 dias na disponibilização do dado, a saída líquida de capital estrangeiro totalizou R\$ 3,35 bilhões em março. Em 2017, no entanto, o saldo ainda está positivo em R\$ 3,54 bi.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Bradespar PN	BRAP4	22.19	4.67	74	Cemig PN	CMIG4	9.93	-3.12	66
Vale ON	VALE3	30.65	3.86	41	Telefonica Brasil PN	VIVT4	45.79	-1.93	106
Sid. Nacional ON	CSNA3	9.29	3.57	390	Cosan ON	CSAN3	38.22	-1.75	55
Vale PNA	VALE5	28.97	3.54	224	JBS ON	JBSS3	10.03	-1.38	68
Cielo ON	CIEL3	30.08	3.37	93	Usiminas PNA	USIM5	4.31	-1.37	42

Agenda Econômica. No Brasil, a produção industrial de fevereiro subiu +0,1% ante janeiro. Apesar de aquém do consenso das estimativas dos analistas (0,6%), na decomposição do dado emerge a favorável leitura do subitem bens de capital, que avançou 6,5% na margem mensal, invertendo a queda de 4,1% vista em janeiro ante dezembro. Além disso, diante do atual cenário recessivo, a indústria mostra certa recuperação, ainda que em lenta trajetória – fato evidenciado pela leitura do dado acumulado dos últimos 12 meses, que melhorou de uma variação de -5,4% em janeiro -para 4,8% em fevereiro. No comparativo fevereiro 2017 ante fevereiro 2016, o dado do setor secundário nacional capturou um descompasso, refletindo uma paulatina morosidade de reação, tendo oscilado -0,8%, abaixo da média das projeções, em +0,3%, mas, desacelerando no comparativo janeiro-17/janeiro-16 (+1,4%).

Também, domesticamente, a confiança do consumidor medida pela CNI fraquejou. A leitura de 102,0 em março ante 104,4 em janeiro pode ainda não significar uma clara inversão de tendência, já que o indicador tem oscilado entre 100 e 105 desde maio de 2016, mas, seu comportamento remete ao período visto no final do ano passado onde ambos expectativas do mercado e índices de confiança otimistas foram frustrados com a ausência de concretos dados econômicos animadores posteriores.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Produção Industrial M/M	BRA	Fevereiro	0,6%	-0,2%	0,1%	—
Produção Industrial A/A	BRA	Fevereiro	0,3%	1,4%	-0,8%	—
Confiança Consumidor CNI	Bra	Março	-	104,4	102,0	▼

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

Câmbio e CDS. Em predominante alta no período matutino, o dólar inverteu a mão ao longo da sessão, influenciado principalmente pelo adiamento do julgamento da chapa presidencial, bem como da melhoria do clima dos negócios no exterior após o discurso de Trump. A moeda norte-americana findou o dia cotada a R\$ 3,0950 (-0,64%) no interbancário. O CDS brasileiro de 5 anos, oscilava aos 225 pts ante 223 pts da véspera.

Juros. Os juros, acompanhando o câmbio, operaram em majoritária queda, refletindo não apenas os fatores que influenciaram o comportamento da divisa, mas, também a agenda econômica, com a produção industrial e a confiança do consumidor trazendo a percepção para os agentes que possa existir a necessidade de um corte de juros ainda maior pelo Copom na próxima semana, para possibilitar uma reanimação mais rápida da economia.

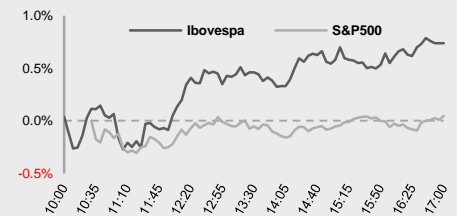
Para a amanhã. A agenda doméstica, que prevê apenas os índices de gerentes de compras (PMIs) de serviços e composto, além dos índices de preços de commodities perde espaço para a norte-americana, que pesará com o importante ADP – dado do mercado de trabalho, que antecede o destaque da seman, o *payroll* (criação de vagas na economia) na sexta-feira – bem como a ata da última reunião do Fed, ocorrida no dia 15 do mês passado.

Estratégia de Mercado

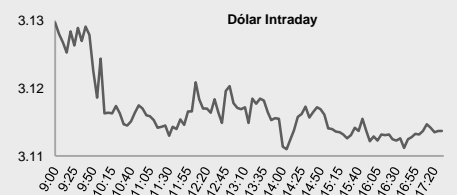
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Analista Senior
hmoreira@bb.com.br

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

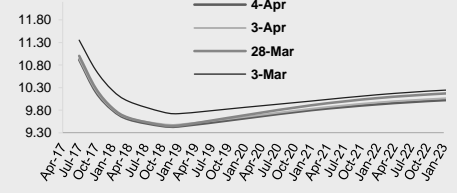
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	65,768	0.85	1.21	9.20
Dow Jones (EUA)	20,689	0.19	0.13	4.69
Nasdaq (EUA)	5,899	0.07	-0.22	9.58
S&P 500 (EUA)	2,360	0.06	-0.11	5.42
DAX (Alemanha)	12,282	0.21	-0.25	6.98
CAC (França)	5,101	0.30	-0.42	4.91
FTSE (R.Unido)	7,322	0.54	-0.02	2.51
Shanghai (China)	3,223	0.38	0.00	3.83
Nikkei (Japao)	18,810	-0.91	-0.52	-1.59



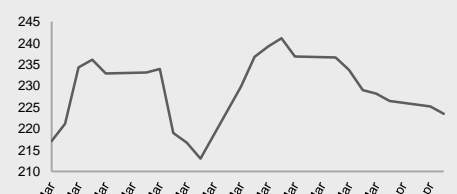
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.098	-0.46	0.95	5.05
Euro x Real	3.31	-0.42	0.96	3.65
Euro x US\$	1.067	0.03	0.20	1.48
Brasil CDS 5 Anos	223	-1.69	-2.94	-57.27
Ouro Spot (R\$ grama)	125.16	0.24	0.59	9.50
Brent (US\$/baril)	54.25	2.13	2.69	-4.52
M. de Ferro (US\$/Ton)	79.45	0.11	-1.17	0.74



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 4/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
Bradespar SA	BRAP4	22.19	4.67	21.20	22.19	21.00	4,181	31,669	0.5%	1.37	1.37	262.0	27.35	5.92	49.43
Vale SA	VALE3	30.65	3.86	29.51	30.71	29.30	7,411	73,505	4.2%	2.89	2.89	107.2	37.28	13.66	19.35
Cia Siderurgica Nacional SA	CSNA3	9.29	3.57	8.97	9.29	8.93	9,773	40,617	0.6%	1.98	1.98	32.9	14.12	6.25	-14.38
Vale SA	VALE5	28.97	3.54	27.98	29.00	27.73	23,049	389,768	5.2%	2.69	2.69	156.1	35.20	10.85	24.12
Cielo SA	CIEL3	30.08	3.37	29.10	30.08	28.90	19,008	223,556	2.3%	6.25	6.25	0.6	37.78	24.43	8.28
Braskem SA	BRKM5	32.88	3.04	31.91	32.92	31.89	8,052	92,523	0.7%	3.56	3.56	47.8	36.99	18.00	-4.00
Fibria Celulose SA	FIBR3	30.24	2.47	29.51	30.30	29.34	11,614	68,565	0.5%	4.75	4.75	-3.4	34.12	18.26	-5.17
Localiza Rent a Car SA	RENT3	42.99	2.36	42.00	42.99	41.64	8,613	203,835	0.5%	3.17	3.17	43.3	44.29	29.34	25.63
Klabin SA	KLBN11	15.35	2.20	15.02	15.35	14.89	5,966	21,226	0.6%	1.32	1.32	-18.6	19.52	13.54	-12.57
MRV Engenharia e Participacoes	MRVE3	14.78	2.00	14.49	14.82	14.37	5,265	21,213	0.4%	2.92	2.92	27.6	15.68	9.40	38.40
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.94	1.98	13.67	13.94	13.45	7,491	39,530	0.4%	5.13	5.13	14.3	14.95	9.15	-1.83
TIM Participacoes SA	TIMP3	10.37	1.77	10.19	10.37	10.12	5,185	19,401	0.7%	2.67	2.67	33.6	10.39	6.27	32.44
Gerdau SA	GGBR4	10.90	1.49	10.74	11.00	10.71	13,250	52,143	1.0%	0.09	0.09	69.0	14.64	5.51	0.93
Itausa - Investimentos Itau SA	ITSA4	9.71	1.36	9.58	9.72	9.56	17,981	117,095	3.5%	2.21	2.21	36.1	10.52	6.86	20.17
Equatorial Energia SA	EQTL3	59.04	1.27	58.30	59.04	58.14	2,784	25,836	1.1%	0.43	0.43	49.6	61.97	38.41	8.53
Metalurgica Gerdau SA	GOAU4	4.88	1.24	4.82	4.92	4.80	6,775	43,796	0.4%	-1.41	-1.41	104.5	6.72	1.84	1.67
BM&FBovespa SA - Bolsa de Valo	BVMF3	19.69	1.23	19.45	19.75	19.41	15,059	139,827	3.0%	2.07	2.07	27.7	20.76	14.87	19.33
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.77	1.23	5.70	5.77	5.63	2,585	4,306	0.2%	1.05	1.05	-10.1	7.48	4.89	-12.71
Petroleo Brasileiro SA	PETR4	14.85	1.23	14.67	14.89	14.57	21,969	352,918	5.6%	2.48	2.48	95.9	18.49	7.41	-0.13
Engie Brasil Energia SA	EGIE3	35.89	1.13	35.49	35.96	35.31	2,563	13,663	0.7%	1.47	1.47	-1.0	43.90	33.26	2.54
Cyrela Brazil Realty SA Emprae	CYRE3	13.30	1.06	13.16	13.30	13.03	4,300	10,702	0.3%	0.45	0.45	30.3	14.50	8.59	29.50
Rumo SA	RAIL3	8.96	1.01	8.87	9.00	8.79	11,103	66,802	0.6%	4.80	4.80	148.9	9.51	2.70	45.93
WEG SA	WEGE3	17.63	0.80	17.49	17.69	17.36	3,767	15,494	0.9%	1.32	1.32	26.6	18.30	13.16	14.17
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.77	0.77	32.54	32.90	32.30	11,093	196,578	8.1%	1.20	1.20	35.7	34.53	22.23	13.21
Embraer SA	EMBR3	17.14	0.76	17.01	17.41	16.93	6,173	32,375	1.2%	-1.44	-1.44	-25.9	23.38	13.83	7.13
Banco Bradesco SA	BBDC3	32.62	0.76	32.39	32.62	31.97	3,292	19,852	1.7%	1.78	1.78	19.9	34.16	23.96	12.13
Cia de Saneamento Basico do Es	SBSP3	33.75	0.75	33.50	33.98	33.30	3,466	30,390	1.0%	3.56	3.56	44.8	34.70	22.47	17.23
Petroleo Brasileiro SA	PETR3	15.43	0.72	15.32	15.50	15.13	8,141	68,140	3.9%	1.85	1.85	60.7	19.72	9.39	-8.91
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	67.30	0.64	66.87	67.56	66.51	2,953	32,197	0.5%	1.51	1.51	25.9	67.99	51.32	13.91
Ambev SA	ABEV3	18.11	0.61	18.00	18.11	17.88	15,543	99,636	6.8%	-0.71	-0.71	-2.5	20.09	15.79	10.87
Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	38.72	0.52	38.52	38.84	38.23	17,380	372,291	11.5%	2.16	2.16	40.5	42.00	25.32	16.73
Banco do Brasil SA	BBAS3	34.00	0.38	33.87	34.23	33.60	9,363	198,598	3.9%	0.68	0.68	82.3	35.29	15.39	21.13
Lojas Renner SA	LREN3	27.84	0.36	27.74	27.89	27.61	5,406	61,057	1.5%	0.14	0.14	35.2	28.14	18.80	20.16
Qualicorp SA	QUAL3	20.47	0.34	20.40	20.65	20.13	3,386	15,531	0.4%	-0.87	-0.87	35.9	23.59	13.23	6.34
Raia Drogasil SA	RADL3	58.96	0.24	58.82	59.25	58.12	9,548	91,664	1.1%	0.49	0.49	15.2	71.24	50.01	-3.64
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	29.25	0.14	29.21	29.42	29.02	5,711	61,221	1.8%	0.17	0.17	2.0	33.80	25.54	6.43
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.99	0.11	8.98	9.05	8.90	4,311	10,058	0.2%	-0.55	-0.55	50.6	10.00	5.62	9.10
CPFL Energia SA	CPFE3	25.81	0.08	25.79	25.81	25.71	1,685	10,876	0.8%	0.16	0.16	38.2	25.88	17.77	3.27
BR Malls Participacoes SA	BRML3	14.43	-0.07	14.44	14.45	14.26	7,228	22,846	0.8%	-0.41	-0.41	26.3	15.85	10.05	20.75
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	14.10	-0.07	14.11	14.10	13.93	4,724	22,416	0.3%	1.08	1.08	15.1	15.82	11.61	5.22
Cia Brasileira de Distribuicao	PCAR4	60.47	-0.12	60.54	60.72	59.50	2,836	35,124	0.8%	0.62	0.62	22.6	63.47	39.95	10.45
Smiles SA	SMLE3	62.91	-0.14	63.00	63.46	62.00	2,470	23,551	0.3%	-0.77	-0.77	65.6	64.39	36.45	40.74
Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	71.77	-0.24	71.94	72.00	71.29	4,502	50,049	2.4%	0.21	0.21	5.48	79.05	62.90	6.29
Hypermarcas SA	HYPE3	29.03	-0.27	29.11	29.68	28.82	6,677	51,301	1.0%	0.10	0.10	3.7	32.11	22.25	13.44
Cia Paranaense de Energia	CPLE6	32.16	-0.34	32.27	32.27	31.89	1,505	7,760	0.3%	-1.77	-1.77	17.2	37.82	23.14	17.54
BRF SA	BRFS3	38.70	-0.49	38.89	39.16	38.18	6,541	56,528	2.8%	0.23	0.23	-22.6	58.27	32.72	-19.79
Centrais Eletricas Brasileiras	ELET3	17.11	-0.52	17.20	17.31	16.94	3,653	40,197	0.5%	0.06	0.06	159.2	26.15	6.07	-24.99
Kroton Educacional SA	KROT3	13.20	-0.53	13.27	13.50	13.17	18,148	120,055	1.7%	-0.60	-0.60	14.6	17.08	10.44	-0.98
Banco Santander Brasil SA	SANB11	27.53	-0.58	27.69	27.91	27.44	4,636	29,730	1.2%	-0.43	-0.43	63.7	36.13	16.53	-2.80
Natura Cosméticos SA	NATU3	28.58	-0.59	28.75	28.87	28.50	2,627	13,156	0.4%	-1.48	-1.48	6.6	34.20	21.30	24.80
Lojas Americanas SA	LAME4	16.11	-0.86	16.25	16.30	16.06	11,049	53,206	0.8%	-1.53	-1.53	0.1	21.64	13.12	-5.10
Estacio Participacoes SA	ESTC3	15.40	-0.96	15.55	15.70	15.33	7,451	23,381	0.4%	-2.96	-2.96	32.0	20.48	10.68	-2.53
CCR SA	CCRO3	17.90	-1.00	18.08	18.23	17.62	14,452	70,369	1.8%	-0.83	-0.83	27.8	19.26	12.87	12.16
Usinas Siderurgicas de Minas G	USIM5	4.31	-1.37	4.37	4.40	4.28	6,608	41,732	0.2%	-2.93	-2.93	161.2	5.62	1.42	5.12
JBS SA	JBSS3	10.03	-1.38	10.17	10.25	9.97	15,114	67,830	1.5%	-1.76	-1.76	0.6	12.95	8.20	-12.02
Cosan SA Industria e Comercio	CSAN3	38.22	-1.75	38.90	39.03	37.80	6,743	54,968	0.5%	-1.65	-1.65	30.2	44.37	28.63	0.18
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.79	-1.93	46.69	46.72	45.40	15,391	106,345	1.7%	-2.05	-2.05	5.4	50.28	39.64	5.01
Cia Energetica de Minas Gerais	CMIG4	9.93	-3.12	10.25	10.27	9.88	9,114	66,067	0.9%	-3.78	-3.78	33.3	12.04	5.16	28.79
IBOVESPA	IBOV	65,769	0.85	65,211	65,775	64,990	457,506	3,813	100.00	1.21	1.21	34.8	69,488	47,874	9.20

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	0.12%	-0.08%
09:00	BRA			Produção industrial M/M	Fev	0.6%	-0.2%	0.1%	—
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Fev	0.3%	1.4%	-0.8%	—
10:00	BRA			CNI Consumer Confidence	Mar	--	104.4	102.0	▼
09:30	EUA			Balança comercial	Fev	-\$44.6b	-\$48.2b	-43.6b	NA
11:00	EUA			Pedidos de fábrica	Fev	1.0%	1.5%	1.0%	NA
11:00	EUA			Pedidos de fábrica ex trans	Fev	--	0.5%	0.4%	NA
11:00	EUA			Pedidos de bens duráveis	Fev F	1.7%	1.7%	1.8%	▲
11:00	EUA			Bens duráveis exc transporte	Fev F	--	0.4%	0.5%	NA
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

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
Equipe de Pesquisa	
Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Analista Chefe - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Alimentos e Bebidas
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Óleo e Gás
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
Bens de Capital	Papel e Celulose
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Educação	Imobiliário
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Utilities	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	Transporte e Logística
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
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
Equipe de Vendas	Varejo
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	ações@bb.com.br
Gerente - 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	Gerente - Mario D'Amico Bruno Henrique de Oliveira Fabiana Regina de Oliveira

BB Securities - Londres

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

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

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

Managing Director	
Daniel Alves Maria	+1 (646) 845-3710
Deputy Managing Director	
Carla Sarkis Teixeira	+1 (646) 845-3710
Institutional Sales - Equity	
Charles Langalis	+1 (646) 845-3714
Institutional Sales - Fixed Income	
Cassandra Voss	+1 (646) 845-3713
DCM	
Richard Dubbs	+1 (646) 845-3719
Syndicate	
Kristen Tredwell	+1 (646) 845-3717
Sales	
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

Managing Director	
Marcelo Sobreira	+65 6420-6577
Director, Head of Sales	
José Carlos Reis	+65 6420-6570
Institutional Sales	
Paco Zayco	+65 6420-6571
Zhao Hao	+65 6420-6582