

# Diário de Mercado

5 de abril de 2017

## Ata do Fed e Placar da Previdência elevam a ansiedade dos agentes.

**Resumo.** A ata do Fed nos EUA considerada menos branda mexeu negativamente com o mercado, em especial com o de renda variável, ao conter em suas linhas sinalização de que os mercados acionários americanos podem estar “caros”. Além disso, o Placar da Previdência divulgado pela Agência Estado revelou, segundo as intenções de 425 parlamentares, que nem mesmo uma proposta com características menos restritivas quanto a aposentadoria e pensões seria aprovada na câmara se a votação fosse hoje. Entre abstenções, objeções e indecisões o dado que obteve destaque foi a rejeição da proposta por 240 deputados sondados – 35 votos a mais do que o máximo de oposição permitida para a aprovação do texto. Em digestão a estes fatos, os investidores – que até então observavam – se retraíram.

**Ibovespa.** Em tom de cautela modesta e no aguardo de novos fatos, o mercado pouco oscilou até o final da tarde. A partir daí, entretanto, em virtude da divulgação da ata do Fed considerada *hawkish* e do Placar da Previdência no Brasil, catalisado com a inversão da alta para queda nos mercados bursáteis norte-americanos, a bolsa brasileira, que acumulava a oitava alta em 10 pregões, cedeu. Com a Vale e o setor financeiro liderando as contribuições ponderadas, o Ibovespa findou aos 65.768 pontos (-1,51%), com giro financeiro preliminar, da bolsa em R\$ 7,79 bilhões. A estréia da leitura do fluxo de capital à Bovespa em abril foi positiva, com a entrada de R\$ 365 milhões registrados em 3/04.

**Agenda Econômica.** No Brasil, o índice dos gerentes de compras (PMI) do setor de serviços veio em 47,7 em março, ante 46,4 em fevereiro, de acordo com a consultoria Markit. Em conjugação com o dado da indústria (49,6 divulgado na segunda-feira), o índice composto atingiu 48,7, de 46,6 no mês anterior. Ainda que os patamares sejam recordes para os últimos dois anos, a interpretação segundo a metodologia do indicador permanece denotando contração na atividade (abaixo de 50). Os PMIs, assim como índices de confiança, são considerados antecedentes, isto é, antecipam-se a outros indicadores econômicos na direção de possíveis tendências.

Nos EUA, o setor privado criou 263 mil postos em março segundo o relatório ADP. O dado, que costumemente antecipa a criação total de vagas na economia (relatório payroll, previsto para sexta-feira) surpreendeu positivamente o mercado, que aguardava a criação de 189 mil postos no período, mesmo considerando-se a revisão do dado de fevereiro, de 298 mil para 245 mil vagas. Com isso, o mercado já se prepara para um payroll forte e que possivelmente não fará preço dada a recente decisão do Fed pela elevação dos juros, mas agregará um fator de assertividade por parte da autoridade monetária que, ao optar pelo gradualismo da contração monetária na maior economia mundial, respondeu de maneira adequada aos indícios de um momento econômico favorável nos EUA, conforme antecipado pelo mercado.

Também por lá, a ata a última reunião do Fomc ocorrida em 15/03 foi divulgada. Embora em seu teor não tenha constado nenhuma alteração em essência, evidenciou-se a dissidência entre os dirigentes do Banco Central norte-americano quanto à credulidade no desenrolar das medidas propostas pelo Presidente Trump, com alguns membros incorporado-as às suas projeções, e outros não. Sendo assim, o documento mais uma vez reforçou a visão do mercado quanto ao momento econômico atual dos EUA: o da crescente robustez e pleno emprego no lado real, mas com dúvidas quanto ao ambiente fiscal pretendido por Trump, bem como sua capacidade de efetiva materialização.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Markit Brasil PMI Serviços	BRA	Março	-	46,4	47,7	▲
Markit Brasil PMI Composto	BRA	Março	-	46,6	48,7	▲
ADP Variação Setor Empregos	EUA	Março	189k	245k	263k	—

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

**Câmbio e CDS.** De volatilidade reduzida, o dólar rondou a estabilidade com ligeiro viés de baixa até o final da tarde, quando então passou a acompanhar a rápida deterioração do clima nos negócios domésticos verificada primeiramente no desempenho da renda variável, por conta do tom ligeiramente *hawkish* da ata do Fed, e também pela divulgação do Placar da Previdência. A moeda findou o dia cotada a R\$ 3,106 (0,25%) no interbancário. O CDS brasileiro de 5 anos, oscilava aos 224 pts ante 225 pts da véspera.

**Juros.** O mercado de juros futuros iniciou os negócios com viés de queda por conta de uma errata publicada pelo Bacen acerca de suas projeções para o IPCA de 2017 e 2018 no último Relatório Trimestral de Inflação, divulgado na quinta-feira passada. Ao final da tarde, no entanto, com a elevação da aversão ao risco ocasionada pelo ambiente externo com a ata do Fed, bem como com os avanços da reforma da previdência em âmbito doméstico considerados mais áspers após o Placar da Previdência, os juros futuros anularam as quedas e fecharam estáveis.

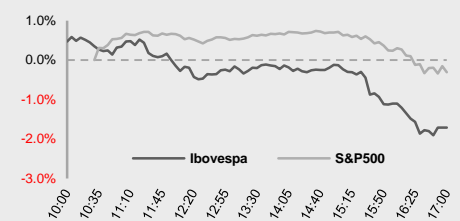
**Para quinta-feira.** Enquanto aguardam dados de peso para o dia posterior, como o IPCA no Brasil e o payroll nos EUA, os agentes tomam fôlego na quinta-feira, que prevê relevantes tão somente o discurso do Presidente do Banco Central Europeu Mario Draghi, logo pela manhã, bem como no Brasil a divulgação da inflação pelo IGP-DI.

## Estratégia de Mercado

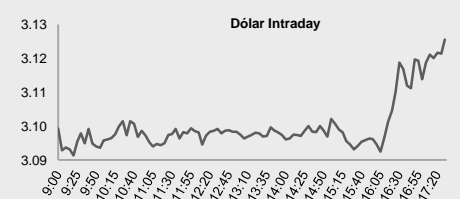
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Analista Senior  
hmoreira@bb.com.br

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

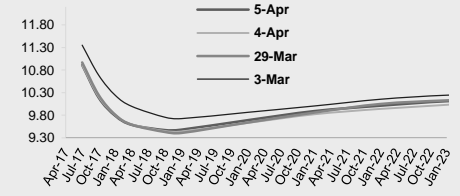
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Ibovespa</b>	<b>64,774</b>	<b>-1.51</b>	<b>-0.32</b>	<b>7.55</b>
Dow Jones (EUA)	20,648	-0.20	-0.07	4.48
Nasdaq (EUA)	5,864	-0.58	-0.80	8.94
S&P 500 (EUA)	2,353	-0.31	-0.41	5.10
DAX (Alemanha)	12,218	-0.53	-0.77	6.41
CAC (França)	5,092	-0.18	-0.60	4.72
FTSE (R.Unido)	7,332	0.13	0.12	2.64
Shanghai (China)	3,270	1.48	1.48	5.37
Nikkei (Japao)	18,861	0.27	-0.25	-1.32



Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Dólar Comercial</b>	<b>3.106</b>	<b>0.25</b>	<b>-0.69</b>	<b>-4.57</b>
Euro x Real	3.31	0.23	-0.73	-3.30
Euro x US\$	1.067	-0.02	0.19	1.47
Brasil CDS 5 Anos	224	0.02	-2.91	-57.23
Ouro Spot (R\$ grama)	125.43	-0.02	0.54	9.46
Brent (US\$/baril)	54.08	-0.17	2.54	-4.70
M. de Ferro (US\$/Ton)	81.54	2.63	1.43	3.39



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 5/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
Drogasil SA	RADL3	60.20	2.10	58.96	60.77	58.89	11,759	109,727	1.1%	2.61	2.61	19.8	71.24	50.01	-1.62
Lojas Renner SA	LREN3	28.36	1.87	27.84	28.89	27.93	18,809	128,110	1.5%	2.01	2.01	38.5	28.89	18.80	22.40
Estacio Participações SA	ESTC3	15.68	1.82	15.40	16.08	15.40	7,597	23,271	0.4%	-1.20	-1.20	33.4	20.48	10.68	-0.76
Cia. de Saneamento Básico do E Multiplan Empreendimentos Imob	SBSP3	34.14	1.16	33.75	34.40	33.77	9,114	64,635	1.0%	4.76	4.76	45.2	34.70	22.47	18.58
MULT3	MULT3	68.00	1.04	67.30	68.80	66.68	7,314	64,671	0.5%	2.56	2.56	27.6	68.80	51.32	15.10
Localiza Rent a Car SA	RENT3	43.41	0.98	42.99	44.42	42.62	11,807	69,085	0.5%	4.18	4.18	38.5	44.42	29.66	26.86
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.06	0.78	8.99	9.33	8.91	9,775	22,334	0.2%	0.22	0.22	52.3	10.00	5.62	9.95
Kroton Educacional SA	KROT3	13.30	0.76	13.20	13.75	13.30	25,104	85,208	1.7%	0.15	0.15	14.3	17.08	10.44	-0.23
Natura Cosméticos SA	NATU3	28.79	0.73	28.58	29.38	28.56	4,985	42,130	0.4%	-0.76	-0.76	5.5	34.20	21.30	25.72
Equatorial Energia SA	EQTL3	59.40	0.61	59.04	59.69	58.68	5,892	52,193	1.1%	1.04	1.04	50.5	61.97	38.41	9.19
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.92	0.28	45.79	46.09	45.63	7,137	68,857	1.7%	-1.78	-1.78	7.5	50.28	39.64	5.31
Hypermarcas SA	HYPE3	29.04	0.03	29.03	29.30	28.76	8,735	67,293	1.0%	0.14	0.14	4.3	32.11	22.25	13.48
CPFL Energia SA	CPFE3	25.79	-0.08	25.81	25.81	25.73	3,315	22,537	0.8%	0.08	0.08	37.3	25.88	17.77	3.19
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	38.60	-0.26	38.70	39.08	38.28	9,056	70,313	2.8%	-0.03	-0.03	-23.0	58.27	32.72	-20.00
CCR SA	CCRO3	17.85	-0.28	17.90	18.06	17.83	13,812	67,262	1.8%	-1.11	-1.11	26.4	19.26	12.87	11.84
Ultrapar Participações SA	UGPA3	71.53	-0.33	71.77	72.08	70.97	5,558	60,752	2.4%	-0.13	-0.13	3.55	79.05	62.90	5.93
Smiles SA	SMLE3	62.64	-0.43	62.91	63.69	62.48	4,633	36,198	0.3%	-1.20	-1.20	61.6	64.39	36.45	40.13
BR Malls Participações SA	BRML3	14.35	-0.55	14.43	14.71	14.19	11,791	43,067	0.8%	-0.97	-0.97	25.2	15.85	10.05	20.08
Weg SA	WEGE3	17.53	-0.57	17.63	17.89	17.36	6,542	22,729	0.9%	0.75	0.75	26.5	18.30	13.16	13.52
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	13.22	-0.60	13.30	13.40	12.94	7,132	32,303	0.3%	-0.15	-0.15	30.0	14.50	8.59	28.72
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37.99	-0.60	38.22	39.04	37.57	6,792	46,933	0.5%	-2.24	-2.24	28.9	44.37	28.63	-0.42
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.33	-0.65	15.43	15.75	15.17	15,449	177,082	3.9%	1.19	1.19	56.1	19.72	9.39	-9.50
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	60.03	-0.73	60.47	61.16	59.61	4,651	53,206	0.8%	-0.12	-0.12	20.6	63.47	39.95	9.64
Lojas Americanas SA	LAME4	15.99	-0.74	16.11	16.37	15.81	19,879	88,904	0.8%	-2.26	-2.26	0.0	21.64	13.12	-5.80
Braskem SA	BRKM5	32.58	-0.91	32.88	33.27	32.45	11,439	92,237	0.7%	2.61	2.61	42.1	36.99	18.00	-4.88
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9.83	-1.01	9.93	10.14	9.75	11,871	39,116	0.9%	-4.75	-4.75	36.5	12.04	5.16	27.50
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.48	-1.07	19.69	19.95	19.30	31,954	235,427	3.0%	0.98	0.98	24.7	20.76	14.87	18.06
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.60	-1.13	9.71	9.75	9.54	19,599	102,543	3.5%	1.05	1.05	35.2	10.52	6.86	18.81
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.46	-1.20	35.89	35.89	35.05	6,039	26,710	0.7%	0.25	0.25	-1.4	43.90	33.26	1.31
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.70	-1.21	5.77	5.85	5.66	7,749	13,630	0.2%	-0.18	-0.18	-10.4	7.48	4.89	-13.77
Ambev SA	ABEV3	17.88	-1.27	18.11	18.18	17.81	19,605	155,644	6.8%	-1.97	-1.97	-4.8	20.09	15.79	9.46
Qualicorp SA	QUAL3	20.20	-1.32	20.47	20.82	20.08	7,173	31,325	0.4%	-2.18	-2.18	29.5	23.59	13.23	4.94
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.74	-1.43	13.94	13.97	13.50	9,853	50,300	0.4%	3.62	3.62	19.9	14.95	9.15	-3.24
Tim Participações SA	TIMP3	10.21	-1.54	10.37	10.39	10.13	6,851	24,925	0.7%	1.09	1.09	36.5	10.39	6.27	30.40
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.76	-1.68	29.25	29.37	28.48	9,312	68,747	1.8%	-1.51	-1.51	0.3	33.80	25.54	4.65
Embraer SA	EMBR3	16.85	-1.69	17.14	17.40	16.77	6,888	41,682	1.2%	-3.11	-3.11	-26.7	23.35	13.83	5.31
Banco do Brasil SA	BBAS3	33.42	-1.71	34.00	34.25	33.13	13,720	159,273	3.9%	-1.04	-1.04	82.1	35.29	15.39	19.07
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38.01	-1.83	38.72	38.98	37.74	24,999	352,002	11.5%	0.29	0.29	37.7	42.00	25.32	14.59
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.57	-1.89	14.85	15.16	14.50	49,231	740,891	5.6%	0.55	0.55	86.1	18.49	7.41	-2.02
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.10	-2.04	32.77	32.93	31.79	19,248	267,983	8.1%	-0.86	-0.86	32.1	34.53	22.23	10.89
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.81	-2.06	14.10	14.19	13.81	6,866	18,160	0.3%	-1.00	-1.00	12.9	15.82	11.61	3.06
Gerdau SA	GGBR4	10.65	-2.29	10.90	11.28	10.55	18,727	109,912	1.0%	-2.20	-2.20	63.3	14.64	5.51	-1.39
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.76	-2.64	32.62	32.77	31.59	5,791	42,179	1.7%	-0.90	-0.90	16.7	34.16	23.96	9.17
Cia. Paranaense de Energia	CPL6	31.31	-2.64	32.16	32.47	31.15	4,236	18,412	0.3%	-4.37	-4.37	13.2	37.82	23.14	14.44
All América Latina Logística S	RAIL3	8.72	-2.68	8.96	9.04	8.56	9,937	52,426	0.6%	1.99	1.99	172.5	9.51	2.70	42.02
JBS SA	JBSS3	9.76	-2.69	10.03	10.10	9.65	26,060	100,904	1.5%	-4.41	-4.41	-1.2	12.95	8.20	-14.39
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.38	-2.71	14.78	14.80	14.23	10,712	39,484	0.4%	0.14	0.14	25.1	15.68	9.40	34.66
Cielo SA	CIEL3	29.21	-2.89	30.08	30.20	28.86	21,711	293,608	2.3%	3.18	3.18	-3.6	37.78	24.43	5.14
Fibra Celulose SA	FIBR3	29.36	-2.91	30.24	30.37	29.16	9,712	82,525	0.5%	1.70	1.70	-2.3	34.12	18.26	-7.93
Klabin SA	KLBN11	14.88	-3.06	15.35	15.45	14.81	10,930	39,688	0.6%	-1.78	-1.78	-18.9	18.96	13.54	-15.24
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	16.50	-3.57	17.11	17.28	16.48	5,652	21,957	0.5%	-3.51	-3.51	150.0	26.15	6.07	-27.66
Vale SA	VALE5	27.90	-3.69	28.97	29.72	27.67	37,607	861,187	5.2%	-1.10	-1.10	138.9	35.20	10.85	19.54
Bradespar SA	BRAP4	21.36	-3.74	22.19	22.66	21.06	6,324	42,098	0.5%	-2.42	-2.42	242.3	27.35	5.92	43.84
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.69	-3.89	4.88	5.00	4.66	16,858	60,305	0.4%	-5.25	-5.25	98.2	6.72	1.84	-2.29
Vale SA	VALE3	29.45	-3.92	30.65	31.48	29.27	16,991	188,504	4.2%	-1.14	-1.14	92.6	37.28	13.66	14.68
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.11	-4.64	4.31	4.39	4.09	11,046	57,427	0.2%	-7.43	-7.43	156.9	5.62	1.42	0.24
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	8.84	-4.84	9.29	9.52	8.81	11,496	48,986	0.6%	-2.96	-2.96	16.5	14.12	6.25	-18.53
Banco Santander Brasil SA	SANB11	26.13	-5.09	27.53	27.88	26.05	14,891	83,966	1.2%	-5.50	-5.50	53.7	36.13	16.53	-7.74
IBOVESPA	IBOV	64,775	-1.51	65,769	66,211	64,493	724,037	5,130	100.00	-0.32	-0.32	32.0	69,488	47,874	7.55

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%	0.14%	—
		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	48.7	▲
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mar	--	46.4	47.7	▲
		04/12	BRA	Índice de preço de commodity A/A	Mar	--	-9.91%	-7.95%	NA
		04/12	BRA	Índice de preço de commodity M/M	Mar	--	-2.37%	-2.32%	NA
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Mar	189k	245k	263k	▲
		15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	15-mar	NA	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> bb.distribuicao@bb.com.br	ações@bb.com.br
<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

**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