

# Diário de Mercado

6 de abril de 2017

## Estratégia de Mercado

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

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

## Agentes cautelosos com incertezas envolvendo andamento da reforma da previdência

**Resumo.** Mesmo com os agentes digerindo a ata do Fed ontem e de olho no primeiro dia do encontro entre Trump e o presidente da China Xi Jinping, além de aguardarem indicadores de peso para esta sexta-feira, notícias sobre a reforma da previdência prevaleceram. Os investidores seguiram cuidadosos, observando discursos de membros do governo em relação a uma pesquisa divulgada na véspera pela imprensa sobre a reforma da previdência com o posicionamento de deputados sobre a proposta governamental. O placar foi atualizado hoje para 256 parlamentares contra e 94 a favor, levando a continuidade do desarme de posições em Brasil ao longo do dia, em todos os mercados.

**Ibovespa.** Na parte da manhã houve momentos no positivo e no negativo, aparentemente alheios à elevação da aversão ao risco vista na véspera, mas, o movimento baixista se intensificou após às 14h30 com o índice chegando a vir abaixo dos 64 mil pts na hora final, quando reagiu levemente com a zeragem de posições day-trade. Com a Vale e o setor financeiro liderando as contribuições ponderadas negativas, contrabalançados pela Petrobras, que se beneficiou de nova alta do petróleo, o Ibovespa findou aos 64.222 pontos (-0,85%), com giro financeiro preliminar da bolsa em R\$ 7,65 bilhões, sendo R\$ 7,35 no mercado à vista. O fluxo de capital para a Bovespa em abril segue positivo, com a entrada líquida de R\$ 403 milhões registrados no último dia 4, levando o saldo acumulado do mês a R\$ 768,5 milhões. Em 2017, o fluxo acumulado soma R\$ 4,31 bilhões.

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
Fibra ON	FIBR3	29.51	2.22	433	Usiminas PNA	USIM5	4.37	-1.58	37

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IGP-DI (FGV) registrou deflação de 0,38% em março, versus consenso de mercado estável (0,00%) e abaixo do +0,06% apurado em fevereiro. Na decomposição do indicador, seus subíndices assim vieram: IPA-DI (atacado – peso 60%) recuou 0,78%, especialmente impactado pela queda dos preços dos combustíveis, com recuo significativo do óleo diesel na indústria, e da soja, milho e mandioca no agro, enquanto o IPC-DI (varejo – peso 30%) subiu 0,47%, puxado pelos alimentos. Já o INCC-DI (construção civil – peso 10%) apresentou retração de 0,04%.

Segundo a Anfavea, foram produzidos em março 234.746 veículos, entre automóveis e comerciais leves, pesados e ônibus, o que representa um aumento de 17,1% ante fevereiro e de 18,1% ante março de 2016, sendo no comparativo anual o quinto crescimento consecutivo. As vendas de veículos novos cresceram 39,4% ante fevereiro e 5,5% no comparativo com março de 2016. Apesar da alta na produção e nas vendas totais, as montadoras seguem demitindo, tendo sido fechados no mês passado 491 vagas no setor, um dos mais duramente afetados pelo cenário recessivo. Os estoques também apresentaram ligeira piora em março, tendo se elevado para 218,6 mil unidades (de 205,5 mil em fevereiro), o suficiente, segundo a Associação, para atender a demanda de 35 dias de venda – sendo 30 dias considerado o ideal.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
IGP-DI Inflação MM	BRA	Março	0,00%	0,06%	-0,38%	▲
Produção de Veículos Anfavea	BRA	Março	-	200.385	234.746	—
Venda de Veículos Anfavea	BRA	Março	-	135.665	189.149	—

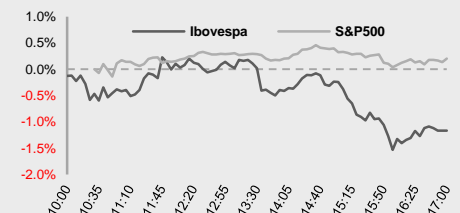
\* Mediana dos analistas contribuidores Bloomberg. Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

**Câmbio e CDS.** Analogamente à bolsa, o dólar oscilou indeciso até meados da tarde, quando influenciado pelo incremento da aversão ao risco relativo ao cenário doméstico então iniciou sua escalada. A moeda findou o dia cotada a R\$ 3,1450 (+1,00%) no interbancário. O CDS brasileiro de 5 anos, que oscilava aos 225 pts ante igual patamar da sessão anterior curiosamente não acompanhou o sentimento de elevação de risco visto tanto na véspera quanto na sessão desta quinta.

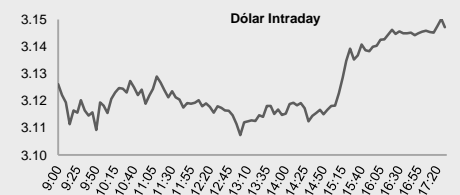
**Juros.** A tradução dos temores quanto ao andamento da reforma da previdência pelos agentes iniciada na véspera e agravada nesta quinta-feira, foi bastante sentida no mercado de juros futuros, que operou em alta desde a abertura e encerrou as negociações com praticamente todos os vencimentos de DIs nas máximas.

**Para sexta-feira.** Novos desdobramentos da tentativa de avanço governamental na questão da reforma da previdência, que entrou com peso na pauta após a divulgação de atual placar desfavorável, dividirão espaço com os indicadores mais importantes da semana: no Brasil, a inflação ao consumidor (IPCA), e nos EUA, o payroll (criação de vagas na economia). Ao passo que o indicador norte-americano deverá fazer pouco preço, tanto pela recente alta dos juros nos EUA, quanto pela antecedência do ADP divulgado na quarta-feira, o IPCA poderá ajudar a calibrar as apostas do mercado quanto ao corte na Selic na próxima semana (12/4).

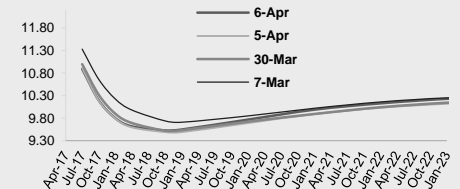
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	64,222	-0.85	-1.17	6.63
Dow Jones (EUA)	20,663	0.07	-0.00	4.56
Nasdaq (EUA)	5,879	0.25	-0.55	9.21
S&P 500 (EUA)	2,357	0.19	-0.22	5.30
DAX (Alemanha)	12,231	0.11	-0.67	6.53
CAC (França)	5,121	0.58	-0.02	5.33
FTSE (R.Unido)	7,303	-0.39	-0.27	2.25
Shanghai (China)	3,281	0.33	1.82	5.71
Nikkei (Japão)	18,597	-1.40	-1.65	-2.71



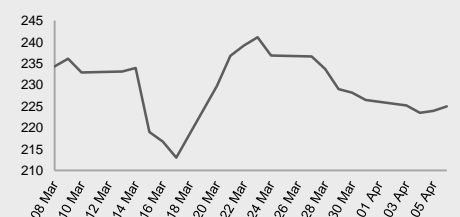
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.145	1.25	0.55	-3.38
Euro x Real	3.35	1.08	0.34	-2.25
Euro x US\$	1.064	-0.20	-0.09	1.19
Brasil CDS 5 Anos	225	1.04	-1.47	-55.80
Ouro Spot (R\$ grama)	126.58	-0.31	0.22	9.10
Brent (US\$/baril)	54.83	0.86	3.96	-3.38
M. de Ferro (US\$/Ton)	80.92	-0.76	0.66	2.60



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 6/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
Estacio Participações SA	ESTC3	16.20	3.32	15.68	16.48	15.48	11,181	34,871	0.4%	2.08	2.08	37.3	20.48	10.68	2.53
Kroton Educacional SA	KROT3	13.73	3.23	13.30	14.07	13.24	23,832	121,110	1.7%	3.39	3.39	17.8	17.08	10.44	3.00
Embraer SA	EMBR3	17.30	2.67	16.85	17.39	16.65	9,148	59,722	1.2%	-0.52	-0.52	-22.5	23.35	13.83	8.13
Smiles SA	SMLE3	64.30	2.65	62.64	64.87	62.18	5,951	66,475	0.3%	1.42	1.42	67.4	64.87	36.45	43.85
Natura Cosméticos SA	NATU3	29.50	2.47	28.79	29.70	28.03	7,667	45,087	0.4%	1.69	1.69	9.4	34.20	21.30	28.82
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.71	2.29	14.38	14.83	14.34	9,911	52,584	0.4%	2.44	2.44	26.1	15.68	9.40	37.75
Qualicorp SA	QUAL3	20.44	1.19	20.20	20.50	20.00	4,571	16,422	0.4%	-1.02	-1.02	31.1	23.59	13.23	6.18
Ambev SA	ABEV3	17.98	0.56	17.88	18.05	17.77	20,613	174,386	6.8%	-1.43	-1.43	-3.2	20.09	15.79	10.08
Braskem SA	BRKM5	32.74	0.49	32.58	32.90	32.47	11,497	89,912	0.7%	3.12	3.12	41.4	36.99	18.00	-4.41
Hypermarcas SA	HYPE3	29.17	0.45	29.04	29.42	28.90	9,675	52,166	1.0%	0.59	0.59	5.1	32.11	22.25	13.99
Klabin SA	KLBN11	14.90	0.13	14.88	14.96	14.73	8,618	36,394	0.6%	-1.65	-1.65	-16.8	18.81	13.54	-15.13
Drogasil SA	RADL3	60.25	0.08	60.20	60.49	59.14	8,003	74,177	1.1%	2.69	2.69	20.5	71.24	50.01	-1.54
CPFL Energia SA	CPFE3	25.80	0.04	25.79	25.80	25.74	3,706	20,129	0.8%	0.12	0.12	43.5	25.88	17.77	3.23
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37.97	-0.05	37.99	38.64	37.40	5,819	36,062	0.5%	-2.29	-2.29	30.5	44.37	28.63	-0.47
Ultrapar Participações SA	UGPA3	71.49	-0.06	71.53	71.63	70.68	5,547	68,399	2.4%	-0.18	-0.18	2.44	79.05	62.90	5.87
Weg SA	WEGE3	17.51	-0.11	17.53	17.80	17.34	7,032	27,876	0.9%	0.63	0.63	25.1	18.30	13.16	13.39
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.53	-0.27	14.57	14.87	14.42	27,494	503,844	5.6%	0.28	0.28	91.7	18.49	7.58	-2.29
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.68	-0.28	28.76	28.95	28.20	12,306	89,874	1.8%	-1.78	-1.78	1.7	33.80	25.54	4.36
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.28	-0.33	15.33	15.55	15.04	13,343	124,820	3.9%	0.86	0.86	57.0	19.72	9.71	-9.80
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.68	-0.35	5.70	5.77	5.61	3,682	4,808	0.2%	-0.53	-0.53	-13.3	7.48	4.89	-14.07
Tim Participações SA	TIMP3	10.17	-0.39	10.21	10.21	10.07	9,059	26,492	0.7%	0.69	0.69	38.6	10.39	6.27	29.89
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.74	-0.39	45.92	46.04	45.52	10,530	76,646	1.7%	-2.16	-2.16	10.0	50.28	39.64	4.89
Lojas Americanas SA	LAME4	15.90	-0.56	15.99	16.12	15.71	8,929	40,543	0.8%	-2.81	-2.81	0.2	21.64	13.12	-6.33
Lojas Renner SA	LTRE3	28.20	-0.56	28.36	28.63	27.81	13,109	78,790	1.5%	1.44	1.44	42.3	28.89	18.80	21.71
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.00	-0.66	9.06	9.24	8.93	11,116	21,306	0.2%	-0.44	-0.44	57.9	10.00	5.62	9.22
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37.71	-0.79	38.01	38.22	37.42	25,232	388,664	11.5%	-0.50	-0.50	40.6	42.00	25.32	13.69
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	13.10	-0.91	13.22	13.48	12.96	6,517	23,750	0.3%	-1.06	-1.06	33.0	14.50	8.59	27.56
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.47	-0.91	31.76	31.87	30.99	4,851	32,830	1.7%	-1.81	-1.81	19.1	34.16	23.96	8.18
Equatorial Energia SA	EQTL3	58.84	-0.94	59.40	59.38	58.02	4,308	75,917	1.1%	0.09	0.09	51.7	61.97	38.41	8.16
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	59.43	-1.00	60.03	60.70	59.00	3,230	31,361	0.8%	-1.11	-1.11	24.9	63.47	39.95	8.55
Banco Bradesco SA	BBDC4	31.76	-1.06	32.10	32.16	31.36	22,324	284,586	8.1%	-1.91	-1.91	34.9	34.53	22.23	9.72
Localiza Rent a Car SA	RENT3	42.95	-1.06	43.41	43.57	42.64	5,183	37,749	0.5%	3.07	3.07	37.2	44.42	30.03	25.51
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.06	-1.13	35.46	35.41	34.69	4,383	22,289	0.7%	-0.88	-0.88	-0.8	43.90	33.26	0.17
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9.71	-1.22	9.83	10.00	9.59	15,883	82,138	0.9%	-5.91	-5.91	43.2	12.04	5.16	25.94
BR Malls Participações SA	BRML3	14.17	-1.25	14.35	14.40	13.94	12,377	47,895	0.8%	-2.21	-2.21	28.0	15.85	10.05	18.58
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.47	-1.35	9.60	9.62	9.41	14,409	92,870	3.5%	-0.32	-0.32	37.1	10.52	6.86	17.20
Fibra Celulose SA	FIBR3	28.96	-1.36	29.36	29.49	28.72	7,142	47,195	0.5%	0.31	0.31	-4.7	34.12	18.26	-9.19
All América Latina Logística S	RAIL3	8.60	-1.38	8.72	8.80	8.46	11,950	55,043	0.6%	0.58	0.58	164.6	9.51	2.70	40.07
CCR SA	CCRO3	17.60	-1.40	17.85	17.99	17.36	14,915	84,597	1.8%	-2.49	-2.49	34.0	19.26	12.87	10.28
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	66.90	-1.62	68.00	68.08	66.60	5,270	50,097	0.5%	0.90	0.90	29.1	68.80	51.32	13.24
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.51	-1.67	13.74	13.75	13.36	8,614	47,982	0.4%	1.89	1.89	20.7	14.95	9.15	-4.86
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	37.95	-1.68	38.60	38.75	37.63	9,070	87,098	2.8%	-1.71	-1.71	-24.1	58.27	32.72	-21.35
Gerdau SA	GGBR4	10.47	-1.69	10.65	10.76	10.35	13,444	78,806	1.0%	-3.86	-3.86	67.5	14.64	5.51	-3.06
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.15	-1.69	19.48	19.50	18.93	24,564	199,137	3.0%	-0.73	-0.73	28.0	20.76	14.87	16.06
Cia. Paranaense de Energia	CPLR6	30.76	-1.76	31.31	31.56	30.53	3,180	14,077	0.3%	-6.05	-6.05	15.6	37.82	23.14	12.43
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.56	-1.81	13.81	13.91	13.47	8,462	23,404	0.3%	-2.80	-2.80	13.8	15.82	11.61	1.19
Vale SA	VALE3	28.91	-1.83	29.45	29.89	28.65	15,543	168,802	4.2%	-2.95	-2.95	91.8	37.28	13.66	12.58
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	8.66	-2.04	8.84	8.99	8.57	9,214	38,991	0.6%	-4.94	-4.94	13.2	14.12	6.25	-20.18
Vale SA	VALE5	27.30	-2.15	27.90	28.38	27.11	37,193	798,208	5.2%	-3.23	-3.23	139.5	35.20	10.85	16.97
Banco do Brasil SA	BBAS3	32.64	-2.33	33.42	33.50	32.37	18,585	195,210	3.9%	-3.35	-3.35	79.5	35.29	15.39	16.29
Cielo SA	CIEL3	28.49	-2.46	29.21	29.00	28.20	21,246	212,537	2.3%	0.64	0.64	-4.3	37.78	24.43	2.55
JBS SA	JBSS3	9.50	-2.66	9.76	9.83	9.46	23,759	65,943	1.5%	-6.95	-6.95	-3.9	12.95	8.20	-16.67
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	33.21	-2.72	34.14	34.12	33.06	9,532	72,383	1.0%	1.90	1.90	45.8	34.70	22.47	15.35
Bradespar SA	BRAP4	20.76	-2.81	21.36	21.60	20.52	4,790	29,443	0.5%	-5.16	-5.16	238.1	27.35	5.94	39.80
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	15.97	-3.21	16.50	16.64	15.83	8,763	28,517	0.5%	-6.61	-6.61	159.3	26.15	6.07	-29.99
Banco Santander Brasil SA	SANB11	25.14	-3.79	26.13	26.13	24.89	23,723	226,282	1.2%	-9.08	-9.08	50.5	36.13	16.55	-11.24
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.51	-3.84	4.69	4.76	4.50	13,589	65,940	0.4%	-8.89	-8.89	95.5	6.72	1.84	-6.04
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	3.94	-4.14	4.11	4.17	3.92	12,066	80,724	0.2%	-11.26	-11.26	171.7	5.62	1.42	-3.90
IBOVESPA	IBOV	64,223	-0.85	64,775	64,921	63,762	668,088	4,831	100.00	-1.17	-1.17	33.5	69,488	47,874	6.63

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	52.1	NA
		22:45	CH	Caixin China PMI Serviços	Mar	--	52.6	52.2	NA
6-Abr	Qui	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mar	0.00%	0.06%	-0.38%	▲
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mar	4.78%	5.26%	4.41%	▲
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Mar	--	200385	234746	—
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mar	--	135665	189149	—
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mar	--	66268	68482	—
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	1-Abr	250k	258k	234k	NA
		04:00	EUR	ECB President Draghi speaks in Frankfurt	6-Abr	NA	NA	NA	NA
			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