

# Diário de Mercado

10 de abril de 2017

## Bolsa em “compasso de espera” por alguma novidade de Trump. Conjuntura derruba juros e câmbio.

**Resumo.** Com a elevação das tensões geopolíticas em âmbito externo e ostáculos ao andamento da reforma da previdência no front doméstico na semana passada, o retorno dos negócios foi marcado pela cautela. Às vésperas da reunião do Copom os investidores digerem uma surpreendente deflação maior do que a esperada na prévia do IGP-M de abril e com revisões baixistas em ambos inflação e Selic no relatório Focus, o que reacende as discussões outrora dissipadas pelo RTI do Bacen quanto à magnitude do corte de juros a ser determinado pelo Copom na próxima quarta-feira (12), que se depara com uma atividade econômica ainda fraquejante por prazo maior do que o anteriormente previsto.

**Ibovespa.** Entre altas e baixas mas nunca distante da predominante estabilidade, a bolsa brasileira operou sem viés, com o volume melhorando tão somente na hora final, refletindo majoritariamente o aguardo dos agentes quanto a novos desdobramentos da reforma da previdência. A Petrobras liderou a contribuição ponderada ao índice, favorecida não apenas pela alta do Petróleo mas pelo upgrade em sua classificação de risco pela agência Moody's, que elevou sua nota de crédito de B2 para B1 e a perspectiva de estável para positiva. O Ibovespa terminou o pregão “de lado”, aos 64.649 pontos (+0,09%), com o giro financeiro preliminar da bolsa em R\$ 7,15 bilhões, sendo R\$ 6,98 bilhões no mercado à vista. O fluxo de capital para a Bovespa em abril segue positivo em R\$ 825,28 bilhão, tendo tido saída líquida de R\$ 215,8 milhões no último dia 6. Em 2017, acumula agora R\$ 4,326 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
Fibría ON	FIBR3	29.51	2.22	433	Usiminas PNA	USIM5	4.37	-1.58	37

**Agenda Econômica.** No Brasil, a 1ª prévia de abril da inflação pelo IGP-M variou -0,74%, invertendo a leitura de +0,25% na 1ª prévia de março e surpreendendo os analistas, que aguardavam uma retração de apenas -0,42%. O índice acumula agora ligeira deflação de 0,01% no ano e +3,74% em 12 meses. Os preços ao atacado (IPA-M), que possuem um peso de 60% no indicador, retraíram-se 1,21% (IPA agrícola em -3,11% e IPA industrial em -0,52%), ante +0,25% na 1ª prévia de março, sendo os principais responsáveis pela deflação apurada. Apesar de estar imbuído de um aspecto positivo do recuo da inflação, o dado foi considerado neutro pois as sequenciais leituras com a inflação abaixo do previsto podem significar que a pressão de demanda pode estar aquém do desejável, sinalizando uma retomada econômica mais demorada ou ainda um cenário recessivo mais prolongado.

A tradicionalmente fraca agenda das segundas-feiras mais uma vez cedeu espaço ao relatório Focus do Bacen, que trouxe importantes mudanças em seu compilado de projeções macroeconômicas. A inflação ao consumidor (IPCA) projetada para 2018 rompeu um jejum de 36 semanas e caiu de 4,50% para 4,46%. Já o PIB projetado para 2017 não se sustentou após uma sequência de dados econômicos desanimadores e uma revisão da meta fiscal pelo governo na semana passada, cedendo do patamar de 0,47% para 0,41%. Como consequência do disseminado processo desinflacionário e das consecutivas revisões menos otimistas do PIB, a Selic esperada ao término de 2017 também mostrou recuo, baixando de 8,75% a.a. para 8,50% a.a.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
IGP-M (1ª prévia)	BRA	Abril	-0,42%	0,25%	-0,74%	▲

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

**Juros.** Refletindo a prévia do IGP-M menor do que esperada e o relatório Focus com novas baixas nas projeções de inflação, PIB e Selic, houve queda acentuada ao longo dos vencimentos de juros ao longo de toda a estrutura a termo da curva. Implicitamente as apostas quanto ao corte na Selic pelo Copom na quarta-feira ainda permanecem em maioria nos 100 pontos-base, embora tenham se acentuado marginalmente as apostas em 125 pontos.

**Câmbio e CDS.** Sem grandes direcionadores no dia, os investidores mantiveram a cautela no mercado cambial, seguindo o aumento de apostas em uma redução maior da taxa Selic pelo Banco Central, além dos agentes monitorarem o panorama da reforma da previdência e de olho nos movimentos internacionais. O dólar comercial (interbancário) fechou o pregão cotado a R\$ 3,1350 (-0,38%). O CDS oscilava aos 224 pontos, ante 226 pontos da sexta.

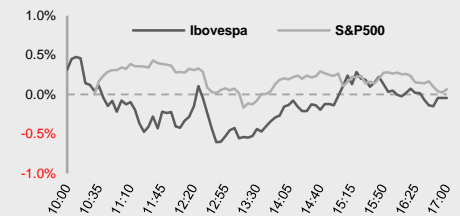
**Para a terça-feira.** A agenda permanece morna, com predominância de dados do front estrangeiro como a produção industrial na Europa e inflação ao consumidor no Reino Unido e China. No Brasil, a agenda permanece pouco relevante até a quarta-feira, quando serão conhecidos os números relativos a vendas no varejo de fevereiro e a decisão do Copom sobre a taxa Selic.

## Estratégia de Mercado

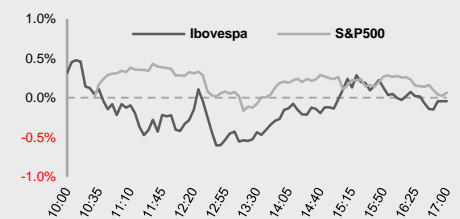
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Analista Sênior  
hmoreira@bb.com.br

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

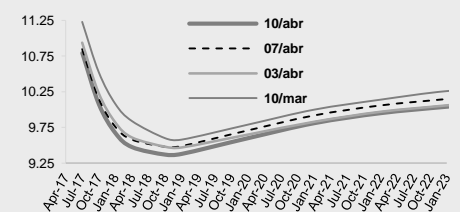
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	64,649	0.09	-0.51	7.34
Dow Jones (EUA)	20,658	0.01	-0.03	4.53
Nasdaq (EUA)	5,881	0.05	-0.52	9.25
S&P 500 (EUA)	2,357	0.07	-0.24	5.29
DAX (Alemanha)	12,201	-0.20	-0.91	6.27
CAC (França)	5,107	-0.54	-0.29	5.04
FTSE (R.Unido)	7,349	-0.01	0.36	2.89
Shanghai (China)	3,269	-0.52	1.45	5.34
Nikkei (Japão)	18,798	0.71	-0.59	-1.66



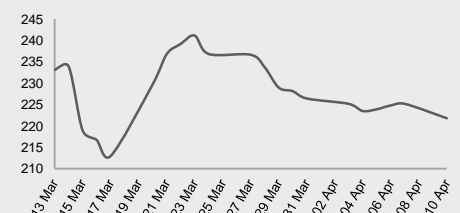
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.136	-0.62	0.26	-3.66
Euro x Real	3.32	-0.61	-0.51	-3.09
Euro x US\$	1.060	0.04	-0.54	0.74
Brasil CDS 5 Anos	222	-3.38	-4.62	-58.94
Ouro Spot (R\$ grama)	126.46	-0.01	0.42	9.32
Brent (US\$/baril)	55.99	1.36	6.16	-1.34
M. de Ferro (US\$/Ton)	74.71	-0.98	-7.07	-5.27



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 10/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
Lojas Renner SA	LREN3	28.88	1.73	28.39	28.99	28.31	7,842	54,705	1.5%	1.73	3.88	36.2	28.99	18.80	24.64
JBS SA	JBSS3	10.07	1.72	9.90	10.12	9.77	13,051	66,149	1.5%	1.72	-1.37	4.7	12.95	8.20	-11.67
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.63	1.69	15.37	15.65	15.36	9,389	139,722	3.9%	1.69	3.17	49.0	19.72	9.95	-7.73
Fibra Celulose SA	FIBR3	29.45	1.66	28.97	29.62	28.95	5,062	31,409	0.5%	1.66	2.01	4.2	34.12	18.26	-7.65
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.94	1.63	14.70	14.94	14.70	21,583	557,354	5.6%	1.63	3.11	80.9	18.49	7.86	0.47
Estacio Participações SA	ESTC3	16.26	1.63	16.00	16.26	15.80	3,189	21,723	0.4%	1.63	2.46	32.4	20.48	10.68	2.91
Cyrela Brazil Realty SA Empr	CYRE3	13.21	1.62	13.00	13.23	12.94	3,431	10,885	0.3%	1.62	-0.23	28.1	14.50	8.59	28.63
Equatorial Energia SA	EQTL3	59.27	1.37	58.47	59.29	58.02	3,630	41,234	1.1%	1.37	0.82	48.9	61.97	39.26	8.95
Kroton Educacional SA	KROT3	13.78	1.25	13.61	13.95	13.61	11,311	116,912	1.7%	1.25	3.77	15.7	17.08	10.44	3.38
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.06	1.00	4.02	4.13	3.98	7,839	51,817	0.2%	1.00	-8.56	141.7	5.62	1.59	-0.98
Banco do Brasil SA	BBAS3	32.79	0.89	32.50	32.81	32.28	9,072	250,651	3.9%	0.89	-2.90	56.9	35.29	15.39	16.82
All América Latina Logística S	RAIL3	8.81	0.69	8.75	8.91	8.70	6,946	26,507	0.6%	0.69	3.04	171.1	9.51	3.05	43.49
Klabin SA	KLBN11	15.05	0.67	14.95	15.12	14.91	6,492	47,067	0.6%	0.67	-0.66	-8.8	18.81	13.54	-14.27
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.03	0.63	31.83	32.22	31.58	14,324	565,087	8.1%	0.63	-1.08	28.5	34.53	22.23	10.65
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	15.03	0.54	14.95	15.09	14.80	8,531	72,963	0.4%	0.54	4.67	27.5	15.68	9.40	40.74
Hypermarcas SA	HYPE3	29.24	0.52	29.09	29.43	28.88	7,667	53,189	1.0%	0.52	0.83	4.2	32.11	22.25	14.26
Natura Cosméticos SA	NATU3	30.16	0.47	30.02	30.63	29.60	4,809	44,483	0.4%	0.47	3.96	8.3	34.20	21.30	31.70
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.56	0.42	9.52	9.64	9.46	11,674	229,057	3.5%	0.42	0.63	28.8	10.52	6.90	18.32
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.61	0.38	31.49	31.85	30.94	3,935	56,276	1.7%	0.38	-1.37	13.3	34.16	23.96	8.66
Drogasil SA	RADL3	61.27	0.34	61.06	61.57	60.71	6,588	90,042	1.1%	0.34	4.43	13.4	71.24	52.50	0.13
Tim Participações SA	TIMP3	10.05	0.30	10.02	10.13	10.01	4,140	35,126	0.7%	0.30	-0.50	33.5	10.39	6.27	28.35
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.80	0.26	38.70	38.94	38.27	2,867	22,073	0.5%	0.26	-0.15	28.9	44.37	29.61	1.70
Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	59.55	0.10	59.49	59.97	58.92	1,695	21,500	0.8%	0.10	-0.92	25.7	63.47	39.95	8.77
Vale SA	VALE5	27.59	0.07	27.57	27.75	27.02	24,378	593,450	5.2%	0.07	-2.20	126.3	35.20	10.85	18.21
CCR SA	CCRO3	17.85	0.06	17.84	18.13	17.70	8,945	57,684	1.8%	0.06	-1.11	30.3	19.26	13.22	11.84
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.01	0.03	35.00	35.26	34.73	2,380	14,309	0.7%	0.03	-1.02	-3.2	43.90	33.26	0.03
Ultrapar Participações SA	UGPA3	71.66	0.03	71.64	71.86	70.80	4,142	93,409	2.4%	0.03	0.06	0.08	79.05	62.90	6.12
Lojas Americanas SA	LAME4	16.15	0.00	16.15	16.25	16.00	7,489	39,419	0.8%	0.00	-1.28	0.6	21.64	13.12	-4.86
CPFL Energia SA	CPFE3	25.80	-0.08	25.82	25.86	25.76	2,840	32,617	0.8%	-0.08	0.12	38.8	25.88	18.00	3.23
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.16	-0.11	9.17	9.39	9.11	8,592	21,892	0.2%	-0.11	1.33	53.9	10.00	5.96	11.17
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.88	-0.14	13.90	13.95	13.63	6,538	16,829	0.3%	-0.14	-0.50	13.9	15.82	11.61	3.58
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	66.88	-0.16	66.99	67.50	66.47	2,017	29,837	0.5%	-0.16	0.87	20.1	68.80	53.53	13.20
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.42	-0.18	45.50	45.77	45.17	7,857	84,884	1.7%	-0.18	-2.84	5.6	50.28	39.64	4.16
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.66	-0.18	5.67	5.71	5.55	2,591	4,067	0.2%	-0.18	-0.88	-12.0	7.48	4.89	-14.37
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37.93	-0.18	38.00	38.25	37.50	13,823	490,852	11.5%	-0.18	0.08	31.6	42.00	25.32	14.35
BR Malls Participações SA	BRML3	14.07	-0.21	14.10	14.30	13.85	10,817	49,779	0.8%	-0.21	-2.90	21.2	15.85	10.05	17.74
Cielo SA	CIEL3	28.92	-0.24	28.99	29.24	28.33	8,120	121,626	2.3%	-0.24	2.15	-8.9	37.78	24.43	4.10
Ambev SA	ABEV3	18.00	-0.28	18.05	18.14	17.91	12,201	278,370	6.8%	-0.28	-1.32	-3.1	20.09	15.79	10.20
Weg SA	WEGE3	17.00	-0.29	17.05	17.15	16.87	5,607	52,552	0.9%	-0.29	-2.30	22.5	18.30	13.16	10.09
Braskem SA	BRKM5	33.18	-0.36	33.30	34.29	32.82	10,792	73,246	0.7%	-0.36	4.50	43.0	36.99	18.00	-3.12
Vale SA	VALE3	29.03	-0.41	29.15	29.27	28.38	9,122	109,008	4.2%	-0.41	-2.55	78.8	37.28	13.66	13.05
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.28	-0.52	13.35	13.48	13.07	7,557	34,140	0.4%	-0.52	0.15	20.8	14.95	9.15	-6.48
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	37.52	-0.69	37.78	38.02	37.34	6,572	120,725	2.8%	-0.69	-2.82	-24.4	58.27	32.72	-22.24
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.31	-0.77	19.46	19.58	19.13	17,566	274,048	3.0%	-0.77	0.10	21.4	20.76	14.94	17.03
Bradespar SA	BRAP4	20.49	-0.87	20.67	20.84	20.08	8,895	39,717	0.5%	-0.87	-6.40	217.7	27.35	6.47	37.98
Localiza Rent a Car SA	RENT3	43.00	-0.90	43.39	44.42	43.00	6,419	45,060	0.5%	-0.90	3.19	32.9	44.42	30.03	25.66
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.47	-1.11	4.52	4.61	4.41	9,776	55,603	0.4%	-1.11	-9.70	83.5	6.72	1.84	-6.88
Banco Santander Brasil SA	SANB11	24.77	-1.43	25.13	25.56	24.63	7,915	41,413	1.2%	-1.43	-10.42	46.8	36.13	16.58	-12.54
Smiles SA	SMLE3	64.37	-1.71	65.49	66.39	64.24	3,995	39,028	0.3%	-1.71	1.53	65.6	66.39	36.45	44.00
Gerdau SA	GGBR4	10.35	-1.90	10.55	10.66	10.21	12,844	95,295	1.0%	-1.90	-4.96	52.0	14.64	5.51	-4.17
Embraer SA	EMBR3	17.01	-1.96	17.35	17.45	16.93	4,113	40,509	1.2%	-1.96	-2.19	-23.3	22.87	13.83	6.31
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	30.42	-1.97	31.03	31.22	30.08	1,866	8,673	0.3%	-1.97	-7.09	9.2	37.82	23.14	11.18
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.40	-1.97	28.97	29.09	28.24	10,881	172,434	1.8%	-1.97	-2.74	-8.0	33.80	25.54	3.34
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9.60	-2.24	9.82	9.87	9.52	10,909	68,651	0.9%	-2.24	-6.98	35.2	12.04	5.16	24.51
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	15.38	-2.41	15.76	15.89	15.20	4,722	18,756	0.5%	-2.41	-10.06	142.6	26.15	6.30	-32.57
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSB3	32.81	-2.64	33.70	33.84	32.70	7,237	61,714	1.0%	-2.64	0.68	37.9	34.70	23.67	13.96
Qualicorp SA	QUAL3	20.03	-2.81	20.61	20.55	19.75	5,698	37,678	0.4%	-2.81	-3.00	23.8	23.59	13.23	4.05
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	8.45	-3.32	8.74	8.87	8.45	9,779	51,778	0.6%	-3.32	-7.24	2.4	14.12	6.25	-22.12
IBOVESPA	IBOV	64,650	0.09	64,593	64,928	64,115	446,598	5,244	100.00	0.09	-0.51	28.5	69,488	48,067	7.34

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
9-Abr		20:50	JAP	Balança comercial base BoP	Fev	¥981.7b	-¥853.4b	¥1076.8b	—
10-Abr		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Apr-07	0.49%	0.47%	0.49%	—
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Abr	-0.42%	0.25%	-0.74%	—
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Apr-09	-	\$1692m	\$1596m	NA
11-Abr		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Apr-07	0.20%	0.06%		
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	14.0	12.8		
		05:30	GBR	IPC M/M	Mar	0.3%	0.7%		
		05:30	GBR	IPC A/A	Mar	2.2%	2.3%		
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mar	1.9%	2.0%		
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Fev	0.1%	0.9%		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Fev	1.9%	0.6%		
		06:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	--	25.6		
		22:30	CHI	IPC A/A	Mar	1.0%	0.8%		
		22:30	CHI	IPP A/A	Mar	7.5%	7.8%		
12-Abr		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Fev	0.3%	-0.7%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	-6.9%	-7.0%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Fev	1.8%	-0.2%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	-7.1%	-4.8%		
			BRA	Taxa Selic	Apr-12	11.25%	12.25%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mar	-0.3%	0.2%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mar	4.0%	4.6%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mar	0.0%	0.3%		
		09:30	EUA	Export Price Index MoM	Mar	0.0%	0.3%		
		09:30	EUA	Export Price Index YoY	Mar	--	3.1%		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Mar	-\$167.0b	-\$108.0b		
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Fev	4.7%	4.7%		
			CHI	Importações A/A	Mar	15.5%	38.1%		
			CHI	Exportações A/A	Mar	3.8%	-1.3%		
			CHI	Balança comercial	Mar	\$12.50b	-\$9.15b		
13-Abr		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Fev	-6.5%	-7.3%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Apr-08	245k	234k		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Abr P	96.8	96.9		
		03:00	ALE	IPC M/M	Mar F	0.2%	0.2%		
		03:00	ALE	IPC A/A	Mar F	1.6%	1.6%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar F	0.1%	0.1%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.5%	1.5%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mar F	0.7%	0.7%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.4%	1.4%		
		03:45	FRA	IPC M/M	Mar F	0.6%	0.6%		
		03:45	FRA	IPC A/A	Mar F	1.1%	1.1%		
14-Abr			BRA	Atividade econômica M/M	Fev	0.30%	-0.26%		
			BRA	Atividade econômica A/A	Fev	-2.50%	-0.79%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Mar	0.0%	0.1%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Mar	2.6%	2.7%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mar	2.3%	2.2%		
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mar	-0.1%	0.1%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mar	0.1%	0.2%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Mar	0.3%	0.2%		
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Fev	0.3%	0.3%		
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Fev F	--	4.8%		
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Fev F	--	2.0%		
		01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Fev	--	0.1%		
		CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Mar	2.0%	9.2%			
		CHI	New Yuan Loans CNY	Mar	1200.0b	1170.0b			
		CHI	Financiamento agregado CNY	Mar	1500.0b	1147.9b			
16-Abr		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mar	9.7%	10.9%		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mar	9.5%	9.5%		
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mar	6.3%	6.0%		
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mar	6.3%	6.3%		
		23:00	CHI	PIB A/A	1T	6.8%	6.8%		
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	1T	1.5%	1.7%		
		23:00	CHI	PIB AcmAno A/A	1T	6.8%	6.7%		

## 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