

Diário de Mercado

11 de abril de 2017

Estratégia de Mercado

Tensão geopolítica se eleva e deflagra corrida a ativos considerados seguros

Resumo. Pela manhã os noticiários já estavam recheados de movimentos no âmbito geopolítico. Ao passo que a Rússia clama que os EUA planejam novos ataques à Síria, o presidente norte-americano Donald Trump enseja que o relacionamento entre seu país e a China seria mais estreito se o vizinho da Coreia do Norte buscasse resolver a tensão nuclear existente na região. Os norte-coreanos, por outro lado, retribuíram as palavras de Trump com ameaças. Tudo contribuiu para uma sessão marcada pela elevação das incertezas dos investidores, que trataram de alocar parte de seus recursos em ativos de fuga do risco, como ouro (que atingiu a máxima em 5 meses), prata, *treasuries* e algumas moedas frente ao dólar. Na França, a candidata de extrema direita Marine Le Pen – cujo tom é contra a participação francesa na zona do euro – avança nas pesquisas. No Brasil, a reforma da previdência tem um dia positivo com sinalização que mudanças propostas pelo relator ganharam adeptos nos últimos dias. O mercado no entanto reluta em abandonar o ceticismo com a questão.

Ibovespa. O movimento intradiário em “V” desta terça-feira adveio de uma abertura bastante tensa, refletindo a miríade de noticiários negativos no âmbito geopolítico global, seguido por uma igualmente rápida recuperação. O petróleo, que iniciou a sessão deprimido, recuperou-se, aliviando um pouco a atmosfera dos negócios. Negativamente, na hora final, impactado pela performance das empresas de siderurgia e mineração, o mau humor acabou imperando e o Ibovespa terminou o pregão aos 63.359 pontos (-0,45%), com o giro financeiro preliminar da bolsa em R\$ 8,02 bilhões, sendo R\$ 7,74 bilhões no mercado à vista. O fluxo de capital para a Bovespa em abril segue positivo em R\$ 1,03 bilhão, tendo havido ingresso líquido de R\$ 201 milhões no último dia 7. Em 2017, acumula agora R\$ 4,56 bilhões.

Vale ressaltar que ontem, a Azul (companhia aérea) realizou sua oferta inicial de ações (IPO), passando a ser negociada na Bovespa sob o código AZUL4. A ação foi precificada a R\$ 21,00 – no centro do intervalo proposto entre R\$ 19,00 e R\$ 21,00, com a operação contabilizando R\$ 2,021 bilhões. Hoje, o papel subiu 6,67%, fechando em R\$ 22,40.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
JBS ON	JBSS3	10.45	3.77	74	Met. Gerdau PN	GOAU4	4.33	-3.13	66
Cemig PN	CMIG4	9.88	2.92	128	Gerdau PN	GGBR4	10.03	-3.09	107
Hypermarcas ON	HYPE3	30.07	2.84	80	Petrobras ON	PETR3	15.25	-2.43	146
Brasil Foods ON	BRFS3	38.50	2.61	30	Usiminas PNA	USIM5	3.97	-2.22	52
Eletrobras ON	ELET3	15.75	2.41	118	Ambev ON	ABEV3	17.62	-2.11	438

Agenda Econômica. Ausente de indicadores capazes de influenciar os negócios ante o noticiário geopolítico, a agenda econômica trouxe apenas a inflação ao consumidor medida pelo IPC-Fipe semanal no Brasil e dados da economia europeia.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
IPC-Fipe Semanal	BRA	7 Abril	0,20%	0,06%	0,31%	—
Pesquisa ZEW (Expectativas)	ALE	Abril	14,8	12,8	19,5	▲
IPC principal A/A	GBR	Março	1,9%	2,0%	1,8%	NA
Produção industrial WDA A/A	EUR	Fevereiro	1,9%	0,6%	1,2%	▼

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

Juros. Houve retração nos vencimentos mais curtos dos juros futuros, que refletiram um deslocamento nas apostas dos agentes para a definição da Selic nesta quarta-feira, dia 12, com parte dos agentes antecipando a um corte mais agressivo por parte da autoridade monetária. Já os segmentos intermediário e longo da curva operaram em respectiva estabilidade e ligeira alta, em resposta ao panorama de elevação de risco percebido após a acentuação das animosidades entre EUA, Rússia, China, Síria e Coreia do Norte.

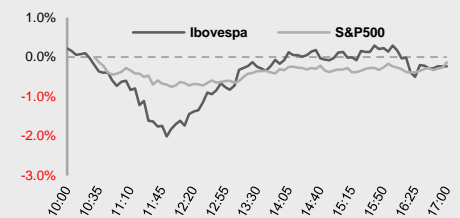
Câmbio e CDS. Enquanto desvalorizou-se perante outras moedas fortes em resposta ao crescimento das tensões geopolíticas na sessão, o dólar operou na mão oposta ante divisas de economias emergentes. No Brasil, contra o real, o movimento não foi diferente. O dólar comercial (interbancário) fechou o pregão cotado a R\$ 3,1420 (+0,22%). O CDS oscilava aos 224 pontos, ante 222 pontos da sexta.

Para a quarta-feira. O investidor doméstico dividirá sua atenção entre os possíveis desdobramentos de novos eventos de cunho geopolítico no front externo e movimentações acerca da reforma da previdência no Brasil com uma relevante agenda econômica. Ainda na madrugada será divulgada a inflação ao consumidor na China, e logo pela manhã será conhecido o dado de vendas no varejo no Brasil. Ainda internamente, na parte da tarde, após os fechamentos dos mercados será divulgada a decisão de juros pelo Copom. Apesar do crescimento das apostas quanto a um possível corte de 125 pontos-base em resposta a ambos uma inflação em franca desaceleração e à ausência de dados animadores da economia, reiteramos nosso *call* para um corte de 100 pontos-base.

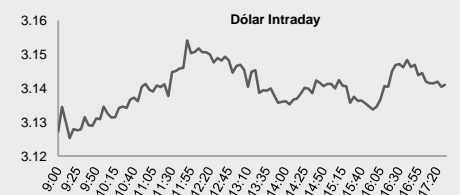
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Analista Sênior
hmoreira@bb.com.br

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

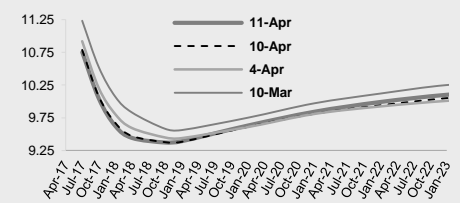
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	64,359	-0.45	-0.96	6.86
Dow Jones (EUA)	20,651	-0.03	-0.06	4.50
Nasdaq (EUA)	5,867	-0.24	-0.76	8.98
S&P 500 (EUA)	2,354	-0.14	-0.38	5.13
DAX (Alemanha)	12,139	-0.50	-1.41	5.73
CAC (França)	5,102	-0.11	-0.40	4.93
FTSE (R.Unido)	7,366	0.23	0.58	3.12
Shanghai (China)	3,289	0.60	2.06	5.97
Nikkei (Japão)	18,748	-0.27	-0.85	-1.92



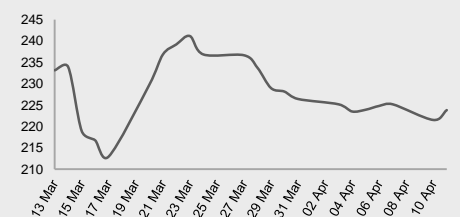
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.147	0.36	-0.62	3.43
Euro x Real	3.34	0.50	0.01	2.67
Euro x US\$	1.061	0.09	-0.43	0.85
Brasil CDS 5 Anos	224	2.30	-2.61	-56.93
Ouro Spot (R\$ grama)	128.85	1.50	1.95	10.98
Brent (US\$/baril)	56.17	0.34	6.32	-1.14
M. de Ferro (US\$/Ton)	74.38	-0.44	-7.48	-5.69



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 11/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
JBS SA	JBSS3	10.45	3.77	10.07	10.61	9.90	34,241	118,685	1.5%	5.56	2.35	14.1	12.95	8.20	-8.33
Cia. Energética de Minas Gerais	CMIG4	9.88	2.92	9.60	9.97	9.53	19,140	73,685	0.9%	0.61	-4.26	31.7	12.04	5.16	28.15
Hypermarcas SA	HYPE3	30.07	2.84	29.24	30.34	29.15	17,550	128,246	1.0%	3.37	3.69	6.5	32.11	22.25	17.51
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	38.50	2.61	37.52	38.94	37.06	10,363	79,640	2.8%	1.91	-0.28	-20.4	58.27	32.72	-20.21
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	15.75	2.41	15.38	15.86	14.97	7,986	30,162	0.5%	-0.06	-7.89	145.3	26.15	6.30	-30.95
Cia. de Saneamento Básico do E	S BSP3	32.30	2.20	32.81	32.39	31.66	11,626	117,943	1.0%	-4.15	-0.89	34.6	34.70	23.67	12.19
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.35	2.07	9.16	9.40	9.10	13,068	41,157	0.2%	1.96	3.43	53.8	10.00	5.96	13.47
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.71	1.09	28.40	28.89	28.21	12,150	141,610	1.8%	-0.90	-1.68	-5.5	33.80	25.54	4.47
All América Latina Logística S	RAIL3	8.89	0.91	8.81	8.99	8.70	10,949	45,586	0.6%	1.60	3.98	165.4	9.51	3.05	44.79
Natura Cosméticos SA	NATU3	30.40	0.80	30.16	30.85	29.60	6,411	35,029	0.4%	1.27	4.79	7.5	34.20	21.30	32.75
BR Malls Participações SA	BRML3	14.18	0.78	14.07	14.39	13.91	11,094	43,471	0.8%	0.57	-2.14	22.5	15.85	10.05	18.66
Braskem SA	BRKM5	33.43	0.75	33.18	34.18	32.88	9,855	63,554	0.7%	0.39	5.29	43.6	36.99	18.00	-2.39
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.75	0.73	45.42	45.98	44.96	12,112	91,759	1.7%	0.55	-2.14	8.4	50.28	39.64	4.92
Localiza Rent a Car SA	RENT3	43.26	0.60	43.00	43.37	42.01	4,738	47,986	0.5%	-0.30	3.82	34.8	44.42	30.03	26.42
Smiles SA	SMLE3	64.74	0.57	64.37	65.05	63.43	6,234	50,283	0.3%	-1.15	2.11	68.3	66.39	36.45	44.83
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	30.57	0.49	30.42	30.90	29.80	3,629	18,723	0.3%	-1.48	-6.63	13.0	37.82	23.14	11.73
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.60	0.42	9.56	9.73	9.47	25,514	179,032	3.5%	0.84	1.05	29.0	10.52	6.90	18.81
Equatorial Energia SA	EQTL3	59.50	0.39	59.27	59.85	58.59	3,631	37,759	1.1%	1.76	1.21	51.0	61.97	39.26	9.38
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.72	0.35	31.61	32.04	30.95	4,743	46,946	1.7%	0.73	-1.03	12.0	34.16	23.96	9.04
Banco Santander Brasil SA	SANB11	24.84	0.28	24.77	25.09	24.35	8,173	47,175	1.2%	-1.15	-10.16	49.2	36.13	16.58	-12.29
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.11	0.25	32.03	32.39	31.34	22,320	358,835	8.1%	0.88	-0.83	26.2	34.53	22.23	10.93
Qualicorp SA	QUAL3	20.06	0.15	20.03	20.39	19.75	5,789	16,652	0.4%	-2.67	-2.86	23.6	23.59	13.23	4.21
Multipian Empreendimentos Imob	MULT3	66.95	0.10	66.88	67.62	66.44	3,527	31,843	0.5%	-0.06	0.98	22.8	68.80	53.53	13.32
Banco do Brasil SA	BBAS3	32.82	0.09	32.79	33.18	32.45	19,438	309,678	3.9%	0.98	-2.81	52.4	35.29	15.39	16.93
Tim Participações SA	TIMP3	10.05	0.00	10.05	10.21	9.97	7,348	25,569	0.7%	0.30	-0.50	38.0	10.39	6.27	28.35
Drogasil SA	RADL3	61.26	-0.02	61.27	61.57	60.36	6,680	66,536	1.1%	0.33	4.41	15.4	71.24	52.50	0.11
CPFL Energia SA	CPFE3	25.78	-0.08	25.80	25.84	25.76	3,796	24,599	0.8%	-0.15	0.04	40.3	25.88	18.00	3.15
Lojas Americanas SA	LAME4	16.13	-0.12	16.15	16.23	15.67	11,458	48,837	0.8%	-0.12	-1.41	6.4	21.64	13.12	-4.98
Tractebel Energia SA	EGIE3	34.95	-0.17	35.01	35.24	34.38	6,057	26,703	0.7%	-0.14	-1.19	-3.5	43.90	33.26	-0.14
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37.86	-0.18	37.93	38.33	37.28	24,519	436,677	11.5%	-0.37	-0.11	30.7	42.00	25.32	14.14
Klabin SA	KLBN11	15.02	-0.20	15.05	15.22	14.94	8,943	47,563	0.6%	0.47	-0.86	-4.9	18.81	13.54	-14.45
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.96	-0.47	15.03	15.24	14.79	7,534	35,317	0.4%	0.07	4.18	28.4	15.68	9.40	40.09
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	13.14	-0.53	13.21	13.36	12.90	4,111	9,531	0.3%	1.08	-0.76	30.5	14.50	8.59	27.95
Lojas Renner SA	LREN3	28.69	-0.66	28.88	29.00	28.09	8,359	46,723	1.5%	1.06	3.20	40.5	29.00	18.80	23.82
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	8.39	-0.71	8.45	8.53	8.10	12,143	52,394	0.6%	-4.00	-7.90	-6.5	14.12	6.25	-22.67
Cielo SA	CIEL3	28.70	-0.76	28.92	28.92	28.15	10,789	134,742	2.3%	-1.00	1.38	-7.4	37.78	24.43	3.31
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.49	-0.80	38.80	38.78	37.45	4,167	35,178	0.5%	-0.54	-0.95	29.2	44.37	29.61	0.89
Fibra Celulose SA	FIBR3	29.20	-0.85	29.45	29.81	29.06	4,536	32,036	0.5%	0.79	1.14	4.1	34.12	18.26	-8.44
Estacio Participações SA	ESTC3	16.12	-0.86	16.26	16.63	15.89	4,628	16,784	0.4%	0.75	1.58	34.3	20.48	10.68	2.03
Kroton Educacional SA	KROT3	13.66	-0.87	13.78	14.03	13.36	12,287	96,558	1.7%	0.37	2.86	19.2	17.08	10.44	2.48
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.14	-0.88	19.31	19.55	18.90	23,880	265,200	3.0%	-1.64	-0.78	21.9	20.76	14.94	16.00
Weg SA	WEGE3	16.84	-0.94	17.00	17.19	16.75	8,772	43,333	0.9%	-1.23	-3.22	26.5	18.30	13.16	9.05
Embraer SA	EMBR3	16.83	-1.06	17.01	17.14	16.76	5,884	39,213	1.2%	-3.00	-3.22	-20.1	22.87	13.83	5.19
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.73	-1.08	13.88	13.89	13.51	7,235	18,835	0.3%	-1.22	-1.58	13.2	15.82	11.61	2.46
Vale SA	VALE5	27.24	-1.27	27.59	27.90	26.65	52,193	761,256	5.2%	-1.20	-3.44	112.8	35.20	10.85	16.71
Vale SA	VALE3	28.66	-1.27	29.03	29.29	27.82	18,278	144,507	4.2%	-1.68	-3.79	68.9	37.28	13.66	11.60
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.58	-1.41	5.66	5.72	5.57	4,065	5,975	0.2%	-1.59	-2.28	-12.4	7.48	4.89	-15.58
CCR SA	CCRO3	17.58	-1.51	17.85	18.20	17.37	17,921	82,109	1.8%	-1.46	-2.60	26.8	19.26	13.22	10.15
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.07	-1.58	13.28	13.38	13.00	8,198	29,029	0.4%	-2.10	-1.43	19.5	14.95	9.15	-7.96
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.68	-1.74	14.94	14.99	14.55	30,101	566,769	5.6%	-0.14	1.31	75.0	18.49	7.86	-1.28
Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	58.51	-1.75	59.55	59.88	57.63	3,604	33,468	0.8%	-1.65	-2.65	23.4	63.47	39.95	6.87
Bradespar SA	BRAP4	20.11	-1.85	20.49	20.75	19.60	10,170	56,243	0.5%	-2.71	-8.13	191.4	27.35	6.47	35.42
Ultrapar Participações SA	UGPA3	70.18	-2.07	71.66	71.60	69.13	10,349	146,443	2.4%	-2.04	-2.01	-0.74	79.05	62.90	3.93
Ambev SA	ABEV3	17.62	-2.11	18.00	18.06	17.40	37,117	437,907	6.8%	-2.38	-3.40	-3.2	20.09	15.79	7.87
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	3.97	-2.22	4.06	4.11	3.92	9,520	51,582	0.2%	-1.24	-10.59	121.8	5.62	1.59	-3.17
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.25	-2.43	15.63	15.67	15.10	15,185	145,779	3.9%	-0.78	0.66	46.4	19.72	9.95	-9.98
Gerdau SA	GGBR4	10.03	-3.09	10.35	10.41	9.92	19,634	107,068	1.0%	-4.93	-7.90	39.9	14.64	5.51	-7.13
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.33	-3.13	4.47	4.53	4.28	15,321	66,117	0.4%	-4.20	-12.53	74.9	6.72	1.84	-9.79
IBOVESPA	IBOV	64,360	-0.45	64,650	64,872	63,351	698,179	5,396	100.00	-0.36	-0.96	28.3	69,488	48,067	6.86

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	▲
11-Abr		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Apr-07	0.20%	0.06%	0.31%	—
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	14.8	12.8	19.5	▲
		05:30	GBR	IPC M/M	Mar	0.3%	0.7%	0.4%	—
		05:30	GBR	IPC A/A	Mar	2.2%	2.3%	2.3%	—
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mar	1.9%	2.0%	1.8%	—
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Fev	0.1%	0.9%	-0.3%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Fev	1.9%	0.6%	1.2%	▼
		06:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	--	25.6	26.3	▲
		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

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