

Bolsa em alta com Vale e relatório Focus destacaram-se, com agentes esperando a decisão de juros pelo Fomc

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Rafael Reis, CNPI-P

Resumo do dia. A semana iniciou favorável para os mercados acionário e de juros, que encontraram, em um dia de agenda esvaziada, direcionadores para reagir ante a negativa performance da semana anterior. No mercado de câmbio houve descasamento, com a moeda norte-americana em alta, principalmente, com movimentos no *front* político elevando a procura por um porto seguro por parte dos investidores no mercado cambial.

Mercado de Ações. Com as bolsas de Nova Iorque oscilando sem uma tendência definida à espera da decisão dos juros do Fed na quarta-feira, pouca influência sistêmica foi vista. A Vale, no entanto, capturou nova alta no minério de ferro na China, e empurrou o Ibovespa para o positivo, desenhando um início de semana no verde, após a semana anterior de expressiva queda para o mercado bursátil doméstico. Ao final dos negócios o índice encerrou aos 65.534 pontos (1,33%), e acumula agora -1,69% no mês, 8,81% no ano e 32,02% em 12 meses. O volume transacionado na bolsa foi fraco, somando preliminarmente R\$ 5,67 bilhões, sendo R\$ 5,48 bilhões no mercado à vista. Quanto ao capital externo à bolsa, março vem apresentando significativa evasão líquida, chegando a R\$ 2,06 bilhões, até o último dia 9. Em 2017, no entanto, o saldo ainda é positivo em R\$ 4,82 bilhões.

Agenda Econômica. O início de uma semana de agenda esvaziada abriu espaço para o relatório semanal Focus (Bacen) ganhar relevância. Houve importantes alterações na mediana das projeções dos analistas, que sinalizaram a continuidade da gradual melhora dos prognósticos econômicos, tanto para 2017, como para 2018. Ao passo que câmbio e crescimento do PIB permaneceram imóveis, mais um recuo da expectativa do IPCA para este ano, chegando agora a 4,19% - de 4,36% na semana anterior e marcando a quinta consecutiva abaixo da meta de 4,5%) deu o tom da melhoria. Com isso, o espaço para adicionais cortes na Selic tornou-se mais disseminado entre os analistas, que passaram a enxergar a taxa a patamares de 9,00% e 8,75%, respectivamente, para 2017 e 2018 (de 9,25% e 9,00% na semana anterior).

O evento mais relevante da semana (e do mês), a definição de juros nos EUA acontecerá na próxima quarta-feira e deve manter os investidores, especialmente no estrangeiro, na defensiva até lá. Apesar da quase totalidade das apostas sinalizarem a elevação em 25 pontos-base, para o intervalo entre 0,75 e 1,00%, o evento deverá ser acompanhado de perto pois será acompanhado de discurso da presidente do Fed, Janet Yellen, que pode trazer mais detalhes acerca da dinâmica de normalização monetária da maior economia do planeta.

Juros. Os juros futuros operam na contramão do dólar na sessão, refletindo majoritariamente um maior viés de quedas na Selic, ainda ecoando o favorável dado do IPCA da semana anterior, que por sua vez também influenciou no relatório Focus do Bacen. O ímpeto da queda, no entanto foi refreado pelo incremento das apreensões com o panorama político doméstico.

Dólar e CDS. Ainda que tenha operado em queda perante o real logo na abertura dos negócios, o dólar inverteu a mão respondendo a uma busca por defesas primariamente a uma elevação nas tensões no campo político. No interbancário a moeda fechou cotada a R\$ 3,1520 (+0,29%), acumulando +1,38% no mês, -3,08% no ano e -12,32% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 233 pts, similar aos 233 pontos da sexta-feira passada.

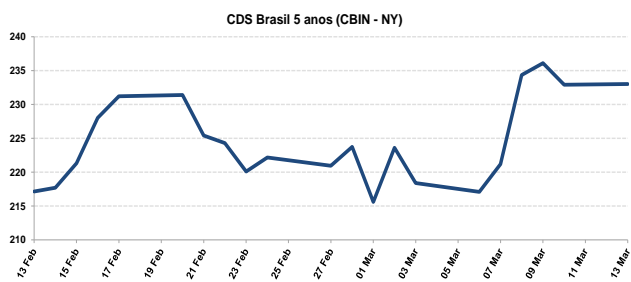
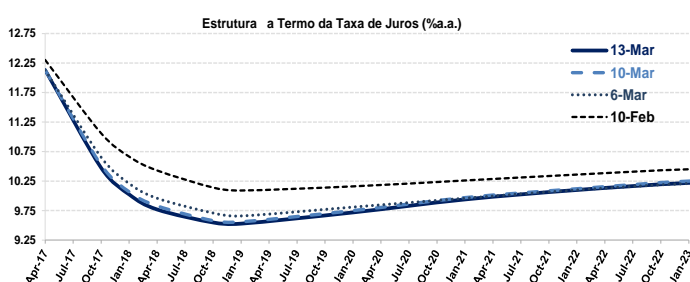
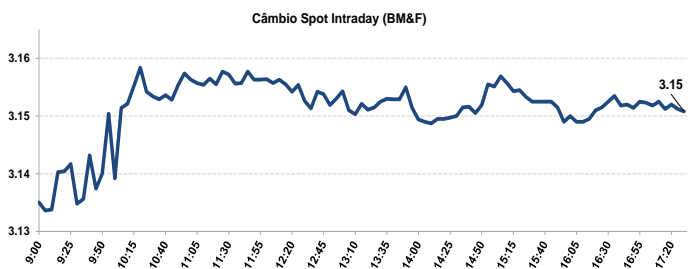
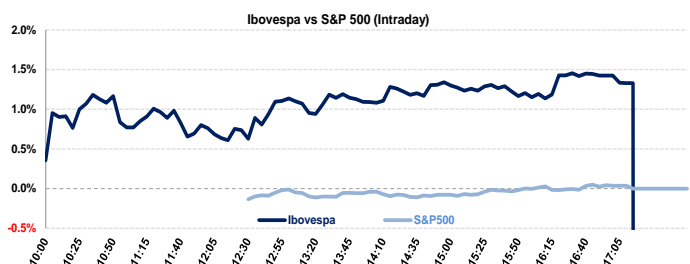
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	65.534	1.33	1.33	-1.69	8.81	32.02
Dow Jones Index	20,881	-0.10	-0.10	0.33	5.66	21.31
Nasdaq	5,876	0.24	0.24	0.86	9.15	23.74
S&P 500	2,373	0.04	0.04	0.42	6.01	17.37
DAX	11,990	0.22	0.22	1.31	4.43	21.96
CAC (França)	5,000	0.13	0.13	2.90	2.82	11.28
FTSE (Reino Unido)	7,367	0.33	0.33	1.43	3.14	19.99
Shanghai (China)	3,237	0.76	0.76	-0.15	4.30	13.20
Nikkei (Japao)	19,634	0.15	0.15	2.69	2.72	13.93

Ibovespa	13-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	3.717	CMIG4	11.48	4.84	73.7	15,185
Número de negócios (milhares)	547	VALE3	31.01	4.59	179.1	13,555
		VALE5	29.32	4.01	698.0	38,269
		RAIL3	8.74	3.92	26.3	5,636
		GGBR4	12.37	3.86	104.5	16,507

Movimento diário	13-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	46	ESTC3	15.00	-2.91	17.4	10,601
Ações em baixa	12	WEGE3	16.85	-2.88	39.3	3,372
Ações sem variações	1	EQTL3	56.41	-2.15	93.4	8,564
Ações acima do IBOV	30	ECOR3	9.15	-1.61	16.8	5,066
Ações abaixo do IBOV	29	MRFG3	6.00	-1.48	8.1	7,481

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3.1690	0.15	0.15	2.25	-2.76	-12.66
US\$ x Yen (JPY/USD)	114.83	0.03	-0.03	-1.79	1.85	-0.88
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3573	-0.19	0.19	-2.20	2.07	20.55
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0653	-0.19	-0.19	0.73	1.29	-4.05
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	233	0.12	0.12	9.29	-48	-158

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,203.91	-0.06	-0.06	-3.57	4.92	-2.54
Minério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/Ton)	88.26	1.78	1.78	-3.30	11.91	54.60
Petróleo Brent 1º Futuro (US\$/barril)	51.36	-0.02	-0.02	-7.61	-9.61	27.16



Ibovespa 13/Mar/2017		Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017	
1	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	11.48	4.84	10.95	11.65	11.25	15,185	73,725	0.9%	4.84	7.39	49.1	11.78	5.16	48.90
2	Vale SA	VALE5	31.01	4.59	29.65	31.38	30.70	13,555	179,061	4.2%	4.59	-5.23	123.6	37.28	12.81	20.76
3	Vale SA	VALE5	29.32	4.01	28.19	29.59	29.06	38,269	698,008	5.2%	4.01	-6.95	188.9	35.20	9.25	25.62
4	All América Latina Logística S	RAIL3	8.74	3.92	8.41	8.83	8.55	5,636	26,261	0.6%	#NA N/#NA N/#NA NA	#NA NA	#NA NA	#NA NA	42.35	
5	Gerdau SA	GGBR4	12.37	3.86	11.91	12.37	11.96	16,507	104,474	1.0%	3.86	-4.48	141.1	14.64	4.52	14.54
6	Bradespar SA	BRAP4	22.65	3.66	21.85	22.80	22.40	3,732	21,622	0.5%	3.66	-3.41	338.1	27.35	4.81	52.53
7	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.98	3.56	13.50	13.98	13.36	10,601	32,758	0.3%	3.56	1.82	6.3	15.82	11.61	4.33
8	Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	56.56	3.31	54.75	56.56	54.64	3,372	28,011	0.8%	3.31	-1.55	19.0	62.74	39.95	3.31
9	Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	13.50	3.05	13.10	13.66	13.20	8,564	30,091	0.3%	3.05	3.93	31.7	14.50	8.59	31.45
10	Fibra Celulose SA	FIBR3	27.00	2.94	26.23	27.20	26.31	5,066	38,060	0.5%	2.94	1.58	-11.1	35.95	18.26	-15.33
11	Lojas Renner SA	RENN3	26.96	2.74	26.24	27.19	26.29	7,481	37,788	1.5%	2.74	5.52	29.9	27.70	18.80	16.36
12	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	34.80	2.65	33.90	35.00	33.74	3,385	15,690	0.3%	2.65	3.26	21.8	37.82	23.14	27.19
13	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.05	2.60	10.77	11.09	10.67	9,846	45,813	0.6%	2.60	-7.76	56.5	14.12	5.91	1.84
14	Tim Participações SA	TIMP3	9.95	2.47	9.71	10.01	9.73	6,436	23,627	0.7%	2.47	1.95	29.7	10.07	6.27	27.08
15	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	39.00	2.47	38.06	39.27	38.17	4,052	27,081	0.5%	2.47	-2.26	35.7	44.37	28.03	2.23
16	Natura Cosméticos SA	NATU3	28.34	2.38	27.68	28.38	27.69	8,364	53,729	0.4%	2.38	10.62	1.7	34.20	21.30	23.75
17	Lojas Americanas SA	LAME4	15.86	2.32	15.50	15.92	15.38	15,223	78,446	0.8%	2.32	-3.29	-10.6	21.64	13.12	-6.57
18	Tractebel Energia SA	EGIE3	36.65	2.26	35.84	37.15	35.45	4,941	48,631	0.7%	2.26	-0.89	-1.2	43.90	33.26	4.71
19	JBS SA	JBSS3	11.62	2.20	11.37	11.66	11.25	12,154	39,708	1.5%	2.20	-0.68	-1.4	12.95	8.20	1.93
20	Multiplan Empreendimentos Im	MULT3	66.70	2.16	65.29	66.94	64.93	3,167	28,093	0.5%	2.16	3.75	30.8	67.99	47.76	12.90
21	Klabin SA	KLBN11	15.78	2.14	15.45	15.84	15.43	6,039	22,113	0.6%	2.14	1.81	-21.4	21.95	14.82	-10.12
22	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	32.54	2.07	31.88	32.78	31.93	6,426	45,964	1.0%	2.07	-1.03	41.8	34.70	21.96	13.03
23	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.98	2.05	5.86	6.01	5.83	18,258	105,159	0.4%	2.05	2.05	193.2	6.72	1.51	24.58
24	Banco Santander Brasil SA	SANB11	32.30	1.96	31.68	32.58	31.63	6,667	40,186	1.2%	1.96	-6.00	94.6	36.13	15.74	14.05
25	Braskem SA	BRKM5	31.18	1.86	30.61	31.32	30.66	6,718	34,735	0.7%	1.86	-3.56	29.6	36.99	18.00	-8.96
26	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	39.83	1.81	39.12	39.97	39.27	18,751	258,430	11.5%	1.81	-0.50	35.5	42.00	25.32	20.08
27	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4.72	1.72	4.64	4.78	4.65	8,056	35,836	0.2%	1.72	-4.26	137.6	5.62	1.42	15.12
28	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.82	1.45	9.68	9.91	9.70	23,473	80,907	3.5%	1.45	-2.19	27.3	10.52	6.86	21.53
29	Drogasil SA	RADL3	58.63	1.42	57.81	58.99	57.96	5,078	47,592	1.1%	1.42	-1.30	22.1	71.24	45.82	-4.18
30	Qualicorp SA	QUAL3	18.90	1.34	18.65	19.14	18.51	6,281	22,750	0.4%	1.34	-4.11	36.6	23.59	12.38	-1.82
31	Banco Bradesco SA	BBDC4	32.37	1.25	31.97	32.61	32.00	16,381	195,755	8.1%	1.25	-3.14	33.0	34.53	21.46	11.83
32	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.12	1.23	12.96	13.13	12.89	6,896	30,563	0.4%	1.23	-2.45	8.1	14.95	9.15	-7.61
33	Banco Bradesco SA	BBDC3	32.35	1.19	31.97	32.53	31.74	4,199	34,917	1.7%	1.19	-0.86	19.1	34.16	23.96	11.20
34	BM&FBovespa SA	BVMF3	18.91	1.18	18.69	18.98	18.61	15,705	96,151	3.0%	1.18	-0.58	19.7	20.76	14.26	14.61
35	Banco do Brasil SA	BBAS3	34.05	1.07	33.69	34.35	33.71	12,146	127,940	3.9%	1.07	2.87	49.0	35.29	15.39	21.31
36	MRV Engenharia e Participação	MRVE3	15.00	1.01	14.85	15.14	14.67	5,893	18,993	0.4%	1.01	7.61	37.7	15.14	9.40	40.46
37	Hypermercados SA	HYPE3	27.88	0.98	27.61	28.00	27.57	6,756	52,993	1.0%	0.98	2.92	2.7	32.11	22.25	8.95
38	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14.93	0.95	14.79	14.96	14.66	12,886	83,853	3.9%	0.95	-6.45	48.0	19.72	8.71	-11.87
39	Ultrapar Participações SA	UGPA3	68.52	0.78	67.99	68.69	67.70	6,946	100,923	2.4%	0.78	4.77	2.62	79.05	62.90	1.47
40	Embraer SA	EMBR3	18.90	0.69	18.77	19.00	18.81	5,660	36,954	1.2%	0.69	5.41	-16.0	24.15	13.83	18.13
41	Telefônica Brasil SA	VIVT4	45.40	0.67	45.10	45.79	45.15	7,052	49,034	1.7%	0.67	-1.11	10.1	50.28	39.64	4.11
42	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47.12	0.47	46.90	47.12	46.83	2,121	27,347	1.1%	0.47	0.58	16.7	47.65	39.25	6.50
43	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.37	0.42	14.31	14.40	14.16	31,109	399,804	5.6%	0.42	-5.34	77.6	18.49	6.41	-3.36
44	Ambev SA	ABEV3	17.36	0.35	17.30	17.49	17.30	15,058	108,813	6.8%	0.35	-2.69	-4.7	20.09	15.79	6.28
45	Smiles SA	SMLE3	59.90	0.10	59.84	60.28	59.04	2,581	35,533	0.3%	0.10	-2.95	53.2	63.38	34.60	34.00
46	Localiza Rent a Car SA	RENT3	40.27	0.07	40.24	40.94	39.90	10,778	56,348	0.5%	0.07	4.52	48.1	43.92	25.38	17.68
47	CPFL Energia SA	CPFE3	25.53	0.00	25.53	25.55	25.48	2,026	20,135	0.8%	0.00	-0.04	39.6	25.62	16.85	2.15
48	BR Malls Participações SA	BRML3	14.82	-0.20	14.85	14.98	14.73	11,731	82,530	0.8%	-0.20	-0.67	24.3	15.85	10.05	24.02
49	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	20.30	-0.34	20.37	20.85	20.17	3,804	15,134	0.5%	-0.34	-5.54	177.7	26.15	6.07	-11.00
50	Kroton Educacional SA	KROT3	13.35	-0.37	13.40	13.56	13.17	8,427	50,672	1.7%	-0.37	-2.34	14.7	17.08	10.33	0.15
51	BB Seguridade Participações	SBBSE3	28.85	-0.48	28.99	29.38	28.71	7,271	87,270	1.8%	-0.48	0.80	-8.1	33.80	25.54	4.98
52	CCR SA	CCRO3	17.98	-0.50	18.07	18.20	17.67	16,279	95,505	1.8%	-0.50	-0.61	24.2	19.26	12.87	12.66
53	Cielo SA	CIEL3	26.81	-0.70	27.00	27.22	26.75	13,064	120,257	2.3%	-0.70	-1.72	-4.7	37.78	24.43	-3.50
54	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	39.52	-0.90	39.88	40.11	39.35	7,176	77,064	2.8%	-0.90	-2.71	-24.7	58.27	38.91	-18.09
55	Marfri Global Foods SA	MRFG3	6.00	-1.48	6.09	6.13	6.00	3,412	8,080	0.2%	-1.48	-4.00	-8.5	7.48	4.89	-9.23
56	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.15	-1.61	9.30	9.40	9.07	7,124	16,784	0.2%	-1.61	-0.44	68.2	10.00	5.14	11.04
57	Equatorial Energia SA	EQLT3	56.41	-2.15	57.65	57.72	56.31	5,689	93,384	1.1%	-2.15	-5.23	38.9	61.97	38.26	3.69
58	Weg SA	WEGE3	16.85	-2.88	17.35	17.46	16.57	9,612	39,251	0.9%	-2.88	-0.77	23.7	18.30	13.16	9.12
59	Estacio Participações SA	ESTC3	15.00	-2.91	15.45	15.45	14.96	4,472	17,426	0.4%	-2.91	0.07	8.8	20.48	10.68	-5.06
IBOVESPA		IBOV	65.534	1.33	64,675	65,651	64,674	546,873	3,717	100.00	1.33	-1.69	32.0	69,488	46,521	8.81

PRINCIPAIS EVENTOS (13 a 17 de março de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
13-Mar	Seg	15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/12	--	\$697m	\$1725m
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Fev	10.6%	10.4%	
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Fev	6.2%	6.0%	
14-Mar	Ter	04:00	ALE	IPC M/M	Fev F	0,6%	0,6%	
		04:00	ALE	IPC A/A	Fev F	2,2%	2,2%	
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0,7%	0,7%	
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	2,2%	2,2%	
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Mar	13,0	10,4	
		07:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jan	1,3%	-1,6%	
		07:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jan	0,9%	2,0%	
		07:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Mar	--	17,1	
15-Mar	Qua	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Mar	0,20%	0,14%	
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova	Mar	15,0	18,7	
		09:30	EUA	IPC M/M	Fev	0,0%	0,6%	
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Fev	0,2%	0,3%	
		09:30	EUA	IPC A/A	Fev	2,7%	2,5%	
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Fev	2,2%	2,3%	
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Fev	0,1%	0,4%	
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Fev	0,1%	0,8%	
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Fev	0,2%	0,7%	
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Jan	0,3%	0,4%	
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite máximo)	mar/15	1,00%	0,75%	
		07:00	EUR	Empregos A/A	4Q	--	1,2%	
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0,1%	0,1%	
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1,4%	1,4%	
		04:45	FRA	IPC M/M	Fev F	0,1%	0,1%	
		04:45	FRA	IPC A/A	Fev F	1,2%	1,2%	
		06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jan	4,8%	4,8%	
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jan F	--	-0,8%	
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jan F	--	3,2%	
					JAP	BOJ Policy Balance Rate	mar/16	--
16-Mar	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/15	--	0,34%	
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Fev	1263k	1246k	
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Fev	1,4%	-2,6%	
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Fev	1268k	1285k	
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Fev	-1,9%	4,6%	
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/11	240k	243k	
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/04	2053k	2058k	
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mar	25,0	43,3	
		09:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra (BoE)	mar/16	0,250%	0,250%	
		09:00	GBR	Bank of England Alvo compra de ativos	mar/16	£435b	£435b	
		09:00	GBR	Bank of England compra de bonds corp.	mar/16	£10b	£10b	
		07:00	EUR	IPC M/M	Fev F	0,4%	-0,8%	
		07:00	EUR	IPC A/A	Fev F	2,0%	1,8%	
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Fev F	0,9%	0,9%	
					GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	mar/16	--
17-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/15	--	-0,09%	
		08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Mar	0,25%	0,02%	
			BRA	Confiança industrial CNI	Mar	--	53,1	
			BRA	Coleta de impostos	Fev	93663m	137392m	
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Fev	0,2%	-0,3%	
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Fev	75,5%	75,3%	
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Fev	0,4%	0,2%	
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar P	97,0	96,3	
		11:00	EUA	Índice antecedente	Fev	0,5%	0,6%	
		07:00	EUR	Balança comercial SA	Jan	22,0b	24,5b	
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Fev	-4,2%	-9,2%	

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
Analista <1>			
Analista <2>			

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

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
--	---

 Carlos Daltozo
daltozo@bb.com.br

 Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Bens de Capital

 Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Educação

 Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Utilities

 Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br
 Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

 Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
 Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Equipe de Vendas
Investidor Institucional
bb.distribuicao@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

Varejo
ações@bb.com.br

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