

Alta de juros pelo Fed não surpreende, mas fala de Yellen traz alívio. Moody's melhora perspectiva de rating do Brasil.

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

Resumo do dia. O otimismo com o panorama doméstico, que havia sido represso pela expectativa quanto ao aperto monetário nos EUA, ressurgiu após a fala da presidente do Fed. O discurso sinalizou, positivamente, uma adequação do processo de alta gradual de juros nos EUA. Hoje, também, favoravelmente, a agência internacional de classificação de risco Moody's melhorou a expectativa de *rating* soberano do Brasil para estável, de antes negativa, levando investidores a rearmar posições otimistas no mercado brasileiro, que viu nesta quarta-feira uma reação da bolsa, bem como quedas significativas nos juros futuros e, em especial, no dólar.

Mercado de Ações. Com o bom humor generalizado após as palavras acomodaticias de Yellen, houve avanço generalizado na bolsa brasileira. Apesar da alta em praticamente todos os setores, foi a dobradinha Petrobras e Vale que protagonizou a maior contribuição positiva à performance do índice, visto que também se aproxima o vencimento de opções sobre ações (próxima segunda-feira, dia 20) – mercado no qual são carros-chefes. Também, vale lembrar que hoje foi vencimento de opções sobre Ibovespa. Ao final dos negócios, o índice doméstico encerrou aos 66.234 pontos (+2,37%), e acumula agora +2,41% na semana, -0,64% no mês, +9,98% no ano e +40,54% em 12 meses. O robusto volume transacionado na bolsa somou preliminarmente R\$ 9,75 bilhões, sendo R\$ 9,31 bilhões no mercado à vista – o acréscimo vultoso na parte da tarde indicou ingresso de capital estrangeiro. Em março, até o último dia 13, o capital externo ainda registra evasão da bolsa brasileira com saldo negativo de R\$ 2,32 bilhões. Já em 2017, no entanto, o acumulado está positivo em R\$ 4,5 bilhões.

Agenda Econômica. Internamente, a inflação medida pelo IGP-10 elevou-se em 0,05% em março ante fevereiro. O dado foi considerado mais uma vez favorável, não apenas por denotar uma margem mensal abaixo do esperado pelo mercado (consenso: 0,2%) mas por reforçar a sequência de dados inflacionários “comportados” vistos recentemente, que referendam a tendência de queda acentuada dos juros domésticos em andamento.

Nos EUA, após dias de antecipação pelo mercado, o Fomc optou pela elevação das taxas norte-americanas (Fed Funds) em 25 pontos-base, para os limites entre 0,75% e 1,00%. A magnitude da alta já era esperada, mas o discurso da presidente do Fed, Janet Yellen, ao reforçar o caráter gradualista da sequência de elevações de juros por lá, foi considerado *dovish*. Segundo ela, a atividade econômica dos EUA deverá se expandir em ritmo moderado, com o mercado de trabalho se fortalecendo “um pouco mais”, apoiado pela política monetária acomodaticia. Segundo a autoridade monetária, os riscos à perspectiva econômica permanecem balanceados, e as altas graduais de juros estão dando suporte ao retorno “sustentado” da inflação à meta de 2% ao ano. Apesar da decisão não ter sido unânime (com apenas um voto dissidente), o viés admitido foi o de mais duas altas ao longo de 2017.

Juros. A elevação da proteção vista nos últimos dias recebeu um alívio com as palavras de Yellen. A dissipação de um cenário de alta mais abrupta dos juros nos EUA pelo Fed, neste momento, retirou um fator de preocupação da equação dos juros nacionais, que agora devem seguir monitorando e reagindo ao favorável momento desinflacionário na economia doméstica e a agenda política. Com isto, os juros futuros retraíram-se ao longo de toda a curva de sua estrutura a termo.

Dólar e CDS. O dólar, que já havia aberto em queda ante o real refletindo uma perda de terreno da moeda ante pares emergentes, acentuou o movimento por ocasião da definição dos juros pelo Fomc no meio da tarde, e posteriormente pela revisão da perspectiva do Rating brasileiro pela Moody's. No interbancário a moeda fechou cotada a R\$ 3,1020 (-2,27%), acumulando agora -1,30% na semana, -0,23% no mês, -4,61% no ano e -17,52% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 221 pts, ante os 233 pontos da véspera.

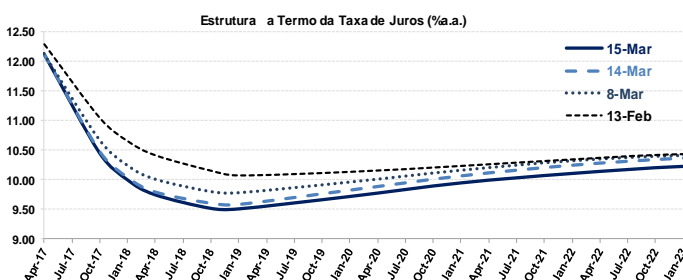
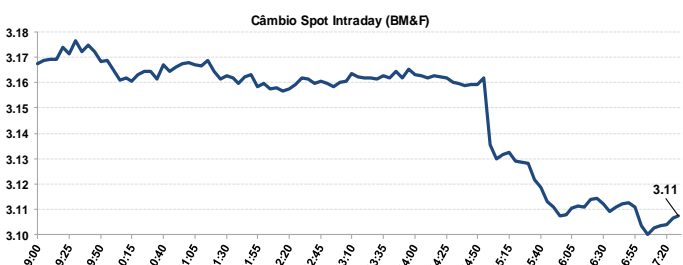
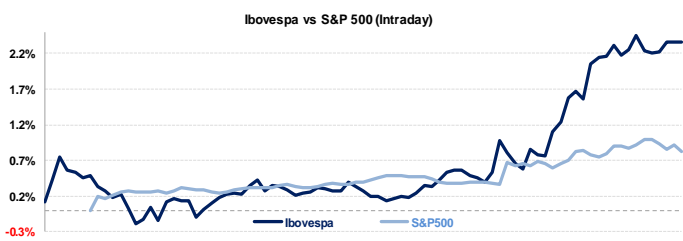
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	66.234	2.37	2.41	-0.64	9.97	40.54
Dow Jones Index	20,950	0.54	0.23	0.66	6.01	21.44
Nasdaq	5,900	0.74	0.65	1.28	9.60	24.77
S&P 500	2,385	0.84	0.53	0.91	6.54	18.32
DAX	12,010	0.18	0.39	1.48	4.61	20.90
CAC (França)	4,985	0.23	-0.16	2.61	2.53	11.47
FTSE (Reino Unido)	7,369	0.15	0.35	1.45	3.16	20.01
Shanghai (China)	3,242	0.08	0.90	0.00	4.45	12.94
Nikkei (Japão)	19,577	-0.16	-0.14	2.40	2.42	15.33

Ibovespa	15-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	6.684	ESTC3	15.80	7.12	35.2	7,644
Número de negócios (milhares)	764	VALE5	31.68	6.92	945.7	38,313
		VALE3	33.32	6.90	240.6	20,908
		CSNA3	11.42	6.43	52.6	8,911
		BRAP4	24.09	6.40	127.6	8,820

Movimento diário	15-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	53	SUZB5	12.27	-3.76	102.4	10,461
Ações em baixa	4	KLBN11	15.00	-1.19	43.3	20,805
Ações sem variações	2	EMBR3	18.37	-1.08	77.3	51,266
Ações acima do IBOV	24	MRFG3	5.79	-0.17	15.9	2,635
Ações abaixo do IBOV	35	TIMP3	10.00	0.00	31.5	14,501

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (cmbz)	3.1175	-2.50	-1.33	0.60	-4.34	-17.70
US\$ x Yen (JPY/USD)	113.38	-1.19	-1.23	0.54	-3.06	0.18
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3300	-1.24	-0.72	1.41	-2.83	-20.22
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0727	1.16	0.51	1.43	2.00	-3.44
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	221	-13.41	-12.39	-3.22	-60	-203

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,219.51	1.70	1.23	-2.32	6.28	-1.04
Minério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/T)	90.93	3.17	4.85	-0.37	15.29	71.96
Petróleo Brent 1ª Futuro (US\$/barrel)	51.88	1.89	1.19	-6.62	-8.58	33.20



	Ibovespa 15/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	Estacio Participações SA	ESTC3	15.80	7.12	14.75	15.84	14.75	7,644	35,152	0.4%	2.27	5.40	30.0	20.48	10.68	0.00	
2	Vale SA	VALE5	31.68	6.92	29.63	31.68	29.81	38,313	945,692	5.2%	12.38	0.54	226.9	35.20	9.25	35.73	
3	Vale SA	VALE3	33.32	6.90	31.17	33.32	31.57	20,908	240,588	4.2%	12.38	1.83	147.2	37.28	12.81	29.75	
4	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.42	6.43	10.73	11.50	10.69	8,911	52,566	0.6%	6.04	-4.67	88.1	14.12	5.91	5.25	
5	Bradespar SA	BRAP4	24.09	6.40	22.64	24.09	22.75	8,820	127,591	0.5%	10.25	2.73	384.7	27.35	4.81	62.22	
6	Gerdau SA	GGBR4	13.07	5.23	12.42	13.07	12.36	31,005	185,623	1.0%	9.74	0.93	175.2	14.64	4.52	21.02	
7	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4.89	5.16	4.65	4.91	4.60	10,461	64,918	0.2%	5.39	-0.81	218.8	5.62	1.42	19.27	
8	Kroton Educacional SA	KROT3	13.85	5.00	13.19	13.95	13.13	20,805	127,870	1.7%	3.36	1.32	28.4	17.08	10.33	3.90	
9	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.20	4.49	13.59	14.20	13.55	51,266	764,847	5.6%	-0.77	-6.46	114.8	18.49	6.41	-4.51	
10	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	34.63	3.71	33.39	34.74	33.27	2,635	16,828	0.3%	2.15	2.76	36.1	37.82	23.14	26.57	
11	BR Malls Participações SA	BRML3	15.34	3.58	14.81	15.34	14.30	14,501	67,088	0.8%	3.30	2.82	40.1	15.85	10.05	28.37	
12	Braskem SA	BRKM5	31.47	3.52	30.40	31.70	30.52	10,066	68,079	0.7%	2.81	-2.66	22.6	36.99	18.00	-8.12	
13	All América Latina Logística S	RAIL3	8.95	3.35	8.66	8.95	8.42	12,073	51,274	0.6%	11.18	4.31	210.8	9.51	2.58	45.77	
14	Smiles SA	SMLE3	63.02	3.18	61.08	63.63	61.24	3,780	32,290	0.3%	5.31	2.11	71.3	63.63	34.60	40.98	
15	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	15.57	3.11	15.10	15.68	14.87	11,608	44,452	0.4%	4.85	11.70	46.6	15.68	9.40	45.80	
16	Lojas Renner SA	LREN3	27.21	3.07	26.40	27.50	26.08	10,339	72,395	1.5%	3.70	6.50	31.6	27.70	18.80	17.44	
17	Equatorial Energia SA	EQTL3	56.91	3.04	55.23	57.49	55.21	7,333	86,923	1.1%	-1.28	-4.39	45.9	61.97	38.26	4.61	
18	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	6.16	3.01	5.98	6.20	5.91	17,132	98,122	0.4%	5.12	5.12	281.7	6.72	1.51	28.33	
19	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.50	2.89	37.42	38.63	37.01	7,299	64,219	0.5%	1.16	-3.51	35.0	44.37	28.03	0.92	
20	Cielo SA	CIEL3	27.23	2.75	26.50	27.39	26.11	16,760	138,113	2.3%	0.85	-0.18	-1.6	37.78	24.43	-1.98	
21	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14.75	2.64	14.37	14.76	14.28	20,227	233,380	3.9%	-0.27	-7.58	65.5	19.72	8.71	-12.93	
22	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.96	2.57	9.71	9.97	9.67	26,966	170,900	3.5%	2.89	-0.80	38.0	10.52	6.86	23.27	
23	BM&FBovespa SA	BVMF3	19.28	2.55	18.80	19.30	18.31	28,617	279,447	3.0%	3.16	1.37	32.7	20.76	14.26	16.85	
24	Localiza Rent a Car SA	RENT3	41.91	2.54	40.87	42.23	40.79	8,374	59,536	0.5%	4.15	8.77	56.0	43.92	25.38	22.47	
25	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	32.28	2.31	31.55	32.49	31.67	8,255	71,223	1.0%	1.25	-1.82	44.4	34.70	21.96	12.12	
26	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	56.51	2.28	55.25	56.92	54.70	4,442	51,202	0.8%	3.21	-1.64	20.6	62.74	39.95	3.21	
27	JBS SA	JBSS3	11.90	2.15	11.65	12.00	11.55	14,703	57,138	1.5%	4.66	1.71	9.9	12.95	8.20	4.39	
28	Drogasil SA	RADL3	57.66	2.05	56.50	57.99	56.22	7,482	73,995	1.1%	-0.26	-2.93	23.3	71.24	45.82	-5.77	
29	Qualicorp SA	QUAL3	18.95	1.99	18.58	18.95	18.23	6,006	52,990	0.4%	1.61	-3.86	50.0	23.59	12.38	-1.56	
30	Lojas Americanas SA	LAME4	15.91	1.99	15.60	16.00	15.36	16,022	114,366	0.8%	2.65	-2.99	-3.1	21.64	13.12	-6.27	
31	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	11.22	1.91	11.01	11.31	10.87	14,188	86,441	0.9%	2.47	4.96	62.6	11.78	5.16	45.53	
32	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	19.78	1.85	19.42	20.02	18.99	5,742	23,765	0.5%	-2.90	-7.96	201.5	26.15	6.07	-13.28	
33	Banco Bradesco SA	BBDC4	32.67	1.78	32.10	32.92	31.83	16,327	319,914	8.1%	2.19	-2.24	42.6	34.53	21.46	12.86	
34	Fibra Celulose SA	FIBR3	27.13	1.65	26.69	27.99	26.72	15,208	102,618	0.5%	3.43	2.07	-21.8	35.95	18.26	-14.93	
35	BB Seguridade Participacoes	SBSE3	29.46	1.59	29.00	29.78	28.80	12,134	93,174	1.8%	1.62	2.94	6.7	33.80	25.54	7.20	
36	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	66.98	1.58	65.94	67.03	64.80	5,822	60,030	0.5%	2.59	4.18	36.4	67.99	47.76	13.37	
37	Banco Bradesco SA	BBDC3	32.42	1.57	31.92	32.77	31.72	6,338	69,850	1.7%	1.41	-0.64	27.2	34.16	23.96	11.44	
38	CEITIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47.52	1.54	46.80	47.52	46.70	4,386	94,425	1.1%	1.32	1.43	19.4	47.65	39.25	7.41	
39	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.99	1.35	8.87	9.09	8.83	11,576	31,634	0.2%	-3.33	-2.18	68.0	10.00	5.14	9.10	
40	Natura Cosméticos SA	NATU3	28.79	1.30	28.42	29.28	27.72	7,388	51,682	0.4%	4.01	12.37	11.6	34.20	21.30	25.72	
41	Ambev SA	ABEV3	17.30	1.17	17.10	17.34	17.01	19,714	220,362	6.8%	0.00	-3.03	-5.5	20.09	15.79	5.91	
42	CCR SA	CCRO3	17.75	1.14	17.55	18.05	17.40	17,405	108,921	1.8%	-1.77	-1.88	27.3	19.26	12.87	11.22	
43	Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.81	1.04	45.34	46.04	44.85	10,878	92,251	1.7%	1.57	-0.22	12.0	50.28	39.64	5.05	
44	Banco Santander Brasil SA	SANB11	32.30	0.97	31.99	32.61	31.73	6,201	49,308	1.2%	1.96	-6.00	103.0	36.13	15.74	14.05	
45	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	39.82	0.96	39.44	40.03	39.00	26,493	562,541	11.5%	1.79	-0.52	42.4	42.00	25.32	20.05	
46	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	38.66	0.91	38.31	39.00	38.01	14,180	143,634	2.8%	-3.06	-4.83	-26.2	58.27	38.01	-19.88	
47	Banco do Brasil SA	BBAS3	34.19	0.83	33.91	34.45	33.20	20,103	323,178	3.9%	1.48	3.29	95.4	35.29	15.39	21.81	
48	Hypermarcas SA	HYPE3	28.43	0.57	28.27	28.60	28.15	9,897	331,082	1.0%	2.97	4.95	6.6	32.11	22.25	11.10	
49	Weg SA	WEGE3	16.93	0.53	16.84	17.06	16.73	6,344	43,138	0.9%	-2.42	-0.29	25.4	18.30	13.16	9.64	
50	Ultrapar Participações SA	UGPA3	68.80	0.44	68.50	69.40	68.06	5,413	101,884	2.4%	1.19	5.20	3.94	79.05	62.90	1.89	
51	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.85	0.44	13.79	13.96	13.54	9,616	28,692	0.3%	2.59	0.87	11.3	15.82	11.61	3.36	
52	Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	13.47	0.22	13.44	13.60	13.17	8,118	31,546	0.3%	2.82	3.70	43.3	14.50	8.59	31.16	
53	CPFL Energia SA	CPFE3	25.58	0.12	25.55	25.60	25.46	4,847	37,200	0.8%	0.20	0.16	49.5	25.62	16.85	2.35	
54	Tractebel Energia SA	EGIE3	36.20	0.00	36.20	36.78	35.89	5,850	38,251	0.7%	1.00	-2.11	0.2	43.90	33.26	3.43	
55	Tim Participações SA	TIMP3	10.00	0.00	10.00	10.14	9.90	7,625	31,498	0.7%	2.99	2.46	31.9	10.14	6.27	27.71	
56	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.79	-0.17	5.80	5.86	5.77	6,877	15,885	0.2%	-4.93	-7.36	-10.9	7.48	4.89	-12.41	
57	Embraer SA	EMBR3	18.37	-1.08	18.57	18.63	18.00	12,666	77,279	1.2%	-2.13	2.45	-21.6	24.15	13.83	14.81	
58	Klabin SA	KLBN11	15.00	-1.19	15.18	15.27	14.95	8,697	43,295	0.6%	-2.91	-3.23	-26.5	21.95	14.82	-14.56	
59	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.27	-3.76	12.75	13.06	12.27	28,352	102,446	0.4%	-5.32	-8.77	-11.2	14.95	9.15	-13.59	
IBOVESPA			IBOV	66,235	2.37	64,699	66,318	64,537	763,916	6,684	100.00	2.41	-0.64	40.5	69,488	46,521	9.97

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%	9.5%
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Fev	6.2%	6.0%	6.3%
14-Mar	Ter	04:00	ALE	IPC M/M	Fev F	0.6%	0.6%	0.6%
		04:00	ALE	IPC A/A	Fev F	2.2%	2.2%	2.2%
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.7%	0.7%	0.7%
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	2.2%	2.2%	2.2%
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Mar	13.0	10.4	12.8
		07:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jan	1.3%	-1.2%	0.9%
		07:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jan	0.9%	2.5%	0.6%
		07:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Mar	--	17.1	25.6
15-Mar	Qua	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Mar	0.2%	0.14%	0.05%
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova	Mar	15.0	18.7	16.4
		09:30	EUA	IPC M/M	Fev	0.0%	0.6%	0.1%
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Fev	0.2%	0.3%	0.2%
		09:30	EUA	IPC A/A	Fev	2.7%	2.5%	2.7%
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Fev	2.2%	2.3%	2.2%
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Fev	0.1%	0.6%	0.1%
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Fev	0.1%	1.2%	0.2%
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Fev	0.2%	1.1%	0.2%
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Jan	0.3%	0.4%	0.3%
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite máximo)	Mar-15	1.00%	0.75%	1.00%
		07:00	EUR	Empregos A/A	4Q	--	1.2%	1.1%
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.1%	0.1%	0.2%
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1.4%	1.4%	1.4%
		04:45	FRA	IPC M/M	Fev F	0.1%	0.1%	0.1%
		04:45	FRA	IPC A/A	Fev F	1.2%	1.2%	1.2%
		06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jan	4.8%	4.8%	4.7%
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jan F	--	-0.8%	-0.4%
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jan F	--	3.2%	3.7%
					JAP	BOJ Policy Balance Rate	Mar-16	--
16-Mar	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Mar-15	0.34%	0.34%	
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Fev	1264k	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	2050k	2058k	
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mar	30.0	43.3	
		9:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra (BoE)	Mar-16	0.25%	0.25%	
		9:00	GBR	Bank of England Alvo compra de ativos	Mar-16	£435b	£435b	
		9:00	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%	
		09:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	Mar-16	--	0.250%	
17-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mar-15	--	-0.09%	
		08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Mar	0.24%	0.02%	
			BRA	Confiança industrial CNI	Mar	--	53.1	
			BRA	Coleta de impostos	Fev	93244m	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	0.5%	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%

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

Varejo	
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	
Investidor Institucional	Varejo
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