

Diário de Mercado

18 de abril de 2017

Parecer da reforma da previdência adiado e Ata do Copom fortalece antecipação do afrouxamento monetário

Resumo. Com a apresentação do parecer da reforma da previdência adiada para a quarta-feira, a Ata do Copom teve seu teor esmiuçado e foi considerada *dovish* (branda), impactando sobretudo o mercado de juros. No front da previdência, viu-se a expectativa do ministério da fazenda mais positiva, manifestando sua probabilidade de aprovação de 80% do conteúdo da reforma após concessões, ante cerca de 70% precificado pelo mercado. No front externo, já estava no foco dos agentes a atmosfera de uma maior aversão ao risco, advinda das tensões geopolíticas entre EUA e Coreia do Norte, ocorrendo ainda a surpresa do anúncio de antecipação das eleições no Reino Unido, pela premiê conservadora Theresa May, para o próximo dia 8 de junho, antes prevista tão somente para 2020. Assim, o panorama adverso do dia manteve os investidores majoritariamente na defensiva.

Ibovespa. O índice doméstico operou mais aderido ao mercado externo, que por sua vez espelhou a cautela dos investidores com as questões relativas às ameaças entre a Casa Branca e a Coreia do Norte, assim como negativos balanços corporativos divulgados. A Vale foi a principal contribuidora ponderada para a baixa, respondendo à forte retração da cotação do minério de ferro na China, mas o setor financeiro também pesou, contaminado pelo exterior, com o balanço considerado fraco do banco Goldman Sachs nos EUA. O Ibovespa terminou o pregão aos 64.158 pontos (-0,27%), com o giro financeiro preliminar da bolsa em R\$ 7,52 bilhões, sendo R\$ 7,021 bilhões no mercado à vista.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Qualicorp ON	QUAL3	20.81	5.37	14	Met. Gerdau PN	GOAU4	4.1	-4.43	88
Marfrig ON	MRFG3	6.07	3.94	105	Sid. Nacional ON	CSNA3	7.31	-4.32	45
Santander Unit	SANB11	25.18	3.37	25	Vale PNA	VALE5	25.4	-3.86	762
Suzano PNA	SUZB5	12.80	2.73	47	Vale ON	VALE3	26.61	-2.99	191
Pão de Açúcar PN	PCAR4	62.23	2.57	94	Bradespar PN	BRAP4	18.79	-2.64	61

Agenda Econômica. A Ata referente à 206ª reunião do Copom, ocorrida na última quarta-feira (12), trouxe mais detalhes acerca dos dados que embasaram a decisão pelo comitê pelo corte de 100 pontos-base na Selic, para 11,25% a.a., sendo seu conteúdo considerado *dovish* (brando). Os destaques positivos do documento foram a visão que, segundo o colegiado, a desinflação corrente terá efeitos duradouros e também a revelação de que cogitou-se um corte mais agressivo, embora abandonado pelas ainda elevadas incertezas tanto internas quanto externas. O contraponto negativo foi salientado pela necessidade de evidências quanto à eficácia das decisões passadas, bem como de avanços no front fiscal, em especial com a reforma da previdência. Apesar do viés menos restritivo sugerido pela análise da ata, acreditamos, nesse momento, em um corte análogo de 100 pontos-base na decisão de 31 de maio próximo, mas, não causará estranheza uma redução maior.

Nos EUA, a produção industrial cresceu 0,5% no mês de março ante fevereiro, dado em linha com as projeções de mercado. No comparativo anual, houve avanço de 1,5%, enquanto a produção de fevereiro foi revisada de estável para 0,1%.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Ata do Copom	BRA	12-Abril	NA	NA	NA	▲
Produção Industrial M/M	EUA	Março	0,5%	0,1%	0,5%	—

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

Juros. A Ata do Copom derrubou os juros ao longo de toda a curva da estrutura a termo, em especial nos vencimentos curtos, mais sensíveis às mudanças na política monetária. Os agentes observaram espaço para recalibrar suas apostas em um provável corte mais agressivo na reunião de 31 de maio próximo, justificado pela informação que, segundo o comitê, as condições econômicas apuradas na reunião de 12 de abril já se mostravam propícias para tal movimento. Com o deslocamento da curva, a probabilidade implícita de um corte de 125 pontos-base passou agora de 20% para 25%.

Câmbio e CDS. O dólar operou em queda no início das negociações, ecoando a sinalização na véspera da rolagem integral dos contratos de swap por parte do Bacen. Na parte da tarde, no entanto, a divisa recuperou o terreno ante o real, movimento justificado pelo incremento dos temores com o andamento da reforma da previdência, bem como o fortalecimento do dólar ante demais moedas mundiais, e findou a sessão a R\$ 3,1120 (+0,19%). Na leitura do momento, o CDS Brasil 5 anos (CBIN) oscilava aos 229 pts ante a 228 pts ontem.

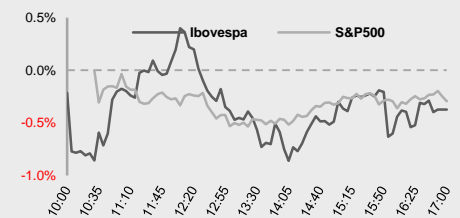
Para a quarta-feira. No Brasil, a 2ª prévia do IGP-M de abril deverá manter a leitura deflacionária vista em sua 1ª prévia e no IGP-10. Nos EUA, haverá a divulgação do Livro Bege, compilado de dados econômicos das diversas unidades distritais do Fed, que auxilia a tomada de decisão de política monetária pelo Fomc, cuja decisão ocorrerá 3 de maio próximo. A agenda dividirá espaço com noticiários do momento: Externamente as ameaças bélicas (e nucleares) entre EUA e Coreia do Norte e, internamente, o andamento da reforma da previdência, cujo parecer da proposta reformatada após discussões com lideranças políticas na semana passada será apreciado na Câmara dos Deputados.

Estratégia de Mercado

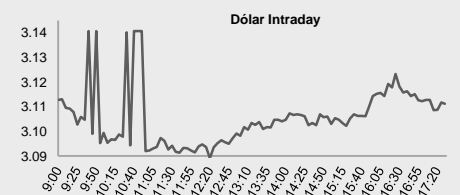
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Analista Sênior
hmoreira@bb.com.br

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

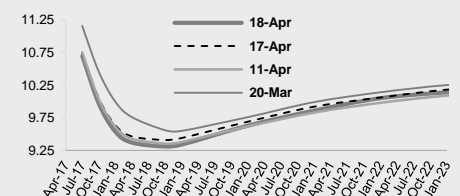
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	64,158	-0.27	-1.27	6.53
Dow Jones (EUA)	20,523	-0.55	-0.68	3.85
Nasdaq (EUA)	5,849	-0.12	-1.05	8.66
S&P 500 (EUA)	2,342	-0.29	-0.87	4.62
DAX (Alemanha)	12,000	-0.90	-2.54	4.52
CAC (França)	4,990	-1.59	-2.58	2.63
FTSE (R.Unido)	7,148	-2.46	-2.40	0.07
Shanghai (China)	3,197	-0.79	-0.80	3.00
Nikkei (Japão)	18,419	0.35	-2.59	-3.64



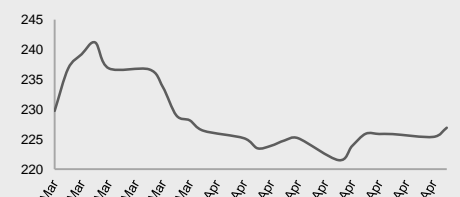
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.123	0.66	0.14	4.26
Euro x Real	3.35	1.46	-0.34	2.32
Euro x US\$	1.073	0.82	0.71	1.96
Brasil CDS 5 Anos	227	-0.71	-1.68	-56.40
Ouro Spot (R\$ grama)	129.51	0.35	3.16	11.86
Brent (US\$/baril)	54.81	-0.99	3.75	-3.54
M. de Ferro (US\$/Ton)	63.20	-4.60	-21.38	-19.87



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 18/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
Qualicorp SA	QUAL3	20.81	5.37	19.75	20.88	19.65	12,923	63,696	0.4%	5.37	0.77	38.7	23.59	13.23	8.10
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.07	3.94	5.84	6.07	5.89	7,009	14,482	0.2%	7.05	6.30	-3.5	7.48	4.89	-8.17
Banco Santander Brasil SA	SANB11	25.18	3.37	24.36	25.36	24.44	12,536	105,222	1.2%	5.93	-8.93	45.1	36.13	16.77	-11.09
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.80	2.73	12.46	12.85	12.46	6,271	24,619	0.4%	1.27	-3.47	-2.1	14.95	9.15	-9.86
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	62.23	2.57	60.67	62.57	60.01	4,779	47,406	0.8%	7.18	3.54	21.9	63.47	39.95	13.66
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	40.61	2.04	39.80	40.89	39.56	7,667	93,778	2.8%	2.81	5.18	-17.8	58.27	32.72	-15.83
Braskem SA	BRKM5	31.65	1.80	31.09	31.97	30.58	10,304	69,904	0.7%	-1.06	-0.31	24.5	36.99	18.00	-7.59
Drogasil SA	RADL3	63.20	1.77	62.10	63.20	62.00	5,169	51,513	1.1%	2.25	7.72	15.9	71.24	52.81	3.28
Fibra Celulose SA	FIBR3	27.74	1.13	27.43	28.13	27.28	4,740	45,198	0.5%	-3.78	-3.91	-13.7	34.12	18.26	-13.01
All América Latina Logística S	RAIL3	8.94	1.02	8.85	9.18	8.71	11,654	68,583	0.6%	3.83	4.56	139.0	9.51	3.53	45.60
Lojas Americanas SA	LAME4	16.21	1.00	16.05	16.30	16.00	8,613	45,148	0.8%	3.64	-0.92	5.8	21.64	13.12	-4.51
Cielo SA	CIEL3	24.75	0.98	24.51	24.78	24.25	10,974	94,797	2.3%	1.73	4.91	-9.7	31.48	20.36	-10.91
Banco do Brasil SA	BBAS3	32.33	0.97	32.02	32.67	31.62	20,946	251,764	3.9%	5.65	-4.26	46.4	35.29	15.39	15.18
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.60	0.93	46.17	47.01	45.84	8,015	97,598	1.7%	3.21	-0.32	5.9	50.28	39.64	6.87
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.64	0.84	9.56	9.72	9.49	25,082	161,265	3.5%	3.54	1.47	24.8	10.52	6.90	19.31
Lojas Renner SA	LREN3	29.65	0.82	29.41	29.79	29.18	10,383	79,529	1.5%	2.24	6.65	38.6	29.93	18.80	27.97
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.70	0.77	19.55	19.82	19.23	21,061	277,550	3.0%	6.43	2.13	19.6	20.76	14.94	19.39
Klabin SA	KLBN11	14.90	0.74	14.79	15.04	14.75	4,761	18,204	0.6%	1.50	-1.65	-9.1	18.81	13.54	-15.13
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	67.64	0.73	67.15	68.18	66.81	3,816	35,141	0.5%	2.59	2.02	19.1	68.80	53.53	14.49
Kroton Educacional SA	KROT3	14.15	0.64	14.06	14.18	13.92	10,549	85,990	1.7%	4.58	6.55	15.6	17.08	10.44	6.15
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	32.54	0.62	32.34	32.99	31.96	6,733	44,445	1.0%	2.20	-0.15	28.3	34.70	24.79	13.03
Ambev SA	ABEV3	18.16	0.55	18.06	18.24	18.01	12,910	214,972	6.8%	2.25	-0.44	-4.2	20.09	15.79	11.18
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.39	0.54	9.34	9.40	9.23	7,093	32,097	0.2%	2.18	3.87	33.2	10.00	6.84	13.96
Tim Participações SA	TIMP3	10.29	0.49	10.24	10.30	10.15	4,467	26,149	0.7%	-0.10	1.88	39.8	10.39	6.27	31.42
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	15.60	0.45	15.53	15.63	15.36	9,080	29,371	0.5%	1.83	-8.77	128.7	26.15	6.30	-31.61
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9.44	0.43	9.40	9.54	9.30	16,558	60,658	0.9%	4.66	-8.53	25.2	12.04	5.16	22.44
BR Malls Participações SA	BRML3	14.52	0.41	14.46	14.74	14.42	7,370	62,864	0.8%	2.98	0.21	13.8	15.85	10.05	21.51
Smiles SA	SMLE3	65.98	0.37	65.74	66.06	65.28	5,083	51,004	0.3%	5.43	4.07	59.1	66.39	36.45	47.61
Tractebel Energia SA	EGIE3	34.80	0.14	34.75	34.87	34.55	3,629	17,388	0.7%	2.35	-1.61	-7.9	43.90	33.26	-0.57
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	30.20	0.10	30.17	30.33	29.87	2,428	11,804	0.3%	2.30	-7.76	8.2	37.82	23.14	10.38
CPFL Energia SA	CPFE3	25.81	0.08	25.79	25.82	25.73	2,095	24,112	0.8%	0.35	0.16	37.2	25.88	18.00	3.27
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.86	0.03	31.85	32.40	31.46	2,275	17,156	1.7%	3.95	-0.59	10.5	34.16	23.96	9.52
Hypermarcas SA	HYPE3	29.71	-0.20	29.77	29.93	29.49	9,759	54,360	1.0%	1.05	2.45	3.9	32.11	22.25	16.10
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.99	-0.34	29.09	29.15	28.60	8,425	98,192	1.8%	3.24	-0.72	-13.1	33.80	25.54	5.49
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38.64	-0.36	38.78	38.95	38.23	30,024	453,195	11.5%	4.09	1.95	30.0	42.00	25.32	16.49
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.01	-0.59	32.20	32.63	31.70	25,699	309,450	8.1%	3.86	-1.14	22.8	34.53	22.23	10.58
Estacio Participações SA	ESTC3	16.60	-0.60	16.70	16.80	16.41	4,486	18,547	0.4%	5.46	4.60	39.1	20.48	10.68	5.06
Equatorial Energia SA	EQTL3	58.40	-0.63	58.77	59.20	58.02	3,951	46,071	1.1%	-1.03	-0.66	44.4	61.97	39.49	7.35
Ultrapar Participações SA	UGPA3	70.85	-0.74	71.38	71.42	70.52	4,461	57,734	2.4%	1.07	-1.08	-3.88	79.05	62.90	4.92
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	3.96	-0.75	3.99	4.04	3.87	11,063	66,383	0.2%	7.03	-10.81	91.3	5.62	1.59	-3.41
Natura Cosméticos SA	NATU3	30.65	-0.81	30.90	31.10	30.57	4,259	22,769	0.4%	2.13	5.65	9.2	34.20	21.30	33.84
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	15.40	-0.84	15.53	15.62	15.01	12,122	57,812	0.4%	4.34	7.24	29.4	15.68	9.40	44.21
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.52	-1.02	13.66	13.67	13.36	8,051	25,310	0.3%	1.27	-3.08	14.3	15.82	11.61	0.90
Weg SA	WEGE3	16.92	-1.17	17.12	17.23	16.73	5,599	24,359	0.9%	0.89	-2.76	20.9	18.30	13.16	9.57
CCR SA	CCRO3	17.28	-1.26	17.50	17.63	17.12	16,505	87,447	1.8%	0.76	-4.27	13.7	19.26	13.22	8.27
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.10	-1.26	14.28	14.37	13.95	42,276	640,336	5.6%	0.14	-2.69	52.6	18.49	7.86	-5.18
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14.46	-1.30	14.65	14.71	14.35	11,846	112,364	3.9%	-0.34	-4.55	22.9	19.72	9.95	-14.64
JBS SA	JBSS3	10.20	-1.35	10.34	10.39	10.16	15,979	52,196	1.5%	0.00	-0.10	7.9	12.95	8.20	-10.53
Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	13.30	-1.63	13.52	13.46	13.06	7,835	32,148	0.3%	0.76	0.45	25.5	14.50	8.59	29.50
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37.70	-1.72	38.36	38.30	37.30	3,584	52,738	0.5%	-1.31	-2.99	18.9	44.37	30.16	-1.18
Embraer SA	EMBR3	15.83	-1.80	16.12	15.94	15.63	7,738	37,599	1.2%	0.19	-8.97	-28.9	22.50	13.83	-1.06
Localiza Rent a Car SA	RENT3	43.93	-2.16	44.90	44.82	43.79	6,076	48,257	0.5%	0.76	5.42	35.2	45.11	30.03	28.38
Gerdau SA	GGBR4	9.37	-2.60	9.62	9.54	9.25	23,726	114,327	1.0%	-0.85	-13.96	26.6	14.64	5.51	-13.24
Bradespar SA	BRAP4	18.79	-2.64	19.30	18.88	18.34	7,072	61,248	0.5%	-1.16	-14.16	137.8	27.35	6.47	26.53
Vale SA	VALE3	26.61	-2.99	27.43	26.76	26.15	27,377	190,784	4.2%	-2.95	-10.67	39.7	37.28	13.66	3.62
Vale SA	VALE5	25.40	-3.86	26.42	25.80	25.18	36,735	761,569	5.2%	-3.39	-9.96	74.3	35.20	10.85	8.83
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	7.31	-4.32	7.64	7.59	7.28	9,776	44,699	0.6%	-1.22	-19.76	-39.6	14.12	6.25	-32.63
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.10	-4.43	4.29	4.22	4.04	20,307	87,646	0.4%	-0.97	-17.17	50.0	6.72	1.84	-14.58
IBOVESPA	IBOV	64,159	-0.27	64,335	64,591	63,717	638,090	4,997	100.00	2.12	-1.27	21.3	69,488	48,067	6.53

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
16-Abr	Dom	23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mar	9.7%	10.9%	10.9%	▲
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mar	9.6%	9.5%	10.0%	▲
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mar	6.3%	6.0%	7.6%	▲
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mar	6.3%	6.3%	6.8%	▲
		23:00	CHI	PIB A/A	1T	6.8%	6.8%	6.9%	▲
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	1T	1.5%	1.7%	1.3%	▼
		23:00	CHI	PIB AcmAño A/A	1T	6.8%	6.7%	6.9%	▲
17-Abr	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	15-Apr	0.45%	0.49%	0.44%	▲
		08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Abr	-0.65%	0.05%	-0.76%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Fev	0.65%	-0.26%	1.31%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Fev	-2.30%	-0.79%	-0.73%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	16-Apr	--	\$1596m	\$1829m	—
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Abr	15.0	16.4	5.2	NA
18-Abr	Ter	08:00	BRA	Ata do COPOM	NA	NA	NA	NA	NA
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Mar	1250k	1288k	1215k	▼
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Mar	-3.0%	3.0%	-6.8%	▼
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Mar	1250k	1216k	1260k	▲
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Mar	2.8%	-6.0%	3.6%	▲
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mar	0.5%	0.1%	0.5%	—
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mar	76.1%	75.7%	76.1%	—
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mar	0.0%	0.3%	-0.4%	▼
19-Abr	Qua	08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Abr	-0.6%	0.1%		
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	NA	NA	NA		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mar F	0.7%	0.7%		
		20:50	JAP	Balança comercial	Mar	¥608.0b	¥813.4b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Mar	6.1%	11.3%		
		20:50	JAP	Importações A/A	Mar	9.8%	1.2%		
20-Abr	Qui	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	15-Apr	0.4%	0.3%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Abr	0.3%	0.2%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Abr	4.5%	4.7%		
			BRA	Confidência industrial CNI	Abr	--	54.0		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	15-Apr	--	234k		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Abr	25.0	32.8		
		11:00	EUA	Índice antecedente	Mar	0.2%	0.6%		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Abr A	-4.7	-5.0		--
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Abr P	--	52.4		--
		21-Abr	Sex		BRA	Criação de empregos formais Total	Mar	-3258	35612
	BRA			Coleta de impostos	Mar	100569m	92358m		--
10:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Abr P	53.8	53.3		--
10:45	EUA			PMI Serviços EUA Markit	Abr P	53.6	52.8		--
10:45	EUA			PMI Composto EUA Markit	Abr P	--	53.0		--
11:00	EUA			Vendas de casas já existentes	Mar	5.59m	5.48m		--
11:00	EUA			Vendas casas existentes M/M	Mar	2.0%	-3.7%		--
04:30	ALE			PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Abr P	58.0	58.3		--
04:30	ALE			PMI Serviços Alemanha Markit	Abr P	55.5	55.6		--
04:30	ALE			PMI Composto Alemanha Markit/BME	Abr P	57.0	57.1		--
04:00	FRA			PMI Manufatura França Markit	Abr P	53.1	53.3		--
04:00	FRA			PMI Serviços França Markit	Abr P	57.2	57.5		--
04:00	FRA			PMI Composto França Markit	Abr P	56.4	56.8		--
05:00	EUR			PMI Manufatura zona do euro Markit	Abr P	56.0	56.2		--
05:00	EUR			PMI Serviços zona do euro Markit	Abr P	56.0	56.0		--
05:00	EUR			PMI Composto zona do euro Markit	Abr P	56.4	56.4		--

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analysts	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

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	ações@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico
Gerente - 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

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