

Setor financeiro, óleo e gás e alimentos pesam nos negócios, em dia de zeragem de opções

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

Resumo do dia. Em um dia de agenda econômica de pouco peso tanto interna quanto externamente, os investidores optaram pela defensiva no mercado de renda variável, mas vislumbraram espaço para montagem de posições vendidas no mercado de câmbio, enquanto os juros operaram estáveis. Nos EUA, após a alta dos juros na quarta-feira, sem maiores novidades, os agentes detiveram-se a buscar direcionadores na agenda de Trump, que incluiu um encontro com a Chanceler Alemã Angela Merkel.

Mercado de Ações. A bolsa brasileira viveu mais uma sessão de queda, refletindo primordialmente fatores domésticos que pesaram nos negócios. Ainda que as ações do setor de proteína animal tenham sido penalizadas por noticiário envolvendo uma operação da PF, as principais contribuições à queda do índice vieram pela baixa das ações do setor financeiro e da Petrobras, que possuem maior peso. A sessão ainda contou com a zeragem das posições em opções sobre ações, cujo vencimento ocorrerá na segunda-feira. Ao final dos negócios, o índice doméstico encerrou aos 64.209 pontos (-2,39%), e acumula agora -0,72% na semana, -3,68% no mês, 6,61% no ano e 26,12% em 12 meses. O volume transacionado na bolsa somou preliminarmente R\$ 12,39 bilhões, sendo R\$ 12,07 bilhões no mercado à vista. O capital externo manteve sua evasão da bolsa brasileira em março, até o último dia 15, com saldo negativo de R\$ 2,28 bilhões. Já em 2017, no entanto, o acumulado está positivo em R\$ 4,60 bilhões.

Agenda Econômica. Domesticamente, houve elevação da confiança por parte dos empresários do setor industrial. O índice de confiança medido pela CNI (Confederação Nacional da Indústria) atingiu em março 54 pontos, o maior valor desde janeiro de 2014. Pelo terceiro mês consecutivo o número situa-se acima de 50, limiar acima do qual, segundo a metodologia do indicador, existe otimismo por parte dos industriários quanto às condições econômicas e a atividade do setor.

No âmbito inflacionário, a segunda prévia do IGP-M (FGV) mostrou aceleração de 0,08% no mês de março. Ainda que superior à margem apurada no mesmo período do mês de fevereiro (0,02%), o número ficou bastante aquém da média das estimativas dos analistas, que apontava para 0,24%.

Juros. Com a pouco movimentada agenda econômica no final da semana, os juros futuros operaram com viés de estabilidade. Ainda assim, na parte da tarde, seguindo a aceleração da queda do dólar, os vencimentos na ponta longa acabaram cedendo.

Dólar e CDS. Seguindo a tendência vista no mercado global de moedas, de desvalorização do dólar perante moedas de economias emergentes, a divisa norte americana perdeu terreno ante o real. No interbancário a moeda fechou cotada a R\$ 3,1040 (-0,71%), acumulando -1,90% na semana, 0,15% no mês, -4,76% no ano e -14,92% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 213 pts, ante os 217 pontos da véspera.

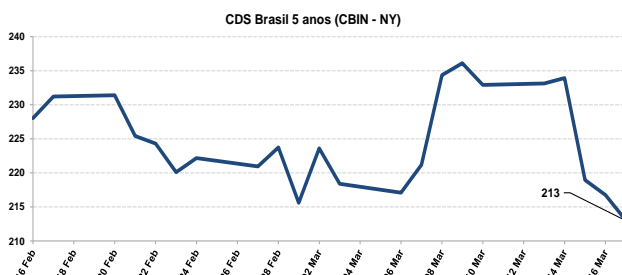
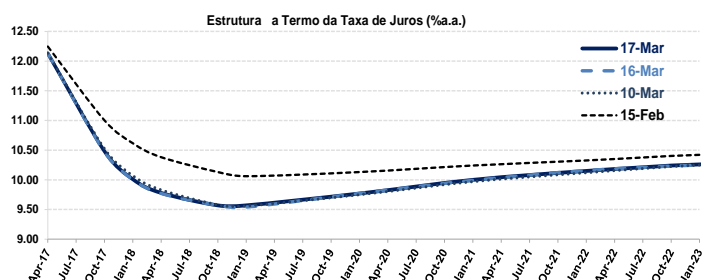
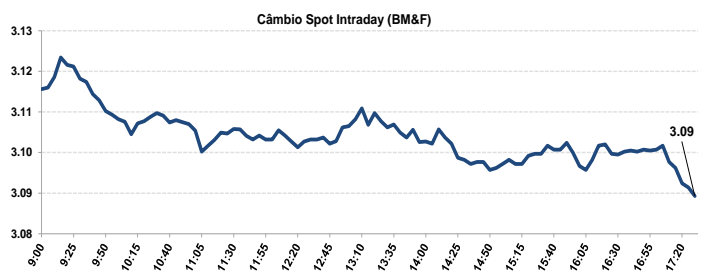
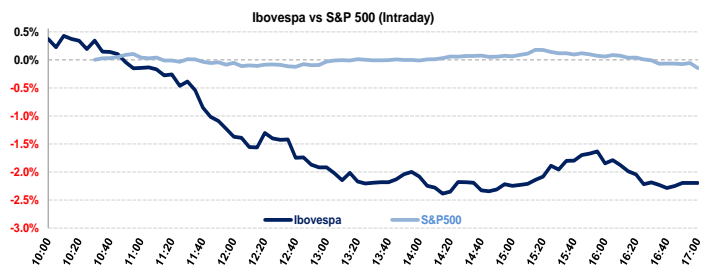
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	64,209	-2.39	-0.72	-3.68	6.61	26.12
Dow Jones Index (EUA)	20,915	-0.10	0.06	0.49	5.83	19.64
Nasdaq (EUA)	5,901	0.00	0.67	1.30	9.62	23.58
S&P 500 (EUA)	2,378	-0.13	0.24	0.62	6.23	16.55
DAX (Alemanha)	12,095	0.10	1.10	2.20	5.35	22.27
CAC (França)	5,029	0.32	0.72	3.51	3.43	13.20
FTSE (Reino Unido)	7,425	0.12	1.12	2.22	3.95	19.74
Shanghai (China)	3,237	-0.96	0.00	-0.13	4.31	9.55
Nikkei (Japao)	19,522	-0.35	0.00	2.11	2.13	16.72

Ibovespa	17-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	9.309	RAIL3	9.00	1.35	63.0	11,706
Número de negócios (milhares)	941	EGIE3	36.95	1.09	62.6	4,904
		HYPE3	29.15	1.04	151.7	17,042
		CIEL3	27.27	0.81	156.9	14,474
		UGPA3	69.50	0.65	135.8	6,930

Movimento diário	17-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	8	JBSS3	10.72	-10.59	229.0	6,808
Ações em baixa	51	BRFS3	37.10	-7.25	589.8	10,960
Ações sem variações	0	USIM5	4.43	-5.94	111.1	7,812
Ações acima do IBOV	39	BRAP4	22.38	-4.77	43.8	17,961
Ações abaixo do IBOV	20	ESTC3	15.20	-4.64	46.0	5,692

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (GMBZ)	3.1040	-0.71	-1.90	0.15	-4.76	-14.92
US\$ x Yen (JPY/USD)	112.70	-0.54	1.85	0.06	3.78	-1.16
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3303	-0.77	1.14	-1.40	2.90	23.91
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0738	-0.26	0.61	1.53	2.10	-5.12
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	213	-3.77	-19.92	-10.75	-68	-172

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,229.26	0.22	2.04	-1.54	7.13	-2.28
Minério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/Tc)	92.34	-0.29	6.48	1.17	17.08	64.63
Petróleo Brent 1ª Futuro (US\$/barrel)	51.77	0.06	0.78	-6.87	-8.89	24.63



Ibovespa 17/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	All América Latina Logística S	RAIL3	9.00	1.35	8.88	9.05	8.70	11,706	63,003	0.6%	7.02	4.90	165.5	9.51	2.70	46.58
2	Tractebel Energia SA	EGIE3	36.95	1.09	36.55	37.28	36.29	4,904	62,625	0.7%	3.10	-0.08	-1.3	43.90	33.26	5.57
3	Hypermarcas SA	HYPE3	29.15	1.04	28.85	29.47	28.90	17,042	151,657	1.0%	5.58	7.60	8.0	32.11	22.25	13.91
4	Cielo SA	CIEL3	27.27	0.81	27.05	27.50	26.87	14,474	156,858	2.3%	1.00	-0.04	-6.8	37.78	24.43	-1.84
5	Ultrapar Participações SA	UGPA3	69.50	0.65	69.05	69.90	68.56	6,930	135,809	2.4%	2.22	6.27	0.20	79.05	62.90	2.92
6	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57.05	0.62	56.70	57.89	55.92	5,773	82,369	0.8%	4.20	-0.70	20.4	62.74	39.95	4.20
7	Drogasil SA	RADL3	56.70	0.35	56.50	57.41	56.31	6,808	90,147	1.1%	-1.92	-4.55	16.4	71.24	46.59	-7.34
8	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	15.25	0.20	15.22	15.46	15.13	10,960	35,381	0.4%	2.69	9.41	31.8	15.68	9.40	42.80
9	Weg SA	WEGE3	16.86	-0.06	16.87	17.26	16.70	7,812	42,366	0.9%	-2.82	-0.71	18.1	18.30	13.16	9.18
10	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	11.58	-0.09	11.59	12.04	11.34	17,961	142,153	0.9%	5.75	8.33	53.4	12.04	5.16	50.19
11	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47.75	-0.15	47.82	47.92	47.33	5,692	171,683	1.1%	1.81	1.92	15.6	48.13	39.44	7.93
12	CPFL Energia SA	CPFE3	25.57	-0.20	25.62	25.75	25.52	4,990	52,146	0.8%	0.16	0.12	35.5	25.75	17.77	2.31
13	Natura Cosméticos SA	NATU3	28.45	-0.35	28.55	28.90	27.73	7,822	61,291	0.4%	2.78	11.05	3.5	34.20	21.30	24.23
14	Ambev SA	ABEV3	17.21	-0.41	17.28	17.46	17.10	19,272	295,888	6.8%	-0.52	-3.53	-8.1	20.09	15.79	5.36
15	BM&FBovespa SA	BVMF3	18.21	-0.60	18.32	18.62	17.96	37,174	377,661	3.0%	-2.57	-4.26	14.9	20.76	14.87	10.36
16	Embraer SA	EMBR3	18.50	-0.86	18.66	18.93	18.25	8,247	68,487	1.2%	-1.44	3.18	-18.4	24.15	13.83	15.63
17	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.94	-0.89	9.02	9.11	8.81	10,907	25,327	0.2%	-3.87	-2.72	46.1	10.00	5.62	8.50
18	Equatorial Energia SA	EQTL3	56.36	-1.04	56.95	57.90	55.35	6,298	85,355	1.1%	-2.24	-5.31	41.4	61.97	38.41	3.60
19	CCR SA	CCRO3	17.75	-1.17	17.96	18.15	17.35	17,171	127,753	1.8%	-1.77	-1.88	23.5	19.26	12.87	11.22
20	Klabin SA	KLBN11	14.82	-1.20	15.00	15.21	14.73	9,141	44,577	0.6%	-4.08	-4.39	-29.9	21.95	14.73	-15.58
21	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	34.56	-1.20	34.98	35.60	34.00	3,156	24,861	0.3%	1.95	2.55	25.5	37.82	23.14	26.32
22	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.50	-1.32	13.68	13.88	13.30	10,872	54,794	0.3%	0.00	-1.68	3.9	15.82	11.61	0.75
23	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	65.61	-1.34	66.50	66.97	64.99	4,722	57,509	0.5%	0.49	2.05	28.0	67.99	50.74	11.05
24	Tim Participações SA	TIMP3	10.09	-1.37	10.23	10.35	10.02	9,305	56,323	0.7%	3.91	3.38	24.4	10.35	6.27	28.86
25	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	19.03	-1.45	19.31	19.79	18.61	5,138	42,058	0.5%	-6.58	-11.45	163.2	26.15	6.07	-16.57
26	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	31.86	-1.51	32.35	32.93	31.71	7,840	75,087	1.0%	-0.06	-3.10	37.8	34.70	22.25	10.66
27	Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.73	-1.89	46.61	47.26	45.73	10,391	137,557	1.7%	1.40	-0.39	3.9	50.28	39.64	4.87
28	Banco Santander Brasil SA	SANB11	31.15	-1.89	31.75	32.54	31.15	9,580	84,260	1.2%	-1.67	-9.34	74.9	36.13	16.53	9.99
29	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.77	-1.91	9.96	10.04	9.75	40,267	268,910	3.5%	0.93	-2.69	25.9	10.52	6.86	20.92
30	Cyrela Brazil Realty SA Empre	CYRE3	13.19	-1.93	13.45	13.56	13.17	8,218	43,281	0.3%	0.69	1.54	20.2	14.50	8.59	28.43
31	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37.85	-1.97	38.61	39.14	37.22	5,704	63,500	0.5%	-0.55	-5.14	24.9	44.37	28.63	-0.79
32	Localiza Rent a Car SA	RENT3	42.61	-1.98	43.47	44.29	41.78	11,356	85,592	0.5%	5.89	10.59	49.2	44.29	27.50	24.52
33	Braskem SA	BRKM5	31.00	-2.05	31.65	32.11	31.00	7,522	59,239	0.7%	1.27	-4.11	16.0	36.99	18.00	-9.49
34	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.83	-2.06	13.10	13.28	12.70	8,696	43,852	0.4%	-1.00	-4.61	-5.7	14.95	9.15	-9.65
35	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.60	-2.10	5.72	5.78	5.56	8,965	19,834	0.2%	-8.05	-10.40	-18.8	7.48	4.89	-15.28
36	Fibra Celulose SA	FIBR3	27.71	-2.12	28.31	28.76	27.51	5,863	63,746	0.5%	5.64	4.25	-18.3	34.92	18.26	-13.11
37	Lojas Renner SA	LREN3	26.40	-2.22	27.00	27.38	26.36	10,851	108,179	1.5%	0.61	3.33	20.1	27.70	18.80	13.94
38	Banco Bradesco SA	BBDC3	31.67	-2.25	32.40	32.70	31.67	8,920	126,283	1.7%	-0.94	-2.94	13.8	34.16	23.96	8.87
39	Smiles SA	SMLE3	62.11	-2.33	63.59	64.39	59.87	6,654	70,771	0.3%	3.79	0.63	62.7	64.39	36.45	38.95
40	BB Seguridade Participacoes	SBSE3	29.35	-2.65	30.15	30.43	29.19	14,533	161,829	1.8%	1.24	2.55	-4.7	33.80	25.54	6.80
41	Lojas Americanas SA	LAME4	15.65	-2.67	16.08	16.15	15.50	12,049	73,397	0.8%	0.97	-4.57	-13.9	21.64	13.12	-7.81
42	Banco do Brasil SA	BBAS3	32.81	-2.73	33.73	34.10	32.71	22,147	371,758	3.9%	-2.61	-0.88	58.6	35.29	15.39	16.89
43	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38.18	-2.87	39.31	39.71	38.18	36,998	763,590	11.5%	-2.40	-4.62	26.9	42.00	25.32	15.10
44	Vale SA	VALE5	29.90	-3.05	30.84	31.13	29.90	42,872	975,093	5.2%	6.07	-5.11	173.3	35.20	10.15	28.11
45	Banco Bradesco SA	BBDC4	31.52	-3.08	32.52	32.89	31.50	29,955	522,538	8.1%	-1.41	-5.69	24.5	34.53	22.23	8.89
46	Qualicorp SA	QUAL3	18.75	-3.40	19.41	19.62	18.60	6,432	36,052	0.4%	0.54	-4.87	36.7	23.59	13.07	-2.60
47	Kroton Educacional SA	KROT3	13.40	-3.67	13.91	13.72	13.30	30,369	167,857	1.7%	0.00	-1.98	23.3	17.08	10.44	0.53
48	Metalúrgica Gerdau SA	GOUA4	5.75	-3.69	5.97	6.07	5.70	17,861	118,034	0.4%	-1.88	-1.88	196.3	6.72	1.78	19.79
49	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	13.85	-3.69	14.38	14.56	13.72	48,652	579,528	3.9%	-6.36	-13.22	32.7	19.72	9.36	-18.24
50	Gerdau SA	GGBR4	12.34	-3.74	12.82	12.97	12.34	26,735	187,848	1.0%	3.61	-4.71	124.8	14.64	5.24	14.26
51	Vale SA	VALE3	31.30	-3.78	32.53	32.77	31.30	24,886	462,676	4.2%	5.56	-4.34	101.9	37.28	13.66	21.88
52	BR Malls Participações SA	BRML3	14.24	-3.78	14.80	14.93	14.18	17,451	95,324	0.8%	-4.11	-4.56	16.6	15.85	10.05	19.16
53	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	13.16	-4.01	13.71	13.88	13.05	82,286	1,088,830	5.6%	-8.04	-13.31	62.5	18.49	7.32	-11.50
54	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	10.63	-4.32	11.11	11.26	10.48	10,850	81,899	0.6%	-1.30	-11.27	34.0	14.12	6.25	-2.03
55	Estacio Participações SA	ESTAC3	15.20	-4.64	15.94	15.55	15.06	12,866	46,024	0.4%	-1.62	1.40	21.3	20.48	10.68	-3.80
56	Bradespar SA	BRAP4	22.38	-4.77	23.50	23.78	22.37	5,785	43,761	0.5%	2.43	-4.56	292.6	27.35	5.35	50.71
57	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4.43	-5.94	4.71	4.77	4.43	18,790	111,136	0.2%	-4.53	-10.14	135.9	5.62	1.42	8.05
58	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	37.10	-7.25	40.00	38.50	36.61	40,327	589,832	2.8%	-6.97	-8.67	-31.7	58.27	36.61	-23.11
59	JBS SA	JBSS3	10.72	-10.59	11.99	11.57	10.64	42,655	229,048	1.5%	-5.72	-8.38	-10.7	12.95	8.20	-5.96
IBOVESPA		IBOV	64,210	-2.39	65,783	66,205	64,152	941,400	9,309	100.00	-0.72	-3.68	26.1	69,488	47,770	6.61

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	--	-0.100%	-0.100%
16-Mar	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Mar-15	0.34%	0.34%	0.35%
		16:45	BRA	Caged - Criação de empregos formais	Jan	26000	-40864	35612
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Fev	1264k	1251k	1288k
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Fev	1.4%	-1.9%	3.0%
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Fev	1268k	1293k	1213k
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Fev	-1.9%	5.3%	-6.2%
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Mar-11	240k	243k	241k
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	Mar-04	2050k	2060k	2030k
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mar	30.0	43.3	32.8
		9:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra (BoE)	Mar-16	0.25%	0.25%	0.25%
		9:00	GBR	Bank of England Alvo compra de ativos	Mar-16	£435b	£435b	£435b
		9:00	GBR	Bank of England compra de bonds corp.	Mar-16	£10b	£10b	£10b
		07:00	EUR	IPC M/M	Fev F	0.4%	-0.8%	0.4%
		07:00	EUR	IPC A/A	Fev F	2.0%	1.8%	2.0%
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Fev F	0.9%	0.9%	0.9%
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Fev	-4.2%	-9.2%	9.2%
17-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mar-15	0.04%	-0.09%	0.02%
		08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Mar	0.24%	0.02%	0.08%
			BRA	Confiança industrial CNI	Mar	--	53.1	54.0
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Fev	0.2%	0.1%	0.0%
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Fev	75.5%	75.5%	75.4%
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Fev	0.5%	0.5%	0.5%
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar P	97.0	96.3	97.6
		11:00	EUA	Índice antecedente	Fev	0.5%	0.6%	0.6%
		07:00	EUR	Balança comercial SA	Jan	22.0b	24.5b	15.7b

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 renato@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	Gerente - Mario D'Amico
Bianca Onuki Nakazato	Bruno Henrique de Oliveira
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira

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