

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

### Ibovespa inicia a semana otimista, apesar de apreensões com empresas do ramo alimentício

**Resumo do dia.** Houve certa recomposição do mercado acionário doméstico após a trepidação sofrida na última sexta-feira. Ainda que empresas do setor de alimentos tenham majoritariamente sofrido novos revêses, com a abertura mais otimista dos mercados no exterior, predominou o rearme de posições compradas, especialmente nos setores de commodities e financeiro – lembrando que foi dia de vencimento do exercício de opções sobre ações de março. Dólar e juros andaram em direções opostas, contrabalançando melhores prognósticos acerca da política monetária dos EUA ante ruídos no *front* fiscal brasileiro doméstico, com o projeto da reforma da previdência tendo recebido 164 emendas de parlamentares na semana passada.

**Mercado de Ações.** O mercado bursátil nacional iniciou em majoritária queda, ainda ponderando os possíveis desdobramentos da operação carne fraca, divulgada na sexta-feira, que pesou sobre os negócios de companhias do setor de alimentos, incluindo noticiário ao longo do final de semana de suspensão da importação de proteína animal brasileira por alguns países. Após a abertura dos negócios nos EUA e passada a primeira hora de negócios, no entanto, uma parte do exagero visto na queda do Ibovespa na sexta-feira foi corrigida, passando a operar em campo positivo. Carros-chefes do mercado de opções, cujo exercício final de março se deu nesta segunda-feira, a Petrobras e Vale foram destaques favoráveis e ajudaram a empurrar o índice para cima. Ao final dos negócios, o Ibovespa encerrou aos 64.884 pontos (+1,05%), e acumula agora -2,67% no mês, +7,73% no ano e +27,59% em 12 meses. O volume transacionado na bolsa, turbinado pelos R\$3,10 bilhões do exercício de opções, somou preliminarmente R\$ 12,221 bilhões, sendo R\$ 83,790 bilhões no mercado à vista. O capital externo manteve sua evasão da bolsa brasileira em março, até o último dia 16, apurando saldo negativo de R\$ 2,39 bilhões, mas ainda acumulando ingresso líquido de R\$ 4,49 bilhões em 2017.

**Agenda Econômica.** Dia de agenda esvaziada, tanto interna quanto externa, deu espaço para o relatório Focus do Banco Central, onde destacou-se mais uma queda da inflação para 2017, bem como, sequenciais recuos da Selic e avanço do PIB para 2018.

Após as reduções da taxa Selic para os dois horizontes projetivos (2017 e 2018) na semana anterior, neste relatório Focus a surpresa positiva ficou por conta de mais uma revisão para baixo dos juros para 2018, que cederam de 8,75% para 8,50%. A firmeza na retração projetada da Selic advém muito em parte pelo espaço aberto pela atual queda acentuada da inflação, cuja projeção para 2017 mantém-se abaixo do centro da meta (4,50%) pela sexta semana consecutiva, cedendo a 4,15% (ante 4,19% na semana anterior). Ainda na semana passada, as margens mensais apuradas pelo IGP-10 e pela primeira prévia do IGP-M, ambos abaixo das expectativas dos analistas, corroboraram a favorável perspectiva da dinâmica desinflacionária em andamento.

Orbitando a casa dos 0,50% há 12 semanas (0,48% hoje), o PIB estimado para 2017 seguiu patinando, inclusive, por conta da falta de novos números concretos da economia. No momento, o mercado sinaliza este patamar como um provável “fundo do poço”, mas, nos próximos dias, deverá ocorrer uma revisão do crescimento pelo governo. De outra mão, para 2018, os agentes mostram otimismo, prevendo agora +2,50% (o maior em 17 semanas), evidenciando que, na concepção do mercado, os esperados efeitos da queda de juros serão capturados, mesmo que mais tarde, na economia.

**Juros.** O mercado de juros não acompanhou o otimismo visto na bolsa e no mercado cambial e oscilou próximo dos fechamentos anteriores, em uma sessão marcada pela reduzida liquidez e volume. Apesar da melhora no apetite dos investidores, sobre os juros pesou a elevação dos riscos advindos do *front* fiscal, com a proposta da reforma da previdência perdendo alguma tração no Congresso.

**Dólar e CDS.** O dólar recuou perante o real e a maioria das divisas no mercado internacional, respondendo primordialmente à consolidação do cenário acomodaticio para as taxas de juros nos EUA. No interbancário a moeda fechou cotada a R\$ 3,0720 (-0,84%), acumulando -1,19% no mês, -5,54% no ano e -14,17% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 232 pts, ante os 213 pontos da sexta-feira passada.

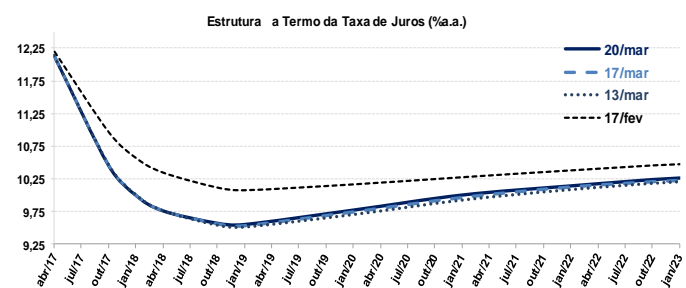
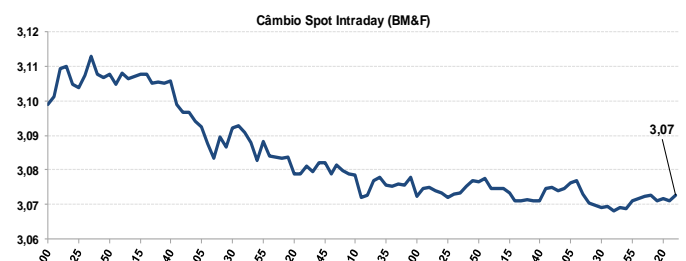
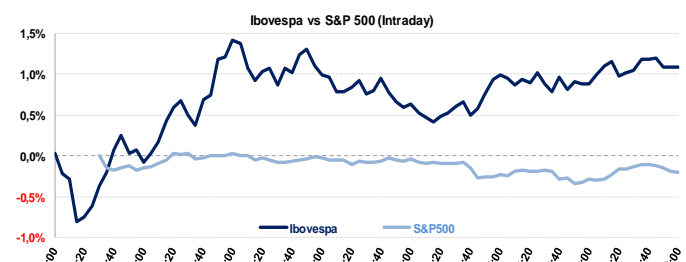
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	64.884	1,05	1,05	-2,67	7,73	27,69
Dow Jones Index (EUA)	20.906	-0,04	-0,04	0,45	5,78	18,77
Nasdaq (EUA)	5.902	0,01	0,01	1,31	9,63	23,06
S&P 500 (EUA)	2.373	-0,20	-0,20	0,42	6,01	15,80
DAX (Alemanha)	12.053	-0,35	-0,35	1,85	4,98	21,12
CAC (França)	5.012	-0,34	-0,34	3,16	3,08	12,32
FTSE (Reino Unido)	7.430	0,07	0,07	2,29	4,02	20,04
Shanghai (China)	3.251	0,41	0,41	0,28	4,74	7,69
Nikkei (Japão)	19.522	-0,35	0,00	2,11	2,13	16,72

Ibovespa	20-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	6,639	FIBR3	28,90	4,29	50,1	9,151
Número de negócios (milhares)	771	SUZB5	13,32	3,82	57,5	13,103
		PETR4	13,60	3,34	697,4	46,947
		CSNA3	10,95	3,01	40,0	8,092
		ESTC3	15,62	2,76	53,4	6,970

Movimento diário	20-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	40	CMIG4	10,92	-5,70	102,6	7,136
Ações em baixa	15	MRF33	5,36	-4,29	17,2	5,459
Ações sem variações	4	SMLE3	55,81	-3,65	36,8	6,527
Ações acima do IBOV	30	SBSP3	30,87	-3,11	80,6	26,887
Ações abaixo do IBOV	29	BRFS3	36,30	-2,16	689,0	18,968

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,0845	-0,95	-0,95	-0,48	-5,36	-14,40
US\$ x Yen (JPY/USD)	112,54	-0,14	0,14	0,20	3,93	-0,52
Euro x Real (BRL/EUR)	3,2971	-1,00	0,59	-0,41	3,94	23,22
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0741	0,03	0,03	1,56	2,13	-4,45
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	230	16,90	16,90	6,15	-51	-141

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.234,29	0,41	0,41	-1,13	7,56	-0,76
Minério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/Ton)	91,49	-0,92	-0,92	0,24	16,00	59,11
Petróleo Brent 1º Futuro (US\$/barril)	51,64	-0,23	-0,23	-7,11	-9,12	25,34



Ibovespa 20/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	Fibra Celulose SA	FIBR3	28,90	4,29	27,71	29,12	27,80	9.151	50.072	0,5%	4,29	8,73	-14,2	34,92	18,26	-9,38
2	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,32	3,82	12,83	13,39	12,81	13.103	57.465	0,4%	3,82	-0,97	-3,3	14,95	9,15	-6,20
3	Petroleo Brasileiro SA	PETR4	13,60	3,34	13,16	13,67	12,91	46.947	697.437	5,6%	3,34	-10,41	67,5	18,49	7,32	-8,54
4	Cia Siderurgica Nacional SA	CSNA3	10,95	3,01	10,63	10,97	10,37	8.092	40.025	0,6%	3,01	-8,60	38,3	14,12	6,25	0,92
5	Estacio Participacoes SA	ESTC3	15,62	2,76	15,20	15,70	15,20	6.970	53.372	0,4%	2,76	4,20	23,5	20,48	10,68	-1,14
6	Cia Brasileira de Distribuicao	PCAR4	58,54	2,61	57,05	58,70	56,62	6.571	63.918	0,8%	2,61	1,90	18,8	62,74	39,95	6,92
7	Banco Bradesco SA	BBDC3	32,49	2,59	31,67	32,67	31,64	7.136	44.402	1,7%	2,59	-0,43	16,8	34,16	23,96	11,68
8	Braskem SA	BRKM5	31,80	2,58	31,00	32,00	30,71	5.459	32.502	0,7%	2,58	-1,64	18,6	36,99	18,00	-7,15
9	Raia Drogasil SA	RADL3	58,15	2,56	56,70	58,29	56,72	6.527	83.636	1,1%	2,56	-2,10	15,1	71,24	50,00	-4,97
10	Ambev SA	ABEV3	17,64	2,50	17,21	17,78	17,12	26.887	250.496	6,8%	2,50	-1,12	-4,2	20,09	15,79	8,00
11	Gerdau SA	GGBR4	12,64	2,43	12,34	12,69	11,81	18.968	114.101	1,0%	2,43	-2,39	116,1	14,64	5,51	17,04
12	Petroleo Brasileiro SA	PETR3	14,18	2,38	13,85	14,24	13,65	19.383	134.610	3,9%	2,38	-11,15	37,7	19,72	9,36	-16,29
13	Centrais Eletricas Brasileiras	ELET3	19,47	2,31	19,03	20,06	19,05	6.105	28.718	0,5%	2,31	-9,40	178,1	26,15	6,07	-14,64
14	Localiza Rent a Car SA	RENT3	43,55	2,21	42,61	43,55	42,28	7.709	42.796	0,5%	2,21	13,03	47,2	44,29	27,50	27,26
15	Embraer SA	EMBR3	18,90	2,16	18,50	19,12	18,50	7.492	54.901	1,2%	2,16	5,41	-16,9	24,15	13,83	18,13
16	TIM Participacoes SA	TIMP3	10,30	2,08	10,09	10,39	10,19	10.982	31.584	0,7%	2,08	5,53	31,4	10,39	6,27	31,55
17	Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	13,45	1,97	13,19	13,51	12,95	6.442	20.123	0,3%	1,97	3,54	21,2	14,50	8,59	30,96
18	Klabin SA	KLBN11	15,11	1,96	14,82	15,28	14,80	14.149	51.894	0,6%	1,96	-2,52	-30,2	21,95	14,73	-13,93
19	Bradespar SA	BRAP4	22,80	1,88	22,38	22,92	21,88	4.533	95.445	0,5%	1,88	-2,77	287,1	27,35	5,36	53,54
20	Kroton Educacional SA	KROT3	13,65	1,87	13,40	13,70	13,35	20.644	84.876	1,7%	1,87	-0,15	25,3	17,08	10,44	2,40
21	Banco Bradesco SA	BBDC4	32,08	1,78	31,52	32,23	31,12	25.859	356.880	8,1%	1,78	-4,01	28,4	34,53	22,23	10,82
22	Lojas Americanas SA	LAME4	15,90	1,60	15,65	16,02	15,55	8.448	114.533	0,8%	1,60	-3,05	-12,5	21,64	13,12	-6,33
23	Lojas Renner SA	LREN3	26,81	1,55	26,40	26,98	26,35	9.891	73.754	1,5%	1,55	4,93	24,2	27,70	18,80	15,71
24	Banco Santander Brasil SA	SANB11	31,63	1,54	31,15	32,29	30,96	7.873	39.387	1,2%	1,54	-7,95	85,0	36,13	16,53	11,68
25	Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,41	1,49	45,73	46,86	45,74	12.302	85.224	1,7%	1,49	1,09	4,6	50,28	39,64	6,43
26	MRV Engenharia e Participacoes	MRVE3	15,46	1,38	15,25	15,49	15,18	6.805	50.653	0,4%	1,38	10,91	30,8	15,68	9,40	44,77
27	WEG SA	WEGE3	17,08	1,30	16,86	17,37	16,99	8.999	39.460	0,9%	1,30	0,59	18,6	18,30	13,16	10,61
28	Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	38,60	1,10	38,18	38,77	37,81	28.146	453.840	11,5%	1,10	-3,57	27,9	42,00	25,32	16,37
29	BM&FBovespa SA - Bolsa de V	BVMF3	18,41	1,10	18,21	18,65	17,99	18.123	144.568	3,0%	1,10	-3,21	18,8	20,76	14,87	11,58
30	Vale SA	VALE3	31,63	1,05	31,30	31,89	30,90	9.322	103.668	4,2%	1,05	-3,33	106,3	37,28	13,66	23,17
31	Vale SA	VALE5	30,20	1,00	29,90	30,36	29,37	28.024	587.873	5,2%	1,00	-4,16	168,0	35,20	10,15	29,39
32	Usinas Siderurgicas de Minas	USIM5	4,47	0,90	4,43	4,51	4,24	9.978	60.920	0,2%	0,90	-9,33	138,0	5,62	1,42	9,02
33	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	66,20	0,90	65,61	66,43	65,21	4.428	41.766	0,5%	0,90	2,97	27,5	67,99	50,74	12,05
34	BR Malls Participacoes SA	BRML3	14,36	0,84	14,24	14,62	14,00	14.834	60.669	0,8%	0,84	-3,75	18,2	15,85	10,05	20,17
35	JBS SA	JBSS3	10,80	0,75	10,72	10,99	9,64	49.285	287.553	1,5%	0,75	-7,69	-9,6	12,95	8,20	-5,26
36	Hypermarcas SA	HYPE3	29,32	0,58	29,15	29,47	28,91	16.529	116.712	1,0%	0,58	8,23	6,3	32,11	22,25	14,58
37	CETIP SA - Mercados Organiza	CTIP3	48,00	0,52	47,75	48,00	47,53	3.491	231.755	1,1%	0,52	2,45	20,2	48,13	39,44	8,49
38	Natura Cosmeticos SA	NATU3	28,55	0,35	28,45	28,85	28,12	5.060	47.900	0,4%	0,35	11,44	2,4	34,20	21,30	24,67
39	Cosan SA Industria e Comercic	CSAN3	37,96	0,29	37,85	38,79	37,29	4.418	33.999	0,5%	0,29	-4,86	24,8	44,37	28,63	-0,50
40	CPFL Energia SA	CPFE3	25,59	0,08	25,57	25,68	25,53	4.120	179.138	0,8%	0,08	0,20	35,6	25,75	17,77	2,39
41	CCR SA	CCRO3	17,75	0,00	17,75	18,29	17,65	22.276	108.169	1,8%	0,00	-1,88	23,3	19,26	12,87	11,22
42	Metalurgica Gerdau SA	GOAU4	5,75	0,00	5,75	5,79	5,52	9.806	65.575	0,4%	0,00	-1,88	173,9	6,72	1,83	19,79
43	Qualicorp SA	QUAL3	18,75	0,00	18,75	19,03	18,60	7.486	52.764	0,4%	0,00	-4,87	35,7	23,59	13,15	-2,60
44	Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	69,50	0,00	69,50	69,97	69,20	6.201	84.226	2,4%	0,00	6,27	1,91	79,05	62,90	2,92
45	Banco do Brasil SA	BBAS3	32,75	-0,18	32,81	33,41	32,20	21.209	260.792	3,9%	-0,18	-1,06	60,9	35,29	15,39	16,68
46	Itausa - Investimentos Itau SA	ITSA4	9,75	-0,20	9,77	9,80	9,64	31.175	136.197	3,5%	-0,20	-2,89	25,8	10,52	6,86	20,67
47	Cielo SA	CIEL3	27,04	-0,84	27,27	27,48	26,90	16.827	190.610	2,3%	-0,84	-0,88	-8,0	37,78	24,43	-2,67
48	Rumo SA	RAIL3	8,91	-1,00	9,00	9,13	8,83	10.870	119.665	0,6%	-1,00	3,85	159,8	9,51	2,70	45,11
49	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,85	-1,01	8,94	9,07	8,81	9.819	20.255	0,2%	-1,01	-3,70	47,5	10,00	5,62	7,40
50	Engie Brasil Energia SA	EGIE3	36,56	-1,06	36,95	37,22	36,37	3.546	20.887	0,7%	-1,06	-1,14	-2,1	43,90	33,26	4,46
51	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,35	-1,11	13,50	13,70	13,30	8.567	22.064	0,3%	-1,11	-2,77	5,0	15,82	11,61	-0,37
52	BB Seguridade Participacoes	SBBSE3	29,00	-1,19	29,35	29,60	28,85	11.465	89.739	1,8%	-1,19	1,33	-5,8	33,80	25,54	5,52
53	Equatorial Energia SA	EQTL3	55,64	-1,28	56,36	57,05	54,95	8.111	100.109	1,1%	-1,28	-6,52	37,7	61,97	38,41	2,28
54	Cia Paranaense de Energia	CPLE6	33,99	-1,65	34,56	34,67	33,68	2.331	11.192	0,3%	-1,65	0,86	21,5	37,82	23,14	24,23
55	BRF SA	BRFS3	36,30	-2,16	37,10	37,00	32,72	52.413	688.978	2,8%	-2,16	-10,64	-32,9	58,27	32,72	-24,77
56	Cia de Saneamento Basico do	SBSP3	30,87	-3,11	31,86	31,61	30,68	10.967	80.628	1,0%	-3,11	-6,11	33,3	34,70	22,25	7,22
57	Smiles SA	SMLE3	55,81	-3,65	62,11	60,03	54,76	4.653	36.844	0,3%	-10,14	-9,58	45,1	64,39	36,45	24,85
58	Marrifrig Global Foods SA	MRFG3	5,36	-4,29	5,60	5,48	5,27	9.013	17.164	0,2%	-4,29	-14,24	-20,2	7,48	4,89	-18,91
59	Cia Energetica de Minas Gerais	CMIG4	10,92	-5,70	11,58	11,74	10,84	15.962	102.624	0,9%	-5,70	2,15	41,8	12,04	5,16	41,63
IBOVESPA		IBOV	64.884	1,05	64.210	65.136	63.672	770.581	6.639	100,00	1,05	-2,67	27,7	69.488	47.874	7,73

## PRINCIPAIS EVENTOS (20 a 24 de março de 2016)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real
20-Mar	Seg	09:30 15:00	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Fev	0.03	-0.05	0.34
			BRA	Balança comercial semanal	Mar-09	--	\$1725m	\$1437m
21-Mar	Ter	09:30 06:30 06:30 06:30 20:50 20:50 20:50	BRA	Coleta de impostos	Fev	93000m	137392m	
			EUA	Saldo em conta corrente	4T	-\$128.6b	-\$113.0b	
			GBR	IPC MM	Fev	0.5%	-0.5%	
			GBR	IPC A/A	Fev	2.1%	1.8%	
			GBR	IPC principal A/A	Fev	1.7%	1.6%	
			JAP	Balança comercial ajustada	Fev	¥550.8b	¥155.5b	
			JAP	Exportações A/A	Fev	1.3%	1.3%	
22-Mar	Qua	09:00 09:00 08:00 10:00 11:00 11:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mar	0.15%	0.54%	
			BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mar	4.73%	5.02%	
			BRA	IPC-S IPC FGV	Mar-22	0.38%	0.35%	
			EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jan	--	0.4%	
			EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5.55m	5.69m	
			EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	-2.5%	3.3%	
			23-Mar	Qui	09:30 11:00 11:00 12:00 04:00 06:30 06:30 06:30 06:30 12:00 21:30	EUA	Seguro-desemprego	Mar-18
EUA	Vendas de casas novas	Fev				565k	555k	
EUA	Vendas casas novas M/M	Fev				1.8%	3.7%	
EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mar				14	14	
ALE	Confiança do consumidor GfK	Apr				10.0	10.0	
GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Fev				0.3%	-0.2%	
GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Fev				3.2%	2.6%	
GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Fev				0.4%	-0.3%	
GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Fev				2.6%	1.5%	
EUR	Confiança do consumidor	Mar A				--	-6.2	
JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P				--	53.3	
24-Mar	Sex	10:30 10:30 09:30 09:30 09:30 09:30 10:45 05:30 05:30 05:30 04:45 04:45 05:00 05:00 05:00 06:00 06:00 06:00 22:30	BRA	Saldo em conta corrente	Fev	\$200m	-\$5085m	
			BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Fev	\$4800m	\$11528m	
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev P	1.3%	2.0%	
			EUA	Bens duráveis exc transporte	Fev P	0.7%	0.0%	
			EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Fev P	0.5%	-0.1%	
			EUA	Frete bens cap não def ex av	Fev P	0.3%	-0.4%	
			EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar P	54.8	54.2	
			ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar P	56.5	56.8	
			ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Mar P	54.5	54.4	
			ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Mar P	56.0	56.1	
			FRA	PIB T/T	4T F	0.4%	0.4%	
			FRA	PIB A/A	4T F	1.2%	1.2%	
			FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar P	52.4	52.2	
			FRA	PMI Serviços França Markit	Mar P	56.1	56.4	
			FRA	PMI Composto França Markit	Mar P	55.8	55.9	
			EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.4	
			EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.5	
			EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Mar P	55.8	56.0	
CHI	Industrial Profits YoY	Fev	--	2.3%				

## 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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

**Equipe de Pesquisa**

<b>Gerente</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Analista Chefe</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
---	--

**Renda Variável**

<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>
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	<b>Siderurgia e Mineração</b> Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
--	---

Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b> Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
-------------------------------------	---

Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b> Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
-------------------------------------	---

**Bens de Capital**

Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Imobiliário</b> Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
-------------------------------------	---

<b>Educação</b> Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
---	---------------------------------------

**Utilities**

Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b> Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
-------------------------------------	--

Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b> Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
--	---

**Macroeconomia e Estratégia de Mercado**

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b> 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**

<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Varejo</b> ações@bb.com.br
--	----------------------------------

<b>Gerente</b> - 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	<b>Gerente</b> - 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

<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia	+44 (207) 3675801
<b>Deputy Managing Director</b> Selma Cristina da Silva	+44 (207) 3675802
<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk	+44 (207) 3675831
<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos	+44 (207) 3675832
<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia	+44 (207) 3675853
Melton Plumber	+44 (207) 3675843
Renata Kreuzig	+44 (207) 3675833
<b>Trading</b> Bruno Fantasia	+44 (207) 3675852
Gianpaolo Rivas	+44 (207) 3675842
<b>Head of M&amp;A</b> 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)

<b>Managing Director</b> Daniel Alves Maria	+1 (646) 845-3710
<b>Deputy Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira	+1 (646) 845-3710
<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis	+1 (646) 845-3714
<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Cassandra Voss	+1 (646) 845-3713
<b>DCM</b> Richard Dubbs	+1 (646) 845-3719
<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell	+1 (646) 845-3717
<b>Sales</b> 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

<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira	+65 6420-6577
<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis	+65 6420-6570
<b>Institutional Sales</b> Paco Zayco	+65 6420-6571
Zhao Hao	+65 6420-6582