

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

### Realizações no exterior e temores com política doméstica deflagram pior pregão do ano na bolsa brasileira

**Resumo do dia.** Os mercados financeiros foram abalados por Trump. Em reunião com o partido republicano, o bilionário teve dificuldades em impor sua proposta de sistema de saúde em substituição ao Obamacare. Ademais, os agentes estão céticos com os efeitos de suas possíveis medidas para este ano. Com isso, o mercado migrou para a defensiva, considerando que as dificuldades deverão alastrar-se para outras searas e atrasar, ou até mesmo colocar em xeque, as promessas de curto prazo do presidente norte-americano, como desregulamentações e estímulos à economia através de estímulos fiscais. Domesticamente, membros do governo defenderam as propostas em andamento no Congresso, visto que, na visão do mercado, pairam ruídos em relação ao prazo para aprovação da reforma da previdência.

**Mercado de Ações.** O mercado de ações brasileiro, que já abriu em queda seguindo os índices futuros em baixa no exterior, teve suas perdas acentuadas após o início das negociações das bolsas de Nova York, que sofreram revêses com o mau humor dos agentes em relação à gestão Trump. A queda se acentuou no índice doméstico logo nas primeiras duas horas, até por volta de meio dia, perdendo um suporte em torno dos 63.700 pts, para depois ficar circundando os 63 mil pts até seu fechamento. O índice registrou a maior queda diária em 2017, bem como a pressão vendedora sinalizou retirada de capital externo. A brusca queda do minério de ferro levou a derrocada dos papéis da Vale e a retração do petróleo fez com que as ações da Petrobras se deteriorassem – ambas foram destaques negativos em um dia de perdas generalizadas. Ao final dos negócios, o Ibovespa encerrou aos 62.980 pontos (-2,93%), acumulando -1,91% na semana, -5,52% no mês, +4,57% no ano e +23,08% em 12 meses. O volume transacionado na bolsa somou preliminarmente R\$ 8,91 bilhões, sendo R\$ 8,61 bilhões no mercado à vista. O capital externo manteve evasão da bolsa em março, apurando até o último dia 17 saldo negativo de R\$ 2,83 bilhões, mas ainda acumulando ingresso líquido de R\$ 4,05 bilhões em 2017.

**Agenda Econômica.** Na agenda esvaziada do dia destacou-se tão somente o dado de inflação ao consumidor do Reino Unido. Em fevereiro, o núcleo do indicador avançou 2,0% ante fevereiro de 2015, superando a média das estimativas do mercado (consenso: 1,7%) e acelerando ante janeiro (1,6%).

**Juros.** Na contramão do movimento esperado pela elevada aversão ao risco no mercado acionário, os juros internos operaram majoritariamente em queda. Os agentes expressaram neste mercado seu otimismo com a dinâmica desinflacionária em andamento, que também pode ganhar reforço com a queda dos preços dos alimentos ao consumidor por conta de uma eventual mudança na demanda por carne, dadas as recentes notícias que movimentaram o setor.

**Dólar e CDS.** A elevação da aversão ao risco no exterior custou a expressar-se sobre o câmbio. Em queda no princípio dos negócios, foi apenas no final da manhã que o dólar, que já mostrava força antes pares globais, inverteu a mão perante o real. No mercado interbancário a moeda fechou cotada a R\$ 3,0855 (+0,42%), acumulando -0,42% na semana, -5,14% no mês, -0,77% no ano e -14,68% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 239 pts, ante os 230 pontos da véspera.

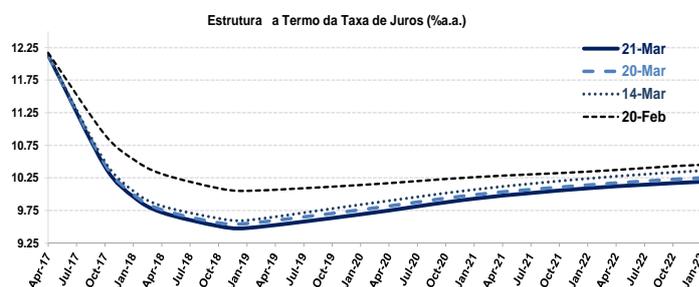
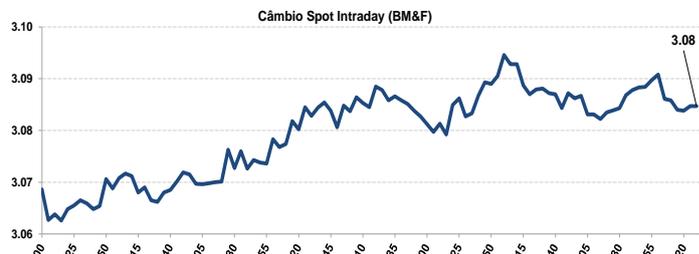
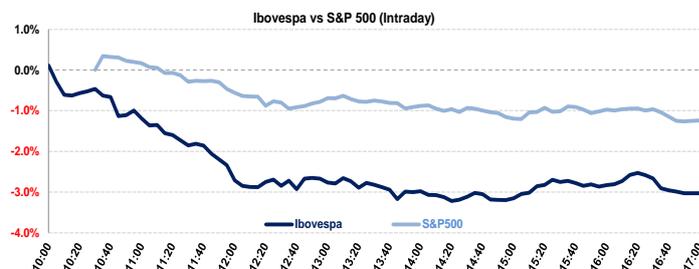
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	62,980	-2.93	-1.91	-5.52	4.57	23.08
Dow Jones Index (EUA)	20,668	-1.14	-1.18	-0.69	4.58	17.27
Nasdaq (EUA)	5,794	-1.83	-1.82	-0.54	7.63	20.48
S&P 500 (EUA)	2,344	-1.24	-1.44	-0.83	4.70	14.25
DAX (Alemanha)	11,962	-0.75	-1.10	1.08	4.19	20.24
CAC (França)	5,002	-0.19	-0.53	2.96	2.88	12.98
FTSE (Reino Unido)	7,378	-0.69	-0.63	1.58	3.30	19.30
Shanghai (China)	3,262	0.33	0.75	0.61	5.09	8.74
Nikkei (Japão)	19,456	-0.34	-0.34	1.76	1.79	14.12

Ibovespa	21-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	6.194	MRF3	5.42	1.12	109.9	7,339
Número de negócios (milhares)	967	SUZB5	13.43	0.83	68.5	16,357
		CPFE3	25.62	0.12	19.5	3,368
		BVMF3	18.37	-0.22	204.2	35,019
		SMLE3	55.67	-0.25	30.4	4,312

Movimento diário	21-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	3	GOAU4	5.22	-9.22	109.2	9,792
Ações em baixa	56	CSNA3	9.97	-8.95	62.1	5,276
Ações sem variações	0	BRAP4	20.86	-8.51	59.8	13,267
Ações acima do IBOV	38	VALE5	27.64	-8.48	930.9	13,976
Ações abaixo do IBOV	21	VALE3	29.04	-8.19	192.1	5,345

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3.0950	0.29	-0.61	-0.14	-5.04	-14.29
US\$ x Yen (JPY/USD)	111.76	-0.70	0.84	0.90	4.65	0.17
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3343	1.13	-0.45	-1.52	2.78	21.85
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0812	0.68	0.69	2.23	2.81	-3.82
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	237	7.10	23.86	13.11	-44	-134

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,245.07	0.88	1.29	-0.27	8.50	0.11
Minério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/Ton)	87.59	-4.26	-5.14	-4.03	11.06	48.91
Petróleo Brent 1ª Futuro (US\$/barril)	50.97	-1.26	-1.53	-8.31	-10.30	22.70



	Ibovespa 21/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	Marfrig Global Foods SA	MRF3	5.42	1.12	5.36	5.60	5.38	7,339	10,873	0.2%	-3.21	-13.28	-20.8	7.48	4.89	-18.00
2	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.43	0.83	13.32	13.56	13.24	16,357	68,458	0.4%	4.68	-0.15	-3.1	14.95	9.15	-5.42
3	CPFL Energia SA	CPFE3	25.62	0.12	25.59	25.64	25.54	3,368	19,469	0.8%	0.20	0.31	36.8	25.75	17.77	2.51
4	BM&FBovespa SA	BVMF3	18.37	-0.22	18.41	18.46	17.82	35,019	204,197	3.0%	0.88	-3.42	17.8	20.76	14.87	11.33
5	Smiles SA	SML3	55.67	-0.25	55.81	56.32	53.19	4,312	30,438	0.3%	-10.37	-9.80	40.2	64.39	36.45	24.54
6	JBS SA	JBSS3	10.76	-0.37	10.80	11.05	10.59	32,208	93,058	1.5%	0.37	-8.03	-7.2	12.95	8.20	-5.61
7	Ultrapar Participações SA	UGPA3	69.23	-0.39	69.50	69.79	69.10	9,792	111,832	2.4%	-0.39	5.86	1.14	79.05	62.90	2.52
8	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47.81	-0.40	48.00	48.00	47.01	5,276	86,107	1.1%	0.13	2.05	19.4	48.13	39.44	8.06
9	Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.22	-0.41	46.41	46.81	45.61	13,267	89,694	1.7%	1.07	0.68	2.2	50.28	39.64	5.99
10	Hypermarcas SA	HYPE3	29.10	-0.75	29.32	29.33	28.64	13,976	78,632	1.0%	-0.17	7.42	3.2	32.11	22.25	13.72
11	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	65.70	-0.76	66.20	66.25	64.29	5,345	57,832	0.5%	0.14	2.19	26.9	67.99	50.74	11.21
12	BB Seguridade Participacoes	SBBSE3	28.77	-0.79	29.00	29.09	28.42	15,731	102,625	1.8%	-1.98	0.52	-6.7	33.80	25.54	4.69
13	Qualicorp SA	QUAL3	18.60	-0.80	18.75	19.22	17.90	13,719	52,324	0.4%	-0.80	-5.63	37.3	23.59	13.15	-3.38
14	Drogasil SA	RADL3	57.65	-0.86	58.15	58.59	56.84	10,658	117,469	1.1%	1.68	-2.95	11.3	71.24	50.00	-5.79
15	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.23	-0.90	13.35	13.46	13.07	14,435	32,776	0.3%	-2.00	-3.64	0.1	15.82	11.61	-1.27
16	BR Malls Participações SA	BRML3	14.21	-1.04	14.36	14.45	13.84	14,946	52,150	0.8%	-0.21	-4.76	16.8	15.85	10.05	18.91
17	Fibra Celulose SA	FIBR3	28.59	-1.07	28.90	29.38	28.40	10,262	65,604	0.5%	3.18	7.56	-16.4	34.92	18.26	-10.35
18	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.75	-1.13	8.85	8.94	8.57	10,975	25,346	0.2%	-2.13	-4.79	42.3	10.00	5.62	6.19
19	Lojas Renner SA	LREN3	26.49	-1.19	26.81	26.94	26.19	13,917	87,780	1.5%	0.34	3.68	21.1	27.70	18.80	14.33
20	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57.82	-1.23	58.54	58.66	57.54	6,757	51,786	0.8%	1.35	0.64	16.0	62.74	39.95	5.61
21	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	35.85	-1.24	36.30	37.18	35.55	24,116	219,377	2.8%	-3.37	-11.74	-35.2	58.27	32.72	-25.70
22	Ambev SA	ABEV3	17.42	-1.25	17.64	17.70	17.38	29,873	177,309	6.8%	1.22	-2.35	-7.0	20.09	15.79	6.65
23	Cielo SA	CIEL3	26.70	-1.26	27.04	27.09	26.35	21,050	255,313	2.3%	-2.09	-2.13	-8.7	37.78	24.43	-3.89
24	Equatorial Energia SA	EQTL3	54.90	-1.33	55.64	55.72	54.00	8,208	121,473	1.1%	-2.59	-7.76	35.8	61.97	38.41	0.92
25	Tim Participações SA	TIMP3	10.15	-1.46	10.30	10.34	10.09	21,115	50,930	0.7%	0.59	4.00	24.4	10.39	6.27	29.63
26	Weg SA	WEGE3	16.80	-1.64	17.08	17.15	16.61	9,156	32,816	0.9%	-0.36	-1.06	15.0	18.30	13.16	8.79
27	Tractebel Energia SA	EGIE3	35.96	-1.64	36.56	36.69	35.72	7,412	35,064	0.7%	-2.68	-2.76	-5.9	43.90	33.26	2.74
28	CCR SA	CCRO3	17.40	-1.97	17.75	17.91	17.03	20,932	99,725	1.8%	-1.97	-3.81	19.3	19.26	12.87	9.02
29	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37.77	-2.15	38.60	38.70	37.21	33,766	600,960	11.5%	-1.07	-5.65	25.1	42.00	25.32	13.87
30	Cia. de Saneamento Básico do	BSBP3	30.20	-2.17	30.87	31.04	30.20	10,395	68,748	1.0%	-5.21	-8.15	29.9	34.70	22.25	4.90
31	Banco do Brasil SA	BBAS3	31.97	-2.38	32.75	33.26	31.80	21,721	241,234	3.9%	-2.56	-3.41	54.4	35.29	15.39	13.90
32	Banco Santander Brasil SA	SANB11	30.85	-2.47	31.63	32.08	30.63	7,136	31,861	1.2%	-0.96	-10.22	77.8	36.13	16.53	8.93
33	Natura Cosméticos SA	NATU3	27.83	-2.52	28.55	28.50	27.44	6,115	31,598	0.4%	-2.18	8.63	-2.1	34.20	21.30	21.52
34	Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	13.10	-2.60	13.45	13.70	13.03	7,924	41,819	0.3%	-0.68	0.85	18.6	14.50	8.59	27.56
35	Lojas Americanas SA	LAME4	15.48	-2.64	15.90	16.01	15.46	12,165	41,331	0.8%	-1.09	-5.61	-15.2	21.64	13.12	-8.81
36	Braskem SA	BRKM5	30.94	-2.70	31.80	32.00	30.52	8,001	40,906	0.7%	-0.19	-4.30	12.5	36.99	18.00	-9.66
37	Localiza Rent a Car SA	RENT3	42.35	-2.76	43.55	43.58	41.92	10,053	66,737	0.5%	-0.61	9.91	42.6	44.29	27.50	23.76
38	Klabin SA	KLBN11	14.69	-2.78	15.11	15.26	14.61	13,341	42,515	0.6%	-0.88	-5.23	-32.4	21.95	14.61	-16.32
39	Banco Bradesco SA	BBDC4	31.13	-2.96	32.08	32.10	30.85	35,075	399,865	8.1%	-1.24	-6.85	22.6	34.53	22.23	7.54
40	Kroton Educacional SA	KROT3	13.19	-3.37	13.65	13.59	13.10	24,365	154,179	1.7%	-1.57	-3.51	21.9	17.08	10.44	-1.05
41	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	13.70	-3.39	14.18	14.22	13.48	24,875	146,724	3.9%	-1.08	-14.16	33.7	19.72	9.36	-19.13
42	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.41	-3.49	9.75	9.76	9.32	49,961	231,192	3.5%	-3.68	-6.27	19.9	10.52	6.86	16.46
43	Banco Bradesco SA	BBDC3	31.35	-3.51	32.49	32.46	31.04	10,164	71,224	1.7%	-1.01	-3.92	10.4	34.16	23.96	7.77
44	All América Latina Logística S	RAIL3	8.59	-3.59	8.91	8.96	8.16	16,445	79,941	0.6%	-4.56	0.12	151.2	9.51	2.70	39.90
45	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	18.77	-3.60	19.47	19.52	18.61	5,835	20,208	0.5%	-1.37	-12.66	159.6	26.15	6.07	-17.71
46	Cia. Paranaense de Energia	CPLE3	32.74	-3.68	33.99	34.05	32.47	3,828	18,494	0.3%	-5.27	-2.85	7.7	37.82	23.14	19.66
47	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	36.46	-3.95	37.96	37.93	36.10	6,218	48,032	0.5%	-3.67	-8.62	19.0	44.37	28.63	-4.43
48	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14.82	-4.14	15.46	15.44	14.70	9,534	30,919	0.4%	-2.82	6.32	26.7	15.68	9.40	38.78
49	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	13.00	-4.41	13.60	13.63	12.82	57,119	604,873	5.6%	-1.22	-14.36	61.3	18.49	7.32	-12.58
50	Estacio Participações SA	ESTC3	14.90	-4.61	15.62	15.69	14.75	7,068	23,346	0.4%	-1.97	-0.60	20.3	20.48	10.68	-5.70
51	Embraer SA	EMBR3	17.75	-5.89	18.90	19.00	17.71	14,810	70,723	1.2%	-4.05	-1.00	-23.0	24.15	13.83	10.94
52	Gerdau SA	GGBR4	11.74	-7.12	12.64	12.49	11.59	19,286	138,181	1.0%	-4.86	-9.34	100.7	14.64	5.51	8.70
53	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4.14	-7.38	4.47	4.41	4.13	12,487	74,480	0.2%	-6.55	-16.02	115.9	5.62	1.42	0.98
54	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10.04	-8.06	10.92	11.09	10.04	31,758	142,458	0.9%	-13.30	-6.08	27.1	12.04	5.16	30.22
55	Vale SA	VALE3	29.04	-8.19	31.63	30.97	28.95	20,478	192,150	4.2%	-7.22	-11.25	91.7	37.28	13.66	13.08
56	Vale SA	VALE5	27.64	-8.48	30.20	29.58	27.50	66,897	930,890	5.2%	-7.56	-12.28	146.8	35.20	10.15	18.42
57	Bradespar SA	BRAP4	20.86	-8.51	22.80	22.32	20.73	10,147	59,775	0.5%	-6.79	-11.04	251.8	27.35	5.36	40.47
58	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	9.97	-8.95	10.95	10.92	9.93	14,068	62,051	0.6%	-6.21	-16.78	26.2	14.12	6.25	-8.11
59	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.22	-9.22	5.75	5.72	5.21	19,214	109,249	0.4%	-9.22	-10.92	154.7	6.72	1.83	8.75
IBOVESPA		IBOV	62,980	-2.93	64,884	64,965	62,795	967,347	6,194	100.00	-1.91	-5.52	23.1	69,488	47,874	4.57

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	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Fev	0.03	-0.05	0.34	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Mar-09	--	\$1725m	\$1437m	
21-Mar	Ter	09:30	EUA	Saldo em conta corrente	4T	-\$129.0b	-\$116.0b	-\$112.4b	
		06:30	GBR	IPC MM	Fev	0.5%	-0.5%	0.7%	
		06:30	GBR	IPC A/A	Fev	2.1%	1.8%	2.3%	
		06:30	GBR	IPC principal A/A	Fev	1.7%	1.6%	2.0%	
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Fev	¥550.8b	¥155.5b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Fev	1.3%	1.3%		
		20:50	JAP	Importações A/A	Fev	0.0%	8.4%		
22-Mar	Qua	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mar	0.15%	0.54%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mar	4.73%	5.02%		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Mar-22	0.38%	0.35%		
			BRA	Coleta de impostos	Fev	93000m	137392m		
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jan	--	0.4%		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5.55m	5.69m		
		11:00	EUA	Vendas de casas existentes M/M	Fev	-2.5%	3.3%		
23-Mar	Qui	09:30	EUA	Seguro-desemprego	Mar-18	240k	241k		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Fev	565k	555k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Fev	1.8%	3.7%		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mar	14	14		
		04:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Apr	10.0	10.0		
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Fev	0.3%	-0.2%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Fev	3.2%	2.6%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Fev	0.4%	-0.3%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Fev	2.6%	1.5%		
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar A	--	-6.2		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	53.3		
24-Mar	Sex	10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Fev	\$200m	-\$5085m		
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Fev	\$4800m	\$11528m		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev P	1.3%	2.0%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Fev P	0.7%	0.0%		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Fev P	0.5%	-0.1%		
		09:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Fev P	0.3%	-0.4%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar P	54.8	54.2		
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar P	56.5	56.8		
		05:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Mar P	54.5	54.4		
		05:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Mar P	56.0	56.1		
		04:45	FRA	PIB T/T	4T F	0.4%	0.4%		
		04:45	FRA	PIB A/A	4T F	1.2%	1.2%		
		05:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar P	52.4	52.2		
		05:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Mar P	56.1	56.4		
		05:00	FRA	PMI Composto França Markit	Mar P	55.8	55.9		
		06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.4		
		06:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.5		
		06:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Mar P	55.8	56.0		
		22:30	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

 Kamila Oliveira  
kamila@bb.com.br

**Bens de Capital**

 Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

**Educação**

 Victor Penna  
victor.penna@bb.com.br

**Utilities**

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

**Macroeconomia e Estratégia de Mercado**

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

**Equipe de Vendas**
**Investidor Institucional**  
bb.distribuicao@bb.com.br

**Gerente** - Antonio Emilio Ruiz  
 Bianca Onuki Nakazato  
 Bruno Finotello  
 Daniel Frazatti Gallina  
 Denise Rédua de Oliveira  
 Edger Euber Rodrigues  
 Elisangela Pires Chaves  
 Fábio Caponi Bertoluci  
 Henrique Reis  
 Marcela Andressa Pereira

**Varejo**  
ações@bb.com.br

**Gerente** - Mario D'Amico  
 Bruno Henrique de Oliveira  
 Fabiana Regina de Oliveira

**BB Securities - Londres**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

**Managing Director**

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

**Deputy Managing Director**

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

**Director of Sales Trading**

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

**Head of Sales**

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

**Head of M&A**

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

**Banco do Brasil Securities LLC - Nova Iorque**

535 Madison Avenue 34th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Managing Director**

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

**Deputy Managing Director**

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

**Institutional Sales - Equity**

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

**Institutional Sales - Fixed Income**

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

**DCM**

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

**Syndicate**

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

**Sales**

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

**BB Securities Asia Pte Ltd - Cingapura**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

**Managing Director**

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

**Director, Head of Sales**

José Carlos Reis +65 6420-6570

**Institutional Sales**

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582