

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

### Mercado balança ante incremento em incertezas internas e no estrangeiro, mas, Petrobras e Vale garantem a alta.

**Resumo do dia.** A quarta-feira iniciou com otimismo – ainda que tímido – no âmbito doméstico. Ao longo do pregão chegou a arrefecer o ímpeto com algum posicionamento defensivo do investidor estrangeiro. Externamente, pesaram nos negócios as ainda fraquejantes investidas do presidente Trump nos âmbitos fiscal e da saúde. No Brasil, os movimentos em torno da proposta da reforma da previdência se mantiveram no radar e representaram adicional ponto de incerteza na equação dos agentes, que agora contabilizam a mudança do governo quanto retirada da adesão do funcionalismo municipal e estadual ao escopo da proposta, conforme anunciado ainda na véspera.

**Mercado de Ações.** A queda generalizada da véspera abriu espaço para alguma correção de exageros, o que foi visto com a alta logo na abertura dos negócios. A Petrobras protagonizou o movimento de compras, favorecida pelo seu balanço relativo ao 4T16, que foi considerado positivo pelo mercado. A tração, no entanto, foi perdida com a abertura dos negócios em Nova Iorque, diante das incertezas quanto à votação no congresso norte-americano de alterações no sistema de saúde, proposto por Trump, e ainda pela elevação das ansiedades advinda do ataque com vítimas em Londres. Ao final dos negócios, o Ibovespa fechou aos 63.521 pontos (+0,86%), acumulando -1,07% na semana, -4,71% no mês, +5,47% no ano e +24,53% em 12 meses. O vigoroso volume transacionado na bolsa somou preliminarmente R\$ 9,13 bilhões, sendo R\$ 8,79 bilhões no mercado à vista. O capital externo prosseguiu denotando evasão da bolsa em março apurando, até o último dia 20, saldo negativo de R\$ 2,62 bilhões, mas, ainda acumulando ingresso líquido de R\$ 4,26 bilhões em 2017.

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IPCA-15 (IBGE) de março mediu uma variação de +0,15%, número que representa o menor avanço para um mês de março desde 2009. A taxa ficou praticamente em linha com o esperado pelo mercado (consenso: 0,14%), que já antevia uma desaceleração ante os 0,54% da leitura de janeiro - que havia trazido elevação nos preços relativos ao subitem educação, agora dissipados parcialmente. O indicador passou a acumular +1,00% em 2017 e +4,73% em 12 meses (+5,02% até fevereiro). Consideramos o dado positivo, e entendemos que reforça as apostas do mercado em um corte de 100 pontos-base na próxima decisão do Copom, em 12 de abril.

O Ministério da Fazenda divulgou a revisão de suas projeções macroeconômicas. Os números, que embasam os estudos do órgão acerca de suas previsões de receitas e despesas do governo e já constaram no Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias anunciado hoje, corroboram a visão de mercado de um 2017 ainda de consolidação da retomada econômica, mas um 2018 mais otimista. Para 2017, passou a ver o crescimento do PIB em 0,5% (ante 1,0% antes), o IPCA a 4,30% (4,70% antes) e o câmbio a R\$ 3,30 (R\$ 3,60 antes). Já para 2018, em primeira estimativa: PIB situou-se a 2,5%, o IPCA a 4,50% e o câmbio a R\$ 3,40.

**Juros.** O mercado considerou a alteração do governo na abrangência da proposta da reforma da previdência como fator preponderante para justificar o avanço na ponta longa da curva de juros futuros. A alta dos vencimentos curtos e médios, no entanto, foi contida pelo dado positivo do IPCA-15, que reforça a ideia da continuidade do ciclo de afrouxamento monetário pelo Copom em suas próximas reuniões, reforçando ainda mais a expectativa de corte de 100 pts-base na atual taxa Selic de 12,25%.

**Dólar e CDS.** Entre queda no princípio dos negócios e alta na parte da tarde, o dólar oscilou próximo à linha d'água na maior parte da sessão. A trajetória da divisa no dia refletiu um melhor humor interno inicial, mas, que foi suplantado pelo comportamento da moeda norte-americana no mercado internacional. No interbancário, o dólar fechou cotado a R\$ 3,0940 (+0,29%), acumulando agora -0,13% na semana, -0,48% no mês, -4,86% no ano e -13,91% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 239 pts, ante os 237 pontos da véspera.

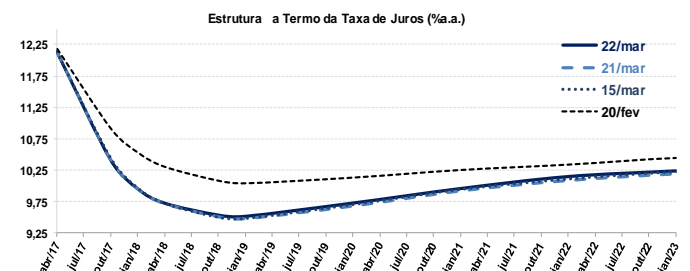
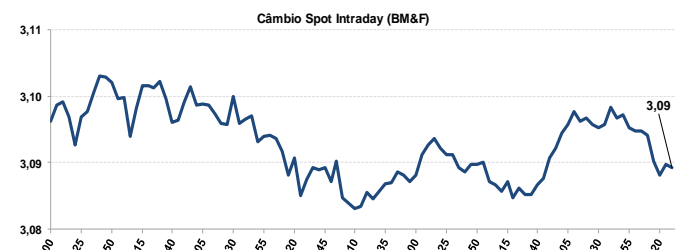
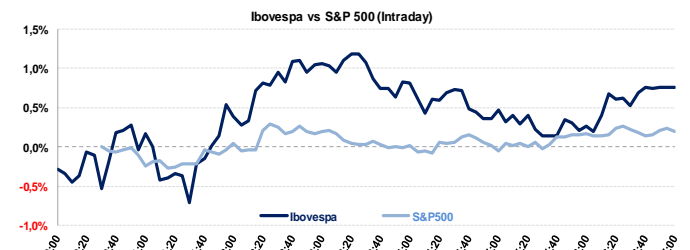
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	63.521	0,86	-1,07	-4,71	5,47	24,53
Dow Jones Index (EUA)	20.661	-0,03	-1,21	-0,73	4,55	17,51
Nasdaq (EUA)	5.822	0,48	-1,34	-0,07	8,15	20,74
S&P 500 (EUA)	2.348	0,19	-1,25	-0,64	4,90	14,57
DAX (Alemanha)	11.904	-0,48	-1,58	0,59	3,68	19,16
CAC (França)	4.995	-0,15	-0,69	2,80	2,72	12,70
FTSE (Reino Unido)	7.325	-0,73	-1,35	0,84	2,55	18,28
Shanghai (China)	3.245	-0,50	0,24	0,11	4,56	7,82
Nikkei (Japao)	19.041	-2,13	-2,46	-0,41	-0,38	12,00

Ibovespa	22-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	6,712	PCAR4	60,89	5,31	138,1	11,612
Número de negócios (milhares)	952	PETR4	13,66	5,08	835,2	75,699
		GOAU4	5,41	3,64	114,3	20,197
		QUAL3	19,25	3,49	31,7	7,626
		BBAS3	33,05	3,38	293,5	25,451

Movimento diário	22-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	31	SUZB5	13,11	-2,38	46,6	33,913
Ações em baixa	26	WEGE3	16,40	-2,38	39,4	5,013
Ações sem variações	2	CMIG4	9,83	-2,09	227,7	53,856
Ações acima do IBOV	22	HYPE3	28,50	-2,06	121,9	8,557
Ações abaixo do IBOV	37	KLBN11	14,40	-1,97	51,8	10,851

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,0985	0,08	-0,50	-0,03	-4,93	-13,71
US\$ x Yen (JPY/USD)	111,13	-0,52	1,41	1,48	5,25	1,12
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3423	0,24	-0,50	-1,76	2,53	20,52
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0800	-0,10	0,58	2,12	2,69	-3,72
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	239	2	26	15	-42	-127

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.248,53	0,30	1,57	0,01	8,80	0,02
Mnério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/Ton)	84,99	-2,97	-7,96	-6,88	7,76	45,63
Petróleo Brent 1º Futuro (US\$/barrel)	50,73	-0,45	-1,99	-8,74	-10,72	21,39



Ibovespa 22/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	Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	60,89	5,31	57,82	60,89	57,88	11.612	138.078	0,8%	6,73	5,99	19,6	62,74	39,95	11,21
2	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	13,66	5,08	13,00	13,72	13,03	75.699	835.172	5,6%	3,80	-10,01	68,4	18,49	7,32	-8,14
3	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,41	3,64	5,22	5,44	5,06	20.197	114.275	0,4%	-5,91	-7,68	154,1	6,72	1,83	12,71
4	Qualicorp SA	QUAL3	19,25	3,49	18,60	19,30	18,28	7.626	31.660	0,4%	2,67	-2,33	41,4	23,59	13,15	0,00
5	Banco do Brasil SA	BBAS3	33,05	3,38	31,97	33,31	31,83	25.451	293.458	3,9%	0,73	-0,15	62,0	35,29	15,39	17,75
6	Smiles SA	SMLE3	57,50	3,29	55,67	58,00	55,30	6.550	54.213	0,3%	-7,42	-6,84	47,8	64,39	36,45	28,64
7	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14,15	3,28	13,70	14,27	13,75	33.913	201.630	3,9%	2,17	-11,34	35,0	19,72	9,36	-16,47
8	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37,61	3,15	36,46	37,61	35,93	5.013	32.876	0,5%	-0,63	-5,74	19,6	44,37	28,63	-1,42
9	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,94	3,10	18,37	19,67	18,03	53.856	472.648	3,0%	4,01	-0,42	22,4	20,76	14,87	14,79
10	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	31,00	2,65	30,20	31,15	30,06	8.557	58.701	1,0%	-2,70	-5,72	34,5	34,70	22,25	7,68
11	Bradespar SA	BRAP4	21,40	2,59	20,86	21,43	20,06	10.851	63.858	0,5%	-4,38	-8,74	263,3	27,35	5,36	44,11
12	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,65	2,55	9,41	9,65	9,36	39.928	195.764	3,5%	-1,23	-3,88	27,5	10,52	6,86	19,43
13	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5,55	2,40	5,42	5,62	5,28	3.806	11.827	0,2%	-0,89	-11,20	-18,3	7,48	4,89	-16,04
14	BB Seguridade Participações	BBSE3	29,45	2,36	28,77	29,47	28,47	10.602	119.444	1,8%	0,34	2,90	1,0	33,80	25,54	7,16
15	All América Latina Logística S	RAIL3	8,75	1,86	8,59	8,84	8,41	10.402	53.896	0,6%	-2,78	1,98	153,6	9,51	2,70	42,51
16	JBS SA	JBSS3	10,95	1,77	10,76	10,98	10,27	34.735	117.881	1,5%	2,15	-6,41	-1,8	12,95	8,20	-3,95
17	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,45	1,66	13,23	13,45	13,11	6.174	19.186	0,3%	-0,37	-2,04	2,2	15,82	11,61	0,37
18	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	19,08	1,65	18,77	19,32	18,61	3.645	16.328	0,5%	0,26	-11,21	166,9	26,15	6,07	-16,35
19	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4,20	1,45	4,14	4,25	3,98	10.276	72.061	0,2%	-5,19	-14,81	118,8	5,62	1,42	2,44
20	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	48,30	1,27	47,81	49,05	47,30	14.439	463.457	1,1%	1,15	3,09	19,6	49,05	39,44	9,17
21	Vale SA	VALE3	29,40	1,24	29,04	30,08	28,29	25.433	205.907	4,2%	-6,07	-10,15	90,5	37,28	13,66	14,49
22	Vale SA	VALE5	27,98	1,23	27,64	28,55	26,74	58.036	890.274	5,2%	-6,42	-11,20	147,6	35,20	10,15	19,88
23	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38,08	0,82	37,77	38,58	37,52	29.128	325.818	11,5%	-0,26	-4,87	29,5	42,00	25,32	14,80
24	Lojas Americanas SA	LAME4	15,58	0,65	15,48	15,83	15,32	10.218	68.978	0,8%	-0,45	-5,00	-14,6	21,64	13,12	-8,22
25	Equatorial Energia SA	EQTL3	55,24	0,62	54,90	55,40	54,65	5.575	81.622	1,1%	-1,99	-7,19	35,3	61,97	38,41	1,54
26	Banco Bradesco SA	BBDC4	31,25	0,39	31,13	31,74	30,84	24.245	247.214	8,1%	-0,86	-6,49	24,3	34,53	22,23	7,96
27	Cyrela Brazil Realty SA Empre	CYRE3	13,15	0,38	13,10	13,27	12,53	7.852	25.392	0,3%	-0,30	1,23	24,1	14,50	8,59	28,04
28	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	10,00	0,30	9,97	10,05	9,53	13.518	79.566	0,6%	-5,93	-16,53	22,9	14,12	6,25	-7,83
29	Braskem SA	BRKM5	31,01	0,23	30,94	31,36	30,36	7.472	38.587	0,7%	0,03	-4,08	11,9	36,99	18,00	-9,46
30	Tractebel Energia SA	EGIE3	36,03	0,19	35,96	36,28	35,56	5.144	30.304	0,7%	-2,49	-2,57	-4,2	43,90	33,26	2,94
31	CPFL Energia SA	CPFE3	25,66	0,16	25,62	25,71	25,56	2.834	25.712	0,8%	0,35	0,47	37,1	25,75	17,77	2,67
32	Gerdau SA	GGBR4	11,74	0,00	11,74	11,95	11,17	27.636	168.853	1,0%	-4,86	-9,34	88,7	14,64	5,51	8,70
33	Localiza Rent a Car SA	RENT3	42,35	0,00	42,35	42,82	41,51	11.831	69.456	0,5%	-0,61	9,91	44,5	44,29	27,50	23,76
34	Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,17	-0,11	46,22	46,41	45,65	10.008	85.188	1,7%	0,96	0,57	1,3	50,28	39,64	5,88
35	Embraer SA	EMBR3	17,69	-0,34	17,75	17,84	17,48	7.828	43.035	1,2%	-4,38	-1,34	-24,5	24,15	13,83	10,56
36	Cielo SA	CIEL3	26,59	-0,41	26,70	26,99	26,42	12.546	112.722	2,3%	-2,49	-2,53	-9,4	37,78	24,43	-4,29
37	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,71	-0,46	8,75	8,88	8,62	8.961	23.513	0,2%	-2,57	-5,22	44,0	10,00	5,62	5,70
38	CCR SA	CCRO3	17,32	-0,46	17,40	17,39	16,97	17.264	116.559	1,8%	-2,42	-4,26	22,0	19,26	12,87	8,52
39	Banco Bradesco SA	BBDC3	31,16	-0,61	31,35	31,82	30,95	7.651	50.887	1,7%	-1,61	-4,51	9,8	34,16	23,96	7,11
40	Drogasil SA	RADL3	57,30	-0,61	57,65	57,62	56,58	10.634	101.961	1,1%	1,06	-3,54	11,2	71,24	50,01	-6,36
41	Ambev SA	ABEV3	17,31	-0,63	17,42	17,47	17,15	15.675	147.295	6,8%	0,58	-2,97	-7,6	20,09	15,79	5,98
42	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	35,58	-0,75	35,85	36,17	34,81	20.486	186.659	2,8%	-4,10	-12,41	-35,6	58,27	32,72	-26,26
43	Ultrapar Participações SA	UGPA3	68,70	-0,77	69,23	69,33	68,24	6.711	88.719	2,4%	-1,15	5,05	-0,32	79,05	62,90	1,74
44	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	65,12	-0,88	65,70	65,58	64,01	3.900	39.946	0,5%	-0,75	1,29	22,9	67,99	50,74	10,22
45	Tim Participações SA	TIMP3	10,06	-0,89	10,15	10,18	9,80	14.124	33.929	0,7%	-0,30	3,07	22,2	10,39	6,27	28,48
46	Estacio Participações SA	ESTC3	14,75	-1,01	14,90	15,02	14,55	8.976	43.361	0,4%	-2,96	-1,60	17,1	20,48	10,68	-6,65
47	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32,38	-1,10	32,74	32,91	31,84	3.543	16.116	0,3%	-6,31	-3,92	9,2	37,82	23,14	18,35
48	Lojas Renner SA	LREN3	26,12	-1,12	26,49	26,57	26,00	12.940	81.638	1,5%	-1,06	2,23	17,2	27,70	18,80	12,73
49	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14,64	-1,21	14,82	14,72	14,18	13.574	56.309	0,4%	-4,00	5,03	23,7	15,68	9,40	37,09
50	BR Malls Participações SA	BRML3	14,03	-1,27	14,21	14,14	13,78	12.771	75.133	0,8%	-1,47	-5,97	16,3	15,85	10,05	17,41
51	Natura Cosméticos SA	NATU3	27,45	-1,37	27,83	27,86	27,16	5.303	29.128	0,4%	-3,51	7,14	-2,8	34,20	21,30	19,86
52	Banco Santander Brasil SA	SANB11	30,36	-1,59	30,85	31,20	30,23	9.584	70.954	1,2%	-2,54	-11,64	73,5	36,13	16,53	7,20
53	Fibra Celulose SA	FIBR3	28,12	-1,64	28,59	28,79	27,76	10.889	52.991	0,5%	1,48	5,79	-18,0	34,92	18,26	-11,82
54	Kroton Educacional SA	KROT3	12,95	-1,82	13,19	13,19	12,68	34.893	159.752	1,7%	-3,36	-5,27	13,6	17,08	10,44	-2,85
55	Klabin SA	KLBN11	14,40	-1,97	14,69	14,76	14,24	15.396	51.844	0,6%	-2,83	-7,10	-33,7	21,92	14,24	-17,98
56	Hypermarcas SA	HYPE3	28,50	-2,06	29,10	29,05	27,73	18.393	121.930	1,0%	-2,23	5,20	0,2	32,11	22,25	11,37
57	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9,83	-2,09	10,04	10,01	9,01	43.188	227.675	0,9%	-15,11	-8,04	23,6	12,04	5,16	27,50
58	Weg SA	WEGE3	16,40	-2,38	16,80	16,80	16,27	8.275	39.418	0,9%	-2,73	-3,42	10,8	18,30	13,16	6,20
59	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,11	-2,38	13,43	13,50	13,05	14.169	46.618	0,4%	2,18	-2,53	-6,0	14,95	9,15	-7,68
IBOVESPA		IBOV	63.521	0,86	62.980	63.747	62.496	951.653	6.712	100,00	-1,07	-4,71	24,5	69.488	47.874	5,47

## 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 USD	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	¥204.0b	¥680.3b
		20:50	JAP	Exportações A/A	Fev	10.1%	1.3%	11.3%
		20:50	JAP	Importações A/A	Fev	1.3%	8.5%	1.2%
22-Mar	Qua	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mar	0.14%	0.54%	0.15%
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mar	4.72%	5.02%	4.73%
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jan	--	0.4%	0.0%
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5.55m	5.69m	5.48m
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	-2.5%	3.3%	-3.7%
23-Mar	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/22	0.38%	0.35%	
		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	
			BRA	Coleta de impostos	Fev	93000m	137392m	
		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	<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 renato@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

**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