

Ibovespa fecha de "lado", com apetite para risco reduzido na véspera da prova de fogo para o governo Trump.

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

Resumo do dia. Nesta quinta-feira, as expectativas quanto ao primeiro teste da força do novo presidente dos EUA mantiveram os investidores na defensiva. Ao final da tarde, no entanto, a reunião do partido republicano na Câmara dos Representantes norte-americana que deliberaria acerca de um sistema de saúde nacional em substituição ao anterior Obamacare e serviria para balizar a extensão do apoio ao governo Trump foi adiada. Internamente, o panorama político segue sendo o norteador do econômico, com os agentes ponderando questões envolvendo o trâmite da proposta da reforma da previdência em meio à aprovação, com divisão entre os congressistas, do projeto da terceirização na véspera.

Mercado de Ações. Apesar da abertura negativa, a tendência foi invertida após a abertura dos negócios nos Estados Unidos. Mesmo assim, com as ansiedades em relação ao imbróglio da votação nos EUA, o ímpeto teve fôlego curto. A Petrobras e a Vale tiveram desempenhos mistos, enquanto os papéis do setor de bancos fecharam divergentes. Ao final dos negócios, o Ibovespa findou aos 63.530 pontos (+0,01%), acumulando -1,06% na semana, -4,70% no mês, +5,49% no ano e +27,85% em 12 meses. O volume transacionado na bolsa somou preliminarmente R\$ 8,61 bilhões, sendo R\$ 8,48 bilhões no mercado à vista. O capital externo prosseguiu denotando evasão da bolsa em março - até o último dia 21, apurou saldo negativo de R\$ 3,04 bilhões, mas, ainda acumulando ingresso líquido de R\$ 3,85 bilhões em 2017.

Agenda Econômica. Desidratada na data (e na semana), a agenda reservou de destaque tão somente, internamente, a inflação semanal medida pelo IPC-S (FGV). Na terceira quadrissemana de março, este Índice de Preços ao Consumidor elevou-se para 0,39%, acima da leitura anterior (0,35%) e também ligeiramente maior do que as estimativas do mercado (consenso: 0,38%). Dos oito grupos pesquisados, houve aceleração nos preços dos alimentos, habitação, despesas diversas e cuidados pessoais. Na mão oposta, contiveram-se os preços de transportes, comunicação, vestuário e educação/leitura/recreação.

Juros. Os juros operaram majoritariamente com viés de alta na sessão, respondendo tanto pela elevação das incertezas no âmbito fiscal doméstico como com avanço do dólar e do rendimento dos US Treasuries, bem como, dos leilões de títulos pré-fixados.

Dólar e CDS. O clima dos negócios no estrangeiro pesou especialmente sobre o dólar, que valorizou-se ante a maioria das moedas mundiais e também contra o real. Internamente, também influenciou negativamente a percepção de um pontual viés de menor fluxo estrangeiro ao País hoje. No interbancário, o dólar fechou cotado a R\$ 3,1350 (+1,33%), acumulando agora +1,19% na semana, +0,84% no mês, -3,60% no ano e -14,79% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 243 pts, ante os 239 pontos da véspera.

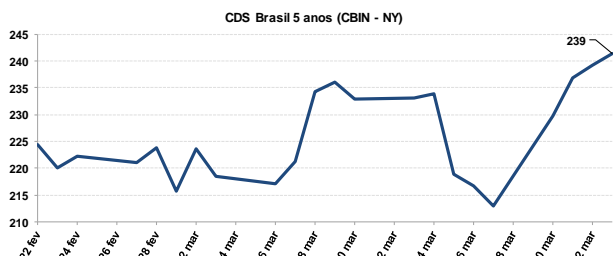
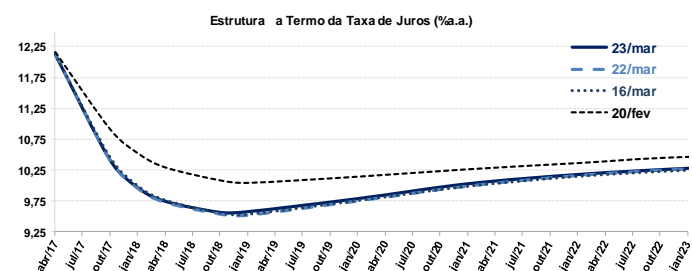
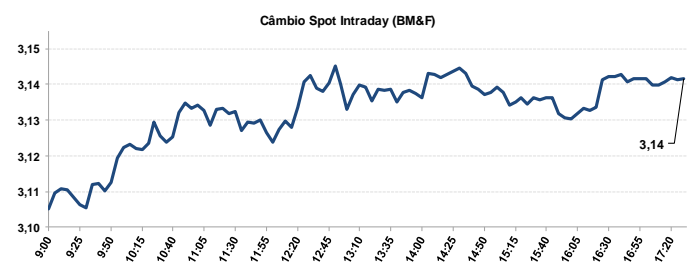
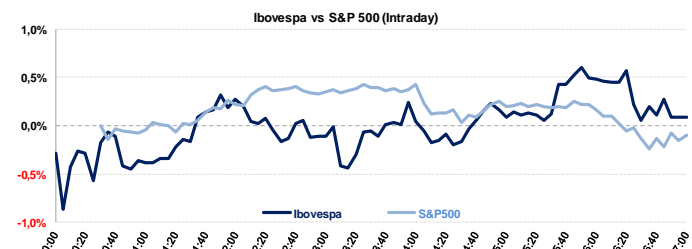
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	63.530	0,01	-1,06	-4,70	5,49	27,85
Dow Jones Index (EUA)	20.657	-0,02	-1,23	-0,75	4,52	18,02
Nasdaq (EUA)	5.818	-0,07	-1,41	-0,13	8,07	21,99
S&P 500 (EUA)	2.346	-0,11	-1,36	-0,75	4,79	15,18
DAX (Alemanha)	12.040	1,14	-0,46	1,73	4,87	20,12
CAC (França)	5.033	0,76	0,07	3,58	3,51	13,76
FTSE (Reino Unido)	7.341	0,22	-1,13	1,06	2,77	18,42
Shanghai (China)	3.249	0,10	0,34	0,21	4,67	9,71
Nikkei (Japao)	19.085	0,23	-2,23	-0,18	-0,15	12,98

Ibovespa	23-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	6,744	MRF3	5,84	5,23	12,5	5,063
Número de negócios (milhares)	683	NATU3	28,10	2,37	50,4	6,166
		PCAR4	62,24	2,22	77,8	5,639
		CIEL3	27,17	2,18	109,8	10,939
		LAME4	15,90	2,05	96,5	18,469

Movimento diário	23-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	30	GOAU4	5,24	-3,14	72,9	4,865
Ações em baixa	27	GGBR4	11,45	-2,47	117,4	8,401
Ações sem variações	2	ECOR3	8,52	-2,18	41,8	7,698
Ações acima do IBOV	30	CSAN3	36,81	-2,13	50,5	16,021
Ações abaixo do IBOV	29	ELET3	18,69	-2,04	20,7	5,238

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,1435	1,40	1,27	1,44	-3,54	-14,87
US\$ x Yen (JPY/USD)	110,99	-0,15	-1,52	-1,58	-5,10	-1,24
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3833	1,23	1,92	3,04	-1,27	-17,66
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0788	-0,08	0,47	2,00	2,58	-3,51
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MD (BPS)	241	2,12	28,34	17,59	-39	-146

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.245,50	-0,27	1,32	-0,24	8,54	2,08
Minério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/Ton)	86,36	1,61	-6,48	-5,38	9,50	49,23
Petróleo Brent 1º Futuro (US\$/barril)	50,53	-0,22	-2,21	-9,05	-10,96	24,64



Ibovespa 23/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	MRFG3	5,84	5,23	5,55	5,93	5,45	5.063	12.544	0,2%	4,29	-6,56	-13,1	7,48	4,89	-11,65
2	Natura Cosméticos SA	NATU3	28,10	2,37	27,45	28,28	27,15	6.166	50.418	0,4%	-1,23	9,68	2,9	34,20	21,30	22,70
3	Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	62,24	2,22	60,89	62,24	60,32	5.639	77.826	0,8%	9,10	8,34	25,8	62,74	39,95	13,68
4	Cielo SA	CIEL3	27,17	2,18	26,59	27,43	26,32	10.939	109.835	2,3%	-0,37	-0,40	-4,9	37,78	24,43	-2,20
5	Lojas Americanas SA	LAME4	15,90	2,05	15,58	16,00	15,52	18.469	96.461	0,8%	1,60	-3,05	-10,0	21,64	13,12	-6,33
6	BR Malls Participações SA	BRML3	14,30	1,92	14,03	14,40	13,81	10.350	78.994	0,8%	0,42	-4,16	23,1	15,85	10,05	19,67
7	Ultrapar Participações SA	UGPA3	69,99	1,88	68,70	70,25	68,48	4.865	89.103	2,4%	0,71	7,02	0,46	79,05	62,90	3,65
8	Tim Participações SA	TIMP3	10,24	1,79	10,06	10,36	10,00	8.401	37.291	0,7%	1,49	4,92	26,9	10,39	6,27	30,78
9	Braskem SA	BRKM5	31,54	1,71	31,01	31,69	30,56	7.698	41.436	0,7%	1,74	-2,44	29,0	36,99	18,00	-7,91
10	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	49,10	1,66	48,30	49,30	48,30	16.021	1.221.005	1,1%	2,83	4,80	22,3	49,30	39,44	10,98
11	Fibra Celulose SA	FIBR3	28,56	1,56	28,12	28,77	28,14	5.238	35.724	0,5%	3,07	7,45	-16,4	34,80	18,26	-10,44
12	Cia. Paranaense de Energia	CPL6	32,88	1,54	32,38	33,33	32,08	2.450	13.616	0,3%	-4,86	-2,43	17,4	37,82	23,14	20,18
13	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14,86	1,50	14,64	15,04	14,36	9.458	39.233	0,4%	-2,56	6,61	25,4	15,68	9,40	39,15
14	Weg SA	WEGE3	16,60	1,22	16,40	16,88	16,40	7.616	34.793	0,9%	-1,54	-2,24	18,3	18,30	13,16	7,50
15	Banco Santander Brasil SA	SANB11	30,72	1,19	30,36	30,92	30,16	7.454	72.197	1,2%	-1,38	-10,59	79,6	36,13	16,53	8,47
16	Embraer SA	EMBR3	17,88	1,07	17,69	17,90	17,51	5.637	31.620	1,2%	-3,35	-0,28	-23,5	24,15	13,83	11,75
17	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	35,88	0,84	35,58	36,30	34,91	10.664	154.848	2,8%	-3,29	-11,67	-31,6	58,27	32,72	-25,64
18	Drogasil SA	RADL3	57,74	0,77	57,30	57,74	56,78	6.599	100.044	1,1%	1,83	-2,79	10,5	71,24	50,01	-5,64
19	Ambev SA	ABEV3	17,44	0,75	17,31	17,59	17,13	19.306	159.446	6,8%	1,34	-2,24	-8,2	20,09	15,79	6,77
20	CCR SA	CCRO3	17,44	0,69	17,32	17,64	17,08	17.551	77.069	1,8%	-1,75	-3,59	24,7	19,26	12,87	9,27
21	Banco Bradesco SA	BBDC3	31,37	0,67	31,16	31,59	30,70	3.900	24.413	1,7%	-0,95	-3,86	14,2	34,16	23,96	7,83
22	Equatorial Energia SA	EQTL3	55,60	0,65	55,24	56,50	55,05	5.359	89.196	1,1%	-1,35	-6,59	36,6	61,97	38,41	2,21
23	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,18	0,53	13,11	13,40	13,06	7.153	43.639	0,4%	2,73	-2,01	-6,2	14,95	9,15	-7,18
24	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	31,11	0,35	31,00	31,37	30,62	6.993	45.265	1,0%	-2,35	-5,38	36,4	34,70	22,25	8,06
25	Lojas Renner SA	LREN3	26,20	0,31	26,12	26,69	25,76	12.235	113.520	1,5%	-0,76	2,54	20,5	27,70	18,80	13,08
26	Estacio Participações SA	ESTC3	14,78	0,20	14,75	14,93	14,59	7.044	15.729	0,4%	-2,76	-1,40	22,8	20,48	10,68	-6,46
27	Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,25	0,17	46,17	46,58	45,55	7.894	61.380	1,7%	1,14	0,74	4,4	50,28	39,64	6,06
28	Qualicorp SA	QUAL3	19,28	0,16	19,25	19,59	18,87	8.348	27.470	0,4%	2,83	-2,18	41,6	23,59	13,15	0,16
29	Hypermarcas SA	HYPE3	28,54	0,14	28,50	28,89	28,25	12.230	77.637	1,0%	-2,09	5,35	0,3	32,11	22,25	11,53
30	Banco Bradesco SA	BBDC4	31,28	0,10	31,25	31,56	30,81	16.736	211.614	8,1%	-0,76	-6,40	28,6	34,53	22,23	8,06
31	Banco do Brasil SA	BBA33	33,05	0,00	33,05	33,35	32,60	14.148	182.512	3,9%	0,73	-0,15	68,3	35,29	15,39	17,75
32	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9,83	0,00	9,83	10,25	9,62	16.379	106.530	0,9%	-15,11	-8,04	26,5	12,04	5,16	27,50
33	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14,14	-0,07	14,15	14,44	13,96	19.222	148.866	3,9%	2,09	-11,40	42,5	19,72	9,36	-16,53
34	CPFL Energia SA	CPFE3	25,61	-0,19	25,66	25,68	25,60	4.251	295.335	0,8%	0,16	0,27	40,2	25,75	17,77	2,47
35	Tractebel Energia SA	EGIE3	35,91	-0,33	36,03	36,63	35,59	4.000	20.077	0,7%	-2,81	-2,89	-3,6	43,90	33,26	2,60
36	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,40	-0,37	13,45	13,45	13,15	6.639	17.325	0,3%	-0,74	-2,40	2,0	15,82	11,61	0,00
37	Vale SA	VALE3	29,24	-0,54	29,40	29,63	28,43	22.838	205.616	4,2%	-6,58	-10,64	107,1	37,28	13,66	13,86
38	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37,87	-0,55	38,08	38,17	37,51	21.804	327.969	11,5%	-0,81	-5,40	33,0	42,00	25,32	14,17
39	All América Latina Logística S	RAIL3	8,70	-0,57	8,75	8,76	8,49	7.654	43.000	0,6%	-3,33	1,40	151,4	9,51	2,70	41,69
40	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	13,57	-0,66	13,66	13,82	13,42	33.024	495.123	5,6%	3,12	-10,61	74,4	18,49	7,32	-8,74
41	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	64,68	-0,68	65,12	65,45	64,04	4.209	46.887	0,5%	-1,42	0,61	25,9	67,99	50,74	9,48
42	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4,17	-0,71	4,20	4,25	4,07	11.385	69.240	0,2%	-5,87	-15,42	136,9	5,62	1,42	1,71
43	Localiza Rent a Car SA	RENT3	42,00	-0,83	42,35	42,59	41,73	9.216	71.462	0,5%	-1,43	9,01	46,2	44,29	27,50	22,74
44	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,57	-0,83	9,65	9,67	9,51	21.302	127.788	3,5%	-2,05	-4,68	30,3	10,52	6,86	18,44
45	Smiles SA	SMLE3	57,00	-0,87	57,50	57,50	56,29	4.137	34.594	0,3%	-8,23	-7,65	51,5	64,39	36,45	27,52
46	Vale SA	VALE5	27,70	-1,00	27,98	27,98	26,92	31.575	582.658	5,2%	-7,36	-12,09	163,8	35,20	10,15	18,68
47	Kroton Educacional SA	KROT3	12,82	-1,00	12,95	13,10	12,75	17.618	102.510	1,7%	-4,33	-6,22	12,5	17,08	10,44	-3,83
48	Klabin SA	KLBN11	14,25	-1,04	14,40	14,48	14,15	8.989	39.788	0,6%	-3,85	-8,06	-34,4	21,92	14,15	-18,83
49	JBS SA	JBSS3	10,83	-1,10	10,95	11,05	10,60	17.821	69.191	1,5%	1,03	-7,44	-3,0	12,95	8,20	-5,00
50	Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	13,00	-1,14	13,15	13,31	12,88	4.715	15.337	0,3%	-1,44	0,08	25,6	14,50	8,59	26,58
51	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	9,88	-1,20	10,00	10,18	9,71	8.338	44.048	0,6%	-7,06	-17,53	30,0	14,12	6,25	-8,94
52	BB Seguridade Participacoes	BBSE3	29,09	-1,22	29,45	29,55	29,00	8.231	50.995	1,8%	-0,89	1,64	0,8	33,80	25,54	5,85
53	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,70	-1,27	18,94	18,96	18,30	52.932	725.421	3,0%	2,69	-1,68	22,3	20,76	14,87	13,33
54	Bradespar SA	BRAP4	21,10	-1,40	21,40	21,36	20,56	9.374	54.286	0,5%	-5,72	-10,02	281,6	27,35	5,36	42,09
55	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	18,69	-2,04	19,08	19,04	18,67	4.183	20.652	0,5%	-1,79	-13,03	169,3	26,15	6,07	-18,06
56	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	36,81	-2,13	37,61	37,29	36,46	7.279	50.543	0,5%	-2,75	-7,74	16,9	44,37	28,63	-3,51
57	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,52	-2,18	8,71	8,75	8,47	12.686	41.783	0,2%	-4,70	-7,29	44,9	10,00	5,62	3,40
58	Gerdau SA	GGBR4	11,45	-2,47	11,74	11,91	11,36	28.235	117.416	1,0%	-7,21	-11,58	96,4	14,64	5,51	6,02
59	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,24	-3,14	5,41	5,48	5,17	12.415	72.921	0,4%	-8,87	-10,58	168,6	6,72	1,83	9,17
IBOVESPA		IBOV	63.531	0,01	63.521	63.942	62.840	682.565	6.744	100,0	-1,06	-4,70	27,9	69.488	47.874	5,49

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 M/M	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%
22-Mar	Qua	20:50	JAP	Importações A/A	Fev	1.3%	8.5%	1.2%
		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
23-Mar	Qui	11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	-2.5%	3.3%	-3.7%
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/22	0.38%	0.35%	0.39%
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/18	240k	243k	258k
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Fev	565k	558k	592k
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Fev	1.8%	5.3%	6.1%
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mar	14	14	20
		04:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Apr	10.0	10.0	9.8
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto M/M	Fev	0.3%	-0.3%	1.3%
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Fev	3.2%	2.1%	4.1%
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto M/M	Fev	0.4%	-0.5%	1.4%
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto A/A	Fev	2.6%	1.0%	3.7%
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar A	--	-5.0	-6.2
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	53.3	53.3
		24-Mar	Sex	10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Fev	\$200m
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

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

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
--	---

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

Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
-------------------------------------	---

Bens de Capital

Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Imobiliário Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
-------------------------------------	---

Educação Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
---	---------------------------------------

Utilities

Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
-------------------------------------	--

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

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa 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 bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo ações@bb.com.br
--	----------------------------------

Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello	Gerente - Mario D'Amico Bruno Henrique de Oliveira 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