

Diário de Mercado

1º de abril de 2019

Estratégia de Mercado

Mercados acionários progridem apoiados em dado melhor da China

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

Comentário. O Ibovespa evoluiu pelo terceiro pregão consecutivo, acumulando valorização de cerca de 4,5% neste período, após tendência declinante até o recente dia 27 de março. Internamente, a trégua política tem sido fundamental para este comportamento, com os agentes dando um voto de confiança para o andamento da reforma da previdência na Câmara dos Deputados. Externamente, apesar dos riscos que envolvem a saída do Reino Unido (Brexit) da União Europeia e de um desfecho mais consistente de um acordo comercial entre EUA e China, a percepção de um certo abrandamento em relação à expectativa de desaceleração econômica global trouxe alívio neste instante para os mercados bursáteis. Melhores dados industriais da economia chinesa, a segunda maior do mundo, levantaram o humor dos investidores e fomentaram positivamente os mercados acionários pelo mundo, com destaque para o setor de siderurgia e mineração. Tanto os índices das bolsas de Nova York, como os na Europa avançaram, contribuindo favoravelmente com os demais.

No Brasil, o dólar comercial findou em R\$ R\$ 3,8740 (-1,07%). Os juros futuros recuaram como um todo, alinhados com o comportamento doméstico da moeda norte-americana.

Ibovespa. O índice abriu ascendente, no primeiro pregão do segundo trimestre, e esteve mais pujante até por volta das 14h. A partir daí, mesmo arrefecendo um pouco terminou se mantendo acima dos 96 mil pts. O setor de siderurgia e mineração foi o destaque do dia, alicerçado na notícia de melhor dado industrial da China. O Ibovespa fechou aos 96.054 pts (+0,67%), acumulando +0,67% no mês, +9,29% no ano e +12,52% em 12 meses. O prévio giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 13,4 bilhões, sendo R\$ 13,0 bilhões no mercado à vista. No dia 28 de março (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 748,878 milhões, acumulando R\$ 2,458 bilhões em março e R\$ 1,363 bilhão no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Gerdau PN	GGBR4	16,08	6,21	530,3	Kroton ON	KROT3	10,35	-2,36	80,3
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,55	6,19	138,3	Rumo Logística ON	RAIL3	18,73	-2,19	165,8
Sid. Nacional ON	CSNA3	16,92	4,12	220,9	Ecorodovias ON	ECOR3	9,40	-1,98	41,5
Bradespar PN	BRAP4	32,99	3,42	84,3	Smiles ON	SMLS3	46,95	-1,28	24,5
Vale ON	VALE3	52,60	3,28	1.333,7	Raia Drogasil ON	RADL3	64,59	-1,09	50,7

Agenda Econômica. A balança comercial brasileira teve superávit de US\$ 4,990 bilhões em março, com US\$ 18,120 bilhões em exportações e US\$ 13,130 bilhões em importações. No ano, passou a acumular saldo positivo em US\$ 10,889 bilhões, com US\$ 53,026 bilhões em exportações e US\$ 42,138 bilhões em importações. O PMI Manufatura cedeu a 52,8 pts em março versus 53,4 pts em fevereiro.

Na China, no final de semana passado (30/março), o PMI manufatura oficial subiu a 50,5, em março, contra 49,2 em fevereiro – acima do consenso de 49,6.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	mar/31	0,63%	0,61%	0,65%	▼
BRA	Confiança Empresarial FGV/IBRE	Mar	--	96,7	94,0	▼
BRA	Balança comercial mensal	Mar	\$5350m	\$3673m	\$4990m	▲
BRA	Total de exportações	Abr	\$19050m	\$16293m	\$18120m	▲
BRA	Total de importação	Mar	\$13603m	\$12620m	\$13130m	▲
EUA	Vendas no varejo M/M	Fev	0,2%	0,7%	-0,2%	▼
EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar F	52,5	52,5	52,4	▼

* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

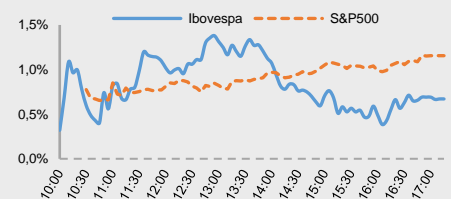
Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou em baixa ante ao real, refletindo o cenário de maior apetite ao risco no exterior. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8740 (-1,07%), acumulando variações de -1,07% no mês, -0,03% no ano e +17,29% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil baixou a 171 pts versus 180 pts anterior.

Juros. Os juros futuros terminaram a sessão regular em baixa, sincronizado com o melhor humor interno, após a divulgação dos dados positivos da economia chinesa, reduzindo o receio de maior desaceleração global.

Para a semana: Brasil: Produção industrial; Utilização da capacidade; Confiança do Consumidor CNI; IPC-Fipe mensal; e Vendas, produção e exportação de veículos da Anfavea. EUA: Payroll (criação de vagas na economia) e Taxa de desemprego. Alemanha: PMI manufatura e Produção industrial. França e Reino Unido: PMI manufatura. Zona do Euro: Taxa de desemprego. China: PMI composto e serviços.

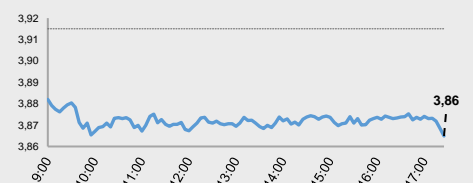
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	96.054	0,67	0,67	9,29
Dow Jones (EUA)	26.258	1,27	1,27	12,56
Nasdaq (EUA)	7.829	1,29	1,29	17,99
S&P 500 (EUA)	2.867	1,16	1,16	14,37

Bolsas

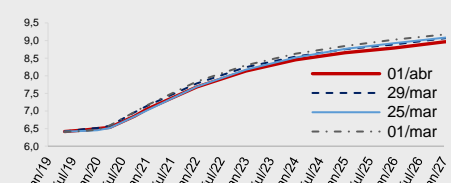


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8733	-1,07	-1,07	-0,03
Euro x Real	4,3424	-1,13	-1,13	-2,07
Euro x US\$	1,1209	-0,08	-0,08	-2,05
Brasil CDS 5 Anos (pts)	171	-8	-8	-39
Ouro Spot (USD/onça-troy)	160,31	-0,39	-0,39	0,52
Petróleo Brent(US\$/barril)	69,14	1,10	1,10	32,4
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	85,97	2,91	2,91	19,9

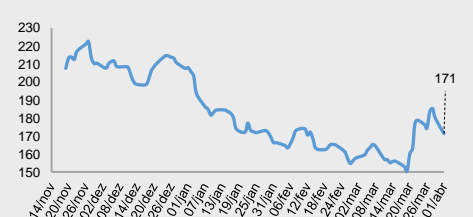
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Econômica.
Elaboração BB Investimentos

Ibovespa 1ºabr/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,08	6,21	15,14	16,27	15,38	38,3	530	1,03%	6,21	6,21	8,50	3,7	18,53	13,09
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,55	6,19	7,11	7,59	7,22	31,3	138	0,28%	6,19	6,19	8,79	5,7	8,66	5,88
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	16,92	4,12	16,25	17,13	16,75	17,2	221	0,69%	4,12	4,12	91,40	92,3	17,42	7,35
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	32,99	3,42	31,90	33,03	32,50	10,6	84	0,48%	3,42	3,42	4,10	4,8	39,89	25,48
VALE SA	VALE3	52,60	3,28	50,93	53,05	52,10	41,8	1.334	10,47	3,28	3,28	3,14	24,6	62,42	40,51
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,52	3,18	16,98	17,60	16,99	8,4	82	0,34%	3,18	3,18	18,78	31,6	19,32	12,29
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,57	3,17	17,03	17,60	17,00	7,5	59	0,67%	3,17	3,17	10,64	-15,1	22,48	15,11
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	47,87	2,84	46,55	47,95	46,18	15,1	201	1,79%	2,84	2,84	25,71	43,5	55,20	32,77
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	38,85	2,61	37,86	39,17	38,19	7,5	57	0,57%	2,61	2,61	37,91	61,2	42,47	13,31
COSAN SA	CSAN3	43,61	2,25	42,65	44,00	42,74	8,5	74	0,44%	2,25	2,25	30,33	5,1	47,00	31,52
JBS SA	JBSS3	16,23	1,95	15,92	16,30	15,66	24,8	106	1,69%	1,95	1,95	40,03	73,6	16,30	7,91
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,22	1,79	10,04	10,34	10,15	16,1	163	0,34%	1,79	1,79	10,85	-6,4	11,66	6,88
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	51,73	1,63	50,90	52,40	50,90	6,5	53	0,89%	1,63	1,63	9,18	7,8	61,97	40,56
BRF SA	BRFS3	23,00	1,55	22,65	23,33	22,88	13,7	112	1,21%	1,55	1,55	4,88	0,7	26,50	17,83
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	37,25	1,53	36,69	37,83	37,10	14,8	127	0,65%	1,53	1,53	53,74	77,4	40,84	11,75
HYPERA SA	HYPE3	26,29	1,51	25,90	26,31	25,84	7,8	111	0,68%	1,51	1,51	-12,95	-27,3	37,02	24,75
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,33	1,45	42,71	43,51	42,40	4,9	38	0,72%	1,45	1,45	31,22	38,3	44,66	26,52
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	32,58	1,43	32,12	32,75	32,12	14,7	196	4,32%	1,43	1,43	21,52	22,1	34,90	18,92
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,01	1,43	16,77	17,12	16,63	28,3	129	0,76%	1,43	1,43	-13,65	-9,7	21,32	14,06
EMBRAER SA	EMBR3	18,70	1,36	18,45	18,82	18,48	5,1	29	0,89%	1,36	1,36	-13,75	-13,2	28,00	17,90
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	44,55	1,32	43,97	45,18	43,80	6,3	57	1,08%	1,32	1,32	4,33	11,6	50,68	28,02
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BDRT3	23,45	1,30	23,15	23,60	23,11	12,8	95	0,51%	1,30	1,30	-8,75	1,6	27,73	16,02
CIELO SA	CIEL3	9,61	1,26	9,49	9,62	9,42	11,8	57	0,70%	1,26	1,26	8,10	-53,6	20,75	8,47
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,27	1,18	4,22	4,32	4,23	6,7	19	0,11%	1,18	1,18	-2,73	-47,6	8,70	3,86
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,05	1,17	5,98	6,07	5,93	7,9	14	0,16%	1,17	1,17	10,81	1,9	9,68	5,02
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,15	1,14	13,99	14,23	13,86	7,6	57	0,27%	1,14	1,14	14,48	0,9	15,62	9,95
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	49,20	0,99	48,72	49,72	48,90	18,9	363	4,25%	0,99	0,99	5,83	19,9	55,91	24,14
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	36,07	0,80	35,78	36,79	35,86	28,3	602	8,84%	0,80	0,80	11,99	20,5	38,75	20,58
FLEURY SA	FLRY3	20,55	0,74	20,40	20,68	20,44	5,0	23	0,41%	0,74	0,74	3,89	-24,3	29,12	19,12
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	24,92	0,48	24,80	25,26	24,40	5,8	27	0,35%	0,48	0,48	5,59	14,7	26,50	17,95
WEG SA	WEGE3	18,07	0,39	18,00	18,27	17,94	5,2	24	0,87%	0,39	0,39	3,02	3,9	20,25	15,07
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	42,16	0,38	42,00	43,45	41,20	10,4	204	0,84%	0,38	0,38	33,84	20,5	46,34	21,96
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,70	0,38	26,60	26,99	26,40	7,6	39	0,52%	0,38	0,38	12,37	-23,6	37,40	19,79
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,62	0,25	47,50	47,77	47,26	9,3	103	1,28%	0,25	0,25	3,01	-5,5	52,10	37,20
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	47,10	0,21	47,00	47,38	46,81	6,9	83	1,65%	0,21	0,21	-11,47	-33,6	71,12	36,28
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,48	0,20	45,39	46,15	45,15	7,3	67	0,51%	0,20	0,20	1,07	42,1	52,09	25,70
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,60	0,18	31,54	32,23	31,39	12,3	68	1,64%	0,18	0,18	12,02	8,4	34,68	18,61
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	91,59	0,14	91,46	92,50	90,52	7,6	102	0,92%	0,14	0,14	13,10	37,6	99,38	65,78
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,00	0,12	16,98	17,38	16,95	1,0	5	0,02%	0,12	0,12	-5,66	-	21,40	13,08
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,80	0,08	11,79	11,92	11,69	6,9	27	0,62%	0,08	0,08	-0,42	-18,1	16	11
CCR SA	CCRO3	11,74	0,00	11,74	11,91	11,61	19,7	70	0,85%	0,00	0,00	4,82	-6,1	15,80	7,86
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	80,00	0,00	80,00	80,90	77,81	3,8	80	1,03%	0,00	0,00	7,30	11,9	89,10	55,64
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,98	0,00	11,98	12,15	11,90	22,2	200	3,49%	0,00	0,00	-0,83	-4,4	13,80	8,51
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	43,79	-0,02	43,80	44,28	43,41	17,1	168	2,01%	-0,02	-0,02	3,28	27,5	46,40	25,55
AMBEV SA	ABEV3	16,82	-0,06	16,83	17,00	16,74	17,0	207	4,75%	-0,06	-0,06	9,36	-30,1	24,56	14,54
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	33,04	-0,06	33,06	33,47	32,82	12,0	84	1,20%	-0,06	-0,06	11,06	15,0	35,67	20,67
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,89	-0,07	13,90	14,15	13,52	18,8	153	0,87%	-0,07	-0,07	0,22	62,3	14,98	6,46
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	28,00	-0,21	28,06	28,42	27,87	49,1	1.181	7,87%	-0,21	-0,21	23,46	30,8	29,60	14,17
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	42,00	-0,52	42,22	43,20	41,69	7,7	98	0,46%	-0,52	-0,52	-0,05	63,8	50,88	22,36
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,38	-0,53	26,52	26,77	26,38	11,0	55	1,15%	-0,53	-0,53	-4,39	-5,4	31,87	21,73
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,59	-0,57	15,68	15,95	15,53	4,9	19	0,24%	-0,57	-0,57	20,95	-30,0	24,80	11,02
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	34,16	-0,74	34,43	34,80	34,00	35,7	589	9,62%	-0,78	-0,78	-3,77	1,3	39,79	24,48
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,21	-0,77	23,39	23,61	23,15	6,5	29	0,40%	-0,77	-0,77	-4,52	1,4	26,67	17,05
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	54,32	-0,79	54,75	55,33	54,26	3,6	36	0,51%	-0,79	-0,79	-11,21	-10,4	65,33	38,18
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,46	-0,88	12,57	12,69	12,39	10,9	43	0,69%	-0,88	-0,88	-4,67	7,0	14,61	8,91
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,87	-0,90	31,15	31,59	30,73	18,0	391	5,43%	-0,90	-0,90	21,54	32,1	33,70	16,90
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	171,29	-0,90	172,85	174,74	171,29	3,0	86	0,75%	-0,90	-0,90	-5,40	74,9	185,99	92,02
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,12	-0,92	16,27	16,40	15,94	9,0	30	0,27%	-0,92	-0,92	4,20	5,4	18,28	9,80
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	38,55	-0,95	38,92	39,26	38,55	3,2	22	0,22%	-0,95	-0,95	-7,33	-1,8	45,30	28,57
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	25,65	-0,97	25,90	26,71	25,55	7,2	65	0,22%	-0,97	-0,97	2,19	18,5	31,70	9,18
RAIA DROGASIL SA	RADL3	64,59	-1,09	65,30	66,01	63,89	4,6	51	0,89%	-1,09	-1,09	13,02	-13,6	82,25	55,26
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	46,95	-1,28	47,70	47,81	46,50	2,6	24	0,18%	-1,57	-1,57	7,27	-32,4	75,80	30,86
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,40	-1,98	9,59	9,75	9,34	12,2	41	0,12%	-1,98	-1,98	0,21	7,4	12,19	6,85
RUMO SA	RAIL3	18,73	-2,19	19,15	19,40	18,69	17,7	166	1,36%	-2,19	-2,19	10,18	42,4	20,66	11,93
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,35	-2,36	10,60	10,71	10,27	18,2	80	0,99%	-2,36	-2,36	16,69	-23,9	14,80	8,49
IBOVESPA	IBOV	96.054	0,67	95.415	96.752	95.423	844	9.850	100%	0,67	0,67	9,3	12,5	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés		
Seg	01/abr	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/31	0,63%	0,61%	0,65%	▼		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mar	--	53,4	52,8	▼		
			BRA	Confiança Empresarial FGV/IBRE	Mar	--	96,7	94,0	▼		
			BRA	Balança comercial mensal	Mar	\$5350m	\$3673m	\$4990m	▲		
			BRA	Total de exportações	Abr	\$19050m	\$16293m	\$18120m	▲		
			BRA	Total de importação	Mar	\$13603m	\$12620m	\$13130m	▲		
		09:30	EUA	Vendas no varejo M/M	Fev	0,2%	0,7%	-0,2%	▼		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Fev	0,3%	1,4%	-0,4%	▼		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Fev	0,3%	1,7%	-0,6%	▼		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar F	52,5	52,5	52,4	▼		
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Mar	54,5	54,2	55,3	▲		
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Fev	-0,2%	2,5%	1,0%	▲		
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar F	44,7	44,7	44,1	▼		
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar F	49,8	49,8	49,7	▼		
		05:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Mar	51,2	52,1	55,1	▲		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar F	47,6	47,6	47,5	▼		
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Fev	--	5,8%	5,7%	▲		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mar A	0,9%	1,0%	0,8%	▲		
		Ter	02/abr	09:00	BRA	Produção industrial M/M	Fev	1,0%	-0,8%		
				09:00	BRA	Produção industrial A/A	Fev	2,4%	-2,6%		
	BRA			Utilização da capacidade CNI (SA)	Fev	78,2%	78,3%				
	BRA			Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114,3				
09:30	EUA			Pedidos de bens duráveis	Fev P	-1,8%	0,3%				
09:30	EUA			Bens duráveis exc transporte	Fev P	0,1%	-0,2%				
09:30	EUA			Total de vendas de veículos	Mar	16,80m	16,56m				
22:45	CHI			Caixin China PMI Composto	Mar	--	50,7				
22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Mar	52,3	51,1						
Qua	03/abr	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mar	0,53%	0,54%				
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mar	--	52,2				
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mar	--	52,6				
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Mar	175k	183k				
Qui	04/abr	11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mar	--	198641				
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Mar	--	257233				
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mar	--	40510				
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/30	215k	211k				
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/23	1752k	1756k				
Sex	05/abr	09:30	EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Mar	179k	20k				
		09:30	EUA	Variação em folha pgto privada	Mar	177k	25k				
		09:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Mar	10k	4k				
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mar	3,8%	3,8%				
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mar	0,3%	0,4%				
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mar	3,4%	3,4%				
		09:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Mar	--	7,3%				
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Fev	\$17,000b	\$17,049b				
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Fev	0,5%	-0,8%				
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Fev	-1,4%	-3,3%				

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

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. 22 da ICVM 598, 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.

3 – O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

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.

Analistas	Itens		
	3	4	5

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

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar
São Paulo (SP) - Brasil
+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
---	---

Renda Variável

Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

Agronegócios

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Óleo e Gás
	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Papel e Celulose
	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Siderurgia e Mineração
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Varejo
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa
Richard Ferreira richardi@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

acoes@bb.com.br

Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
EC2N 1ER – London – UK
+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Fernando Ocana +1 (646) 845 3718

Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

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

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578