

Diário de Mercado

3 de abril de 2019

Estratégia de Mercado

Mercado decai com cautela sobre andamento da previdência

Comentário. O cerne da questão este ano para o mercado doméstico é o desenrolar da reforma da previdência proposta pelo governo do Presidente Jair Bolsonaro. O tema ganha mais destaque quando membros do governo ou parlamentares expõem proposições – nesta quarta-feira ambos se manifestaram na explanação do ministro da economia, Paulo Guedes na CCJ (Comissão de Constituição e Justiça). Os agentes, então, pouco depois do início da explanação do ministro, optaram pela cautela e preferiram se desfazer de posicionamentos, dado que alguns deputados mostraram divergências e contra argumentaram as alegações apresentadas. Enfim, o índice brasileiro operou descolado das bolsas de Nova York e da Europa, que prosseguiram avançando no dia e no mês.

No Brasil, o dólar comercial fechou em R\$ R\$ 3,8780 (+0,57%). Os juros futuros tiveram ligeiras oscilações, recuando na ponta curta e subindo na ponta longa, parecendo mais um dia de ajuste de posicionamentos, influenciado também por uma liquidez reduzida.

Ibovespa. O índice abriu ascendente e logo passou a oscilar com curtas variações ao redor dos 96 mil pts (+0,64%). Todavia, foi decaindo do meio da tarde em diante, ao longo da explanação do ministro da fazenda na Câmara dos Deputados. O Ibovespa fechou aos 94.491 pts (-0,94%), acumulando -0,97% na semana (e no mês), +7,51% no ano e +11,66% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 13,632 bilhões, sendo R\$ 13,252 bilhões no mercado à vista. Após totalizar ingresso líquido de capital estrangeiro de R\$ 2,346 bilhões em março, no 1º pregão de abril (último dado disponível), houve entrada líquida de R\$ 314,679 milhões. Assim, o acumulado no ano passou a R\$ 1,566 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cosan ON	CSAN3	44,11	2,51	99,9	Via Varejo ON	VVAR3	4,38	-3,74	83,3
BB Seguridade ON	BBSE3	27,79	1,98	167,5	Localiza ON	RENT3	31,94	-3,65	268,7
Engie Brasil ON	EGIE3	43,34	1,98	57,2	BM&FBovespa ON	B3SA3	31,56	-3,37	424,9
Fleury ON	FLRY3	21,39	1,86	78,8	Cielo ON	CIEL3	8,84	-3,28	151,2
BR Distrib. ON	BRDT3	23,90	1,79	143,9	BR Malls ON	BRML3	12,26	-3,01	72,3

Agenda Econômica. No Brasil, a utilização da capacidade atingiu 78,0% em fevereiro ante fevereiro 77,9%, inferior ao consenso de 78,2%.

Nos EUA, o setor privado norte-americano criou 129 mil novos empregos em março, relatou a pesquisa da ADP. O dado foi considerado o pior resultado em 18 meses, ficando abaixo das expectativas do mercado, que previam a geração de 173 mil novas vagas.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - mensal	Mar	0,53%	0,54%	0,51%	▲
BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Fev	78,2%	77,9%	78,0%	▲
BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mar	--	52,2	52,7	▲
BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mar	--	52,6	53,1	▼
BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114,3		
EUA	ADP Variação setor empregos	Mar	175k	197k	129k	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou na máxima do dia. Pela manhã, passou grande parte em terreno negativo, visto o bom humor no cenário externo após sinais de acordo comercial entre EUA e China. No decorrer da sessão, a moeda foi renovando sucessivas máximas, influenciado pela cautela dos investidores com a reforma da previdência. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8780 (+0,57%), acumulando variações de -0,97% na semana (e no mês), -0,08% no ano e +16,18% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil cedeu a 170 pts versus 171 pts da véspera.

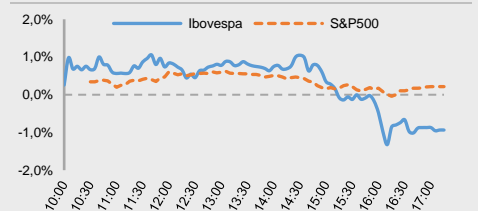
Juros. Os juros futuros finalizaram a sessão regular em alta, com destaque para os contratos de longo prazo. O mercado doméstico segue em alerta frente ao desdobramento da reforma da previdência, que teve nesta quarta-feira exposição do ministro da fazenda na Câmara. O DI para janeiro de 2020 passou de 6,48% para 6,51% (máxima). O DI para janeiro de 2021 subiu de 7,02% para 7,06%. O DI para janeiro de 2023 avançou de 8,12% para 8,21%. O DI para janeiro de 2025 foi de 8,66% para 8,76% (máxima).

Para a semana: Brasil: 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.

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

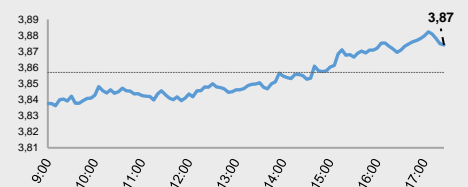
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.493	-0,94	-0,96	7,52
Dow Jones (EUA)	26.218	0,15	1,12	12,39
Nasdaq (EUA)	7.896	0,60	2,15	18,99
S&P 500 (EUA)	2.873	0,21	1,38	14,62

Bolsas

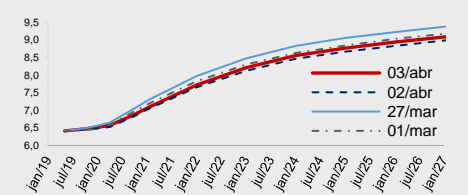


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8695	0,32	-1,16	-0,13
Euro x Real	4,3501	0,73	-0,96	-1,90
Euro x US\$	1,1235	0,28	0,15	-1,83
Brasil CDS 5 Anos (pts)	171	-0	-9	-40
Ouro Spot (USD/onça-troy)	160,51	-0,18	-0,17	0,74
Petróleo Brent(US\$/barril)	69,42	0,07	1,51	33,0
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	92,32	3,31	7,81	31,5

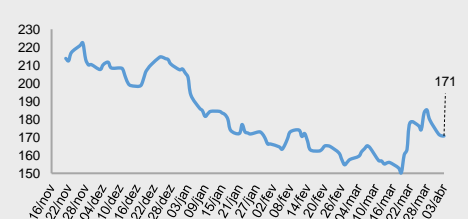
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 3/abr/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
COSAN SA	CSAN3	44,11	2,51	43,03	44,30	42,67	11,6	100	0,45%	3,42	3,42	31,83	8,6	47,00	31,52
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,79	1,98	27,25	28,12	27,25	28,9	168	1,23%	4,79	4,79	0,72	2,8	31,87	21,73
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,34	1,98	42,50	44,00	42,55	7,2	57	0,73%	1,48	1,48	31,25	42,7	44,66	26,52
FLEURY SA	FLRY3	21,39	1,86	21,00	21,91	21,07	15,1	79	0,44%	4,85	4,85	8,14	-18,9	29,12	19,12
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	23,90	1,79	23,48	24,13	23,54	22,5	144	0,53%	3,24	3,24	-7,00	6,4	27,73	16,02
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	169,07	1,76	166,15	172,76	166,81	6,9	214	0,75%	-2,19	-2,19	-6,63	74,3	185,99	92,02
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	17,13	1,48	16,88	17,49	16,97	21,9	309	0,71%	5,42	5,42	93,78	94,9	17,49	7,35
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,69	1,41	13,50	14,13	13,57	28,6	186	0,88%	-1,51	-1,51	-1,23	63,2	14,98	6,46
WEG SA	WEGE3	18,47	1,21	18,25	18,76	18,40	9,6	52	0,90%	2,61	2,61	5,30	7,6	20,25	15,07
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,41	0,99	17,24	17,62	17,30	1,2	5	0,03%	2,53	2,53	-3,39	-	21,40	13,08
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,51	0,93	47,07	47,90	47,21	8,8	69	1,30%	0,02	0,02	2,77	-6,6	52,10	37,20
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,77	0,86	11,67	11,84	11,66	6,3	27	0,63%	-0,17	-0,17	-0,68	-20,1	16,22	10,53
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	40,72	0,77	40,41	41,39	40,33	13,4	97	0,82%	-3,05	-3,05	29,27	17,3	46,34	21,96
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	32,25	0,47	32,10	32,93	31,95	8,5	54	0,47%	1,10	1,10	1,77	1,2	39,89	25,48
AMBEV SA	ABEV3	16,84	0,42	16,77	17,12	16,79	25,3	250	4,83%	0,06	0,06	9,49	-30,4	24,56	14,54
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	25,40	0,32	25,32	25,70	24,87	6,2	54	0,22%	-1,93	-1,93	1,20	19,0	31,70	9,18
VALE SA	VALE3	51,78	0,29	51,63	52,83	51,61	32,1	1.122	10,48	1,67	1,67	1,53	20,8	62,42	40,51
BRF SA	BRFS3	23,00	0,22	22,95	23,45	22,76	11,7	92	1,23%	1,55	1,55	4,88	-0,6	27	18
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,69	-0,10	9,70	9,98	9,55	17,6	182	0,33%	-3,49	-3,49	5,10	-9,6	11,66	6,88
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	38,70	-0,13	38,75	39,24	38,32	6,5	48	0,22%	-0,57	-0,57	-6,97	0,7	45,30	28,57
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,48	-0,13	7,49	7,68	7,43	12,1	88	0,28%	5,20	5,20	7,78	4,5	8,66	5,88
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	43,20	-0,16	43,27	44,43	42,90	15,1	265	2,02%	-1,37	-1,37	1,89	27,9	46,40	25,55
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,90	-0,17	5,91	6,05	5,86	8,5	15	0,16%	-1,34	-1,34	8,06	-0,8	9,68	5,02
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,33	-0,17	23,37	23,77	23,01	14,4	68	0,41%	-0,26	-0,26	-4,03	3,8	26,67	17,05
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,13	-0,22	27,19	27,86	26,91	11,9	64	0,54%	1,99	1,99	14,18	-20,2	37,40	19,79
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	24,92	-0,24	24,98	25,15	24,54	8,0	32	0,36%	0,48	0,48	5,59	15,3	26,50	17,95
RAIA DROGASIL SA	RADL3	65,50	-0,27	65,68	66,82	64,92	4,9	47	0,91%	0,31	0,31	14,61	-11,7	82,25	55,26
HYPERA SA	HYPE3	26,04	-0,31	26,12	26,66	25,89	6,5	33	0,68%	0,54	0,54	-13,77	-26,3	37,02	24,75
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,00	-0,50	16,08	16,44	15,90	22,3	259	1,04%	5,68	5,68	7,96	1,7	18,53	13,09
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,28	-0,68	45,59	46,36	45,10	5,7	47	0,52%	-0,24	-0,24	0,62	39,2	52,09	25,70
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,18	-0,69	17,30	17,51	17,01	7,9	23	0,33%	1,18	1,18	16,47	30,6	19,32	12,29
EMBRAER SA	EMBR3	18,46	-0,81	18,61	18,91	18,40	8,5	37	0,89%	0,05	0,05	-14,85	-14,5	28,00	17,90
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,40	-0,85	17,55	17,73	17,33	5,8	28	0,68%	2,17	2,17	9,57	-16,5	22,48	15,11
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	33,32	-0,89	33,62	34,19	33,17	40,0	654	9,54%	-3,22	-3,22	-6,14	0,3	39,79	24,48
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	35,46	-0,89	35,78	36,62	35,24	16,6	126	0,63%	-3,35	-3,35	46,35	66,5	40,84	11,75
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,40	-0,90	47,83	48,42	47,18	4,6	37	0,18%	-0,63	-0,63	8,29	-29,4	75,80	30,86
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	43,50	-0,93	43,91	44,88	43,50	7,1	57	1,07%	-1,07	-1,07	1,87	9,0	50,68	28,02
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	48,30	-0,96	48,77	49,75	47,90	26,3	806	4,24%	-0,86	-0,86	3,89	21,6	55,91	24,14
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,24	-0,97	10,34	10,43	10,08	26,3	93	0,99%	-3,40	-3,40	15,45	-22,5	14,80	8,49
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	91,62	-0,99	92,54	93,50	90,80	7,5	100	0,94%	0,17	0,17	13,14	34,7	99,38	65,78
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	79,52	-1,00	80,32	81,20	79,37	3,5	45	1,04%	-0,60	-0,60	6,65	12,0	89,10	55,64
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,75	-1,01	11,87	12,06	11,66	22,5	172	3,48%	-1,92	-1,92	-2,73	-5,2	13,80	8,51
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	40,85	-1,07	41,29	42,40	40,74	8,1	74	0,45%	-3,24	-3,24	-2,78	60,2	50,88	22,36
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	35,19	-1,12	35,59	36,11	34,85	31,0	437	8,77%	-1,66	-1,66	9,26	17,4	38,75	20,58
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	36,90	-1,20	37,35	37,97	36,52	8,6	58	0,55%	-2,54	-2,54	30,99	53,2	42,47	13,31
CCR SA	CCRO3	11,68	-1,27	11,83	11,95	11,54	29,7	97	0,86%	-0,51	-0,51	4,29	-3,7	15,80	7,86
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	30,90	-1,28	31,30	31,70	30,52	15,4	107	1,63%	-2,03	-2,03	9,54	7,3	34,68	18,61
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	45,80	-1,48	46,49	47,20	45,42	8,2	104	1,63%	-2,55	-2,55	-13,91	-33,3	70,70	36,28
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,74	-1,58	13,96	14,11	13,60	10,6	51	0,26%	-1,79	-1,79	11,17	1,4	15,62	9,95
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	16,51	-1,61	16,78	16,95	16,51	16,3	116	0,75%	-1,55	-1,55	-16,19	-11,5	21,32	14,06
JBS SA	JBS33	15,60	-1,64	15,86	15,98	15,40	25,4	131	1,65%	-2,01	-2,01	34,60	71,4	16,30	7,91
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,46	-1,65	15,72	15,80	15,28	6,3	25	0,24%	-1,40	-1,40	19,94	-31,0	24,80	11,02
RUMO SA	RAIL3	18,84	-1,67	19,16	19,45	18,64	23,4	121	1,39%	-1,62	-1,62	10,82	46,8	20,66	11,93
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,00	-1,85	9,17	9,31	8,92	11,9	42	0,12%	-6,15	-6,15	-4,05	6,0	12,19	6,85
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	15,73	-1,99	16,05	16,16	15,57	11,7	41	0,27%	-3,32	-3,32	1,68	5,1	18,28	9,80
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,70	-2,01	49,70	49,60	48,25	9,3	101	0,85%	-4,32	-4,32	2,79	5,4	61,97	40,56
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,35	-2,10	31,00	31,26	30,35	17,0	384	5,42%	-2,57	-2,57	19,49	33,1	33,70	16,90
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	52,80	-2,31	54,05	54,67	52,08	6,3	65	0,50%	-3,56	-3,56	-13,70	-7,7	65,33	38,18
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	46,90	-2,39	48,05	48,10	46,80	9,5	143	1,78%	0,75	0,75	23,16	36,3	55,20	33,46
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,54	-2,65	28,29	28,56	27,54	49,5	1.539	7,87%	-1,85	-1,85	21,43	33,0	29,60	14,17
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,26	-3,01	12,64	12,72	12,24	16,5	72	0,69%	-2,47	-2,47	-6,20	7,5	14,61	8,91
CIELO SA	CIEL3	8,84	-3,28	9,14	9,28	8,78	27,7	151	0,65%	-6,85	-6,85	-0,56	-56,9	20,75	8,47
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,56	-3,37	32,66	33,00	31,53	21,8	425	4,26%	-1,74	-1,74	17,72	19,3	34,90	18,92
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	31,94	-3,65	33,15	33,56	31,67	18,4	269	1,18%	-3,39	-3,39	7,36	10,9	35,67	20,67
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,38	-3,74	4,55	4,68	4,38	28,3	83	0,12%	3,79	3,79	-0,23	-48,0	8,70	3,86
IBOVESPA	IBOV	94.493	-0,94	95.387	96.442	94.124	987	11.040	100%	-0,96	-0,96	7,5	11,7	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%	-0,7%	0,7%	▲
				09:00	BRA	Produção industrial A/A	Fev	2,4%	-2,4%	2,0%	▲
09:30	EUA			Pedidos de bens duráveis	Fev P	-1,8%	0,1%	-1,6%	▼		
09:30	EUA			Bens duráveis exc transporte	Fev P	0,1%	-0,1%	0,1%	▲		
09:30	EUA			Total de vendas de veículos	Mar	16,80m	16,56m	17,50m	▲		
22:45	CHI			Caixin China PMI Composto	Mar	--	50,7	52,9	▲		
22:45	CHI			Caixin China PMI Serviços	Mar	52,3	51,1	54,4	▲		
Qua	03/abr	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mar	0,53%	0,54%	0,51%	▲		
		08:15	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Fev	78,2%	77,9%	78,0%	▲		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mar	--	52,2	52,7	▲		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mar	--	52,6	53,1	▼		
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Mar	175k	197k	129k	▼		
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	Análise de Empresas - Victor Penna
wesley.bernabe@bb.com.br	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 Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
---	--

Vinícios Soares

vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
---------------------------	---

Bens de Capital

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

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	
Richard Ferreira richardi@bb.com.br	

Equipe de Vendas

Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	
---	--

Varejo

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

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