

Diário de Mercado

6 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

Mercados globais sofrem perdas com mais um imbróglio comercial

Comentário. O Ibovespa e os demais mercados acionários pelo mundo sucumbiram no dia com aumento da aversão ao risco global. As declarações do presidente norte-americano, Donald Trump, que vai elevar as tarifas de importações dos Estados Unidos de 10% para 25% de cerca de US\$ 200 bilhões em produtos da China, já a partir da próxima sexta-feira (10), e que poderá ainda ser mais abrangente, reavivou o temor da chamada “guerra comercial” entre os países e derrubou globalmente as bolsas de valores. Neste contexto, a bolsa de Xangai caiu 5,6%, para 2.906 pts (pior queda em um dia desde 25 de fevereiro de 2016). Internamente, está agendado para esta terça-feira (8/maio) o início dos trabalhos na “Comissão Especial” da Câmara de Deputados, que analisará o mérito do texto da reforma da previdência, tendo até quarenta sessões para sua aprovação. Obviamente, os agentes estarão monitorando de perto o prazo do andamento do processo e, particularmente, possíveis cortes da economia estimada de cerca de R\$ 1,2 trilhão nos próximos dez anos.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,9580 (+0,48%). Os juros futuros recuaram na ponta mais curta, ficaram estáveis nos vértices médios e leves baixas na ponta longa.

Ibovespa. O índice já abriu em baixa e passou o pregão em campo negativo, basicamente, oscilando um pouco abaixo dos 95 mil pts, com curtas variações na parte da tarde. Entretanto, o volume financeiro doméstico foi mais fraco, sendo o segundo menor do ano (acima apenas da quarta-feira de cinzas) – diz-se que “caiu sem força”. O índice futuro do Ibovespa iniciou denotando “gap de abertura” de baixa, que não foi fechado, e prosseguiu sempre negativo na sessão. O Ibovespa findou ao 95.008 pts (-1,04%), acumulando -1,40% no mês, +8,10% no ano e +14,31% em 12 meses. O preliminar giro da Bovespa foi de R\$ 9,572 bilhões, sendo R\$ 9,354 bilhões no mercado à vista. No dia 2 de maio (último dado disponível), a retirada líquida de capital estrangeiro foi de R\$ 498,991 milhões na Bovespa, após ter apurada saída líquida de R\$ 745,464 milhões em abril. Em 2019, o saldo positivo cedeu a tão somente R\$ 7,634 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Ecorodovias ON	ECOR3	8,54	3,52	29,9	Bradesco ON	BBDC3	30,70	-3,25	69,8
Cielo ON	CIEL3	7,59	2,85	123,9	Azul S.A.	AZUL4	35,00	-2,99	73,6
CCR ON	CCRO3	12,29	2,59	125,9	Itaúsa PN	ITSA4	11,44	-2,80	249,3
Magazine Luiza ON	MGLU3	200,21	2,02	302,9	Bradesco PN	BBDC4	34,99	-2,70	401,1
Natura ON	NATU3	50,93	1,88	64,0	Itaú Unibanco PN	ITUB4	32,97	-2,20	481,9

Agenda Econômica. No Brasil, o PMI Composto do Brasil recuou de 53,1 em março para 50,6 em abril, informou a IHS Markit. Seguindo a mesma tendência de baixa, o PMI de Serviços caiu de 52,7 em março para 49,9 em abril, para baixo da marca de 50,0 – patamar que separa crescimento de contração, pela primeira vez em sete meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Abr	--	52,7	49,9	▼
BRA	Markit Brasil PMI Composto	Abr	--	53,1	50,6	▼
JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Abr F	--	49,5		
CHI	Reservas estrangeiras	Abr	\$3100.00b	\$3098.76b		

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

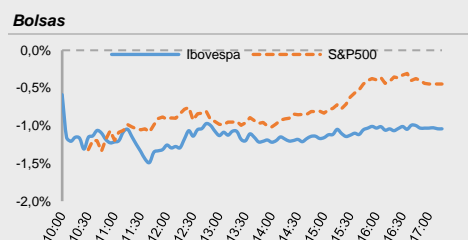
Câmbio e CDS. O dólar norte-americano subiu frente ao real, alinhado com a desvalorização de moedas de países emergentes no mercado internacional, que foi impactado pelas citações do presidente norte-americano. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,9380 (+0,48%), acumulando +0,94% no mês, +2,14% no ano e +12,32% em 12 meses. O risco-país pelo CDS Brasil 5 anos ficou estável em 172 pts.

Juros. Os juros futuros denotaram baixas mais perceptíveis nos vencimentos mais curtos, com os intermediários permanecendo estáveis e os longos cedendo levemente. O panorama externo adverso se contrapôs à percepção doméstica de um crescimento menor para o Brasil neste ano – a referência adveio do relatório semanal Focus, no qual o Banco Central compila as projeções de mercado, com a estimativa do PIB em 2018 decaindo de +1,70% para +1,49%. Em relação à véspera, assim finalizaram: o DI janeiro/2020 em de 6,44% de 6,47%; o DI janeiro/2021 em de 7,04% de 7,06%; o DI janeiro/2023 inalterado em 8,15%; o DI janeiro/2025 em 8,67% de 8,68%; e o DI janeiro/2027 em 8,98% de 9,00%.

Para a semana: Brasil: Venda, exportação, e produção de veículos Anfavea; IGP-DI; Taxa Selic; Volume do setor de serviços; Vendas a varejo; IGP-M (prévia) e IPCA; EUA: Oferta de empregos JOLTS; Balança comercial e Orçamento mensal. Alemanha, França e Reino Unido: Produção industrial. Japão: PMI Manuf. China: Balança comercial.

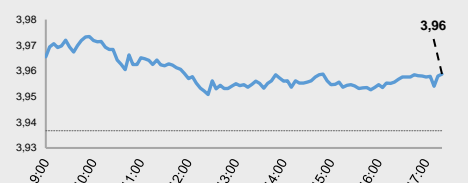
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoraire@bb.com.br

Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	95.008	-1,04	-1,40	8,10
Dow Jones (EUA)	26.438	-0,25	-0,58	13,34
Nasdaq (EUA)	8.123	-0,50	0,34	22,43
S&P 500 (EUA)	2.932	-0,45	-0,45	16,98

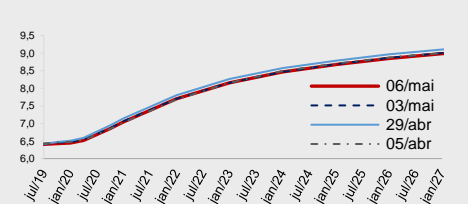


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9568	0,51	0,90	2,13
Euro x Real	4,4328	0,55	0,75	-0,03
Euro x US\$	1,1201	0,03	-0,12	-2,12
Brasil CDS 5 Anos (pts)	172	+0	-1	-39
Ouro Spot (USD/onça-troy)	162,89	0,10	-0,24	-0,02
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,57	1,02	-1,69	37,1
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	93,26	-0,99	-1,53	32,9

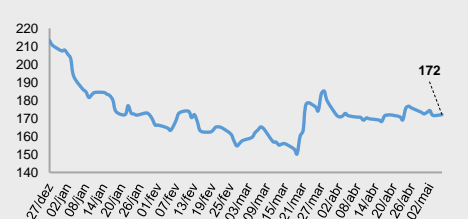
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 06/mai/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
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,54	3,52	8,25	8,54	8,08	12,5	30	0,61%	3,52	5,30	-8,96	-9,9	12,19	6,85
CIELO SA	CIEL3	7,59	2,85	7,38	7,66	7,23	19,9	124	0,91%	2,85	-1,17	-14,62	-56,4	18,44	7,23
CCR SA	CCRO3	12,29	2,59	11,98	12,29	11,87	20,4	126	0,77%	2,59	5,13	9,73	4,2	15,80	7,86
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	200,21	2,02	196,25	200,96	194,03	7,6	303	0,15%	2,02	4,68	10,57	104,9	200,96	95,32
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	50,93	1,88	49,99	51,37	49,22	6,2	64	0,87%	1,88	-2,51	13,18	58,8	52,53	25,70
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	38,80	1,78	38,12	38,99	36,98	5,2	48	0,92%	1,78	1,44	-7,66	34,5	50,88	22,36
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,52	1,75	28,03	28,55	27,60	11,3	73	0,48%	1,75	0,92	3,37	10,7	31,87	21,73
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	32,62	1,30	32,20	32,62	31,60	9,1	60	0,52%	1,30	-0,24	34,63	62,2	40,84	11,75
BRF SA	BRFS3	31,05	1,07	30,72	31,28	30,08	23,4	237	0,86%	1,07	0,00	41,59	27,3	31,28	17,83
HYPERA SA	HYPE3	28,36	1,00	28,08	28,40	27,65	8,1	40	0,24%	1,00	1,00	-6,09	-7,0	33,93	24,56
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,56	0,88	4,52	4,68	4,41	20,2	106	0,93%	0,88	11,22	3,87	-39,7	8,41	3,80
AMBEV SA	ABEV3	18,06	0,78	17,92	18,19	17,57	20,9	290	4,84%	0,78	-2,22	17,43	-19,7	22,72	14,54
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	21,26	0,24	21,21	21,43	20,82	10,3	113	0,35%	0,24	1,24	-20,08	-21,3	29,34	18,14
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,57	0,23	17,53	17,57	17,22	5,7	17	1,04%	0,23	0,34	19,12	33,5	19,32	12,29
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,66	0,21	42,57	42,78	41,81	6,0	48	0,55%	0,21	-4,11	29,19	46,8	45,55	26,52
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,81	0,18	16,78	16,84	16,30	11,5	38	0,13%	0,18	-5,46	8,66	26,5	18,28	9,80
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	34,34	0,18	34,28	34,34	33,44	7,5	49	1,03%	0,18	-0,89	21,90	48,3	42,47	13,31
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,48	0,14	14,46	14,63	14,16	8,1	42	0,44%	0,14	-0,21	17,15	17,0	15,62	9,95
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	22,83	0,09	22,81	22,97	22,50	10,4	78	1,17%	0,09	-3,67	-11,17	4,4	27,73	16,02
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,01	-0,07	14,47	14,07	13,77	15,2	95	0,38%	-3,18	-4,95	1,08	77,6	14,98	6,46
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,54	-0,07	29,56	29,54	29,07	8,4	161	7,21%	-0,07	-1,40	16,30	23,7	33,70	16,90
RUMO SA	RAIL3	17,61	-0,23	17,65	17,67	17,36	14,8	121	1,02%	-0,23	-2,71	3,59	22,4	20,66	11,93
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,77	-0,30	26,85	26,77	26,36	37,0	839	0,22%	-0,30	-1,25	18,03	20,2	29,60	14,17
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,95	-0,32	26,20	26,00	25,57	6,9	39	0,65%	-0,95	-1,14	9,96	28,5	26,59	17,95
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,08	-0,37	24,17	24,15	23,63	12,6	66	0,55%	-0,37	0,50	-0,95	15,4	26,67	17,05
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	14,24	-0,42	14,30	14,38	13,88	14,6	131	0,59%	-0,42	-2,06	61,09	63,7	17,49	7,35
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	94,99	-0,43	95,40	95,05	93,97	7,8	92	5,02%	-0,43	-1,56	17,30	24,2	99,38	72,32
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,43	-0,44	11,48	11,50	11,23	7,7	52	1,93%	-0,44	-2,22	-3,54	-26,3	16,22	10,53
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	46,44	-0,56	46,70	47,21	46,24	9,3	92	0,17%	-0,56	-1,19	47,43	37,2	48,24	21,96
COSAN SA	CSAN3	44,86	-0,73	45,19	45,12	44,40	6,8	58	0,41%	-0,73	-4,29	34,07	21,9	48,40	31,52
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,58	-0,76	15,70	15,65	15,40	7,3	48	1,97%	-0,76	-0,89	-20,91	-15,5	21,32	14,06
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	40,97	-0,80	41,30	41,10	40,53	11,2	109	0,81%	-0,80	-3,87	6,29	32,6	43,00	23,23
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,96	-0,81	38,27	38,31	37,62	5,4	42	3,85%	-0,81	-0,58	-8,75	12,3	45,30	28,57
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,51	-0,89	45,92	45,91	45,15	6,8	66	0,12%	-0,89	-2,28	-1,56	-4,4	50,25	37,20
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	79,41	-0,91	80,14	80,02	78,65	3,3	58	0,51%	-0,91	-3,28	6,50	15,6	89,10	55,64
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,35	-0,95	9,44	9,46	9,30	12,7	58	0,02%	-0,95	-4,10	5,41	-29,6	13,66	8,49
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,78	-1,01	8,87	9,02	8,63	10,3	104	10,78%	-1,01	1,74	-4,77	-20,0	11,40	6,88
RAIA DROGASIL SA	RADL3	68,55	-1,03	69,26	69,49	68,07	4,5	43	1,29%	-1,03	-0,85	19,95	8,8	82,25	55,26
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,08	-1,05	14,23	14,28	13,92	18,8	128	0,28%	-1,05	-0,49	-4,99	-16,4	18,53	13,09
JBS SA	JBS33	20,30	-1,07	20,52	20,58	19,94	30,4	182	0,93%	-1,07	2,68	75,15	146,1	20,74	7,91
EMBRAER SA	EMBR3	19,30	-1,08	19,51	19,45	19,13	7,2	35	0,30%	-1,08	-1,73	-10,98	-12,2	28,00	17,90
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	33,70	-1,09	34,07	33,78	33,21	15,6	137	4,37%	-1,09	-2,18	25,70	40,2	35,06	18,92
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	56,23	-1,09	56,85	56,66	55,77	2,8	24	0,28%	-1,09	-0,99	-8,09	2,9	65,33	38,18
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	17,04	-1,22	17,25	17,22	16,72	6,0	30	0,82%	-1,22	-0,93	32,20	-28,0	24,80	11,02
FLEURY SA	FLRY3	20,38	-1,26	20,64	20,60	20,23	6,0	24	1,03%	-1,26	-1,78	3,03	-23,4	29,12	19,12
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,10	-1,29	26,44	26,39	26,01	6,3	37	0,44%	-1,29	-3,97	9,85	-16,3	32,85	19,79
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	6,75	-1,32	6,84	6,84	6,71	4,8	34	0,22%	-1,32	-0,74	-2,74	-13,5	8,66	5,88
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	49,37	-1,42	50,08	49,67	49,18	15,5	310	1,60%	-1,42	-0,62	6,19	41,3	55,91	24,14
VALE SA	VALE3	49,66	-1,47	50,40	49,75	49,09	22,0	515	1,33%	-1,47	-0,88	-2,63	-0,1	62,42	40,51
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	35,30	-1,51	35,85	36,04	35,12	13,5	78	1,18%	-1,53	-2,49	18,66	33,1	36,96	20,67
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7,00	-1,55	7,11	7,09	6,92	11,9	24	0,25%	-1,55	-4,37	28,21	-12,1	9,68	5,02
SUZANO SA	SUZB3	41,33	-1,57	41,99	42,25	41,16	10,7	123	0,37%	-1,57	1,47	8,53	3,7	55,20	33,70
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	IRBR3	98,50	-1,60	100,10	100,94	97,56	5,6	107	10,80%	-1,60	4,90	18,02	95,8	100,94	46,24
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,30	-1,65	23,69	23,70	22,91	10,5	77	0,84%	-1,65	2,28	-7,17	27,7	31,70	9,18
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,44	-1,66	12,65	12,52	12,30	11,0	46	0,47%	-1,66	1,14	-4,82	14,4	14,61	8,91
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,26	-1,83	48,14	47,89	46,72	3,5	26	1,46%	-1,83	-3,55	7,97	-37,7	71,98	30,86
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	44,00	-1,94	44,87	44,85	43,82	5,7	43	0,78%	-1,94	-2,24	3,04	21,2	50,68	28,02
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	45,17	-2,00	46,09	45,60	44,99	12,2	118	0,76%	-2,00	-5,46	-4,66	3,3	61,97	40,56
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	30,76	-2,01	31,39	31,09	30,57	5,9	35	0,60%	-2,01	-3,57	-2,93	-15,1	39,89	25,48
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,28	-2,10	16,63	16,63	16,16	6,0	43	0,89%	-2,10	-1,93	2,52	-22,4	22,48	15,11
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	32,97	-2,20	33,71	33,49	32,93	30,8	482	0,68%	-2,20	-2,54	-7,13	6,4	39,79	24,48
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	34,99	-2,70	35,96	35,79	34,95	25,9	401	1,28%	-2,70	-1,66	8,64	27,2	38,75	20,58
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,44	-2,80	11,77	11,70	11,44	23,9	249	1,35%	-2,80	-3,95	-5,30	2,7	13,80	8,51
AZUL SA	AZUL4	35,00	-2,99	36,08	36,09	35,00	7,6	74	3,85%	-2,99	2,94	-2,78	4,5	42,88	20,19
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	30,70	-3,25	31,73	31,58	30,60	10,5	70	8,57%	-3,25	-0,97	8,83	19,3	34,68	18,61
IBOVESPA	IBOV	95.008	-1,04	96.008	95.992	94.540	758	7.612	100%	-1,04	-1,40	8,1	14,3	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	06/mai	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Abr	--	52.7	49.9	▼
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Abr	--	53.1	50.6	▼
		04:55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Abr F	55.6	55.6	55.7	▲
		04:55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Abr F	52.1	52.1	52.2	▲
		04:50	FRA	PMI Serviços França Markit	Abr F	50.5	50.5	50.5	—
		04:50	FRA	PMI Composto França Markit	Abr F	50.0	50.0	50.1	▲
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Abr F	52.5	52.5	52.8	▲
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Abr F	51.3	51.3	51.5	▲
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Abr F	--	49.5		
			CHI	Reservas estrangeiras	Abr	\$3100.00b	\$3098.76b		
Ter	07/mai	09:15	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Abr	--	209165		
		09:15	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Abr	--	39018		
		09:15	BRA	Produção de veículos Anfavea	Abr	--	240546		
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Mar	7350	7087		
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Mar	\$16.750b	\$15.188b		
		03:45	FRA	Balança comercial	Mar	-4200m	-4002m		
			CHI	Balança comercial	Abr	\$33.70b	\$32.67b		
			CHI	Exportações A/A	Abr	3.0%	14.2%		
			CHI	Importações A/A	Abr	-2.0%	-7.6%		
Qua	08/mai	08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Abr	7.84%	8.27%		
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mai	0.52%	1.07%		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mai/07	--	0.63%		
			BRA	Taxa Selic	mai/08	6.50%	6.50%		
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Mar	-2.7%	-0.4%		
		22:30	CHI	IPC A/A	Abr	2.5%	2.3%		
		22:30	CHI	IPP A/A	Abr	0.6%	0.4%		
Qui	09/mai	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Mar	--	3.8%		
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Mar	--	0.0%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	--	3.9%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Mar	--	-0.8%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	--	7.7%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/04	220k	230k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/27	--	1671k		
		09:30	EUA	Balança comercial	Mar	-\$51.5b	-\$49.4b		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Mar	--	0.3%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Mar F	--	0.0%		
Sex	10/mai	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mai/07	--	0.36%		
		08:00	BRA	IGP-M 1a prévia - inflação ao atacado	Mai	0.43%	0.62%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Abr	0.62%	0.75%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Abr	4.99%	4.58%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Abr	0.4%	0.4%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Abr	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Abr	2.1%	1.9%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Abr	2.1%	2.0%		
		09:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Abr	--	1.3%		
		09:30	EUA	Resultados semanais méd reais A/A	Abr	--	1.4%		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Abr	\$165.0b	-\$146.9b		
		03:00	ALE	Balança comercial	Mar	18.9b	18.0b		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Mar	0.0%	0.6%		
		05:30	GBR	PIB A/A	1T P	1.8%	1.4%		
05:30	GBR	Produção industrial A/A	Mar	0.4%	0.1%				

▲ 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 alteradas 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	Items		
	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

	Óleo e Gás
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

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

Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

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

Bens de Capital	Utilities
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br

Varejo	
Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	

Equipe de Vendas

Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
aco@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