

Diário de Mercado

6 de junho de 2019

Estratégia de Mercado

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

Ibovespa sobe com antevisão de votação favorável e alta de commodities

Comentário. O índice doméstico avançou apoiado na reversão dos fatores que foram preponderantes para sua queda na véspera. No dia, já abriu em alta com o cenário externo mais propício, no qual os preços das commodities tiveram elevações, além de comentários mais brandos do presidente dos Estados Unidos, nos quais citou que poderia adiar o estabelecimento de tarifas sobre produtos do México – teoricamente impostos por conta da dita imigração ilegal. Internamente, ao longo do dia, os agentes acompanharam a votação, que havia sido suspensa ontem, no STF (Supremo Tribunal Federal) sobre a liminar que obrigava ter a autorização do Congresso para a venda de estatais e suas subsidiárias. Assim, do meio da tarde em diante, com a percepção dos investidores que haveria a derrubada da liminar, o otimismo aumentou e foi crescente a melhoria do índice brasileiro, além de também induzir uma firme escalada dos papéis da Petrobras. O panorama internacional refletiu positivamente sobre as bolsas de Nova York, que subiram. Vale lembrar que amanhã será divulgado o principal indicador da semana nos EUA, o *payroll* (criação de vagas na economia), além da taxa de desemprego e a média de ganhos por hora.

No Brasil, o dólar comercial cedeu para R\$ 3,8830 (-0,28%). A curva da estrutura a termo da taxa de juros recuou, com destaque para os vértices intermediários e longos.

Ibovespa. O índice principiou ascendente e operou todo o pregão em campo positivo, ascendendo um pouco mais nas duas horas finais e retornando para a casa dos 97 mil pts. O Ibovespa fechou aos 97.204 pts (+1,26%), acumulando +0,18% na semana (e no mês), +10,60% no ano e +27,70% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,635 bilhões, sendo R\$ 12,421 bilhões no mercado à vista. No dia 4 de junho (último dado disponível), ocorreu retirada líquida de capital estrangeiro de R\$ 988,997 milhões da Bolsa, com a saída líquida somando R\$ 1,496 bilhão no mês, após ter registrado saldo negativo de R\$ 4,161 bilhões em maio passado. Em 2019, total acumulado passou a R\$ 5,151 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
ViaVarejo ON NM	VVAR3	4,95	6,45	177,8	Estácio part ON NM	ESTC3	27,41	-3,11	59,9
Azul PN N2	AZUL4	42,69	5,10	199,0	Kroton ON NM	KROT3	10,22	-2,57	80,0
MRV ON NM	MRVE3	17,50	3,98	80,5	IRB Brasil ON NM	IRBR3	94,85	-2,40	166,4
B3 ON NM	B3SA3	37,30	3,84	325,9	Braskem PNA N1	BRKM5	33,3	-2,35	224,3
Eletrobras ON N1	ELET3	36,05	3,71	92,2	Suzano S.A. ON NM	SUZB3	29,95	-1,64	240,1

Agenda Econômica. No Brasil, a produção de veículos aumentou +3,1% em maio frente a abril e +29,9% ante mesmo mês de 2018, informou a Anfavea. Em maio, foram produzidos 275,7 mil carros, comerciais leves, caminhões e ônibus versus 267,6 mil em abril. As vendas subiram 5,8% em maio contra abril e +21,6% em comparação com maio de 2018. Já as exportações de veículos tiveram alta de 20,7% em maio versus abril, mas retração de -30,7% no período em comparação com maio de 2018.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Produção de veículos Anfavea	Mai	--	267546	275747	▲
BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mai	--	231936	245440	▲
BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mai	--	34905	42126	▲
EUA	Produtividade prod. não-agrícolas	1T F	3.5%	3.6%	3.4%	▼
EUA	Custo da mão-de-obra	1T F	-0.9%	-0.9%	-1.6%	▼
EUR	PIB SAZ A/A	1T F	1.2%	1.2%	1.2%	—

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

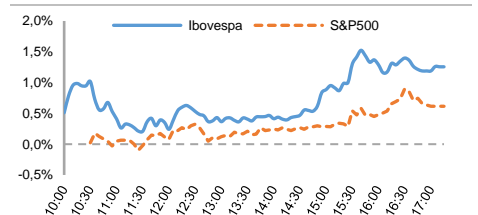
Câmbio e CDS. A moeda norte-americana encerrou em queda frente ao real, alinhado com o movimento de enfraquecimento global do dólar no dia. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8830 (-0,28%), acumulando -1,07% no mês, +0,21% no ano e +1,20% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil passou de 175 pts para 174 pts.

Juros. Os juros futuros findaram a sessão regular em baixa, movidos pelo cenário interno em relação ao trâmite das reformas. Em relação à sessão anterior, assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,27% de 6,28%; DI janeiro/2021 em 6,39% de 6,48%; DI janeiro/2023 em 7,28% de 7,44%; DI janeiro/2025 em 7,85% de 8,01%; e DI janeiro/2027 em 8,23% de 8,36%.

Para a semana. Brasil: IGP-DI e IPCA. EUA: *Payroll* (criação de vagas na economia). Alemanha: Produção Industrial.

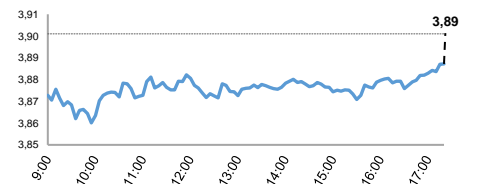
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	97.204	1,26	0,18	10,60
Dow Jones (EUA)	25.721	0,71	3,65	10,26
Nasdaq (EUA)	7.616	0,53	2,18	14,77
S&P 500 (EUA)	2.843	0,61	3,32	13,43

Bolsas

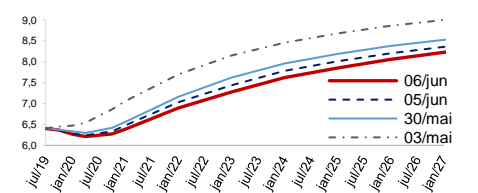


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8793	-0,56	-1,24	0,13
Euro x Real	4,3757	-0,05	-0,28	-1,32
Euro x US\$	1,1273	0,46	0,93	-1,49
Brasil CDS 5 Anos (pts)	174	-1	-7	-37
Ouro Spot (USD/onça-troy)	166,40	0,29	2,19	4,17
Petróleo Brent(US\$/barril)	62,38	2,89	-3,27	19,5
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	97,23	-1,04	-2,51	38,5

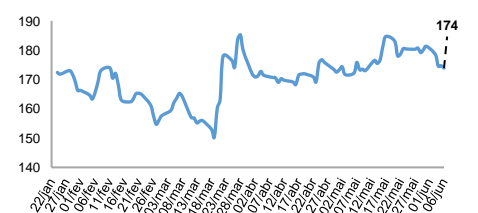
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 6/junho/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Volume R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,95	6,45	4,65	5,03	4,72	29,0	178	0,15%	5,32	5,32	12,76	-23,7	8,41	3,80
AZUL PN N2	AZUL4	42,69	5,10	40,62	42,69	41,11	16,6	199	0,71%	8,90	8,90	18,58	74,8	42,88	20,19
MRV ON NM	MRVE3	17,50	3,98	16,83	17,60	16,86	19,4	80	0,28%	1,74	1,74	41,59	53,5	17,60	9,95
B3 ON NM	B3SA3	37,30	3,84	35,92	37,34	35,97	21,0	326	4,40%	2,00	2,00	39,13	74,2	37,59	18,92
ELETROBRAS ON N1	ELET3	36,05	3,71	34,76	36,05	35,01	10,8	92	0,56%	4,77	4,77	48,78	151,7	40,84	11,75
CIELO ON NM	CIEL3	6,90	3,60	6,66	6,94	6,66	16,6	72	0,54%	2,99	2,99	-22,38	-57,4	17,95	6,53
GOL PN N2	GOLL4	29,25	3,47	28,27	29,25	27,87	10,4	108	0,20%	8,41	8,41	16,53	128,5	31,70	9,18
CEMIG PN N1	CMIG4	15,25	3,39	14,75	15,34	14,87	30,3	191	0,86%	3,32	3,32	10,03	117,2	15,34	6,46
PETROB. DISTR. BR ON NM	BRDT3	25,31	3,26	24,51	25,64	24,68	14,4	74	0,51%	-0,94	-0,94	-1,52	34,4	27,73	16,02
ELETROBRAS PNB N1	ELET6	36,98	3,01	35,90	36,98	36,11	11,7	87	0,49%	3,67	3,67	31,27	127,4	42,47	13,31
FLUREY ON NM	FLRY3	20,28	3,00	19,69	20,28	19,82	6,0	30	0,40%	2,42	2,42	2,53	-16,4	29,12	18,71
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	30,83	2,84	29,98	31,12	29,52	11,6	81	0,40%	-1,82	-1,82	-26,63	23,9	50,88	22,36
SID NACIONAL ON	CSNA3	16,60	2,60	16,18	16,73	16,17	14,5	130	0,57%	0,36	0,36	87,78	90,6	18,27	7,42
BRASIL ON NM	BBAS3	52,79	2,54	51,48	52,86	51,45	19,4	415	4,21%	1,81	1,81	13,55	90,7	55,91	24,14
BRADESCO PN N1	BBDC4	37,28	2,19	36,48	37,41	36,56	31,7	449	8,61%	0,76	0,76	15,75	58,4	38,75	20,58
TAESA UNT N2	TAEE11	27,21	2,06	26,66	27,21	26,67	8,6	42	0,36%	2,56	2,56	15,30	40,4	27,21	18,33
LOCALIZA ON NM	RENT3	38,30	2,00	37,55	38,95	37,56	13,5	318	1,26%	0,68	0,68	28,74	59,6	38,95	20,67
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	9,63	1,80	9,46	9,65	9,35	8,3	25	0,10%	1,80	1,80	2,67	23,6	12,19	6,85
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,83	1,79	10,64	10,92	10,56	14,0	77	0,59%	-1,55	-1,55	-8,61	-18,4	13,69	10,43
COSAN ON NM	CSAN3	47,77	1,75	46,95	47,77	46,02	7,5	52	0,44%	1,34	1,34	42,77	25,1	48,60	31,52
PETROBRAS PN N2	PETRA	26,28	1,62	25,86	26,63	25,72	48,2	2.279	7,30%	2,86	2,86	15,87	60,9	29,60	14,17
PETROBRAS ON N2	PETR3	29,06	1,57	28,61	29,38	28,52	10,1	170	5,06%	2,94	2,94	14,41	50,8	33,70	16,90
BB SEGURIDADE ON NM	BBSE3	31,25	1,49	30,79	31,39	30,68	13,7	146	1,18%	4,73	4,73	13,27	26,9	31,87	21,73
MULTIPLAN ON N2	MULT3	25,21	1,45	24,85	25,21	24,81	5,9	28	0,41%	1,49	1,49	3,70	36,0	26,67	17,05
BRADESCO ON N1	BBDC3	32,75	1,33	32,32	33,00	32,37	7,9	53	1,75%	0,31	0,31	16,10	54,4	34,68	18,61
AMBEV S.A. ON	ABEV3	17,64	1,32	17,41	17,75	17,49	23,4	179	4,90%	0,51	0,51	14,69	-9,7	20,30	14,54
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	20,00	1,32	19,74	20,10	19,51	10,3	63	1,49%	-3,29	-3,29	-24,81	-18,7	29,34	18,14
BRADESPAR PN N1	BRAP4	30,64	1,19	30,28	30,76	30,15	6,6	33	0,44%	-0,20	-0,20	-3,31	-11,4	39,89	25,48
ITAUSA PN N1	ITSA4	12,29	1,15	12,15	12,34	12,14	20,5	142	3,29%	-0,81	-0,81	1,74	22,8	13,80	8,51
BRF S.A. ON NM	BRFS3	27,41	1,14	27,10	27,45	26,84	16,8	128	1,61%	-1,05	-1,05	24,99	15,0	32,82	17,83
BR MALLS PAR ON NM	BRML3	12,83	1,10	12,69	12,96	12,67	10,9	48	0,65%	0,16	0,16	-1,84	28,0	14,61	8,91
ITAUNIBANCO PN N1	ITUB4	34,70	1,05	34,34	34,89	34,38	27,0	394	9,84%	-0,86	-0,86	-2,25	24,9	39,79	24,48
LOJAS RENNER ON NM	LREN3	43,10	1,01	42,67	43,35	42,08	14,2	166	2,05%	-2,13	-2,13	11,82	63,5	44,45	23,23
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	18,05	1,01	17,87	18,19	17,74	11,9	44	0,28%	3,50	3,50	16,68	61,2	18,28	9,80
CCR SA ON NM	CCRO3	13,18	1,00	13,05	13,26	13,04	15,1	86	0,85%	-1,42	-1,42	17,68	32,5	15,80	7,86
KLABIN S/A UNT N2	KLBN11	15,50	0,98	15,35	15,65	15,33	11,0	53	0,60%	-0,32	-0,32	-2,39	-28,4	22,18	14,92
NATURA ON NM	NATU3	56,70	0,91	56,19	57,45	55,56	7,2	197	0,57%	-5,47	-5,47	26,00	60,7	62,65	25,70
VALE ON NM	VALE3	48,80	0,85	48,39	48,94	48,31	19,1	527	10,00%	-0,41	-0,41	-4,31	-13,0	62,42	40,51
SANTANDER BR UNT	SANB11	44,62	0,61	44,35	45,07	44,34	6,6	46	1,04%	-2,36	-2,36	4,50	31,2	50,68	28,02
LOJAS AMERICANAS PN N1	LAME4	15,53	0,58	15,44	15,75	15,31	8,2	36	0,66%	-3,78	-3,78	-21,17	-2,9	21,32	14,06
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	69,60	0,58	69,20	70,32	68,60	4,6	47	0,92%	0,26	0,26	21,78	7,1	82,25	55,26
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	19,04	0,53	18,94	19,30	18,89	20,2	129	1,26%	-1,65	-1,65	12,00	41,8	20,66	11,93
EQUATORIAL ON NM	EQTL3	86,40	0,48	85,99	86,85	85,79	3,9	55	1,01%	0,29	0,29	15,88	44,3	89,10	55,64
CVC BRASIL ON NM	CVCB3	49,00	0,45	48,78	50,00	48,38	5,7	58	0,53%	-5,08	-5,08	-19,91	0,8	65,33	38,18
GERDAU METALUR. PN N1	GOAU4	6,35	0,00	6,35	6,41	6,29	22,0	71	0,25%	-2,01	-2,01	-8,50	-9,9	8,66	5,88
MARFRIG ON NM	MRFG3	6,59	0,00	6,59	6,71	6,53	9,7	18	0,18%	-3,51	-3,51	20,70	-18,6	9,68	5,02
WEG ON NM	WEGE3	18,89	0,00	18,89	19,15	18,84	8,0	39	0,86%	-0,84	-0,84	7,70	11,1	20,25	15,07
ENERGIAS BRASIL ON NM	ENBR3	20,10	-0,05	20,11	20,35	20,01	13,5	65	0,33%	1,31	1,31	36,27	52,6	21,08	12,29
PÃO DE AÇÚCAR-CDB PN N1	PCAR4	88,00	-0,08	88,07	89,25	87,19	6,3	74	0,94%	0,91	0,91	8,67	15,5	99,38	72,32
HYPERA ON NM	HYPE3	28,97	-0,17	29,02	29,27	28,59	5,7	30	0,73%	-4,14	-4,14	-4,07	7,3	33,93	24,56
QUALICORP ON NM	QUAL3	20,45	-0,20	20,49	20,50	20,02	7,9	33	0,26%	1,49	1,49	58,65	16,2	21,07	11,02
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,42	-0,22	18,46	18,70	18,35	8,3	39	0,90%	-2,80	-2,80	-15,04	-20,6	28,00	16,95
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,24	-0,24	8,26	8,34	8,11	6,4	53	0,28%	0,49	0,49	-10,63	-7,4	11,22	6,88
IGUATEMI ON NM	IGTA3	40,81	-0,34	40,95	41,48	40,70	6,3	47	0,21%	2,03	2,03	-1,90	29,7	45,30	28,57
JBS ON NM	JBSS3	21,99	-0,36	22,07	22,60	21,41	24,0	175	2,03%	0,59	0,59	89,73	153,3	24,78	7,91
SABESP ON NM	SABSP3	48,66	-0,39	48,85	50,70	47,95	22,8	223	0,94%	10,07	10,07	54,48	94,6	50,70	21,96
TELEF BRASIL PN	VIVT4	49,50	-0,40	49,70	50,47	49,10	9,7	94	1,22%	3,02	3,02	7,07	10,0	50,75	37,20
GERDAU PN N1	GGBR4	13,65	-0,44	13,71	13,79	13,55	17,6	101	0,90%	-1,59	-1,59	-7,89	-14,2	17,65	13,09
MAGAZINE LUIZA ON NM	MGLU3	190,01	-0,62	191,19	194,00	188,10	4,1	129	0,83%	-3,06	-3,06	4,94	66,2	202,31	95,32
ENGIE BRASIL ON NM	EGIE3	46,08	-1,20	46,64	46,75	45,68	7,4	93	0,69%	-0,52	-0,52	39,55	62,0	47,11	26,52
SMILES ON NM	SMLS3	48,07	-1,29	48,70	49,40	47,65	4,4	42	0,17%	0,88	0,88	9,82	-8,0	57,98	30,86
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	29,95	-1,64	30,45	30,68	29,70	22,7	240	1,97%	-6,64	-6,64	-21,35	-42,4	55,20	29,70
BRASKEM PNA N1	BRKM5	33,30	-2,35	34,10	34,80	33,15	21,8	224	0,75%	-22,16	-22,16	-29,72	-25,9	61,97	32,88
IRB BRASIL RESSEG ON NM	IRBR3	94,85	-2,40	97,18	99,48	94,85	9,0	166	0,86%	-6,90	-6,90	13,65	85,5	105,88	46,59
KROTON ON NM	KROT3	10,22	-2,57	10,49	10,57	10,16	14,0	80	0,87%	-1,16	-1,16	15,22	-2,7	12,63	8,49
ESTÁCIO PART ON NM	ESTC3	27,41	-3,11	28,29	28,66	27,41	12,0	60	0,51%	-6,93	-6,93	15,36	12,2	32,85	19,79
IBOVESPA	IBOV	97.204	1,26	95.999	97.462	96.002	900	10.191	100%	0,18	0,18	10,6	27,7	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	03/jun	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mai/31	0.23%	0.34%	0.22%	▲
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mai	--	51.5	50.2	▼
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Mai	\$6500m	\$6061m	\$6422m	▲
		15:00	BRA	Total de exportações	Mai	\$21900m	\$19699m	\$21394m	▲
		15:00	BRA	Total de importação	Mai	\$15300m	\$13628m	\$14972m	▲
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Abr	--	77.2%	77.8%	▲
		10:45	EUA	PMI Manufatura Markit	Mai F	50.6	50.6	50.5	▼
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Mai	53.0	52.8	52.1	▼
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Abr	0.4%	0.1%	0.0%	▼
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mai F	44.3	44.3	44.3	—
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mai F	50.6	50.6	50.6	—
		05:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Mai	52.0	53.1	49.4	▼
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mai F	47.7	47.7	47.7	—
		Ter	04/jun	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mai	0.07%	0.29%
09:00	BRA			Produção industrial M/M	Abr	0.7%	-1.4%	0.3%	▼
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Abr	-3.0%	-6.2%	-3.9%	▼
11:00	EUA			Pedidos de fábrica	Abr	-1.0%	1.3%	-0.8%	▼
11:00	EUA			Pedidos de fábrica ex trans	Abr	--	0.3%	0.3%	—
11:00	EUA			Pedidos de bens duráveis	Abr F	--	-2.1%	-2.1%	—
11:00	EUA			Bens duráveis exc transporte	Abr F	--	0.0%	0.0%	—
06:00	EUR			Taxa de desemprego	Abr	7.7%	7.7%	7.6%	▲
21:30	JAP			Nikkei Japão PMI Serviços	Mai	--	51.8	51.7	▼
22:45	CH			Caixin China PMI Composto	Mai	--	52.7	51.5	▼
22:45	CH			Caixin China PMI Serviços	Mai	54.0	54.5	52.7	▼
Qua	05/jun			10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mai	--	49.9
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mai	--	50.6	48.4	▼
		09:45	EUA	ADP Variação setor empregos	Mai	185k	271k	27k	▼
		11:00	EUA	Índice ISM não manufatureiro	Mai	55.4	55.5	56.9	▼
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	NA	NA	NA	NA	NA
Qui	06/jun	10:30	BRA	Produção de veículos Anfavea	Mai	--	267546	275747	▲
		10:30	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mai	--	231936	245440	▲
		10:30	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mai	--	34905	42126	▲
		09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	1T F	3.5%	3.6%	3.4%	▼
		09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	1T F	-0.9%	-0.9%	-1.6%	▼
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jun/01	215k	215k	218k	▼
		09:30	EUA	Balança comercial	Abr	-\$50.7b	-\$51.9b	-\$50.8b	—
		06:00	EUR	PIB SAZ T/T	1T F	0.4%	0.4%	0.4%	—
		06:00	EUR	PIB SAZ A/A	1T F	1.2%	1.2%	1.2%	—
			CHI	Reservas estrangeiras	Mai	\$3090.00b	\$3094.95b		
Sex	07/jun	08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mai	6.77%	8.25%		
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mai	0.29%	0.90%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mai	0.20%	0.57%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mai	4.73%	4.94%		
		09:30	EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Mai	178k	263k		
		09:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Mai	172k	236k		
		09:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Mai	3k	4k		
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mai	3.6%	3.6%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mai	0.3%	0.2%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mai	3.2%	3.2%		
		09:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Mai	--	7.3%		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Abr	-0.2%	2.3%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Abr F	0.7%	0.7%		
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Abr	\$13.000b	\$10.281b		
03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Abr	-0.5%	0.5%				
03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Abr	-0.4%	-0.9%				

▲ 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

	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

	Transporte e Logística
Vinícius Soares 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	
Antonio de Lima Junior	Henrique Reis
Bruno Finotello	Marcela Andressa Pereira
Daniel Frazatti Gallina	Pedro Gonçalves
Denise Rédua de Oliveira	Rafael Reis
Fábio Caponi Bertoluci	Renata Simões
Fernando Leite	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