

Diário de Mercado

8 de abril de 2019

Estratégia de Mercado

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

Ibovespa tem dia morno com ausência de notícias novas

Comentário. O dia foi, simplesmente, de compasso de espera no mercado doméstico, sem notícias correntes sobre o desenrolar da reforma da previdência na CCJ (Comissão de Constituição e Justiça) da Câmara de Deputados. A questão mais proeminente talvez tenha advindo do fato de esta ser a semana que antecede o vencimento do exercício de opções sobre ações, que ocorrerá na próxima segunda-feira, dia 15. Neste contexto, as ações da Vale e da Petrobras, carros-chefes deste mercado, terminaram em alta e garantiram o fechamento de pequena elevação do Ibovespa. Externamente, os agentes também ficaram no aguardo de mais informações sobre o andamento do possível acordo comercial entre Estados Unidos e China.

No Brasil, o dólar comercial fechou em R\$ R\$ 3,8490 (-0,57%). Os juros futuros mostraram viés de alta somente na ponta longa, em dia de ajustes de posicionamentos com o IGP-DI.

Ibovespa. O índice não denotou maiores oscilações no dia. Ao longo do pregão esteve circundando com curtas variações, basicamente, os 97.100 pts (estabilidade), fechando um pouco acima desta pontuação no leilão de fechamento. Ponderadamente, os destaques do dia foram a Vale - que fechou na máxima do dia, e a Petrobras, que garantiram o término positivo do índice. Ambas foram favorecidas pelas respectivas cotações do minério de ferro e do petróleo, no mercado internacional. O Ibovespa fechou aos 97.369 pts (+0,27%), acumulando +2,05% no mês, +10,79% no ano e +14,79% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 12,20 bilhões, sendo R\$ 11,88 bilhões no mercado à vista. No dia 4 de abril (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 908,871 milhões, com o saldo tornando-se positivo em R\$ 298,074 milhões no mês. Em 2019, passou a acumular ingresso líquido de R\$ 1,550 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
JBS ON	JBSS3	17,25	3,92	193,6	B2W Cia Digital ON	BTOW3	39,15	-4,98	84,9
Bradespar PN	BRAP4	33,24	2,88	47,9	Gol PN	GOLL4	24,20	-4,65	73,2
Vale ON	VALE3	53,39	2,71	758,0	Lj. Americanas PN	LAME4	16,09	-3,65	102,8
CCR ON	CCRO3	12,59	2,19	91,8	Via Varejo ON	VVAR3	4,37	-3,53	42,2
Petrobras ON	PETR3	32,74	2,15	228,2	Eletrobras PNB	ELET6	36,21	-3,47	92,1

Agenda Econômica. O IGP-DI variou +1,07% em março frente a +1,25% em fevereiro, segundo dados da FGV. O índice passou a acumular uma alta de +2,41% no ano e de 8,27% em 12 meses. Em março do ano anterior, o indicador havia subido 0,56%. Os subíndices assim oscilaram: IPA-DI em +1,35% (+1,79% em fevereiro); o IPC-DI em +0,65% (+0,35% em fevereiro); e o INCC-DI em +0,31 (+0,09% em fevereiro).

Nos EUA, os pedidos de fábrica recuaram -0,5% em fevereiro ante janeiro (0,0%) - a baixa vem acompanhada pelo menor número de pedidos de máquinas e equipamentos de transporte, informou o departamento do comércio norte-americano.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mar	1.09%	1.25%	1.07%	▼
BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mar	8.29%	7.73%	8.27%	▼
BRA	IPC-S IPC FGV	abr/07	0.71%	0.65%	0.80%	▼
BRA	Balança comercial semanal	abr/08	--	\$913m	\$2326m	▲
EUA	Pedidos de fábrica	Fev	-0.5%	0.0%	-0.5%	▼

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

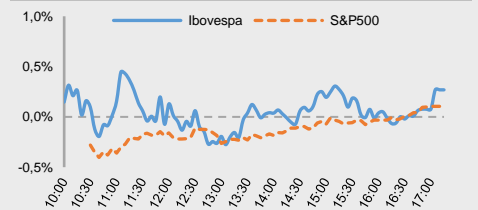
Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou o pregão da segunda-feira em baixa ante o real, com os investidores atentos no desenrolar da reforma da Previdência. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8490 (-0,57%), acumulando agora variações de -1,71% no mês, -0,67% no ano e +14,45% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil permaneceu estável em 171 pts ante sexta-feira.

Juros. Os juros futuros fecharam a sessão regular próximos da estabilidade nos contratos de curto e médio prazo e com viés de alta na ponta longa da curva da estrutura a termo – descasado do comportamento do dólar dia de ajuste de posicionamentos com o IGP-DI. Em relação à véspera: o DI janeiro/2021 finalizou em 7,05% de 7,03%; o DI janeiro/2023 finalizou em 8,20% de 8,15%; e o DI janeiro/2025 encerrou em 8,76% de 8,70%.

Para a semana: Brasil: Confiança do consumidor; Vendas varejo; IPC-Fipe; 1ª Prévia IGP-M; IPCA; Volume setor de serviços e Atividade Econômica. EUA: Ofertas de Emprego JOLTS; IPC; Ata do FOMC. Alemanha e França: IPC. Zona do Euro: Produção industrial. China: IPC; IPP e Balança comercial.

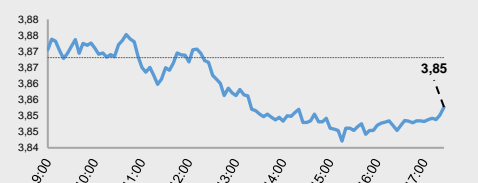
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	97.369	0,27	2,05	10,79
Dow Jones (EUA)	26.341	-0,32	1,59	12,92
Nasdaq (EUA)	7.954	0,19	2,91	19,87
S&P 500 (EUA)	2.896	0,10	2,17	15,51

Bolsas

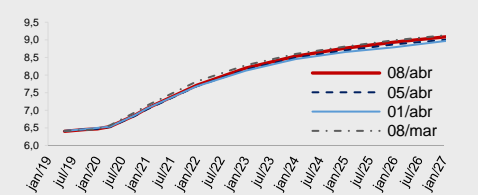


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8454	-0,59	-1,78	-0,75
Euro x Real	4,3311	-0,16	-1,39	-2,33
Euro x US\$	1,1262	0,41	0,39	-1,59
Brasil CDS 5 Anos (pts)	171	-1	-9	-40
Ouro Spot (USD/onça-troy)	160,42	0,44	0,40	1,31
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,07	1,04	3,92	36,1
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	94,70	NA	10,59	34,9

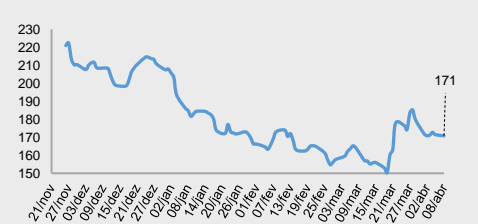
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 8/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
JBS SA	JBSS3	17,25	3,92	16,60	17,25	16,43	39,1	194	1,35%	3,92	8,35	48,84	89,6	17,25	7,91
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	33,24	2,88	32,31	33,38	32,51	6,6	48	0,48%	2,88	4,20	4,89	3,4	39,89	25,48
VALE SA	VALE3	53,39	2,71	51,98	53,39	52,36	34,2	758	10,78%	2,71	4,83	4,69	24,9	62,42	40,51
CCR SA	CCRO3	12,59	2,19	12,32	12,64	12,22	31,5	92	0,92%	2,19	7,24	12,41	4,0	15,80	7,86
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	32,74	2,15	32,05	33,05	32,18	12,0	228	5,02%	2,15	5,10	28,90	38,8	33,70	16,90
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,35	2,14	14,05	14,71	14,15	29,2	189	0,91%	2,14	3,24	3,54	74,4	14,98	6,46
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,80	2,10	6,66	6,90	6,55	12,8	32	0,15%	2,10	13,71	24,54	9,3	9,68	5,02
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	17,15	2,02	16,81	17,29	16,82	12,3	172	0,41%	2,02	5,54	94,00	99,0	17,49	7,35
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	29,25	1,63	28,78	29,39	28,98	55,3	1.602	7,21%	1,63	4,24	28,97	37,5	29,60	14,17
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,90	1,33	25,56	25,95	25,44	7,6	29	0,37%	1,33	4,44	9,75	21,9	26,50	17,95
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,38	1,19	9,27	9,52	9,29	10,0	29	0,13%	1,19	-2,19	0,00	3,9	12,19	6,85
BRF SA	BRFS3	24,08	1,09	23,82	24,13	23,58	12,0	118	1,17%	1,09	6,31	9,80	7,7	26,50	17,83
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,85	0,90	17,69	17,96	17,66	7,8	36	0,30%	0,90	5,12	21,02	35,0	19,32	12,29
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	50,02	0,79	49,63	50,25	49,55	10,2	81	1,33%	0,79	5,31	8,20	-1,1	51,64	37,20
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,56	0,67	7,51	7,62	7,52	6,6	57	0,28%	0,67	6,33	8,93	1,5	8,66	5,88
ENGAN BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	44,30	0,66	44,01	45,55	43,61	7,5	57	0,61%	0,66	3,72	34,16	44,9	45,55	26,52
COSAN SA	CSAN3	46,28	0,61	46,00	47,09	45,84	11,1	293	0,38%	0,61	8,51	38,31	16,9	47,09	31,52
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,28	0,61	18,17	18,50	18,22	1,1	3	0,02%	0,61	7,66	1,44	-	21,40	13,08
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,30	0,58	17,20	17,43	17,00	8,5	42	0,68%	0,58	1,59	8,94	-18,5	22,48	15,11
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	40,64	0,54	40,42	40,88	40,20	9,8	82	0,78%	0,54	-3,24	29,02	19,1	46,34	21,96
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,85	0,51	15,77	16,01	15,76	22,8	135	1,03%	0,51	4,69	6,95	-1,7	18,53	13,09
FLEURY SA	FLRY3	22,75	0,49	22,64	22,80	22,18	9,7	44	0,44%	0,49	11,52	15,02	-12,6	29,12	19,12
SUZANO SA	SUZB3	45,39	0,42	45,20	45,72	45,00	11,6	102	1,46%	0,42	-2,49	19,20	19,5	55,20	33,70
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,68	0,35	31,57	31,83	31,24	11,3	83	1,60%	0,35	0,44	12,31	12,5	34,68	18,61
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	33,00	0,30	32,90	33,25	32,62	15,9	157	3,85%	0,30	2,74	23,09	23,1	34,90	18,92
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,48	0,24	12,45	12,57	12,33	5,8	20	0,65%	0,24	5,85	5,32	-14,2	16,22	10,53
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	49,19	0,16	49,11	49,34	48,64	15,9	305	4,37%	0,16	0,96	5,81	20,9	55,91	24,14
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	36,45	0,14	36,40	36,60	35,96	25,7	314	8,57%	0,14	1,86	13,17	22,7	38,75	20,58
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	28,60	0,11	28,57	28,89	28,22	7,9	41	0,51%	0,11	7,52	20,37	-19,1	37,40	19,79
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,97	0,00	15,97	16,30	15,88	14,8	46	0,22%	0,00	1,85	23,89	-26,0	24,80	11,02
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,06	-0,08	12,07	12,11	11,95	33,3	146	3,85%	-0,08	0,67	-0,17	-1,7	13,80	8,51
EMBRAER SA	EMBR3	19,35	-0,15	19,38	19,35	19,07	4,8	26	1,03%	-0,15	4,88	-10,75	-10,6	28,00	17,90
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	92,82	-0,19	93,00	93,46	91,87	8,2	104	0,87%	-0,19	1,49	14,62	35,8	99,38	65,78
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,25	-0,21	28,31	28,41	28,02	10,8	64	1,28%	-0,21	6,52	2,39	3,9	31,87	21,73
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,54	-0,39	48,73	49,44	48,07	8,9	69	0,86%	-0,39	-4,64	2,45	4,6	61,97	40,56
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	82,47	-0,40	82,80	83,30	81,41	4,7	67	1,04%	-0,40	3,09	10,61	15,5	89,10	55,64
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	45,49	-0,44	45,96	45,86	45,20	5,7	63	1,18%	-1,02	3,46	6,53	17,2	50,68	28,02
AMBEV SA	ABEV3	17,35	-0,52	17,44	17,48	17,16	22,6	185	4,84%	-0,52	3,09	12,81	-25,4	24,05	14,54
ITAUNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	34,34	-0,61	34,55	34,67	34,15	28,5	315	10,80%	-0,61	-0,26	-3,27	2,0	39,79	24,48
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,56	-0,85	10,65	10,78	10,45	18,7	87	0,93%	-0,85	-0,38	19,05	-20,8	14,80	8,49
CIELO SA	CIEL3	9,21	-0,97	9,30	9,28	9,01	20,7	109	0,77%	-0,97	-2,95	3,60	-54,5	20,75	8,47
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,20	-1,10	16,38	16,45	16,00	9,0	29	0,28%	-1,10	-0,43	4,72	5,3	18,28	9,80
RAIA DROGASIL SA	RADL3	67,99	-1,25	68,85	69,19	67,66	4,6	55	0,82%	-1,25	4,12	18,97	0,1	82,25	55,26
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	48,20	-1,35	48,86	48,95	47,78	2,7	19	0,17%	-1,35	1,05	10,12	-31,9	75,80	30,86
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,43	-1,47	46,11	46,36	45,09	3,9	34	0,55%	-1,47	0,09	0,96	42,6	52,09	25,70
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,49	-1,56	9,64	9,62	9,42	24,0	141	0,35%	-1,56	-5,48	2,93	-9,0	11,66	6,88
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	31,36	-1,63	31,88	32,15	31,10	14,1	123	1,02%	-1,63	-5,14	5,41	8,1	35,67	20,67
WEG SA	WEGE3	18,75	-1,68	19,07	19,07	18,64	10,3	48	0,93%	-1,68	4,17	6,90	12,0	20,25	15,07
RUMO SA	RAIL3	18,17	-1,78	18,50	18,54	18,07	23,8	133	1,29%	-1,78	-5,12	6,88	33,6	20,66	11,93
HYPERA SA	HYPE3	26,00	-1,89	26,50	26,77	25,92	7,8	49	0,84%	-1,89	0,39	-13,91	-28,2	36,63	24,75
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,00	-1,89	14,27	14,25	13,94	14,0	47	0,25%	-1,89	0,07	13,27	3,2	15,62	9,95
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	166,74	-1,91	169,99	170,20	165,11	5,3	404	0,81%	-1,91	-3,53	-7,91	70,0	185,99	93,52
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,32	-2,14	23,83	23,90	23,02	10,8	49	0,44%	-2,14	-0,30	-4,07	5,4	26,67	17,05
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,23	-2,39	12,53	12,59	12,10	18,6	85	0,76%	-2,39	-2,70	-6,43	6,3	14,61	8,91
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	38,04	-2,46	39,00	39,38	37,68	5,0	32	0,24%	-2,46	-2,26	-8,56	2,9	45,30	28,57
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	23,90	-2,49	24,51	24,80	23,87	12,5	232	0,60%	-2,49	3,24	-7,00	2,9	27,73	16,02
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	51,70	-2,67	53,12	52,82	51,01	9,5	92	0,59%	-2,67	-5,57	-15,50	-11,9	65,33	38,18
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	42,81	-2,70	44,00	43,87	42,49	14,3	163	1,97%	-2,70	-2,26	0,97	26,3	46,40	25,55
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	45,60	-2,98	47,00	47,36	45,25	9,8	89	1,93%	-2,98	-2,98	-14,29	-33,9	69,44	36,28
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	34,65	-3,08	35,75	36,05	34,51	17,5	182	0,55%	-3,08	-5,56	43,00	70,7	40,84	11,75
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	36,21	-3,47	37,51	37,90	36,12	14,2	92	0,52%	-3,47	-4,36	28,54	53,4	42,47	13,31
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,37	-3,53	4,53	4,60	4,37	14,4	42	0,12%	-3,53	3,55	-0,46	-46,3	8,70	3,86
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	16,09	-3,65	16,70	16,79	16,04	21,4	103	0,89%	-3,65	-4,05	-18,32	-13,4	21,32	14,06
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	24,20	-4,65	25,38	25,51	24,07	10,4	73	0,22%	-4,65	-6,56	-3,59	1,3	31,70	9,18
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	39,15	-4,98	41,20	41,36	39,01	9,5	85	0,47%	-4,98	-7,27	-6,83	59,2	50,88	22,36
IBOVESPA	IBOV	97.369	0,27	97.108	97.610	96.743	921	9.024	100%	0,27	2,05	10,8	14,8	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	08/abr	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mar	1.09%	1.25%	1.07%	▼	
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mar	8.29%	7.73%	8.27%	▼	
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	abr/07	0.71%	0.65%	0.80%	▼	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	abr/08	--	\$913m	\$2326m	▲	
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Fev	-0.5%	0.0%	-0.5%	▼	
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Fev	--	-0.1%	0.3%	▲	
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev F	-1.6%	-1.6%	-1.6%	—	
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Fev F	0.1%	0.1%	-0.1%	▼	
		03:00	ALE	Balança comercial	Fev	16.5b	14.6b	17.9b	▲	
Ter	09/abr	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Fev	0.4%	0.4%			
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	3.6%	1.9%			
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Fev	0.3%	1.0%			
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	7.9%	3.5%			
					BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114.3	
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Fev	7566	7581			
Qua	10/abr	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/07	--	0.55%			
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Abr	--	0.71%			
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mar	0.63%	0.43%			
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mar	4.44%	3.89%			
		09:30	EUA	IPC M/M	Mar	0.3%	0.2%			
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.1%			
		09:30	EUA	IPC A/A	Mar	1.8%	1.5%			
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mar	2.1%	2.1%			
		15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	mar/20	--	--			
				15:00	EUA	Orçamento mensal	Mar	-\$196.9b	-\$234.0b	
		22:30	CHI	IPC A/A	Mar	2.3%	1.5%			
		22:30	CHI	IPP A/A	Mar	0.4%	0.1%			
Qui	11/abr	09:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Mar	0.3%	0.1%			
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.1%			
		09:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Mar	1.9%	1.9%			
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Mar	2.5%	2.5%			
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/06	210k	202k			
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/30	--	1717k			
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.4%	1.4%			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.3%	1.3%			
					CHI	Exportações A/A	Mar	6.4%	-20.8%	
					CHI	Balança comercial	Mar	\$6.00b	\$4.08b	
			CHI	Importações A/A	Mar	-2.1%	-5.2%			
Sex	12/abr	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Fev	--	2.1%			
			BRA	Atividade econômica M/M	Fev	--	-0.41%			
			BRA	Atividade econômica A/A	Fev	--	0.79%			
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mar	0.4%	0.6%			
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mar	--	0.1%			
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mar	-0.3%	-1.3%			
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Mar	0.1%	0.6%			
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Mar	--	0.3%			
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Fev	-0.6%	1.4%			
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Fev	-1.0%	-1.1%			

▲ 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 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

Fernando Campos

Gerente Executivo

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**

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Agronegócios

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Catherine Kiselar

ckiselar@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Vinícius Soares

vinicius.soares@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br
Catherine Kiselar
ckiselar@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

acoess@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

Imobiliário

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Siderurgia e Mineração

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

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 Cambuí 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