

Diário de Mercado

9 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

Ibovespa sucumbe aos temores externos com questão EUA-China

Comentário. O índice doméstico chegou a se descolar positivamente na véspera dos índices de Nova York, com apoio do considerado favorável balanço 1T19 da Petrobras. Nesta sessão, globalmente, a percepção dos agentes que a guerra comercial entre Estados Unidos e China possa ter mais agravantes e, por conseguinte, impactar negativamente o crescimento mundial, elevou novamente a aversão ao risco e derrubou as bolsas mundo afora. Vale lembrar que, a partir desta sexta-feira (10/maio), está previsto pelos norte-americanos o aumento de tarifas de importações de 10% para 25% sobre cerca de US\$ 200 bilhões de produtos chineses. Assim, em verdade, o índice brasileiro, mesmo com algumas empresas divulgando balanços vistos como propícios no dia, basicamente, acompanhou a trajetória do índice S&P500, mas seguindo com variação ainda mais negativa. Enfim, externamente, o desenrolar da questão EUA-China tem trazido temores e volatilidade aos mercados. Ademais, internamente, os investidores observam com cautela a articulação política do governo para obter a aprovação da reforma da previdência.

Ibovespa. O índice abriu cadente, dado que os futuros dos índices de Wall Street já operavam em baixa, e chegou a vir abaixo dos 94 mil pts pouco antes da primeira hora da tarde. A partir daí, foi gradualmente reagindo e reduzindo a queda, até alcançando os 95 mil pts, mas não se sustentou acima deste patamar. As ações da Petrobras, que também tiveram o revés da queda dos preços do petróleo, e os papéis do setor de bancos, que haviam se sobressaído positivamente na véspera, foram os destaques negativos ponderados neste pregão. O Ibovespa fechou aos 94.807 pts (-0,83%), acumulando agora -1,25% na semana, -1,60% no mês, +7,87% no ano e +12,51% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 13,106 bilhões, sendo R\$ 12,884 bilhões no mercado à vista. No dia 7 de maio (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro de R\$ 597,838 milhões na Bovespa, passando a saída líquida em maio para R\$ 1,131 bilhão em maio. Em 2019, o saldo negativo está em R\$ 624,172 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	44,16	6,98	397,0	Braskem PNA	BRKM5	40,53	-7,36	188,7
Via Varejo ON	VVAR3	4,74	4,64	146,4	Pão de Açúcar PN	PCAR4	83,99	-4,32	597,2
MRV Eng. ON	MRVE3	15,60	4,49	132,1	Magazine Luiza ON	MGLU3	185,90	-3,93	202,8
Klabin Unit	KLBN11	16,48	3,71	148,2	Marfrig ON	MRF33	6,50	-3,70	29,9
JBS ON	JBSS3	20,80	3,17	186,2	B2W Cia Digital ON	BTOW3	36,15	-3,34	85,9

Agenda Econômica. As vendas no varejo subiram +0,3% em março, com ajuste sazonal, após permanecerem estáveis em fevereiro (0,0%), mas comparado a março de 2018, as caíram -4,5%. O indicador passou a acumular +0,3% no ano, versus mesmo período em 2018, e +1,3% em 12 meses. Já as vendas do varejo ampliado, que engloba veículos, motos, etc. e material de construção tiveram alta de 1,1% em março, com ajuste sazonal em relação a fevereiro (-0,5%), mas em relação a março de 2018, tiveram queda de -3,4%. O indicador ampliado passou a acumular +2,3% no ano, frente ao 1º trimestre de 2018, e +3,9% em 12 meses. O feriado de Carnaval ser em março neste ano influenciou os resultados.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas a varejo M/M	Mar	0.9%	0.0%	0.3%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	-2.4%	4.0%	-4.5%	▼
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Mar	1.6%	-0.5%	1.1%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	-2.1%	7.8%	-3.4%	▼
EUA	Balança comercial	Mar	-\$50.1b	-\$49.3b	-\$50.0b	—

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

Câmbio e CDS. Pressionado pelo cenário externo, por conta dos impasses comerciais entre EUA e China, o real se desvalorizou frente a moeda norte-americana. O dólar comercial (interbancário) fechou a R\$ 3,9510 (+0,46%), acumulando +0,77% no mês, +1,96% no ano e +9,84% em 12 meses. O risco-país pelo CDS Brasil 5 anos foi a 174 de 173 pts ontem.

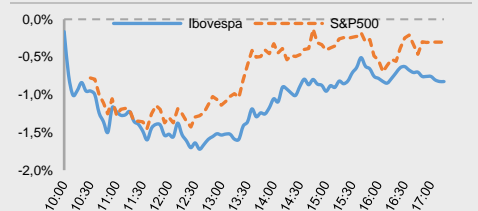
Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda, com destaques para os contratos de curto e médio prazo, refletindo ainda o recente comunicado do Copom e indicadores domésticos mais fracos. Em relação à véspera, assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,41% de 6,43%; DI janeiro/2021 em 6,93% de 7,00%; DI janeiro/2023 em 8,06% de 8,10%; DI janeiro/2025 em 8,58% de 8,61%; e DI janeiro/2027 em 8,90% de 8,92 %.

Para a sexta-feira: Brasil: IGP-M (prévia) e IPCA; EUA: Orçamento mensal. França e Reino Unido: Produção industrial.

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

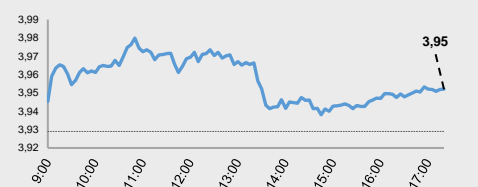
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.807	-0,83	-1,60	7,87
Dow Jones (EUA)	25.828	-0,54	-2,88	10,72
Nasdaq (EUA)	7.911	-0,41	-2,28	19,22
S&P 500 (EUA)	2.871	-0,30	-2,55	14,52

Bolsas

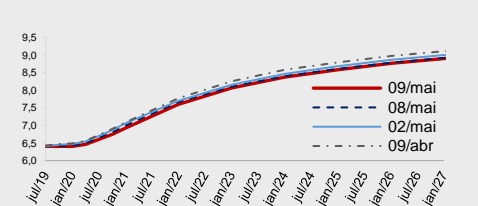


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9483	0,49	0,68	1,91
Euro x Real	4,4314	0,76	0,72	-0,07
Euro x US\$	1,1216	0,21	0,01	-1,99
Brasil CDS 5 Anos (pts)	174	+1	+1	-37
Ouro Spot (USD/onça-troy)	163,01	0,25	0,04	0,26
Petróleo Brent(US\$/barril)	70,24	-0,11	-3,49	34,5
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	92,22	0,24	-0,89	28,7

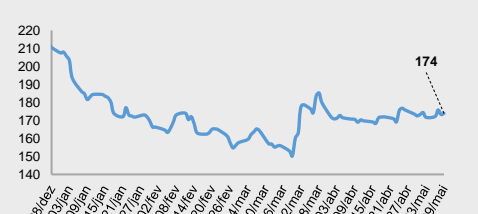
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 09/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
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	44,16	6,98	41,28	44,16	41,51	25,8	397	1,97%	5,17	8,42	15,97	3,1	55,20	33,70
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,74	4,64	4,53	4,75	4,33	30,7	146	0,15%	4,87	15,61	7,97	-40,0	8,41	3,80
MRV ON NM	MRVE3	15,60	4,49	14,93	15,88	15,02	19,8	132	0,28%	7,88	7,51	26,21	18,5	15,88	9,95
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	16,48	3,71	15,89	16,71	15,85	19,1	148	0,60%	-0,90	-0,72	3,78	-21,8	22,48	15,11
JBS ON ED NM	JBSS3	20,80	3,17	20,16	20,89	19,81	28,4	186	2,03%	1,36	5,21	79,47	145,9	20,89	7,91
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	15,75	2,94	15,30	15,75	15,08	14,7	103	0,66%	0,32	0,19	-20,05	-15,8	21,32	14,06
AZUL PN N2	AZUL4	38,00	2,70	37,00	38,00	35,90	13,2	121	0,71%	5,32	11,76	5,56	22,6	42,88	20,19
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	24,49	2,47	23,90	24,60	23,55	17,7	90	0,51%	7,37	3,33	-4,71	15,0	27,73	16,02
KROTON ON NM	KROT3	9,61	2,23	9,40	9,73	9,28	18,8	91	0,87%	1,80	-1,44	8,34	-25,2	13,34	8,49
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	27,91	2,20	27,31	27,91	26,70	9,0	44	0,51%	5,56	2,69	17,47	-10,2	32,85	19,79
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	8,53	2,16	8,35	8,53	8,16	6,6	20	0,10%	3,39	5,18	-9,06	-9,8	12,19	6,85
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	17,97	1,47	17,71	17,97	17,45	5,8	31	0,26%	4,17	4,48	39,41	-22,9	24,80	11,02
GOL PN ES N2	GOLL4	24,84	1,31	24,52	24,90	23,76	12,6	99	0,20%	4,85	9,04	-1,04	63,4	31,70	9,18
BRF SA ON NM	BRFS3	30,73	1,12	30,39	31,06	29,84	20,6	259	1,61%	0,03	-1,03	40,13	26,1	31,50	17,83
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	80,60	0,99	79,81	80,78	78,81	3,7	48	1,01%	0,57	-1,83	8,10	18,7	89,10	55,64
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	17,60	0,92	17,44	17,98	17,44	10,3	41	0,33%	0,40	0,51	19,32	35,3	19,32	12,29
BRASIL ON NM	BBAS3	51,03	0,87	50,59	51,26	50,12	46,2	780	4,21%	1,90	2,72	9,77	36,6	55,91	24,14
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	17,25	0,82	17,11	17,43	16,84	9,4	50	0,28%	2,80	-2,98	11,51	32,8	18,28	9,80
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	27,62	0,69	27,43	28,04	27,17	19,7	130	1,18%	-1,46	-2,26	0,11	7,2	31,87	21,73
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	12,25	0,49	12,19	12,43	11,92	17,8	72	0,65%	-3,16	-0,41	-6,27	18,9	14,61	8,91
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	42,35	0,47	42,15	42,55	41,26	8,0	60	0,69%	-0,52	-4,81	28,26	47,1	45,55	26,52
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	21,80	0,32	21,73	21,87	21,41	8,9	71	1,49%	2,78	3,81	-18,05	-16,3	29,34	18,14
EMBRAER ON NM	EMBR3	19,21	0,16	19,18	19,39	19,03	5,0	25	0,90%	-1,54	-2,19	-11,39	-16,8	28,00	17,90
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	58,65	0,00	58,65	59,18	57,86	4,3	69	0,53%	3,17	3,28	-4,14	9,9	65,33	38,18
IRBBRASIL RE ON NM	IRBR3	99,50	0,00	99,50	99,81	97,51	5,6	236	0,86%	-0,60	5,96	19,22	105,6	100,99	46,24
SMILES ON NM	SMLS3	44,35	0,00	44,35	45,12	44,00	2,7	28	0,17%	-7,87	-9,49	1,33	-32,6	68,96	30,86
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	14,25	-0,14	14,27	14,28	13,60	21,5	214	0,57%	-0,35	-1,99	61,20	63,8	17,49	7,35
TIM PART S/A ON NM	TAMP3	10,93	-0,18	10,95	11,20	10,81	16,7	94	0,59%	-4,79	-6,50	-7,76	-26,5	16,22	10,53
TAESA UNT ED N2	TAE11	26,34	-0,19	26,39	26,40	26,03	6,6	36	0,36%	0,53	0,34	11,61	31,0	26,59	17,95
BRADESPAR PN EDJ N1	BRAP4	30,50	-0,26	30,58	30,74	30,12	6,9	38	0,44%	-2,84	-4,39	-3,76	-6,4	39,89	25,48
CCR SA ON ED NM	CCRO3	12,12	-0,33	12,16	12,37	11,90	17,1	87	0,85%	1,17	3,68	8,21	3,9	15,80	7,86
MULTIPLAN ON N2	MULT3	24,21	-0,37	24,30	24,32	23,75	13,1	58	0,41%	0,17	1,04	-0,41	17,7	26,67	17,05
NATURA ON NM	NATU3	51,00	-0,39	51,20	51,33	50,49	3,9	62	0,57%	2,02	-2,37	13,33	63,1	52,53	25,70
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,49	-0,43	11,54	11,53	11,34	19,7	151	3,29%	-2,38	-3,53	-4,88	2,5	13,80	8,51
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	45,50	-0,55	45,75	46,66	44,83	6,9	63	1,22%	-0,91	-2,30	-1,58	-3,0	50,25	37,20
CEMIG PN ED N1	CMIG4	13,89	-0,57	13,97	14,01	13,81	12,3	59	0,86%	-4,01	-5,77	0,22	78,3	14,98	6,46
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,51	-0,82	8,58	8,59	8,43	22,5	62	0,28%	-4,06	-1,39	-7,70	-23,2	11,40	6,88
SABESP ON EJ NM	SBSP3	47,80	-0,83	48,20	48,86	46,79	13,1	139	0,94%	2,36	1,70	51,75	46,1	48,86	21,96
VALE ON NM	VALE3	48,54	-0,94	49,00	49,01	48,05	27,8	603	10,00%	-3,69	-3,11	-4,82	-3,4	62,42	40,51
ELETTROBRAS PNB EDR N1	ELET6	33,90	-0,96	34,23	34,14	33,25	12,4	76	0,49%	-1,11	-2,16	20,34	55,9	42,47	13,31
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	36,32	-1,04	36,70	36,69	35,52	15,0	89	1,26%	1,31	0,33	22,08	35,3	36,96	20,67
ELETTROBRAS ON EDR N1	ELET3	32,55	-1,06	32,90	32,86	32,07	13,6	82	0,56%	1,09	-0,46	34,34	74,5	40,84	11,75
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	68,34	-1,13	69,12	69,09	68,17	4,7	51	0,92%	-1,33	-1,16	19,58	8,1	82,25	55,26
ITUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	32,56	-1,24	32,97	32,87	32,24	35,3	705	9,84%	-3,41	-3,75	-8,28	4,2	39,79	24,48
IGUATEMI ON NM	IGTA3	38,50	-1,28	39,00	39,06	38,24	6,5	53	0,21%	0,60	0,84	-7,45	14,9	45,30	28,57
B3 ON NM	B3SA3	33,90	-1,31	34,35	34,12	33,51	15,4	177	4,40%	-0,50	-1,60	26,45	40,9	35,06	18,92
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,75	-1,32	6,84	6,82	6,66	7,1	44	0,25%	-1,32	-0,74	-2,74	-15,0	8,66	5,88
HYPERA ON NM	HYPE3	28,83	-1,47	29,26	29,64	28,61	9,6	97	0,73%	2,67	2,67	-4,54	-3,7	33,93	24,56
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	17,35	-1,59	17,63	17,59	17,18	20,8	144	1,26%	-1,70	-4,14	2,06	18,0	20,66	11,93
CIELO ON NM	CIEL3	7,69	-1,66	7,82	7,95	7,69	22,9	96	0,54%	4,20	0,13	-13,50	-56,9	18,44	7,23
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	34,87	-1,75	35,49	35,19	34,55	27,7	363	8,61%	-3,03	-2,00	8,27	27,6	38,75	20,58
SANTANDER BR UNT	SANB11	43,81	-1,77	44,60	44,36	43,64	5,8	46	1,04%	-2,36	-2,67	2,60	22,8	50,68	28,02
GERDAU PN N1	GGBR4	14,24	-1,79	14,50	14,39	14,07	29,4	166	0,90%	0,07	0,64	-3,91	-18,0	18,53	13,09
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	30,37	-1,97	30,98	30,72	30,14	8,0	53	1,75%	-4,29	-2,03	7,66	19,0	34,68	18,61
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	26,83	-1,97	27,37	27,12	26,64	52,0	1.252	7,30%	-0,07	-1,03	18,30	8,3	29,60	14,17
FLEURY ON NM	FLRY3	20,25	-2,13	20,69	20,58	20,19	6,1	30	0,40%	-1,89	-2,41	2,38	-25,0	29,12	19,12
COSAN ON ED NM	CSAN3	44,25	-2,25	45,27	45,42	44,07	9,4	60	0,44%	-2,08	-5,59	32,25	16,8	48,40	31,52
AMBEV S/A ON	ABEV3	17,49	-2,40	17,92	17,83	17,43	28,4	363	4,90%	-2,40	-5,31	13,72	-20,2	22,35	14,54
LOJAS RENNER ON EB NM	LREN3	41,10	-2,58	42,19	42,23	40,93	16,2	174	2,05%	-0,48	-3,56	6,63	37,3	43,00	23,23
PETROBRAS ON N2	PETR3	29,36	-2,85	30,22	29,81	29,22	25,1	347	5,06%	-0,68	-2,00	15,59	7,9	33,70	16,90
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	36,15	-3,34	37,40	37,18	36,15	7,4	86	0,40%	-5,17	-5,49	-13,97	32,8	50,88	22,36
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	6,50	-3,70	6,75	6,76	6,43	12,8	30	0,18%	-8,58	-11,20	19,05	-20,4	9,68	5,02
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	185,90	-3,93	193,50	192,86	185,90	5,7	203	0,83%	-5,27	-2,80	2,67	65,1	202,31	95,32
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	83,99	-4,32	87,78	85,95	80,80	33,8	597	0,94%	-11,96	-12,96	3,72	8,5	99,38	72,32
BRASKEM PNA N1	BRKM5	40,53	-7,36	43,75	43,15	40,35	21,7	189	0,75%	-12,06	-15,17	-14,46	-8,4	61,97	40,35
WEG ON NM	WEGE3	18,55	-0,32	18,61	18,63	18,27	8,6	35	0,86%	-0,54	-0,16	5,76	9,5	20,25	15,07
IBOVESPA	IBOV	94.807	-0,83	95.597	95.597	93.883	1.026	10.717	100%	-1,25	-1,60	7,9	12,5	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	50.2	▲
			CHI	Reservas estrangeiras	Abr	\$3100.00b	\$3098.76b	\$3094.95b	▼
Ter	07/mai	09:15	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Abr		209165	231936	▲
		09:15	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Abr		39018	34905	▼
		09:15	BRA	Produção de veículos Anfavea	Abr		240546	267546	▲
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Mar	7350	7142	7488	▲
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Mar	\$16.000b	\$15.452b	\$10.281b	▼
		03:45	FRA	Balança comercial	Mar	-4500m	-4131m	-5324m	▼
Qua	08/mai	08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Abr	8.15%	8.27%	8.25%	▼
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mai	0.81%	1.07%	0.90%	▼
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mai/07	0.60%	0.63%	0.57%	▼
		18:00	BRA	Taxa Selic	mai/08	6.50%	6.50%	6.50%	—
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Mar	-2.6%	0.2%	-0.9%	▼
		00:04	CHI	Balança comercial	Abr	\$34.56b	\$32.42b	\$13.84b	▼
		00:04	CHI	Exportações A/A	Abr	3.0%	13.8%	-2.7%	▼
		00:04	CHI	Importações A/A	Abr	-2.1%	-7.9%	4.0%	▲
		22:30	CHI	IPC A/A	Abr	2.5%	2.3%	2.5%	▼
		22:30	CHI	IPP A/A	Abr	0.6%	0.4%	0.9%	▼
Qui	09/mai	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Mar	0.9%	0.0%	0.3%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	-2.4%	4.0%	-4.5%	▼
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Mar	1.6%	-0.5%	1.1%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	-2.1%	7.8%	-3.4%	▼
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/04	220k	230k	228k	▼
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/27	1670k	1671k	1684k	▼
		09:30	EUA	Balança comercial	Mar	-\$50.1b	-\$49.3b	-\$50.0b	—
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Mar	0.6%	0.3%	2.3%	▲
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Mar F	0.0%	0.0%	-0.1%	—
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 gabrielacortez@bb.com.br

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