

Diário de Mercado

11 de junho de 2019

Estratégia de Mercado

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

Ibovespa avança firme com percepção de maior articulação política

Comentário. O índice brasileiro mostrou consistente evolução no dia e descolou-se do comportamento negativo das bolsas de Nova York, em véspera de vencimento de índice futuro e de opções sobre o Ibovespa. Internamente, os agentes consideraram várias notícias favoráveis por conta de maior articulação política do governo. Por conseguinte, passaram a elevar a probabilidade da aprovação da reforma da previdência - que é o tema central. A ratificação do crédito extra para o governo de R\$ 249,9 bilhões por unanimidade na votação dos 450 parlamentares presentes na Câmara dos Deputados, após acordo com o próprio governo, foi interpretada como força e vontade política do Presidente da República, Jair Bolsonaro. Também, foi vista favoravelmente a informação veiculada que o relatório sobre a reforma da previdência deverá ser apresentado na próxima quinta-feira (13) na Comissão Especial. Externamente, o mercado acionário em Wall Street até principiou positivo, mas, declarações adversas em relação à guerra comercial entre Estados Unidos e China reavivou temores, devolvendo os ganhos iniciais.

No Brasil, o dólar comercial baixou a R\$ 3,8490 (-0,88%). A curva da estrutura a termo da taxa de juros recuou, principalmente, nos contratos de vencimentos mais longos.

Ibovespa. O índice abriu em alta e logo buscou operar acima dos 98 mil pts, ascendendo mais do meio da tarde em diante até o fechamento. A Vale foi o grande destaque do dia (depois a CSN), com alta superior a 6%, impulsionada também pelo avanço do preço do minério de ferro em mais de 5% na China. O Ibovespa fechou aos 98.960 pts (+1,53%), acumulando +1,16% na semana, +1,99% no mês, +12,60% no ano e +36,86% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,839 bilhões, sendo R\$ 14,135 bilhões no mercado à vista. No dia 7 de junho (último dado disponível), a entrada líquida de capital estrangeiro foi de R\$ 535,715 milhões da Bolsa, com saída líquida cedendo para -R\$ 2,134 bilhões neste mês. Em 2019, o saldo negativo acumulado baixou para R\$ 5,789 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Vale ON NM	VALE3	51,43	6,39	2.255,7	IRB Brasil ON NM	IRBR3	96,9	-1,69	123,2
Sid Nacional ON	CSNA3	18,22	5,68	293,9	Viavarejo ON NM	VVAR3	5	-1,19	75,7
Bradespar PN N1	BRAP4	32,34	5,58	60,4	Estácio part ON NM	ESTC3	29,5	-1,17	53,2
Ultrapar ON NM	UGPA3	21,10	4,56	130,3	Taesa UNT N2	TAAE11	27,09	-1,13	34,5
B2W digital ON NM	BTOW3	33,30	4,36	88,4	Qualicorp ON NM	QUAL3	20,4	-1,02	38,4

Agenda Econômica. No Brasil, o IGP-M subiu +0,73% na primeira prévia de junho ante a alta de +0,58% do mesmo período no mês anterior. O índice passou a acumular variação de +4,32% no ano e de +6,44% em 12 meses. Já o IPC-Fipe (inflação na cidade de São Paulo) avançou +0,01% na primeira quadrissemana de julho frente a queda de -0,02% registrada no final de maio. Os itens que contribuíram para a elevação: Habitação (+0,07% para +0,21%) e Despesas Pessoais (+0,84% para +1,15%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	jun/07	0.02%	0.08%	0.01%	▲
BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Jun	0.34%	0.58%	0.73%	▼
EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Mai	0.2%	0.1%	0.2%	—
EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Mai	2.3%	2.4%	2.3%	—

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

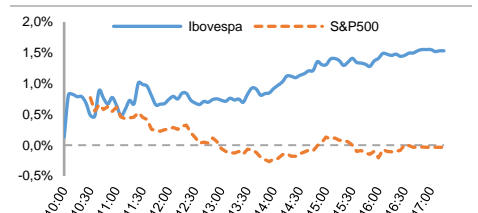
Câmbio e CDS. A divisa norte-americana findou cotada em baixa frente ao real, que teve o maior ganho entre as principais moedas globais e emergentes, cedendo abaixo do patamar de R\$ 3,85 - comportamento motivado pelo bom humor do mercado interno. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8490 (-0,88%), acumulando -0,72% na semana, -1,94% no mês, -0,67% no ano e +3,80% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil cedeu de 170 pts na véspera para 166 pts hoje.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda firme, num movimento conduzido pelo otimismo em relação ao cenário político doméstico e também pela baixa do dólar. Em relação à sessão anterior, assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,18% de 6,19%; DI janeiro/2021 em 6,17% de 6,22%; DI janeiro/2023 em 7,06% de 7,14%; DI janeiro/2025 em 7,59% de 7,74%; e DI janeiro/2027 em 7,95% de 8,14%.

Para a semana. Brasil: Volume do setor de serviços; Vendas a varejo; IGP-10; Coleta de impostos e Criação de empregos formais. EUA: Novos pedidos seguro-desemprego; Prod. industrial e Utilização da capacidade. Alemanha e França: IPC. Zona do Euro: Prod. Industrial. Japão: Prod. industrial e Utilização da capacidade. China: Prod. industrial.

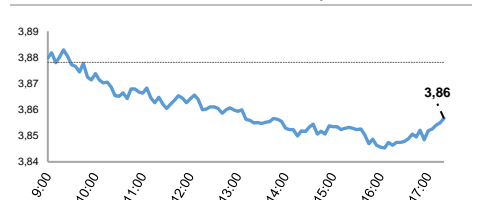
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	98.960	1,53	1,99	12,60
Dow Jones (EUA)	26.049	-0,05	4,97	11,66
Nasdaq (EUA)	7.823	-0,01	4,96	17,89
S&P 500 (EUA)	2.886	-0,03	4,86	15,11

Bolsas

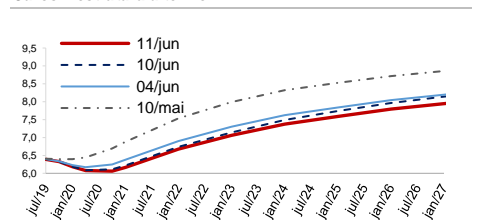


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8781	0,14	-1,27	0,10
Euro x Real	4,3883	0,02	0,01	-1,04
Euro x US\$	1,1316	-0,16	1,32	-1,12
Brasil CDS 5 Anos (pts)	170	-2	-12	-41
Ouro Spot (USD/onça-troy)	165,61	-0,94	1,74	3,71
Petróleo Brent(US\$/barril)	62,32	-1,53	-3,36	19,4
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	99,08		-0,65	41,2

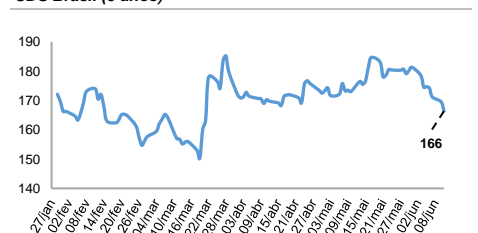
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 11/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
VALE ON NM	VALE3	51,43	6,39	48,34	51,48	49,66	67,7	2.256	10,00%	5,69	4,96	0,84	1,1	62,42	40,51
SID NACIONAL ON	CSNA3	18,22	5,68	17,24	18,24	17,73	27,9	294	0,57%	9,83	10,16	106,1	126,1	18,27	7,42
BRADESPAR PN N1	BRAP4	32,34	5,58	30,63	32,34	31,16	9,6	60	0,44%	5,45	5,34	2,05	7,5	39,89	25,48
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	21,10	4,56	20,18	21,32	19,98	17,9	130	1,49%	4,40	2,03	-20,68	-15,0	29,34	18,14
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	33,30	4,36	31,91	33,61	32,23	8,9	88	0,40%	7,18	6,05	-20,75	32,7	50,88	23,81
NATURA ON NM	NATU3	58,26	4,35	55,83	58,26	56,20	10,2	114	0,57%	1,91	-2,87	29,47	73,3	62,65	25,70
COSAN ON NM	CSAN3	49,00	4,23	47,01	49,01	46,99	8,7	72	0,44%	3,55	3,95	46,44	35,0	49,01	31,52
BRASKEM PNA N1	BRKM5	34,10	3,74	32,87	34,60	32,68	15,2	132	0,75%	4,09	-20,29	-28,03	-20,2	61,97	32,20
CCR SA ON NM	CCRO3	14,21	3,65	13,71	14,22	13,60	30,3	169	0,85%	4,33	6,28	26,88	36,8	15,80	7,86
USIMINAS PNA N1	USIM5	9,01	3,56	8,70	9,07	8,86	22,1	128	0,28%	4,77	9,88	-2,28	11,6	11,22	6,88
GERDAU METALUR. PN N1	GOAU4	6,91	3,29	6,69	6,97	6,75	12,0	72	0,25%	5,82	6,64	-0,43	8,5	8,66	5,88
ELETRORBRAS ON N1	ELET3	36,48	2,99	35,42	36,48	35,42	22,4	181	0,56%	1,42	6,02	50,56	170,6	40,84	11,75
GERDAU PN N1	GGBR4	14,57	2,97	14,15	14,78	14,25	26,4	225	0,90%	4,82	5,05	-1,69	2,6	17,65	13,09
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	9,88	2,81	9,61	9,94	9,61	9,5	28	0,10%	2,38	4,44	5,33	28,3	12,19	6,85
ELETRORBRAS PNB N1	ELET6	37,29	2,39	36,42	37,30	36,52	15,0	102	0,49%	0,84	4,54	32,37	149,4	42,47	13,31
MAGAZINE LUIZA ON NM	MGLU3	207,19	2,32	202,50	209,50	203,65	5,6	233	0,83%	4,40	5,71	14,43	95,1	209,50	105,11
PETROB. DISTR. BR ON NM	BRDT3	24,90	2,26	24,35	25,24	24,42	16,4	80	0,51%	0,36	-2,54	-3,11	45,3	27,73	16,02
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	18,95	2,16	18,55	18,96	18,44	13,1	69	0,28%	0,91	8,66	22,50	78,3	19,00	9,80
B3 ON NM	B3SA3	38,02	2,07	37,25	38,50	37,06	32,4	445	4,40%	2,51	3,96	41,81	86,2	38,50	18,92
PETROBRAS ON N2	PETR3	29,95	2,04	29,35	30,10	29,41	20,3	409	5,06%	0,34	6,09	17,91	62,9	33,70	16,90
CEMIG PN N1	CMIG4	15,00	2,04	14,70	15,20	14,70	26,5	211	0,86%	-0,99	1,63	8,23	122,6	15,74	6,46
BRASIL ON NM	BBAS3	52,90	1,99	51,87	52,90	51,84	35,5	687	4,21%	1,03	2,03	13,79	103,0	55,91	24,14
PETROBRAS PN N2	PETR4	27,16	1,91	26,65	27,29	26,71	46,7	1.405	7,30%	1,49	6,30	19,75	76,2	29,60	14,17
FLEURY ON NM	FLRY3	21,34	1,62	21,00	21,37	20,93	6,1	26	0,40%	3,14	7,78	7,89	-12,6	29,12	18,71
EQUATORIAL ON NM	EQTL3	88,31	1,51	87,00	88,31	86,29	4,6	81	1,01%	0,22	2,51	18,44	53,8	89,10	55,64
LOCALIZA ON NM	RENT3	39,30	1,47	38,73	39,70	38,92	19,2	144	1,26%	1,29	3,31	32,10	70,1	39,70	20,67
BB SEGURIDADE ON NM	BBSE3	31,15	1,20	30,78	31,47	30,80	21,7	116	1,18%	0,52	4,39	12,90	28,3	31,87	21,73
LOJAS RENNOR ON NM	LREN3	45,27	1,12	44,77	45,35	44,38	15,5	149	2,05%	2,05	2,79	17,45	71,7	45,35	24,73
CVC BRASIL ON NM	CVCB3	49,10	1,01	48,61	50,42	47,60	9,5	116	0,53%	-0,30	-4,88	-19,75	6,7	65,33	38,18
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	19,28	0,78	19,13	19,32	18,74	23,7	131	1,26%	0,94	-0,41	13,41	44,7	20,66	12,23
WEG ON NM	WEGE3	19,37	0,73	19,23	19,63	19,33	13,4	89	0,86%	0,89	1,68	10,43	20,5	20,25	15,07
SMILES ON NM	SMLS3	47,73	0,67	47,41	48,02	47,26	2,9	25	0,17%	-0,08	0,17	9,05	-5,2	57,98	30,86
ITAUNIBANCO PN N1	ITUB4	34,80	0,49	34,63	34,98	34,24	33,6	1.005	9,84%	-0,77	-0,57	-1,97	32,6	39,79	24,48
BRADESCO PN N1	BBDC4	37,02	0,46	36,85	37,24	36,53	39,0	742	8,61%	-0,72	0,05	14,94	64,7	38,75	20,58
CIELO ON NM	CIEL3	6,60	0,46	6,57	6,63	6,49	24,8	103	0,54%	-1,49	-1,49	-25,76	-58,2	17,95	6,47
AMBEV S.A. ON	ABEV3	17,72	0,40	17,65	17,95	17,59	26,6	440	4,90%	0,62	0,97	15,21	-6,7	20,30	14,54
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	72,87	0,36	72,61	73,83	72,17	6,3	130	0,92%	1,84	4,97	27,51	12,7	82,25	55,26
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	30,85	0,26	30,77	31,10	30,32	23,7	224	1,97%	1,61	-3,83	-18,99	-30,0	55,20	29,17
GOL PN N2	GOLL4	30,95	0,26	30,87	31,48	29,85	14,3	170	0,20%	3,24	14,71	23,31	152,9	31,70	9,18
KLABIN S/A UNT N2	KLBN11	15,62	0,26	15,58	15,83	15,42	12,1	52	0,60%	1,30	0,45	-1,64	-23,7	22,18	14,92
ITAUSA PN N1	ITSA4	12,24	0,25	12,21	12,30	12,11	22,1	308	3,29%	-1,29	-1,21	1,32	33,0	13,80	8,51
BRADESCO ON N1	BBDC3	32,73	0,25	32,65	32,99	32,43	14,0	108	1,75%	-0,67	0,25	16,03	60,0	34,68	18,61
HYPERA ON NM	HYPE3	29,08	0,21	29,02	29,45	28,94	8,8	47	0,73%	3,67	-3,77	-3,71	10,6	33,93	24,56
MRV ON NM	MRVE3	17,30	0,12	17,28	17,44	17,03	19,0	74	0,28%	-0,86	0,58	39,97	59,7	17,91	9,99
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,50	0,11	18,48	18,80	18,47	11,1	42	0,90%	-0,22	-2,37	-14,67	-20,8	28,00	16,95
IGUATEMI ON NM	IGTA3	41,80	0,07	41,77	41,96	41,27	6,0	40	0,21%	0,36	4,50	0,48	37,0	45,30	28,57
SANTANDER BR UNT	SANB11	44,18	-0,05	44,20	44,73	44,10	10,2	75	1,04%	-2,04	-3,33	3,47	42,5	50,68	28,02
PAO DE AÇÚCAR-CDB PN N1	PCAR4	86,85	-0,17	87,00	87,64	85,78	7,5	105	0,94%	-0,46	-0,41	7,25	11,9	99,38	74,07
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	11,05	-0,18	11,07	11,15	10,95	11,3	70	0,59%	-0,36	0,45	-6,75	-12,6	13,69	10,43
ENGIE BRASIL ON NM	EGIE3	44,95	-0,31	45,09	45,65	44,81	10,1	102	0,69%	-2,71	-2,96	36,13	63,1	47,54	26,52
TELEF BRASIL PN	VIVT4	49,41	-0,34	49,58	49,60	48,71	11,0	99	1,22%	-0,12	2,83	6,88	9,0	50,75	37,20
KROTON ON NM	KROT3	10,40	-0,38	10,44	10,55	10,31	14,6	79	0,87%	-0,95	0,58	17,25	1,0	12,63	8,49
BR MALLS PAR ON NM	BRML3	13,29	-0,45	13,35	13,52	13,27	13,3	53	0,65%	-0,67	3,75	1,68	35,3	14,61	8,91
MULTIPLAN ON N2	MULT3	26,00	-0,54	26,14	26,19	25,78	14,0	83	0,41%	-0,38	4,67	6,95	43,8	26,67	17,05
SABESP ON NM	SBSP3	47,14	-0,55	47,40	47,77	45,96	13,5	160	0,94%	-1,07	6,63	49,65	97,5	50,70	21,96
BRF S.A. ON NM	BRFS3	27,00	-0,74	27,20	27,50	26,85	16,7	151	1,61%	3,21	-2,53	23,12	25,5	32,82	17,83
MARFRIG ON NM	MRFG3	6,52	-0,76	6,57	6,68	6,48	9,4	20	0,18%	-0,61	-4,54	19,41	-20,4	9,68	5,02
AZUL PN N2	AZUL4	43,74	-0,82	44,10	44,45	42,01	12,4	191	0,71%	0,18	11,58	21,50	80,0	44,45	20,19
ENERGIAS BRASIL ON NM	ENBR3	19,20	-0,83	19,36	19,53	19,17	9,7	49	0,33%	-3,13	-3,23	30,17	46,0	21,08	12,48
LOJAS AMERICANAS PN N1	LAME4	16,09	-0,86	16,23	16,34	15,96	9,8	51	0,66%	1,19	-0,31	-18,32	2,0	21,32	14,23
JBS ON NM	JBSS3	21,80	-1,00	22,02	22,40	21,80	28,0	191	2,03%	0,69	-0,27	88,09	149,4	24,78	8,17
QUALICORP ON NM	QUAL3	20,40	-1,02	20,61	20,84	20,38	10,7	38	0,26%	0,54	1,24	58,26	17,7	21,07	11,02
TAEASA UNT N2	TAE11	27,09	-1,13	27,40	27,45	27,02	6,6	34	0,36%	-1,31	2,11	14,79	41,9	27,49	18,33
ESTÁCIO PART ON NM	ESTC3	29,50	-1,17	29,85	30,22	29,24	10,1	53	0,51%	0,17	0,17	24,16	24,4	32,85	19,79
VIAREJO ON NM	VVAR3	5,00	-1,19	5,06	5,11	4,97	13,2	76	0,15%	0,00	6,38	13,90	-14,8	8,41	3,80
IRB BRASIL RESSEG ON NM	IRBR3	96,90	-1,69	98,57	99,86	96,11	7,6	123	0,86%	-1,66	-4,89	16,10	92,8	105,88	46,59
IBOVESPA	IBOV	98.960	1,53	97.467	98.985	97.467	1.104	13.669	100%	1,16	1,99	12,6	36,9	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	10/jun	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jun/07	0.13%	0.22%	0.12%	▲
			BRA	Balança comercial semanal	jun/10	--	\$1379m	\$1085m	—
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Abr	7496	7474	7449	▲
		CHI	Balança comercial	Mai	\$22.30b	\$13.77b	\$41.65b	▲	
		CHI	Exportações A/A	Mai	-3.9%	-2.7%	1.1%	▲	
			CHI	Importações A/A	Mai	-3.5%	4.0%	-8.5%	▼
Ter	11/jun	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jun/07	0.02%	0.08%	0.01%	▲
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Jun	0.34%	0.58%	0.73%	▼
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Mai	0.2%	0.1%	0.2%	—
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Mai	2.3%	2.4%	2.3%	—
		22:30	CHI	IPC A/A	Mai	2.7%	2.5%		
		22:30	CHI	IPP A/A	Mai	0.6%	0.9%		
Qua	12/jun	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Abr	--	-2.3%		
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Abr	--	0.3%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	--	-4.5%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Abr	--	1.1%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	--	-3.4%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Mai	0.1%	0.3%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mai	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Mai	1.9%	2.0%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mai	2.1%	2.1%		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Mai	--	\$160.3b		
Qui	13/jun	09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mai	-0.3%	0.2%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mai	-0.1%	-0.6%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mai	-0.2%	-0.2%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Mai	-0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Mai	--	0.3%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jun/08	215k	218k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	jun/01	--	1682k		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mai F	0.3%	0.3%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mai F	1.3%	1.3%		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Abr	-0.5%	-0.6%		
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mai	5.4%	5.4%		
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mai	6.2%	6.2%		
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mai	8.0%	7.2%		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mai	8.0%	8.0%		
23:00	CHI	Taxa de desempregados pesquisados	Mai	--	5.0%				
Sex	14/jun	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jun	--	0.70%		
			BRA	Coleta de impostos	Mai	--	139030m		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Mai	--	129601		
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mai	0.7%	-0.2%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mai	0.4%	0.1%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Mai	0.4%	-0.2%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo Grupo de controle	Mai	0.4%	0.0%		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mai	0.2%	-0.5%		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mai	0.2%	-0.5%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mai	78.0%	77.9%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jun P	98.0	100.0		
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Abr	0.4%	0.0%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai F	0.2%	0.2%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai F	1.1%	1.1%		
01:30	JAP	Produção industrial A/A	Abr F	--	-1.1%				
01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Abr	--	-0.4%				

▲ 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 de valores mobiliários ("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 ("Grupo") 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) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste relatório 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	6

3 - O(s) analista(s), 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 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação às companhias emissoras dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 - O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários das companhias objeto de sua análise.

7 - 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
e-mail: pesquisa@bb.com.br

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. EC2N 1ER – London – UK +44 (20) 7367 5800
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	Imobiliário	
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	
Agronegócios		
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Óleo e Gás	
	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Alimentos e Bebidas	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	
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística	
	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	Renda Fixa	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br		
Equipe de Vendas		
Investidor Institucional	bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	acoes@bb.com.br	
Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis	
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira	
Bruno Finotello	Paulo Arruda	
Daniel Frazatti Gallina	Pedro Gonçalves	
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões	
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran	
Fernando Leite		
		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