

Diário de Mercado

16 de janeiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Ativos locais têm pouca oscilação, Bolsa fecha com leve avanço

Comentário. Em dia de vencimento de opções sobre o Ibovespa, o índice encerrou com ligeira alta (+0,36%), ao passo que dólar e juros fecharam praticamente estáveis. Já os mercados acionários internacionais tiveram sessão modestamente mais positiva em razão de declarações mais "dovish" de dirigentes do Fed, isto é, mais amenas em relação à política monetária. Além disso, contribuiu também a vitória de Theresa May, primeira-ministra britânica, sobre a monção de desconfiança, após a derrota sobre o acordo do Brexit. Domesticamente, o comportamento dos ativos espelha a cautela e a expectativa dos investidores sobre os próximos passos da agenda de reformas.

Ibovespa. Como tem ocorrido nos últimos dias, o principal índice doméstico operou acerca da estabilidade na maior parte da sessão, mas o fechamento se deu na máxima intradiária, embora com avançando marginalmente. Suzano, B3 e Vale lideraram em termos ponderados as altas da sessão. Na outra ponta, Itaú e Embraer recuaram. O Ibovespa fechou aos 94.393 pts (+0,36%), acumulando alta de 7,40% no mês e no ano e de 18,24% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 16,6 bilhões, sendo R\$ 16,4 bilhões no mercado à vista. No dia 14 de janeiro (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 200 milhões, o saldo negativo de janeiro e do ano passou a R\$ 229 milhões.

Maioras altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maioras quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cosan ON	CSAN3	41,55	4,90	138,9	Log ON	LOGG3	19,20	-3,52	9,3
Suzano PNA	SUZB3	44,16	4,40	504,6	Cielo ON	CIEL3	10,24	-2,48	147,0
JBS ON	JBSS3	13,15	4,20	73,0	Fleury ON	FLRY3	21,20	-2,35	51,6
B2W Cia Digital ON	BTOW3	47,91	3,59	105,1	Sabesp ON	SBSP3	40,77	-2,00	110,3
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,94	3,33	72,8	Gol PN	GOLL4	23,89	-1,97	59,9

Agenda Econômica. O setor de serviços ficou estável (0,0%) em novembro de 2018, com manutenção do quadro de estabilidade de setembro (-0,3%) e outubro (0,0%), na série com ajuste sazonal, segundo dados do IBGE. Na comparação com novembro de 2017, o setor cresceu 0,9%. Já o acumulado em 12 meses interrompeu sequência negativa de 41 taxas, fechando também estável (0,0%).

O IGP-10 registrou um recuo de 0,26% em janeiro, acumulando de 6,80% em 12 meses, dados apresentados pela FGV.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jan	-0.05%	-1.23%	-0.26%	▼
BRA	IPC-S IPC FGV	jan/15	0.50%	0.44%	0.52%	▼
BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	0.9%	1.5%	0.9%	▼
EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	-1.3%	-1.9%	-1.0%	▲
EUA	U.S. Fedl Reserve Releases Beige Book					
ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0.3%	0.3%	0.3%	—
ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1.7%	1.7%	1.7%	—

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

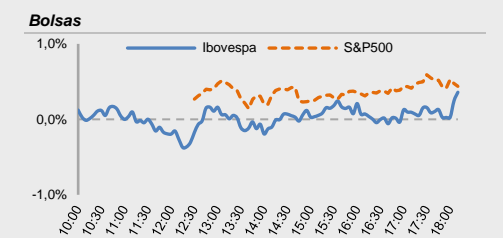
Câmbio e CDS. Em dia vazio em termos de direcionadores mais importantes, o dólar navegou em banda estreita, entre R\$ 3,7100 e R\$ 3,7360. O real registrou um dos piores desempenhos em uma cesta com as principais moedas e emergentes. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7320 (+0,08%), acumulando queda de -3,69% no mês e alta de 15,69% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos desceu a 182 pontos ante 183 pontos da última sessão.

Juros. As taxas dos juros futuros encerraram a sessão regular praticamente estáveis, na ausência de notícias relevantes acerca das reformas e na esteira dos outros ativos domésticos. O DI para janeiro de 2020 terminou em 6,59% ante 6,60% do último ajuste. O DI para janeiro de 2021 fechou em 7,43% o mesmo valor da última sessão. O DI para janeiro de 2023 passou de 8,51% para 8,50% no ajuste de hoje. O DI para janeiro de 2025 encerrou em 9,01% frente 9,00% de ontem.

Para quinta e sexta-feira. No Brasil: Atividade econômica (IBC-Br) e IPC-Fipe. Nos EUA: Pedido de bens duráveis e Produção manufatureira.

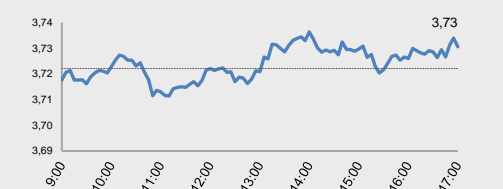
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.393	0,36	7,40	7,40
Dow Jones (EUA)	24.284	0,91	4,10	4,10
Nasdaq (EUA)	7.051	0,39	6,27	6,27
S&P 500 (EUA)	2.621	0,42	4,57	4,57

*Fechamento às 18h30min

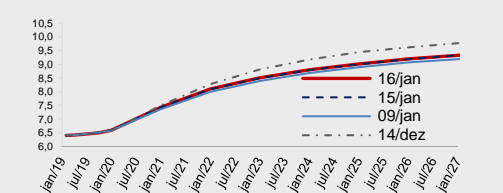


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7291	0,19	-3,75	-3,75
Euro x Real	4,2534	0,37	-4,08	-4,08
Euro x US\$	1,1394	-0,17	-0,44	-0,44
Brasil CDS 5 Anos (pts)	182	-1	-29	-29
Ouro Spot (R\$ grama)	155,00	0,26	0,94	0,94
Petróleo Brent(US\$/barril)	61,35	1,17	17,53	17,5
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	74,55	0,27	6,23	6,2

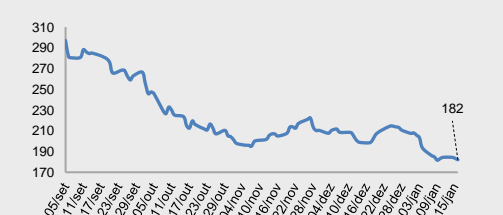
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 16/jan/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
COSAN SA	CSAN3	41,55	4,90	39,61	41,70	39,34	15,7	138.885	0,42%	6,68	24,18	0,12	1,9	48,35	31,52
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	44,16	4,40	42,30	44,85	42,50	38,4	504.586	1,67%	13,64	15,97	136,28	127,2	55,20	19,29
JBS SA	JBS33	13,15	4,20	12,62	13,15	12,58	17,1	72.972	1,38%	5,37	13,46	34,05	35,6	13,15	7,91
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	47,91	3,59	46,25	48,36	46,18	9,5	105.079	0,53%	6,28	14,02	133,71	152,7	48,36	18,56
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,94	3,33	9,62	9,94	9,62	17,9	72.836	0,41%	0,81	12,44	18,62	-5,2	11,33	7,35
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,99	2,57	9,74	10,05	9,67	18,7	183.856	0,34%	-1,87	8,35	9,78	-8,9	12,88	6,88
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	41,70	2,21	40,80	41,70	40,93	14,0	116.565	1,93%	-0,02	-1,65	17,50	14,8	43,91	25,55
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	29,85	2,16	29,22	29,95	28,83	25,6	248.415	4,00%	3,39	11,34	31,04	25,2	29,95	18,92
WEG SA	WEGE3	18,92	2,10	18,53	18,98	18,48	10,5	41.695	0,92%	1,23	7,87	2,02	-5,6	20,25	15,07
RUMO SA	RAIL3	18,22	2,07	17,85	18,35	17,82	20,7	149.912	1,33%	4,59	7,18	40,48	42,3	18,35	11,93
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	33,52	2,01	32,86	33,52	32,47	9,5	67.418	0,50%	-2,27	18,99	47,67	65,1	35,50	13,31
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	30,65	1,89	30,08	30,65	29,55	13,5	87.644	0,54%	-1,00	26,50	58,48	78,0	32,20	11,75
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,25	1,59	10,09	10,33	10,09	24,1	118.880	0,99%	4,06	15,56	-44,29	-38,8	17,50	8,49
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,05	1,41	4,98	5,19	5,03	22,4	89.759	0,13%	11,97	15,03	-36,32	-33,8	8,89	3,86
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	26,33	1,00	26,07	26,33	25,79	10,9	60.106	0,58%	2,05	2,45	53,98	49,8	27,27	16,02
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	15,45	0,98	15,30	15,59	15,01	14,5	51.405	0,30%	4,46	4,75	10,36	13,4	15,60	12,29
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,40	0,96	28,13	28,50	28,10	13,9	85.708	1,25%	2,34	2,94	4,66	0,6	31,00	21,73
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,54	0,81	28,31	28,54	28,09	15,2	182.349	5,06%	0,14	12,36	68,78	51,9	31,80	16,90
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	29,04	0,73	28,83	29,49	28,55	28,8	217.487	0,96%	-1,49	-2,39	31,64	21,3	31,08	20,67
VALE SA	VALE3	52,65	0,57	52,35	52,82	52,20	32,4	809.335	10,58%	0,52	3,24	30,77	24,5	62,42	39,93
AMBEV SA	ABEV3	17,80	0,56	17,70	17,84	17,56	30,3	353.985	5,07%	2,95	15,73	-16,35	-18,7	24,56	14,54
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	37,50	0,54	37,30	37,59	37,02	13,9	92.416	1,64%	1,02	10,78	28,67	22,7	37,67	22,33
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	42,11	0,48	41,91	42,28	41,69	28,5	453.633	8,68%	1,47	8,95	36,84	28,7	42,36	24,69
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAAE11	25,26	0,44	25,15	25,26	24,89	8,8	52.975	0,36%	-0,90	7,03	18,37	23,6	25,75	17,95
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	40,65	0,37	40,50	40,81	40,06	4,9	45.332	0,23%	1,42	-2,28	3,20	1,8	43,77	28,57
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32,52	0,34	32,41	32,78	32,29	10,3	62.921	0,47%	-0,21	2,62	13,23	2,6	39,89	26,90
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,20	0,21	24,15	24,33	23,94	10,6	41.447	0,42%	2,15	-0,45	2,40	1,8	25,10	17,05
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,93	0,20	14,90	15,06	14,81	20,8	164.110	0,97%	-1,91	0,74	20,60	3,3	18,53	13,09
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,37	0,16	18,34	18,59	18,26	17,5	80.961	0,71%	7,05	15,68	4,38	6,3	22,48	15,11
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	20,38	0,15	20,35	20,46	20,19	11,8	76.016	0,91%	-0,59	3,45	19,53	30,6	20,98	14,06
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,92	0,08	12,91	12,93	12,80	33,0	337.975	3,80%	0,94	6,95	32,74	22,8	13,20	8,51
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	59,50	0,07	59,46	59,85	58,91	4,6	44.917	0,57%	0,85	-2,75	22,68	17,8	63,75	38,18
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	90,53	0,07	90,47	91,15	89,95	6,3	107.538	0,92%	1,87	11,79	14,70	20,7	91,15	63,53
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	83,56	0,00	83,56	83,74	82,62	6,3	125.879	1,08%	2,74	12,07	27,28	24,3	84,03	55,64
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	29,00	0,00	29,00	29,90	28,72	13,9	113.208	0,57%	5,96	22,05	-11,64	-10,8	39	20
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	24,82	-0,04	24,83	24,90	24,66	37,4	1.002.161	7,04%	-0,68	9,44	54,16	40,6	28,74	14,17
CCR SA	CCRO3	13,45	-0,07	13,46	13,62	12,97	25,7	465.514	0,98%	0,37	20,09	-16,72	-15,8	16,18	7,86
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	53,06	-0,08	53,10	53,70	52,20	13,1	97.993	1,88%	-0,24	-0,26	-29,25	-31,8	83,25	36,28
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,20	-0,27	48,33	48,74	47,85	7,4	70.104	0,84%	0,04	1,73	12,43	-2,2	61,97	40,56
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	37,18	-0,29	37,29	37,39	36,70	45,7	641.945	10,57%	-1,12	4,73	35,39	25,2	38,39	24,48
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,00	-0,43	37,16	37,32	36,73	6,2	40.688	0,62%	0,49	12,05	30,25	30,5	37,47	26,52
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,16	-0,56	7,20	7,25	7,16	13,6	84.443	0,27%	-2,45	3,17	23,66	7,3	8,66	5,88
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,20	-0,60	13,28	13,36	13,18	13,5	64.585	0,73%	-0,23	0,99	3,69	7,2	13,59	8,91
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	46,70	-0,64	47,00	47,56	46,70	7,9	65.084	1,14%	-1,46	9,37	46,49	44,2	48,58	28,02
HYPERA SA	HYPE3	32,76	-0,76	33,01	33,38	32,69	6,6	35.703	0,85%	-0,67	8,48	-9,00	-9,9	38,07	25,31
RAIA DROGASIL SA	RADL3	64,20	-0,80	64,72	65,15	62,58	7,8	81.858	0,89%	0,31	12,34	-30,07	-24,7	87,12	55,26
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,35	-0,91	16,50	16,64	16,22	12,8	55.619	0,28%	-1,21	5,69	23,68	14,5	17,10	9,80
BRF SA	BRFS3	22,22	-0,94	22,43	22,50	22,20	12,1	109.683	1,18%	-3,18	1,32	-39,29	-44,0	39,99	17,83
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	48,78	-0,95	49,25	49,42	48,67	15,9	327.246	4,25%	0,16	4,93	53,30	41,0	49,94	24,14
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	43,29	-0,98	43,72	44,05	43,06	10,1	98.054	0,49%	-3,18	-3,80	30,94	31,1	47,34	25,70
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,65	-1,09	13,80	14,15	13,56	12,9	68.545	0,26%	2,32	10,44	5,17	2,0	14,39	9,95
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	175,00	-1,11	176,97	178,00	173,18	7,4	194.301	0,77%	-1,46	-3,35	118,15	122,4	185,99	72,21
EMBRAER SA	EMBR3	21,50	-1,19	21,76	21,72	20,51	20,2	263.609	1,03%	-0,14	-0,83	7,50	7,9	28,00	17,90
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,65	-1,22	5,72	5,78	5,55	9,3	21.499	0,15%	1,80	3,48	-22,81	-15,8	9,68	5,02
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,66	-1,23	13,83	13,77	13,48	31,9	184.849	0,87%	-1,44	-1,44	98,84	98,8	14,60	6,46
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	43,08	-1,53	43,75	44,64	42,54	3,3	22.791	0,17%	0,19	-1,58	-43,24	-46,2	85,74	30,86
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,85	-1,58	47,60	47,98	46,76	13,7	104.437	1,27%	-1,99	1,34	-3,64	-7,1	55,03	37,20
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,41	-1,64	14,65	14,82	14,38	7,3	24.597	0,22%	1,48	11,79	-53,52	-54,2	34,25	11,02
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	10,35	-1,80	10,54	10,65	10,32	5,5	15.092	0,13%	-0,96	10,34	-15,85	-16,8	12,85	6,85
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,24	-1,92	12,48	12,52	12,15	10,6	42.553	0,65%	-1,77	3,29	-6,56	-3,8	16,22	10,53
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,89	-1,97	24,37	24,65	23,75	6,6	59.866	0,21%	-4,29	-4,82	63,63	58,4	26,13	9,18
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	40,77	-2,00	41,60	41,59	40,40	12,2	110.296	0,82%	3,24	29,43	18,76	19,7	43,13	21,96
FLEURY SA	FLRY3	21,20	-2,35	21,71	21,98	21,10	9,2	51.606	0,43%	-0,70	7,18	-28,40	-23,5	30,35	19,22
CIELO SA	CIEL3	10,24	-2,48	10,50	10,66	10,11	35,7	147.038	0,75%	-4,39	15,19	-56,46	-58,2	28,31	8,47
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	19,20	-3,52	19,90	20,50	19,20	1,6	9.288	0,03%	-2,04	6,55	#VALOR	-	21,40	15,30
IBOVESPA	IBOV	94.393	0,36	94.056	94.393	93.687	1.018	10.119	100%	0,78	7,40	23,55	18,2	94.695	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	14/jan		BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114,3	--	--	
			BRA	Balança comercial semanal	jan/14	--	\$1887m	\$1766m	▼	
			CHI	Balança comercial	Dez	\$51.60b	\$41.86b	\$57.06b	▲	
			CHI	Exportações A/A	Dez	2,00%	3,90%	-4,40%	▼	
			CHI	Importações A/A	Dez	4,50%	2,90%	-7,60%	▼	
Ter	15/jan		BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	1,00%	-1,1%	2,9%	▲	
			BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	2,3%	1,9%	4,4%	▲	
			BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	0,6%	-0,3%	1,5%	▲	
			BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	4,5%	6,2%	5,8%	▼	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	77,3%	77,1%	76,8%	▼	
			EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jan	10,0	11,5	3,9	▼	
			ALE	PIB NSAZ A/A	2018	1,5%	2,2%	1,5%	▼	
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,1%	0,1%	0,1%	—	
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,90%	1,90%	1,90%	—	
			CHI	New Yuan Loans CNY	Dez	850.0b	1250.0b	1080.0b	▼	
	CHI	Financiamento agregado CNY	Dez	1300.0b	1523.9b	1589.8b	▲			
Qua	16/jan	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jan	-0,05%	-1,23%	-0,26%	▼	
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jan/15	0,50%	0,44%	0,52%	▼	
			BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	0,9%	1,5%	0,9%	▼	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	-1,30%	-1,9%	-1,0%	▲	
		17:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book						
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,30%	0,30%	0,3%	—	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,7%	1,7%	1,7%	—	
Qui	17/jan	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jan/15	--	0,06%	--	--	
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	--	0,02%	--	--	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	--	2,99%	--	--	
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	0,00%	3,20%	--	--	
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	-2,90%	5,00%	--	--	
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jan	10	9,4	--	--	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/12	220k	216k	--	--	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/05	--	1722k	--	--	
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Dez F	0,01	0,01	--	--	
		21:30	JAP	IPC nacional A/A	Dez	0,003	0,008	--	--	
		21:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Dez	0,008	0,009	--	--	
Sex	18/jan	08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Jan	--	-1,15%	--	--	
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Dez	0,20%	0,60%	--	--	
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Dez	0,30%	0,00%	--	--	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Dez	78,50%	78,50%	--	--	
			EUA	Balança comercial de bens avançados	Nov	-\$76.1b	-\$77.2b	--	--	
			EUA	Vendas casas novas M/M	Nov	0,042	-8,90%	--	--	
			EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0,003	-2,10%	--	--	
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	0,008	0,80%	--	--	
			EUA	Balança comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.5b	--	--	
			EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0,50%	--	--	--	
			EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0,20%	0,20%	--	--	
			EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,10%	0,20%	--	--	
			EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,40%	0,50%	--	--	
			EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$10.0b	-\$204.9b	--	--	
			02:30	JAP	Produção industrial M/M	Nov F	--	-1,10%	--	--
			02:30	JAP	Produção industrial A/A	Nov F	--	1,40%	--	--
				CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Dez	--	-26,30%	--	--

▲ 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. detem 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
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

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 wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose
Bens de Capital	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Imobiliário
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Utilities	Varejo
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	Varejo
bb.distribuicao@bb.com.br	aco@bb.com.br
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira
Daniel Frazatti Gallina	Sandra Regina Saran
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Fábio Caponi Bertoluci	
Fernanda Voltolini	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

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)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

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

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

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 +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578