

Diário de Mercado

16 de abril de 2019

Mercado sobe com otimismo suplantando a cautela em relação à CCJ

Comentário. O Ibovespa avançou com condizente volume financeiro. O mercado ficou mais otimista com a possível votação da proposta da reforma da previdência ocorrer ainda nesta quarta-feira, dia 17, na CCJ (Comissão de Constituição e Justiça). Assim, após a admissibilidade constitucional do texto, será formada uma comissão especial de deputados para analisar o mérito da PEC (Proposta de Emenda Constitucional), na qual poderão ser apresentadas emendas e que terá o prazo de quarenta sessões para aprovação. Daí, após a publicação do parecer e de duas sessões, poderá ser incluída na “ordem do dia” e ir a plenário, no qual será submetido a duas votações, sendo necessário três quintos de votos a favor dos 513 deputados (ou seja, 308 votos) para sua aprovação. Enfim, neste momento, os investidores entenderam como factível a tempestividade da proposta da previdência. De outra mão, durante o dia foi veiculada notícia de uma reunião para reiterar a política de preços de combustíveis da Petrobras, melhorando ainda mais o humor do mercado. Externamente, nos EUA, o dado mais fraco de produção industrial de março “não fez preço”, com os agentes aguardando a divulgação de noite do PIB e outros dados econômicos da China.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,9010 (+0,85%). Os juros futuros findaram estáveis no curto prazo, mas em elevação no médio e longo prazos, acompanhando o dólar.

Ibovespa. O índice iniciou oscilante, mas após meia hora de negócios, ascendeu rapidamente, navegando na parte da tarde, basicamente, ao redor dos 94.500 pts (+1,52%). Destaques ponderados para as altas dos papéis da Petrobras e da Vale, que prosseguiram em recuperação das recentes quedas. Individualmente, se sobressairam as ações da JBS, Marfrig e BRF, que podem elevar suas exportações por conta da gripe suína na China. O Ibovespa fechou aos 94.333 pts (+1,34%), acumulando +1,57% na semana, -1,13% no mês, +7,33% no ano e +13,84% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 13,726 bilhões, sendo R\$ 13,244 bilhões no mercado à vista. No dia 12 de abril (último dado disponível), a saída líquida de capital estrangeiro foi de R\$ 2,108 bilhões, com saldo negativo indo a R\$ 2,823 bilhões no mês. Em 2019, o saldo tornou-se negativo em R\$ 1,571 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
JBS ON	JBSS3	19,45	8,48	402,0	Sid. Nacional ON	CSNA3	15,62	-3,70	364,9
Marfrig ON	MRFG3	7,24	7,42	65,7	B2W Cia Digital ON	BTOW3	35,58	-3,66	96,3
Brasil Foods ON	BRFS3	27,68	6,26	545,3	Via Varejo ON	VVAR3	4,01	-3,37	83,9
Sabesp ON	SBSP3	41,05	3,61	136,6	Suzano PNA	SUZB3	41,56	-2,10	159,6
Petrobras ON	PETR3	30,15	3,57	337,0	Kroton ON	KROT3	9,95	-1,97	102,6

Agenda Econômica. O índice de preços ao produtor na indústria subiu 0,43% em fevereiro ante janeiro (-0,75%), sendo a primeira alta após quatro meses seguidos de baixa. O índice acumula variações de -0,33% no ano e +8,36% em 12 meses.

Nos EUA, a produção industrial norte-americana recuou -0,1% em março frente a fevereiro (+0,1%). Já a capacidade de utilização cedeu a 78,8% em março ante 79,0% em fevereiro.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	abr/15	0.77%	0.80%	0.79%	▲
BRA	Fabricação PPI M/M	Fev	--	-0.46%	0.12%	▼
BRA	Fabricação PPI A/A	Fev	--	7.98%	7.79%	▲
EUA	Produção industrial M/M	Mar	0.2%	0.1%	-0.1%	▼
CHI	Produção industrial A/A	Mar	5.9%	--	--	
CHI	Vendas no varejo A/A	Mar	8.4%	--	--	
CHI	PIB A/A	1T	6.3%	6.4%	--	

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) subiu, acompanhando o movimento no exterior, encerrando cotado a R\$ 3,9010 (+0,85%), acumulando +0,33% na semana, -0,38% no mês, uma valorização de -0,67% no ano e +14,37% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil arrefeceu a 168 pts de 169 pts.

Juros. Os juros futuros curtos fecharam não distantes da estabilidade, enquanto subiram gradualmente dos vértices intermediários para os longos. Em relação à véspera, assim finalizaram: DI janeiro/2021 em 7,10% de 7,09%; o DI janeiro/2023 em 8,25% de 8,22%; DI janeiro/2025 em 8,25% de 8,22%; DI janeiro/2027 em 8,76% de 8,73%; e DI janeiro/2027 em 9,07% de 9,03%.

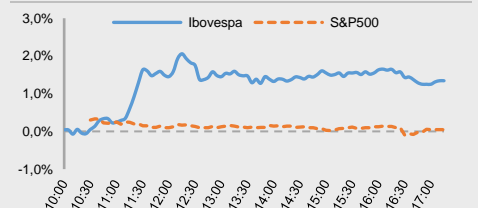
Para a semana: Brasil: Coleta de impostos; Caged - Criação de empregos formais; IGP-M 2ª prévia. EUA: Livro Bege; PMI Manufatura; Balança comercial. Reino Unido: IPC. Alemanha e França: PMI Manufatura. Zona do Euro: IPC; PMI Manufatura. Japão: Balança Comercial; Produção Industrial; IPC. China: Produção industrial e PIB.

Estratégia de Mercado

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

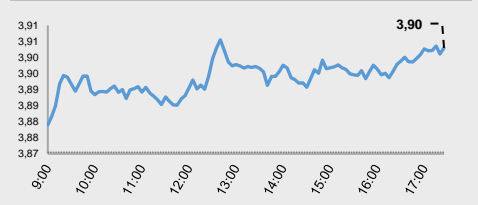
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.333	1,34	-1,13	7,33
Dow Jones (EUA)	26.453	0,26	2,02	13,40
Nasdaq (EUA)	8.000	0,30	3,50	20,57
S&P 500 (EUA)	2.907	0,05	2,56	15,96

Bolsas

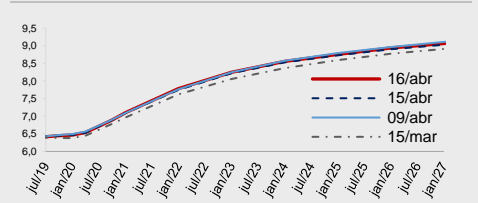


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8980	0,73	-0,43	0,61
Euro x Real	4,4000	0,58	0,18	-0,77
Euro x US\$	1,1282	-0,19	0,57	-1,42
Brasil CDS 5 Anos (pts)	168	-1	-12	-42
Ouro Spot (USD/onça-troy)	160,00	-0,88	-1,22	-0,32
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,71	0,74	4,85	37,4
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	93,66	NA	9,38	33,5

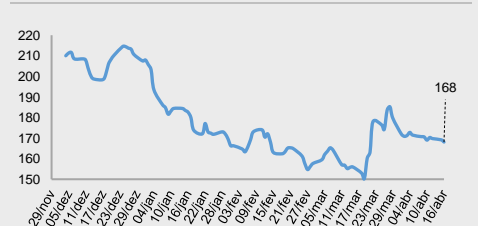
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 16/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	19,45	8,48	17,93	19,98	18,20	53,5	402	1,35%	10,26	22,17	67,82	116,8	19,98	7,91
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7,24	7,42	6,74	7,24	6,69	16,2	66	0,15%	11,21	21,07	32,60	-11,7	9,68	5,02
BRF SA	BRFS3	27,68	6,26	26,05	28,10	26,15	38,4	545	1,17%	8,00	22,21	26,22	31,7	28,10	17,83
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	41,05	3,61	39,62	41,99	40,81	15,8	137	0,78%	5,66	-2,26	30,32	23,3	46,34	21,96
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,15	3,57	29,11	30,37	28,92	20,0	337	5,02%	3,50	-3,21	18,70	31,7	33,70	16,90
VALE SA	VALE3	53,10	3,45	51,33	53,16	50,84	41,2	982	10,78%	3,15	4,26	4,12	19,2	62,42	40,51
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,06	3,34	11,67	12,15	11,60	26,7	107	0,76%	5,70	-4,06	-7,73	7,9	14,61	8,91
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,34	3,18	11,96	12,34	11,92	8,6	38	0,65%	2,15	4,66	4,14	-15,9	16,22	10,53
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	33,17	3,17	32,15	33,36	31,86	9,5	67	0,48%	3,01	3,98	4,67	-1,7	39,89	25,48
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,72	3,05	25,93	27,06	25,63	105,4	2.515	7,21%	3,45	-4,78	17,81	29,6	29,60	14,17
EMBRAER SA	EMBR3	18,70	2,69	18,21	18,86	18,11	8,5	44	1,03%	0,70	1,36	-13,75	-17,6	28,00	17,90
COSAN SA	CSAN3	45,95	2,18	44,97	46,73	44,50	13,2	83	0,38%	4,34	7,74	37,33	19,6	47,09	31,52
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	47,83	2,07	46,86	48,20	46,50	34,3	630	4,37%	2,35	-1,83	2,88	31,8	55,91	24,14
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,08	2,03	14,78	15,37	14,66	17,0	144	1,03%	0,47	-0,40	1,75	-7,8	18,53	13,09
WEG SA	WEGE3	18,75	1,90	18,40	18,92	18,34	9,2	40	0,93%	2,80	4,17	6,90	10,0	20,25	15,07
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,96	1,75	49,10	49,96	48,42	4,3	46	0,17%	4,08	4,74	14,14	-26,4	75,80	30,86
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	45,36	1,68	44,61	46,08	44,42	7,2	56	1,18%	1,50	3,16	6,23	20,7	50,68	28,02
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	45,34	1,61	44,62	45,74	44,20	13,4	99	1,93%	3,05	-3,53	-14,77	-29,4	66,20	36,28
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,00	1,40	46,35	47,28	46,22	12,0	109	1,33%	1,01	-1,05	1,67	-2,1	50,25	37,20
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,80	1,40	65,88	67,55	65,50	5,2	51	0,82%	1,21	2,30	16,89	-3,9	82,25	55,26
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,19	1,27	7,10	7,30	7,00	8,7	59	0,28%	0,98	1,13	3,60	-5,5	8,66	5,88
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,62	1,25	27,28	27,99	27,13	20,5	105	1,28%	0,80	4,15	0,11	4,7	31,87	21,73
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,83	1,21	42,32	43,19	42,22	5,5	37	0,61%	1,95	0,28	29,71	42,8	45,55	26,52
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	92,86	1,15	91,80	93,79	91,56	6,1	104	0,87%	1,94	1,53	14,67	30,8	99,38	69,83
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,45	0,96	31,15	31,94	31,00	21,7	250	3,85%	2,51	-2,09	17,31	23,9	34,90	18,92
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,63	0,87	11,53	11,69	11,48	15,8	130	3,85%	0,69	-2,92	-3,73	-1,3	13,80	8,51
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,24	0,86	22,05	22,54	21,90	17,8	66	0,44%	2,02	-4,92	-8,52	5,1	26,67	17,05
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	34,28	0,68	34,05	34,89	34,00	6,6	39	0,52%	0,76	-9,46	21,69	55,3	42,47	13,31
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,69	0,67	25,52	25,87	25,50	7,4	31	0,37%	3,30	3,59	8,86	25,3	26,50	17,95
AMBEV SA	ABEV3	17,53	0,63	17,42	17,67	17,34	26,9	235	4,84%	2,75	4,16	13,98	-23,7	23,65	14,54
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	32,68	0,55	32,50	33,30	32,20	24,0	209	1,02%	2,93	-1,15	9,85	12,7	35,67	20,67
KLBIN SA - UNIT	KLBN11	15,99	0,44	15,92	16,24	15,85	10,1	59	0,68%	-2,08	-6,11	0,69	-22,3	22,48	15,11
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	31,92	0,38	31,80	32,74	31,80	17,2	121	0,55%	1,95	-13,00	31,74	72,3	40,84	11,75
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,71	0,37	13,66	13,85	13,43	8,0	28	0,25%	2,31	-2,00	10,92	8,1	15,62	9,95
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	22,73	0,13	22,70	23,26	22,20	7,2	57	0,22%	-2,24	-12,24	-9,44	10,8	31,70	9,18
CIELO SA	CIEL3	9,03	0,11	9,02	9,09	8,83	26,5	108	0,77%	-2,38	-4,85	1,57	-52,1	19,62	8,47
HYPERA SA	HYPE3	25,02	0,08	25,00	25,49	24,90	9,4	85	0,84%	-0,56	-3,40	-17,15	-30,4	36,53	24,69
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,70	0,00	36,70	37,52	36,31	6,4	48	0,24%	1,35	-5,70	-11,78	1,5	45,30	28,57
LOJAS RENNER S.A.	LENE3	41,28	-0,05	41,30	41,70	40,86	12,9	109	1,97%	-0,67	-5,75	-2,64	24,4	46,40	25,55
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	30,24	-0,07	30,26	30,60	30,12	11,3	84	1,60%	-0,85	-4,13	7,20	18,2	34,68	18,61
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,96	-0,09	46,00	46,77	45,61	6,0	74	0,55%	-0,30	1,26	2,13	46,9	52,09	25,70
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	32,90	-0,09	32,93	33,46	32,72	41,2	554	10,80%	-0,15	-4,44	-7,32	0,8	39,79	24,48
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,66	-0,16	48,74	48,79	47,35	9,4	85	0,86%	-0,86	-4,40	2,70	2,6	61,97	40,56
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	34,76	-0,17	34,82	35,24	34,55	32,1	380	8,57%	-0,40	-2,86	7,92	25,4	38,75	20,58
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,05	-0,21	14,08	14,31	14,00	16,2	104	0,91%	0,29	1,08	1,37	77,2	14,98	6,46
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	162,70	-0,26	163,50	165,73	161,60	4,1	120	0,81%	-1,29	-5,87	-10,15	69,2	185,99	93,99
RUMO SA	RAIL3	18,15	-0,33	18,21	18,44	18,02	20,1	101	1,29%	-0,22	-5,22	6,76	31,0	20,66	11,93
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,00	-0,59	27,16	27,42	26,79	8,0	47	0,51%	1,47	1,50	13,64	-19,4	37,40	19,79
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	79,35	-0,63	79,85	80,27	78,76	7,1	97	1,04%	0,81	-0,81	6,42	13,7	89,10	55,64
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	22,74	-0,70	22,90	23,09	22,59	11,1	72	0,60%	3,36	-1,77	-11,52	2,0	27,73	16,02
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,59	-0,70	15,70	15,83	15,49	9,1	25	0,22%	-0,32	-0,57	20,95	-30,6	24,80	11,02
FLEURY SA	FLRY3	21,78	-0,73	21,94	22,19	21,60	6,0	26	0,44%	-0,55	6,76	10,11	-16,9	29,12	19,12
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,18	-0,78	15,30	15,40	15,03	15,2	74	0,89%	-0,46	-9,48	-22,94	-16,5	21,32	14,06
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	15,65	-0,89	15,79	16,18	15,59	11,1	33	0,28%	-0,70	-3,81	1,16	11,8	18,28	9,80
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,14	-1,21	17,35	17,60	17,10	1,1	4	0,02%	-1,21	0,94	-4,88	-	21,40	13,08
CCR SA	CCRO3	11,90	-1,24	12,05	12,22	11,84	24,2	99	0,92%	-3,88	1,36	6,25	-2,5	15,80	7,86
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,95	-1,32	9,07	9,20	8,90	17,2	136	0,35%	-2,51	-10,86	-2,93	-10,8	11,66	6,88
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,02	-1,62	17,30	17,44	16,90	12,3	46	0,30%	1,25	0,24	15,39	25,9	19,32	12,29
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,65	-1,70	8,80	8,86	8,60	9,9	28	0,13%	-5,88	-9,80	-7,78	-6,6	12,19	6,85
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	49,92	-1,93	50,90	51,38	49,92	5,5	98	0,59%	-2,12	-8,82	-18,40	-13,1	65,33	38,18
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,95	-1,97	10,15	10,30	9,92	23,2	103	0,93%	-3,59	-6,13	12,18	-28,8	14,80	8,49
SUZANO SA	SUZB3	41,56	-2,10	42,45	42,76	41,45	14,8	160	1,46%	-2,19	-10,72	9,14	12,8	55,20	33,70
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,01	-3,37	4,15	4,17	3,99	21,9	84	0,12%	-3,61	-4,98	-8,66	-49,1	8,70	3,86
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	35,58	-3,66	36,93	37,04	35,58	13,2	96	0,47%	-5,37	-15,73	-15,33	33,8	50,88	22,36
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	15,62	-3,70	16,22	16,77	15,62	25,8	365	0,41%	-3,28	-3,88	76,70	83,3	17,49	7,35
IBOVESPA	IBOV	94.333	1,34	93.083	95.062	92.879	1.096	11.466	100%	1,57	-1,13	7,3	13,8	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	15/abr	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Abr	0.87%	1.40%	1.00%	▼
		08:45	BRA	Atividade econômica A/A	Fev	2.85%	0.83%	2.49%	▲
		08:45	BRA	Atividade econômica M/M	Fev	-0.31%	-0.31%	-0.73%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	abr/15	--	\$2222m	\$1388m	—
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Abr	8.0	3.7	10.1	▲
Ter	16/abr	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	abr/15	0.77%	0.80%	0.79%	▲
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Fev	--	-0.46%	0.12%	▼
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Fev	--	7.98%	7.79%	▲
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mar	0.2%	0.1%	-0.1%	▼
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mar	0.1%	-0.3%	0.0%	▼
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mar	79.2%	79.0%	78.8%	▼
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Abr	63	62	63	—
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Fev	3.9%	3.9%	3.9%	—
		20:50	JAP	Balança comercial	Mar	¥363.2b	¥334.9b		
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mar	5.9%	--		
		23:00	CHI	Produção Industrial acum/ano A/A	Mar	5.6%	5.3%		
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mar	8.4%	--		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mar	8.3%	8.2%		
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	1T	1.4%	1.5%		
23:00	CHI	PIB AcmAño A/A	1T	6.3%	6.6%				
23:00	CHI	PIB A/A	1T	6.3%	6.4%				
Qua	17/abr	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/15	0.45%	0.47%		
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Abr	0.62%	1.06%		
			BRA	Coleta de impostos	Mar	113928m	115062m		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Mar	85000	173139		
			BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan		114.3		
		09:30	EUA	Balança comercial	Fev	-\$53.5b	-\$51.1b		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev	0.3%	1.2%		
		15:00	EUA	Livro Bege - U.S. Federal Reserve Releases	Abr	NA	NA		
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mar	1.9%	1.8%		
		05:00	EUR	Conta corrente BCE SAZ	Fev	--	36.8b		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mar F	0.8%	0.8%		
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Fev F	--	-1.0%		
		01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Fev	--	-4.7%		
Qui	18/abr	09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mar	1.0%	-0.2%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mar	0.7%	-0.4%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Mar	0.4%	-0.6%		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Abr	11.0	13.7		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/13	205k	196k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/06	1722k	1713k		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Abr P	52.8	52.4		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Abr P	55.0	55.3		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Abr P	--	54.6		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Abr P	45.0	44.1		
		04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Abr P	50.0	49.7		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Abr P	48.0	47.5		
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Mar	0.5%	0.2%				
Sex	19/abr	09:30	EUA	Construção de casas novas	Mar	1230k	1162k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Mar	5.9%	-8.7%		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Mar	1300k	1291k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Mar	0.7%	-2.0%		

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB - Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB - Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 - Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens		
	3	4	5

3 - O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 - Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

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

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar
São Paulo (SP) - Brasil
+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA	Análise de Empresas - Victor Penna
wesley.bernabe@bb.com.br	victor.penna@bb.com.br

Renda Variável

Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci	Georgia Jorge
cobucci@bb.com.br	georgiadaj@bb.com.br

Agronegócios	Kamila Oliveira
Luciana Carvalho	kamila@bb.com.br
luciana_cvl@bb.com.br	

Óleo e Gás	Daniel Cobucci
Catherine Kiselar	cobucci@bb.com.br
ckiselar@bb.com.br	

Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho	Gabriela E. Cortez
luciana_cvl@bb.com.br	gabrielacortez@bb.com.br

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

Transporte e Logística	Renato Hallgren
Vinícius Soares	renato@bb.com.br
vinicius.soares@bb.com.br	

Bens de Capital	Utilities
Gabriela E. Cortez	Rafael Dias
gabrielacortez@bb.com.br	rafaeldias@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	

Renda Fixa	Renato Odo
Ricardo Vieites	renato.odo@bb.com.br
ricardovieites@bb.com.br	
Richardí Ferreira	José Roberto dos Anjos
richardi@bb.com.br	robertodosanjos@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 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