

Diário de Mercado

18 de fevereiro de 2019

Estratégia de Mercado

Bolsa tem novo recuo em dia de liquidez reduzida

Comentário. O feriado nos EUA limitou os negócios locais contribuindo para que a cautela oriunda do cenário político doméstico predominasse na bolsa, que fechou abaixo dos 97 mil pts (-1,04%). Os ativos brasileiros foram penalizados enquanto operavam em compasso de espera com as definições sobre a Secretaria-Geral da Presidência, ao passo que os investidores recebiam uma dificuldade maior na articulação política pela aprovação da reforma da previdência. Apresentou-se também oportunidade para realização de lucros após os ganhos da semana anterior. No mercado de câmbio, o dólar registrou alta de 0,78%, valendo R\$ 3,73. Na mesma esteira, os juros futuros agregaram prêmios, especialmente nos vencimentos de médio e longo prazos.

Ibovespa. Em dia de exercício de opções sobre ações, o principal índice doméstico operou em baixa durante toda a sessão, encerrando abaixo dos 97 mil pts. As blue chips recuaram em peso, com destaque para os firmes recuos de Bradesco e Vale. Apenas 20 dos 65 papéis do índice avançaram. As varejistas Via Varejo e Magazine Luiza lideraram os ganhos, ainda sem reverter o desempenho negativo no mês. O Ibovespa encerrou o pregão aos 96.509 (-1,04%), acumulando recuo de 0,91% no mês, alta de 9,81% e de 15,7% no ano e em 12 meses, respectivamente. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,4 bilhões, sendo R\$ 10 bilhões no mercado à vista e R\$ 7 bilhões em opções. No dia 14 de fevereiro (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 275 milhões, aumentando o saldo negativo de fevereiro para R\$ 420 milhões. Já 2018 ainda tem superávit de R\$ 1,1 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Via Varejo ON	VVAR3	5,47	3,60	51,1	BR Distribuidora	BRDT3	25,31	-3,51	94,4
Magazine Luiza ON	MGLU3	168,54	2,79	77,6	Qualicorp ON	QUAL3	15,15	-3,01	37,0
Cyrela ON	CYRE3	16,80	1,82	19,0	Cielo ON	CIEL3	10,66	-2,74	81,0
CCR ON	CCRO3	14,21	1,50	50,8	Marfrig ON	MRF3	5,65	-2,59	15,1
Sid. Nacional ON	CSNA3	10,29	1,48	52,9	Eletronbras ON	ELET3	35,43	-2,42	122,5

Agenda Econômica. O IPC-Fipe desacelerou em relação a primeira medição de fevereiro (0,66%), e apresentou inflação de 0,58% na segunda quadrissemana de fevereiro. As categorias que aceleraram no período foram: Habitação (0,39% para 0,46%), Saúde (0,25% para 0,37%) e Vestuário (0,26% para 0,31%). Já os dados do IPC-S registraram uma desaceleração a 0,34% (de 0,53%), segundo a FGV. O grupo que mais contribuiu para a desaceleração foi Educação, Leitura e Recreação (1,73% para 0,40%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/14	0.61%	0.66%	0.58%	▲
BRA	IPC-S IPC FGV	fev/15	0.36%	0.53%	0.34%	▲
BRA	Balança comercial semanal	fev/17	--	\$547m	\$608m	▲

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

Câmbio e CDS. A divisa norte americana apresentou uma forte valorização sobre o real, que obteve o pior desempenho entre as moedas emergentes, em dia de liquidez reduzida pelo feriado nos EUA. O movimento refletiu, também, o mal-estar doméstico que predominou durante toda a sessão. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7340 (+0,78%), acumulando alta de 2,08% no mês, queda de -3,64% no ano e uma valorização de 15,78% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 162 pontos, ante 163 pontos a última sessão.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em alta, principalmente nos contratos de longo e médio prazo, os contratos de curto prazo encerraram próximos ao último ajuste. A alta dos juros reflete o tom de cautela doméstico e o fortalecimento do dólar frente ao real. O DI para 2020 fechou em 6,39% frente 6,37% do último ajuste. O DI para janeiro de 2021 passou de 6,93% para 7,00% hoje. O DI para janeiro de 2023 subiu de 8,02% para 8,12%. O DI para janeiro de 2025 avançou de 8,53% para 8,66%.

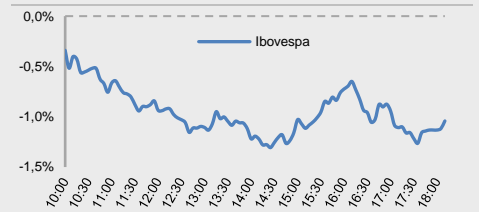
Para a semana. No Brasil, ganham relevo as divulgações do IPCA-15 e Pnad Contínua (emprego), bem como têm grande importância a criação de vagas formais (Caged) e a arrecadação federal de impostos, ambos referentes a janeiro. Já no exterior, destaque para a ata da última reunião do Fomc, prévias dos PMIs Manufatura e PIB alemão.

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	96.509	-1,04	-0,91	9,81
Dow Jones (EUA)	25.883	1,74	3,53	10,96
Nasdaq (EUA)	7.472	0,61	2,62	12,62
S&P 500 (EUA)	2.776	1,09	2,64	10,72

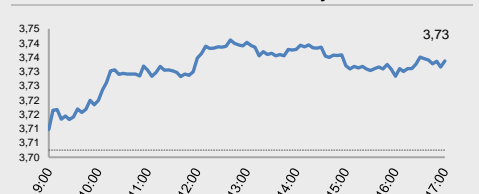
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

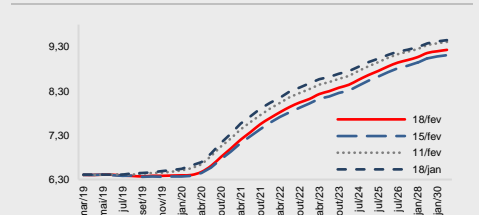


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7326	0,81	2,19	-3,66
Euro x Real	4,2210	0,89	0,98	-4,81
Euro x US\$	1,1311	0,13	-1,20	-1,16
Brasil CDS 5 Anos (pts)	162	-1	-4	-48
Ouro Spot (R\$ grama)	159,16	0,28	0,38	3,55
Petróleo Brent(US\$/baril)	66,45	0,30	7,37	27,3
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	87,09	-1,52	3,81	24,1

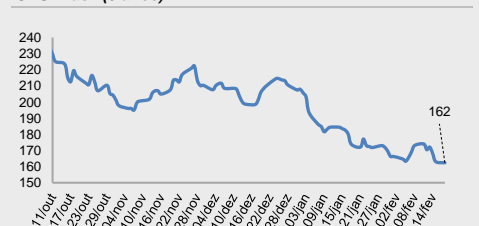
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 18/fev/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
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,47	3,60	5,28	5,47	5,17	16,4	51.088	0,14%	3,60	-8,83	-	-29,9	8,70	3,86
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	168,54	2,79	163,97	168,54	162,50	2,6	77.618	0,73%	2,79	-5,88	-	114,4	185,99	79,10
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,80	1,82	16,50	16,88	16,32	5,0	18.966	0,28%	1,82	-1,23	-	12,0	17,47	9,80
CCR SA	CCRO3	14,21	1,50	14,00	14,21	13,75	14,1	50.841	1,01%	1,50	-4,50	-	-3,1	15,80	7,86
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	10,29	1,48	10,14	10,32	10,04	6,7	52.940	0,42%	1,48	0,88	-	-3,2	11,11	7,35
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,75	1,23	19,51	19,78	19,31	13,3	51.940	0,87%	1,23	-6,26	-	23,4	21,32	14,06
JBS SA	JBSS3	15,00	1,21	14,82	15,09	14,67	12,4	60.572	1,54%	1,21	-0,60	-	56,2	15,78	7,91
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,95	1,09	13,80	13,95	13,68	17,9	119.220	0,87%	1,09	0,72	-	72,4	14,60	6,46
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,47	0,96	49,00	49,47	47,36	2,9	27.361	0,19%	0,96	10,67	-	-37,5	85,74	30,86
WEG SA	WEGE3	19,08	0,95	18,90	19,17	18,75	7,5	35.925	0,90%	0,95	1,27	-	8,5	20,25	15,07
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,17	0,90	11,07	11,17	10,93	4,9	13.291	0,14%	0,90	-1,93	-	9,2	12,19	6,85
RUMO SA	RAIL3	19,87	0,51	19,77	19,87	19,48	14,9	71.910	1,42%	0,51	1,12	-	49,1	19,87	11,93
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	45,90	0,48	45,68	46,37	45,66	7,1	90.805	1,69%	0,48	-0,22	-	115,1	55,20	21,11
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,55	0,45	15,48	15,59	15,38	10,8	63.518	0,98%	0,45	-0,64	-	-2,4	18,53	13,09
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,29	0,32	34,18	34,29	33,66	12,2	104.428	1,22%	0,32	2,97	-	38,5	34,50	20,67
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	47,47	0,25	47,35	47,68	46,37	2,7	25.621	0,51%	0,25	-5,06	-	113,3	50,45	21,72
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,85	0,22	13,82	13,91	13,70	14,6	53.338	0,75%	0,22	-4,81	-	12,7	14,61	8,91
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	44,24	0,20	44,15	44,37	43,24	8,6	66.302	2,00%	0,20	-2,77	-	27,9	46,40	25,55
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	19,01	0,16	18,98	19,27	18,96	7,0	30.037	0,36%	0,16	13,22	-	45,2	19,27	12,29
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,00	0,00	14,00	14,15	10,22	6,3	58.576	0,26%	0,00	-6,67	-	5,0	15,62	9,95
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	83,99	-0,01	84,00	84,44	82,71	5,1	63.268	1,07%	-0,01	-4,72	-	19,7	89,10	55,64
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	96,56	-0,09	96,65	96,86	95,40	6,7	90.357	0,96%	-0,09	-0,74	-	35,4	98,50	63,53
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,65	-0,11	27,68	27,85	27,50	14,6	76.420	1,19%	-0,11	-10,98	-	-8,6	31,87	21,73
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,31	-0,14	7,32	7,36	7,25	5,3	23.181	0,27%	-0,14	-1,88	-	-1,7	8,66	5,88
HYPERA SA	HYPE3	29,87	-0,20	29,93	30,48	29,76	9,0	43.153	0,76%	-0,20	-6,22	-	-18,9	38,07	25,31
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,40	-0,27	25,47	25,42	24,89	7,8	37.690	0,43%	-0,27	-2,42	-	11,5	26,67	17,05
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,76	-0,30	26,84	26,79	26,41	46,3	1.154.937	7,42%	-0,30	4,61	-	37,8	28,74	14,17
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,37	-0,32	9,40	9,45	9,30	13,9	104.572	0,31%	-0,32	-4,49	-	-22,7	12,88	6,88
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,99	-0,33	48,15	48,49	47,90	7,0	51.531	1,28%	-0,33	-1,44	-	-9,5	53,32	37,20
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	27,95	-0,46	28,08	28,19	27,74	8,0	36.819	0,40%	-0,46	-0,64	-	-20,0	39,89	25,48
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,60	-0,62	25,76	25,82	25,50	2,7	10.616	0,36%	-0,62	-0,47	-	24,0	26,35	17,95
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,80	-0,74	10,88	10,92	10,42	23,3	145.224	1,02%	-0,74	-5,51	-	-31,4	16,63	8,49
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,85	-0,84	11,95	12,05	11,76	7,9	31.474	0,61%	-0,84	-4,44	-	-15,9	16,22	10,53
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	43,10	-0,92	43,50	43,57	42,79	5,1	39.812	0,24%	-0,92	-3,25	-	7,3	45,30	28,57
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	54,27	-0,99	54,81	54,78	53,53	22,1	478.718	4,63%	-0,99	4,65	-	34,7	55,48	24,14
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	39,23	-1,03	39,64	40,00	39,06	4,3	35.021	0,77%	-1,03	-9,55	-	9,9	46,34	21,96
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,97	-1,08	32,32	32,14	31,70	17,4	209.891	4,18%	-1,08	1,59	-	25,2	33,11	18,92
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	61,94	-1,09	62,62	62,87	61,42	3,0	34.828	0,57%	-1,09	-3,22	-	12,1	65,33	38,18
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,69	-1,16	31,05	30,98	30,59	10,7	131.221	5,32%	-1,16	3,86	-	48,1	31,80	16,90
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	48,59	-1,24	49,20	49,00	48,09	5,0	41.230	1,16%	-1,24	1,08	-	32,6	50,68	28,02
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	46,12	-1,24	46,70	47,16	45,76	8,7	125.073	0,51%	-1,24	-2,76	-	37,2	49,15	25,70
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,64	-1,25	43,18	43,33	42,64	3,3	25.496	0,70%	-1,25	1,89	-	45,1	44,61	26,52
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,10	-1,25	18,33	18,36	18,02	7,5	34.326	0,68%	-1,25	-2,64	-	3,3	22,48	15,11
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,80	-1,28	18,03	18,15	13,08	1,2	7.432	0,02%	-1,28	-7,53	-	-	21,40	13,08
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	54,87	-1,28	55,58	55,84	54,87	2,9	32.427	0,93%	-1,28	4,99	-	24,6	61,97	40,56
VALE SA	VALE3	45,25	-1,37	45,88	46,15	44,90	38,0	853.977	8,89%	-1,37	-0,55	-	-1,7	62,42	40,06
RAIA DROGASIL SA	RADL3	57,58	-1,59	58,51	58,49	57,40	5,0	38.395	0,78%	-1,59	-7,13	-	-29,7	83	55
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,90	-1,60	37,50	37,50	36,90	25,3	652.344	10,25%	-1,60	-4,85	-	10,5	39,79	24,48
FLEURY SA	FLRY3	20,90	-1,60	21,24	21,22	20,76	6,0	30.529	0,41%	-1,60	-6,19	-	-27,9	29,30	19,22
AMBEV SA	ABEV3	18,19	-1,62	18,49	18,51	18,09	29,5	264.177	5,06%	-1,62	3,88	-	-18,9	24,56	14,54
COSAN SA	CSAN3	42,20	-1,63	42,90	43,00	41,90	5,8	54.620	0,42%	-1,63	-4,93	-	-1,6	48,35	31,52
BRF SA	BRFS3	22,26	-1,77	22,66	22,74	22,03	12,8	116.382	1,16%	-1,77	-5,44	-	-25,1	31,17	17,83
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	38,69	-1,93	39,45	39,34	38,10	9,7	62.252	0,56%	-1,93	-4,94	-	55,4	41,00	13,31
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,96	-2,04	13,23	13,22	12,95	19,0	207.220	3,73%	-2,04	-4,00	-	7,5	13,80	8,51
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	29,23	-2,14	29,87	29,93	29,15	10,1	66.938	0,56%	-2,14	-6,01	-	-12,8	38,79	19,79
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	28,26	-2,25	28,91	28,74	28,04	4,5	40.780	0,24%	-2,25	14,32	--	66,0	28,98	9,18
EMBRAER SA	EMBR3	18,89	-2,28	19,33	19,33	18,86	5,3	31.020	0,89%	-2,28	-2,33	-	-14,6	28,00	17,90
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	44,95	-2,28	46,00	45,95	44,59	28,4	446.012	9,06%	-2,28	-0,68	-	27,9	46,50	24,69
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	39,85	-2,30	40,79	40,83	39,75	9,3	69.101	1,70%	-2,30	-1,02	-	20,2	41,61	22,33
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	55,72	-2,33	57,05	56,92	55,61	11,2	94.494	1,93%	-2,33	-2,59	-	-29,2	79,79	36,28
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	35,43	-2,42	36,31	36,37	35,00	15,1	122.519	0,61%	-2,42	-5,27	-	65,2	38,37	11,75
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF33	5,65	-2,59	5,80	5,85	5,65	6,7	15.102	0,15%	-2,59	-7,07	-	-7,2	9,68	5,02
CIELO SA	CIEL3	10,66	-2,74	10,96	11,02	10,65	17,4	81.044	0,76%	-2,74	-10,72	-	-56,2	25,00	8,47
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,15	-3,01	15,62	15,59	15,05	5,8	36.989	0,23%	-3,01	-4,42	-	-48,6	29,85	11,02
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	25,31	-3,51	26,23	26,00	25,28	10,6	94.365	0,54%	-3,51	-5,03	-	15,9	27,73	16,02
IBOVESPA	IBOV	96.510	-1,04	97.526	97.527	96.239	712	7.567	1,00	-1,04	-0,91	-	14,2	98.589	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	18/fev	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/14	0.61%	0.66%	0.58%	▲
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/15	0.36%	0.53%	0.34%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/17	--	\$547m	\$608m	▲
Ter	19/fev	08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Fev	--	-0.01%		
			BRA	Confidência industrial CNI	Fev	--	64.7		
		12:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Fev	59	58		
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Fev	--	27.6		
		06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Dez	4.0%	4.0%		
		06:00	EUR	Conta corrente BCE SAZ	Dez	--	20.3b		
		20:50	JAP	Balança comercial	Jan	-¥1022.6b	-¥55.3b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Jan	-5.5%	-3.8%		
	20:50	JAP	Importações A/A	Jan	-5.0%	1.9%			
Qua	20/fev	09:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	fev/15	--	-3.7%		
		16:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	jan/30	--	--		
		04:00	ALE	PPI MoM	Jan	--	-0.4%		
		04:00	ALE	IPP A/A	Jan	--	2.7%		
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Fev A	--	-7.9		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Fev P	--	50.3		
Qui	21/fev	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Fev	--	0.30%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Fev	--	3.77%		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Jan	88000	-334462		
		10:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Fev	14.5	17.0		
		10:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/16	--	239k		
		10:30	EUA	Seguro-desemprego	fev/09	--	1773k		
		10:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez P	1.7%	0.7%		
		10:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez P	0.3%	-0.4%		
		10:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Dez P	0.2%	-0.6%		
		10:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Dez P	0.1%	-0.2%		
		11:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Fev P	55.0	54.9		
		11:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Fev P	--	54.2		
		11:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Fev P	--	54.4		
		12:00	EUA	Índice antecedente	Jan	0.2%	-0.1%		
		12:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jan	5.00m	4.99m		
		12:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jan	0.2%	-6.4%		
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	--	-1.0%		
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	--	1.7%		
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Fev P	--	49.7		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	--	-0.6%		
04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	--	1.4%				
05:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Fev P	--	51.2				
06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Fev P	50.5	50.5				
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jan	0.3%	0.3%				
22:30	CHI	Preços de novas casas M/M	Jan	--	0.77%				
		22:30	CHI	FX Net Settlement - Clients CNY	Jan	--	-56.0b		
Sex	22/fev	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Fev	--	96.6		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/22	--	--		
			BRA	Coleta de impostos	Jan	--	141529m		
		04:00	ALE	PIB SAZ T/T	4T F	--	0.0%		
		04:00	ALE	PIB NSAZ A/A	4T F	--	0.9%		
		04:00	ALE	PIB WDA A/A	4T F	--	0.6%		
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Jan F	1.1%	1.1%		
		07:00	EUR	IPC M/M	Jan	--	0.0%		
		07:00	EUR	IPC A/A	Jan F	1.4%	1.6%		

▲ 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

Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
---	--

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Vinícius Soares
vinicius.soares@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Ricardo Vieites
ricardovieites@bb.com.br

Renda Fixa

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

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo
aco@bb.com.br

Head - Antonio Emilio Ruiz
Antonio de Lima Junior
Bruno Finotello
Daniel Frazatti Gallina
Denise Rédua de Oliveira
Fábio Caponi Bertoluci
Fernando Leite

Henrique Reis
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Rafael Reis
Renata Simões
Sandra Regina Saran
Vinicius Aboboreira

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

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