

Diário de Mercado

18 de março de 2019

Estratégia de Mercado

Ibovespa em recorde toca inolvidável marca de 100 mil pontos

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

Comentário. O Ibovespa testou às 14:44h a chamada “barreira psicológica” dos 100 mil pts. O melhor humor dos investidores prosseguiu hoje, dia de vencimento de opções sobre ações. No momento, a visão doméstica dos agentes indica otimismo com o desenrolar do trâmite da reforma das previdência. Nesta semana, haverá decisão do Copom (Banco Central) em relação à taxa Selic – o consenso de mercado sinaliza manutenção no atual piso histórico de 6,50% a.a. (neste nível desde a reunião de 21 de março de 2018). Vale ressaltar que parte do mercado enxerga possibilidade futura de redução da taxa, com uma percepção de menor dinamismo econômico interno neste início de ano, mas que também dependerá de um cenário externo mais brando, destacadamente no que se refere à elevação de juros nos EUA. Na próxima quarta-feira, o Fed também irá decidir sobre política monetária, com o senso comum dos agentes que o atual patamar de juros permaneça inalterado no intervalo entre 2,25% e 2,50%. O mercado irá monitorar o comunicado que será divulgado após o encontro, visto que o próprio órgão já citou um crescimento mais moderado neste 1º trimestre, respaldado também nos recentes dados econômicos que já foram veiculados.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,7910 (-0,76%), em movimento inverso ao mercado de risco (renda variável). A curva da estrutura a termo da taxa de juros recuou como um todo com as baixas das taxas de juros futuros, seguindo o comportamento do câmbio.

Ibovespa. O índice principiou ascendente e manteve a trajetória positiva ao longo de todo o pregão, testando em dois movimentos os 100 mil pts. A primeira vez às 14:44h, em 100.027 pts, e a segunda às 14:50h em 100.037 pts – que também foi a nova máxima histórica de pontuação. A partir daí, arrefeceu um pouco a sua dinâmica, mas, operou deslocado positivamente durante toda a tarde do índice SP500 (Wall Street). No dia final de exercício de opções sobre ações, os carros-chefes deste mercado performaram inversamente: a Petrobras subiu e ajudou a levantar o índice, enquanto a Vale encerrou em baixa. O Ibovespa fechou aos 99.993 pts (+0,86%), acumulando, +4,61% no mês, +13,78% no ano e +17,80% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 26,939 bilhões, incluindo R\$ 12,506 bilhões do exercício de opções, sendo R\$ 14,046 bilhões no mercado à vista. No dia 14 de março (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 192,126 milhões, com o saldo positivo em R\$ 497,607 milhões em março. O saldo negativo acumulado no ano cedeu a R\$ 597,225 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Brasil Foods ON	BRFS3	23,29	4,82	278,1	BR Malls ON	BRML3	13,01	-1,21	124,8
JBS ON	JBSS3	15,55	4,71	158,8	Ecorodovias ON	ECOR3	9,95	-1,09	61,8
Gol PN	GOLL4	28,86	4,57	99,8	Raia Drogasil ON	RADL3	67,92	-1,08	62,3
CVC Brasil ON	CVCB3	56,64	4,44	74,8	Ultrapar ON	UGPA3	54,50	-0,95	173,6
Sid. Nacional ON	CSNA3	16,30	4,42	219,5	Weg ON	WEGE3	19,09	-0,88	62,4

Agenda Econômica. O Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) mensurado pelo Banco Central, apresentou variação de -0,41% em janeiro em relação a dezembro de 2018 (+0,21%). Na comparação ante janeiro do ano passado, o indicador registrou elevação de +0,79% e passou a acumular +1,00% em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	mar/15	0.48%	0.45%	0.57%	▼
BRA	Atividade econômica A/A	Jan	1.00%	0.25%	0.79%	▲
BRA	Atividade econômica M/M	Jan	-0.20%	0.21%	-0.41%	▼
BRA	Balança comercial semanal	mar/17	--	\$1742m	\$1185m	—

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

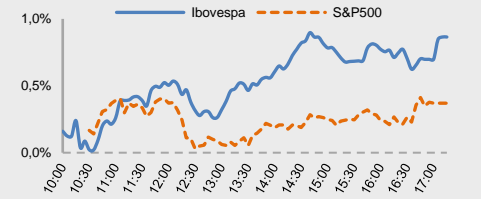
Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou em queda frente ao real, com o melhor humor interno e invertido em relação ao movimento de alta do Ibovespa. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,7910 (-0,76%), acumulando variações de +1,01% no mês, -2,17% no ano e +15,69% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil cedeu para 153 pts, ante 156 pts de sexta-feira passada.

Juros. Os juros encerraram a sessão regular desta segunda-feira em queda, puxados pela desvalorização do dólar frente ao real aliado ao bom humor doméstico. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 6,35% versus 6,38% anterior. O DI para janeiro de 2021 fechou em 6,92% contra 6,96% antes. O DI para janeiro de 2023 caiu a 8,00% frente a 8,06% de sexta-feira. O DI para janeiro de 2027 passou de 8,88% contra 8,91% da sessão anterior.

Para a semana: Brasil: IPC FIPE, Inflação IGP-M 2a prévia, COPOM – decisão da Taxa Selic, Confiança industrial CNI, Coleta de impostos e Criação de empregos formais. EUA: Pedidos de bens duráveis, FOMC - Decisão da taxa de juros, Índice antecedente, PMI Manufatura e Vendas de casas já existentes. Europa: BoE (Bank of England) Taxa do Banco da Inglaterra (Reino Unido) e PMI Manufatura (Alemanha, França e zona do euro).

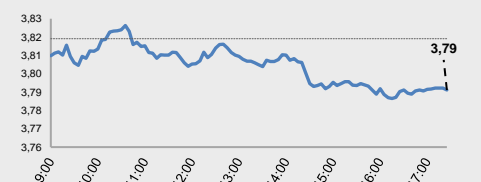
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA (17h)	99.993	0,86	4,61	13,78
Dow Jones (EUA) (18h)	25.914	0,25	-0,01	11,09
Nasdaq (EUA) (18h)	7.714	0,34	2,42	16,26
S&P 500 (EUA) (18h)	2.833	0,37	1,74	13,01

Bolsas

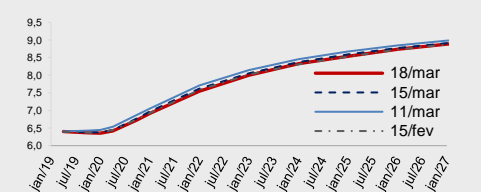


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7902	-0,76	1,12	-2,17
Euro x Real	4,2961	-0,62	0,67	-3,12
Euro x US\$	1,1340	0,12	-0,27	-0,91
Brasil CDS 5 Anos (pts)	153	-3	-3	-57
Ouro Spot (USD/onça troy)	158,87	0,10	-0,73	1,79
Petróleo Brent(US\$/barrel)	67,47	0,46	2,18	29,3
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	86,95	1,16	3,71	23,9

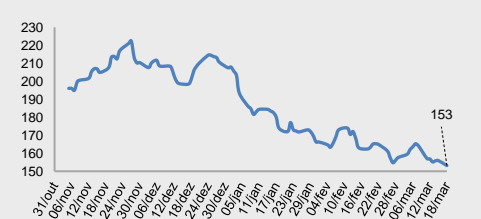
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 18/mar/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
BRF SA	BRFS3	23,29	4,82	22,22	23,29	21,90	23,8	278	1,18%	4,82	13,22	6,20	-6,8	26,50	17,83
JBS SA	JBSS3	15,55	4,71	14,85	15,55	14,85	22,6	158	1,55%	4,71	15,79	34,17	61,6	15,78	7,91
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	28,86	4,57	27,60	28,97	27,66	10,7	100	0,24%	4,57	8,25	14,98	33,8	28,98	9,18
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	56,64	4,44	54,23	56,83	54,36	6,3	75	0,51%	4,44	-3,01	-7,42	-2,4	65,33	38,18
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	16,30	4,42	15,61	16,42	15,55	22,4	219	0,64%	4,42	24,62	84,39	91,5	16,42	7,35
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,24	4,00	6,00	6,30	6,03	10,1	30	0,16%	4,00	13,45	14,29	10,4	9,68	5,02
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	48,56	3,43	46,95	48,68	46,75	7,2	67	0,51%	3,43	0,43	15,56	85,3	50,88	22,36
AMBEV SA	ABEV3	17,31	3,28	16,76	17,52	16,78	32,2	545	4,69%	3,28	0,46	12,55	-26,7	24,56	14,54
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,52	2,71	15,11	15,68	15,15	33,6	357	0,96%	2,71	2,51	4,72	0,5	18,53	13,09
CIELO SA	CIEL3	10,80	2,56	10,53	10,80	10,52	20,1	123	0,75%	2,56	-0,64	21,48	-51,3	23,03	8,47
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,91	2,34	17,50	18,19	17,54	0,8	5	0,02%	2,34	2,52	-0,61	-	21,40	13,08
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	95,25	2,34	93,07	95,31	92,97	6,7	123	0,92%	2,34	2,30	17,62	44,2	99,38	63,53
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,45	2,34	7,28	7,46	7,29	10,9	82	0,26%	2,34	3,76	7,35	0,8	8,66	5,88
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,37	2,17	10,15	10,44	10,21	11,9	110	0,33%	2,17	7,35	12,47	-7,0	11,68	6,88
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	32,26	2,02	31,62	32,48	31,64	28,9	398	5,44%	2,02	8,04	27,01	38,0	32,48	16,90
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,99	1,95	10,78	11,02	10,77	11,8	69	1,01%	1,95	0,18	23,90	-24,4	14,80	8,49
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	180,42	1,82	177,19	181,46	176,15	3,9	241	0,76%	1,82	4,01	-0,36	94,6	185,99	89,63
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	47,54	1,80	46,70	47,69	46,50	10,1	165	1,71%	1,80	-0,25	24,84	66,8	55	29
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	28,74	1,73	28,25	28,79	28,26	106,0	2.609	7,76%	1,73	6,21	26,72	34,1	28,79	14,17
COSAN SA	CSAN3	45,00	1,63	44,28	45,70	44,47	10,5	83	0,44%	1,63	2,97	34,49	3,0	45,80	31,52
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	34,36	1,45	33,87	34,56	33,98	15,5	267	4,38%	1,45	4,79	28,16	33,4	34,56	18,92
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	44,58	1,34	43,99	45,07	43,63	12,7	128	1,96%	1,34	3,00	5,14	26,5	46,40	25,55
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,59	1,10	4,54	4,59	4,53	10,4	31	0,12%	1,10	0,22	4,56	-42,4	8,70	3,86
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,88	1,09	14,72	14,98	14,61	14,1	85	0,90%	1,09	3,33	7,36	79,5	14,98	6,46
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,48	0,91	14,35	14,60	14,19	7,0	31	0,26%	0,91	6,55	17,15	1,4	15,62	9,95
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	39,00	0,91	38,65	39,25	38,44	8,6	76	0,55%	0,91	0,08	38,45	53,5	42,47	13,31
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,28	0,76	17,15	17,34	17,03	4,3	17	0,28%	0,76	1,05	11,70	14,7	17,57	9,80
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,20	0,74	27,00	27,54	26,81	12,8	70	0,51%	0,74	-1,27	14,48	-25,3	38,79	19,79
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	40,09	0,73	39,80	40,09	39,67	7,8	93	1,67%	0,73	4,05	18,43	20,7	41,61	22,33
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	82,94	0,72	82,35	82,94	81,72	4,6	57	1,02%	0,72	0,99	11,24	20,4	89,10	55,64
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,89	0,70	12,80	12,92	12,77	25,8	151	3,61%	0,70	4,20	6,71	5,5	13,80	8,51
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,30	0,62	16,20	16,39	16,10	6,5	48	0,24%	0,62	5,23	26,45	-25,9	24,80	11,02
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	44,01	0,59	43,75	44,38	42,99	8,1	77	0,84%	0,59	11,84	39,71	14,7	46,34	21,96
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,60	0,58	34,40	34,60	34,18	13,9	127	1,20%	0,58	0,14	16,30	24,9	35,67	20,67
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	45,94	0,53	45,70	46,02	45,54	17,3	311	9,01%	0,53	6,17	18,86	32,2	46,50	24,69
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,50	0,48	48,27	48,97	47,91	9,3	76	1,25%	0,48	3,65	4,91	-1,8	52,10	37,20
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	18,18	0,39	18,11	18,18	18,01	5,1	19	0,33%	0,39	5,09	23,25	34,7	19,32	12,29
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	25,30	0,36	25,21	25,42	24,87	13,8	82	0,53%	0,36	3,48	-1,56	12,0	27,73	16,02
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,86	0,28	17,81	18,05	17,72	5,6	30	0,66%	0,28	-1,00	12,47	-4,6	22,48	15,11
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	46,89	0,24	46,78	47,13	46,54	3,7	34	1,09%	0,24	4,34	9,81	24,5	50,68	28,02
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,29	0,21	43,20	43,60	43,04	4,7	32	0,69%	0,21	5,17	31,10	41,0	44,66	26,52
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	36,52	0,19	36,45	36,93	36,15	10,3	80	0,61%	0,19	-1,24	50,72	63,7	40,84	11,75
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,86	0,16	36,80	37,06	36,74	21,7	414	9,97%	0,16	4,63	3,83	9,5	39,79	24,48
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	54,66	0,09	54,61	55,26	54,43	4,5	42	0,90%	0,09	0,48	15,37	12,7	61,97	40,56
EMBRAER SA	EMBR3	19,74	-0,05	19,75	19,85	19,53	7,4	57	0,90%	-0,05	3,46	-8,95	-5,0	28,00	17,90
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,79	-0,08	12,80	12,87	12,64	9,5	52	0,64%	-0,08	8,21	7,93	-12,6	16,22	10,53
HYPERA SA	HYPE3	28,10	-0,14	28,14	28,50	27,85	9,3	48	0,69%	-0,14	4,46	-6,95	-25,3	37,37	25,31
VALE SA	VALE3	50,46	-0,18	50,55	50,67	49,83	28,0	1.152	9,64%	-0,18	7,13	-1,06	19,3	62,42	40,06
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	26,17	-0,19	26,22	26,35	25,92	6,3	27	0,36%	-0,19	4,85	10,89	25,8	26,50	17,95
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	31,25	-0,38	31,37	31,50	30,95	6,2	47	0,43%	-0,38	8,43	-1,39	-3,0	39,89	25,48
FLEURY SA	FLRY3	20,71	-0,38	20,79	20,94	20,62	6,0	30	0,40%	-0,38	3,55	4,70	-24,6	29,12	19,12
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	46,48	-0,39	46,66	46,98	45,73	9,3	132	0,50%	-0,39	-3,93	3,29	42,3	52,09	25,70
RUMO SA	RAIL3	20,46	-0,39	20,54	20,66	20,22	17,7	130	1,42%	-0,39	5,14	20,35	52,5	20,66	11,93
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,33	-0,44	49,55	50,02	48,45	5,1	55	0,18%	-0,44	2,77	12,70	-33,1	75,80	30,86
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,52	-0,53	24,65	24,96	24,34	7,8	44	0,41%	-0,53	-2,58	0,86	11,0	26,67	17,05
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,59	-0,71	19,73	19,93	19,53	14,0	91	0,84%	-0,71	-1,61	-0,56	10,6	21,32	14,06
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	53,80	-0,76	54,21	54,60	53,70	27,5	649	4,46%	-0,76	6,32	15,72	26,9	55,91	24,14
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,87	-0,82	28,10	28,25	27,66	20,3	122	1,17%	-0,82	2,09	1,01	3,9	31,87	21,73
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	41,44	-0,84	41,79	42,20	41,06	6,1	58	0,22%	-0,84	-1,33	-0,38	5,7	45,30	28,57
CCR SA	CCRO3	12,96	-0,84	13,07	13,23	12,90	17,4	76	0,90%	-0,84	-8,92	15,71	6,2	15,80	7,86
WEG SA	WEGE3	19,09	-0,88	19,26	19,32	18,93	10,3	62	0,88%	-0,88	3,64	8,84	7,0	20,25	15,07
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	54,50	-0,95	55,02	55,34	53,88	15,1	172	1,84%	-0,95	2,04	2,44	-23,2	71,78	36,28
RAIA DROGASIL SA	RADL3	67,92	-1,08	68,66	69,69	67,22	5,6	62	0,89%	-1,08	3,84	18,85	-11,2	82,25	55,26
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,95	-1,09	10,06	10,13	9,86	11,1	62	0,12%	-1,09	-12,10	6,08	15,2	12,19	6,85
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,01	-1,21	13,17	13,26	12,82	14,3	125	0,69%	-1,21	-2,84	-0,46	15,9	14,61	8,91
IBOVESPA	IBOV	99.993	0,86	99.137	100.038	99.141	893	11.468	100%	0,86	4,61	13,8	17,8	100.038	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso de Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	18/jan	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/15	0.48%	0.45%	0.57%	▼
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jan	1.00%	0.25%	0.79%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jan	-0.20%	0.21%	-0.41%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/17	--	\$1742m	\$1185m	—
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Mar	63	62	62	—
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jan F	--	-3.7%	-3.4%	▲
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jan F	--	0.0%	0.3%	▲
Ter	19/mar	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/15	--	0.54%		
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Mar	--	0.55%		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jan	0.0%	0.1%		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Jan	--	-0.6%		
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan F	--	0.4%		
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan F	--	-0.1%		
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Mar	13.0	15.0		
Qua	20/mar		BRA	Taxa Selic	mar/20	6.50%	6.50%		
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo)	mar/20	2.25%	2.25%		
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	mar/20	2.50%	2.50%		
		04:00	ALE	PPI MoM	Fev	0.1%	0.4%		
		04:00	ALE	IPP A/A	Fev	2.8%	2.6%		
		06:30	GBR	IPC principal A/A	Fev	1.8%	1.9%		
		Qui	21/mar	09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mar	3.0	-4.1
09:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	mar/16	--	229k		
09:30	EUA			Seguro-desemprego	mar/09	--	1776k		
11:00	EUA			Índice antecedente	Fev	0.1%	-0.1%		
09:00	GBR			Taxa do Banco da Inglaterra	mar/21	0.750%	0.750%		
12:00	EUR			Confiança do consumidor	Mar A	-7.4	-7.4		
20:30	JAP			IPC nacional A/A	Fev	0.3%	0.2%		
Sex	22/mar	21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	48.9		
			BRA	Confidência industrial CNI	Fev	--	64.7		
			BRA	Coleta de impostos	Fev	112500m	160426m		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Fev	65000	34313		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar P	54.0	53.0		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mar P	--	56.0		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mar P	--	55.5		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jan	--	--		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jan	--	-1.0%		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5.08m	4.94m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	2.7%	-1.2%		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Fev	--	\$8.7b		
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar P	48.1	47.6		
		05:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar P	51.2	51.5		
06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar P	49.5	49.3				

▲viéspositivo ▼viésnegativo —viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Ester relatório foi produzido pelo BB-

Banco de Investimento S.A. A informação e opinião é sua e contém dados consolidados ou elaborados com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas de boa-fé. Entretanto, o BB-

BB não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos ou valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É dada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da CVM 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 atuerepresentando o mesmo interesseda(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S. A. Apo de 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 atuerepresentando o mesmo interesseda(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 IRBB Brasil Re, companhias brasileiras listadas nas Bolsas de Valores que podem deter, direta ou indiretamente, participação societária em outras companhias listadas sob o 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 à política salarial do Banco do Brasil S.A. e não recebe 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-

O(s) analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissor dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5- O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalhou 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 a mudanças, não implicando necessariamente a obrigação de qualquer comunicação ou atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-

financeiros de diversos riscos 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 alterarem. "O investidor não deve considerar o hipotético "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	
Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Agronegócios	Óleo e Gás
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Papel e Celulose
Alimentos e Bebidas	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Siderurgia e Mineração
Bancos e Serviços Financeiros	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Transporte e Logística
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	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	Varejo
Estratégia de Mercado e Macroeconomia	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
aco@bb.com.br	
Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	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