

# Diário de Mercado

19 de março de 2019

**Estratégia de Mercado**

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

## Ibovespa testa nova máxima história mas sofre natural realização

**Comentário.** O Ibovespa chegou a alcançar nova máxima histórica de pontuação, aos 100.438 pts, às 13:45h. Todavia, a partir daí, passou a sofrer realizações, basicamente, acompanhando a trajetória cadente do índice S&P500 (Wall Street). A cautela na sessão terminou influenciada, internamente, pela provável entrega com ajustes do texto da parcela dos militares na reforma da previdência. Já, externamente, a precaução adveio da véspera da decisão do Fed sobre a taxa de juros norte-americana e de notícias que ainda não findaram as conversas entre EUA e China sobre o acordo comercial entre os países. Assim, as bolsas de Nova York terminaram arrefecendo e terminando com sinais mistos, não distantes da estabilidade, contaminando o mercado acionário doméstico. Em suma, foi um pregão de realizações diante dos recentes recordes históricos do índice brasileiro.

No Brasil, neste panorama, o dólar comercial findou “de lado”, cotado a R\$ 3,7890 (-0,05%). Já a curva da estrutura a termo da taxa de juros ficou quase estável em sua parte mais curta e decaiu em sua parte mais longa, mostrando otimismo futuro sobre os juros. Vale lembrar que nesta quarta-feira haverá decisão do Copom sobre a taxa Selic – o consenso de mercado é de manutenção no atual piso histórico de 6,50% a.a., mas os agentes estarão monitorando o comunicado do comitê para tentar entender um possível comportamento futuro diferente.

**Ibovespa.** O índice iniciou oscilante, mas pouco depois do meio dia engrenou uma trajetória ascendente, levando-o a atingir uma nova máxima histórica de pontuação. Depois, veio cedendo com naturais realizações e acompanhando o arrefecimento dos índices das bolsas norte-americanas. O Ibovespa fechou aos 99.588 pts (-0,41%), acumulando +0,46% na semana, +4,19% no mês, +13,31% no ano e +18,68% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,717 bilhões, sendo R\$ 17,244 bilhões no mercado à vista. No dia 14 de março (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 171,980 milhões, com o saldo positivo em R\$ 669,6 milhões em março. O saldo negativo acumulado no ano baixou a R\$ 425,2 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Gol PN	GOLL4	30,42	5,41	177,9	Rumo Logística ON	RAIL3	19,46	-4,89	549,2
Usiminas PNA	USIM5	10,92	5,30	383,6	Suzano PNA	SUZB3	45,38	-4,54	370,0
Cyrela ON	CYRE3	18,00	4,17	66,9	Sid. Nacional ON	CSNA3	15,68	-3,80	567,8
Cielo ON	CIEL3	11,12	2,96	220,4	JBS ON	JBSS3	14,99	-3,60	115,0
Vale ON	VALE3	51,90	2,85	1.649,0	Hypermarcas ON	HYPE3	27,10	-3,56	147,9

**Agenda Econômica.** O IGP-M registrou variação +1,06% na segunda prévia de março, versus +0,55% no mesmo período do mês anterior. Entre seus componentes: IPA-M em +1,41% (IPA Agrícola em +3,39% e IPA Industrial em +0,76%) (+0,73% na 2ª prévia de fevereiro); IPC-M em +0,50% (+0,17% na 2ª prévia de fevereiro); e INCC-M +0,11% (+0,29% na 2ª prévia de fevereiro). O IPC-Fipe oscilou +0,56% na segunda quadrissemana de março, ante +0,54% da medição anterior.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/15	0.54%	0.54%	0.56%	—
BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Mar	1.05%	0.55%	1.06%	▼
EUA	Pedidos de fábrica	Jan	0.3%	0.1%	0.1%	—
EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan F	0.4%	0.4%	0.3%	▼
EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan F	0.4%	0.4%	0.3%	▼

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

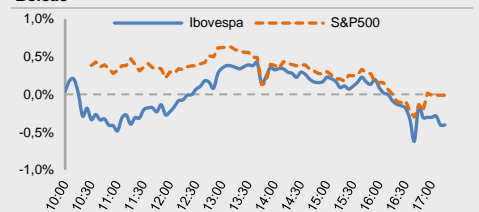
**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário), na véspera da decisão do Fed sobre juros nos EUA, denotou um comportamento cauteloso no mercado doméstico. A moeda encerrou “de lado”, cotada a R\$ 3,7890 (-0,05%), acumulando variações de -0,81% na semana, +0,96% no mês, -2,22% no ano e +15,31% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil arrefeceu a 150 pts, de 153 na véspera.

**Juros.** Os futuros futuros findaram a sessão regular estáveis na ponta curta e em baixa na ponta longa de sua curva de estrutura a termo, com alguns contratos renovando seus pisos históricos. O aumento do apetite ao risco visto no mercado externo influenciou diretamente no encerramento mais baixo das taxas longas. O DI para janeiro de 2021 fechou em 6,90% de 6,92%. Já tanto o DI janeiro/2023, como o DI janeiro/2025 atingiram suas mínimas histórica, fechando respectivamente em 7,96% (8,00% antes) e em 8,49% (8,54% antes).

**Para a semana:** Brasil: COPOM – decisão da Taxa Selic, Confiança industrial CNI, Coleta de impostos e Criação de empregos formais. EUA: 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).

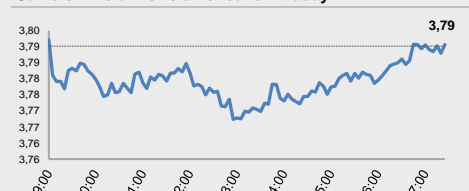
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>99.588</b>	<b>-0,41</b>	<b>4,19</b>	<b>13,31</b>
Dow Jones (EUA)	25.887	-0,10	-0,11	10,97
Nasdaq (EUA)	7.724	0,12	2,54	16,41
S&P 500 (EUA)	2.833	-0,01	1,73	12,99

**Bolsas**

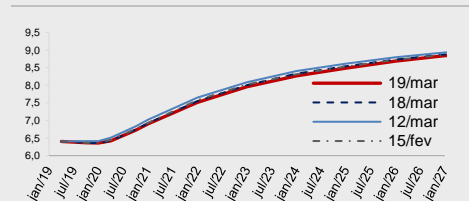


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7851</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,98</b>	<b>-2,30</b>
Euro x Real	4,2978	0,04	0,71	-3,08
Euro x US\$	1,1352	0,13	-0,17	-0,80
Brasil CDS 5 Anos (pts)	150	-3	-6	-60
Ouro Spot (USD/onça-troy)	159,02	0,23	-0,50	2,03
Petróleo Brent(US\$/barril)	67,57	0,21	2,35	29,4
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	84,96	-0,72	2,56	18,5

**Câmbio – Dólar norte-americano Intraday**



**Juros – estrutura a termo**



**CDS Brasil (5 anos)**



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

Ibovespa 19/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
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	30,42	5,41	28,86	30,77	28,91	18,1	178	0,25%	10,22	14,10	21,20	45,4	30,77	9,18
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,92	5,30	10,37	11,22	10,47	44,1	384	0,35%	7,59	13,04	18,44	3,0	11,68	6,88
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	18,00	4,17	17,28	18,20	17,24	11,7	67	0,29%	4,96	5,26	16,35	20,4	18,20	9,80
CIELO SA	CIEL3	11,12	2,96	10,80	11,30	10,76	35,3	220	0,78%	5,60	2,30	25,08	-50,7	23,03	8,47
VALE SA	VALE3	51,90	2,85	50,46	52,39	50,59	41,9	1.649	9,96%	2,67	10,19	1,76	26,3	62,42	40,06
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	49,90	2,76	48,56	49,90	48,15	7,4	101	0,52%	6,28	3,21	18,75	85,8	50,88	22,36
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	58,05	2,49	56,64	58,64	56,46	9,6	114	0,53%	7,04	-0,60	-5,12	2,9	65,33	38,18
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32,00	2,40	31,25	32,52	31,25	8,3	58	0,44%	2,01	11,03	0,98	2,9	39,89	25,48
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,62	2,28	7,45	7,73	7,46	18,2	139	0,27%	4,67	6,13	9,80	6,3	8,66	5,88
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	25,87	2,25	25,30	25,87	25,24	13,2	143	0,54%	2,62	5,81	0,66	14,8	27,73	16,02
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,85	2,13	15,52	16,09	15,53	55,7	438	0,98%	4,90	4,69	6,95	5,5	18,53	13,09
COSAN SA	CSAN3	45,79	1,76	45,00	46,44	45,53	13,1	142	0,45%	3,41	4,78	36,85	7,5	46,44	31,52
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETRA	29,20	1,60	28,74	29,50	28,60	92,8	2.002	7,91%	3,36	7,91	28,75	39,5	29,50	14,17
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	32,77	1,58	32,26	33,25	32,38	36,4	400	5,55%	3,64	9,75	29,02	45,1	33,25	16,90
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	96,70	1,52	95,25	98,00	95,31	11,1	183	0,94%	3,90	3,86	19,41	47,5	99,38	63,53
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,84	1,28	19,59	19,86	19,50	14,1	119	0,85%	0,56	-0,35	0,71	10,9	21,32	14,06
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,64	1,09	4,59	4,68	4,59	8,2	33	0,12%	2,20	1,31	5,69	-41,3	8,70	3,86
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,09	1,01	17,91	18,40	18,00	0,9	4	0,02%	3,37	3,55	0,39	-	21,40	13,08
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	34,68	0,93	34,36	34,75	33,97	19,1	202	4,43%	2,39	5,76	29,35	35,7	34,75	18,92
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	36,85	0,90	36,52	37,17	36,01	10,8	96	0,62%	1,10	-0,35	52,08	65,7	40,84	11,75
RAIA DROGASIL SA	RADL3	68,50	0,85	67,92	69,00	67,91	6,8	87	0,91%	-0,23	4,72	19,86	-11,5	82,25	55,26
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,61	0,57	49,33	49,93	48,41	4,1	42	0,18%	0,12	3,35	13,34	-30,5	75,80	30,86
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	39,20	0,51	39,00	39,49	38,27	10,5	103	0,55%	1,42	0,59	39,16	56,1	42,47	13,31
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	46,65	0,37	46,48	46,85	46,16	4,8	39	0,50%	-0,02	-3,58	3,67	43,1	52,09	25,70
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	180,70	0,16	180,42	182,79	179,31	3,9	122	0,76%	1,98	4,17	-0,20	99,2	185,99	89,63
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,50	0,14	14,48	14,67	14,41	8,5	58	0,26%	1,05	6,70	17,31	3,8	15,62	9,95
WEG SA	WEGE3	19,09	0,00	19,09	19,26	19,03	7,2	33	0,88%	-0,88	3,64	8,84	6,9	20,25	15,07
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,15	-0,18	27,20	27,45	26,80	14,2	94	0,51%	0,56	-1,45	14,27	-24,6	38,79	19,79
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,40	-0,21	48,50	48,88	48,31	8,9	74	1,26%	0,27	3,44	4,69	-2,8	52,10	37,20
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,20	-0,21	43,29	43,42	42,95	4,1	28	0,69%	0,00	4,96	30,83	39,9	44,66	26,52
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,79	-0,29	27,87	28,03	27,61	19,3	113	1,17%	-1,10	1,79	0,72	4,0	31,87	21,73
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,75	-0,31	12,79	12,97	12,66	7,3	43	0,64%	-0,39	7,87	7,59	-11,4	16,22	10,53
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	44,44	-0,31	44,58	44,94	44,16	11,0	131	1,97%	1,02	2,68	4,81	28,8	46,40	25,55
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,83	-0,34	14,88	14,97	14,74	13,8	79	0,90%	0,75	2,99	7,00	74,5	14,98	6,46
FLEURY SA	FLRY3	20,64	-0,34	20,71	21,00	20,64	6,4	28	0,40%	-0,72	3,20	4,35	-24,9	29,12	19,12
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	41,27	-0,41	41,44	41,72	41,12	3,8	63	0,22%	-1,24	-1,74	-0,79	6,4	45,30	28,57
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,19	-0,67	16,30	16,30	15,84	11,9	72	0,24%	-0,06	4,52	25,60	-29,0	24,80	11,02
AMBEV SA	ABEV3	17,19	-0,69	17,31	17,42	17,17	23,1	288	4,68%	2,57	-0,23	11,77	-27,7	24,56	14,54
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	43,65	-0,82	44,01	44,06	43,36	4,9	42	0,83%	-0,23	10,93	38,57	13,6	46,34	21,96
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,89	-0,91	10,99	11,09	10,85	14,7	60	1,00%	1,02	-0,73	22,77	-24,9	14,80	8,49
BRF SA	BRFS3	23,06	-0,99	23,29	23,50	22,79	18,9	169	1,17%	3,78	12,11	5,15	-7,8	26,50	17,83
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,88	-1,00	13,01	13,22	12,88	15,7	97	0,68%	-2,20	-3,81	-1,45	15,5	14,61	8,91
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,25	-1,01	34,60	34,66	34,13	10,9	150	1,20%	-0,44	-0,87	15,13	24,6	35,67	20,67
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	25,86	-1,18	26,17	26,28	25,86	5,8	32	0,35%	-1,37	3,61	9,58	24,8	26,50	17,95
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,22	-1,22	24,52	24,55	24,08	13,1	82	0,41%	-1,74	-3,77	-0,37	8,4	26,67	17,05
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	81,83	-1,34	82,94	83,42	81,67	4,8	61	1,01%	-0,63	-0,37	9,75	19,3	89,10	55,64
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,81	-1,41	9,95	10,08	9,81	11,6	32	0,12%	-2,49	-13,34	4,58	13,7	12,19	6,85
EMBRAER SA	EMBR3	19,46	-1,42	19,74	19,92	19,41	12,5	61	0,89%	-1,47	1,99	-10,24	-5,5	28,00	17,90
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,69	-1,55	12,89	12,89	12,66	35,1	246	3,57%	-0,86	2,59	5,05	5,0	13,80	8,51
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	46,13	-1,62	46,89	47,02	46,13	6,4	47	1,07%	-1,39	2,65	8,03	23,5	51	28
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,75	-1,66	54,66	55,06	53,75	5,7	58	0,89%	-1,57	-1,19	13,44	13,1	61,97	40,56
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,55	-1,74	17,86	17,97	17,55	8,2	44	0,65%	-1,46	-2,72	10,52	-6,7	22,48	15,11
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,85	-1,82	18,18	18,20	17,79	7,3	29	0,33%	-1,44	3,18	21,02	32,3	19,32	12,29
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,12	-1,92	6,24	6,34	6,12	12,3	30	0,15%	2,00	11,27	12,09	9,7	9,68	5,02
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	39,30	-1,97	40,09	40,09	39,30	8,7	74	1,64%	-1,26	2,00	16,10	19,0	41,61	22,33
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	52,65	-2,14	53,80	54,05	52,53	24,4	447	4,39%	-2,88	4,05	13,25	27,2	55,91	24,14
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	44,95	-2,15	45,94	45,98	44,92	23,8	976	8,85%	-1,64	3,88	16,30	30,7	46,50	24,69
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	53,25	-2,29	54,50	54,91	52,90	13,3	122	1,80%	-3,22	-0,30	0,09	-25,0	71,78	36,28
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,00	-2,33	36,86	37,00	36,00	31,2	1.270	9,77%	-2,17	2,19	1,41	9,3	39,79	24,48
CCR SA	CCRO3	12,56	-3,09	12,96	13,05	12,55	24,6	105	0,88%	-3,90	-11,74	12,14	3,5	15,80	7,86
HYPERA SA	HYPE3	27,10	-3,56	28,10	28,17	27,00	14,2	148	0,67%	-3,70	0,74	-10,26	-26,7	37,37	25,31
JBS SA	JBSS3	14,99	-3,60	15,55	15,60	14,99	25,0	115	1,50%	0,94	11,62	29,34	53,4	15,78	7,91
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	15,68	-3,80	16,30	17,42	15,54	46,7	568	0,62%	0,45	19,88	77,38	89,8	17,42	7,35
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	45,38	-4,54	47,54	47,60	45,38	17,4	370	1,64%	-2,83	-4,78	19,17	48,3	55,20	29,05
RUMO SA	RAIL3	19,46	-4,89	20,46	19,93	19,10	42,4	549	1,36%	-5,26	0,00	14,47	48,9	20,66	11,93
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>99.588</b>	<b>-0,41</b>	<b>99.994</b>	<b>100.439</b>	<b>99.373</b>	<b>1.099</b>	<b>14.151</b>	<b>100%</b>	<b>0,46</b>	<b>4,19</b>	<b>13,3</b>	<b>18,7</b>	<b>100.439</b>	<b>69.069</b>

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%	0.54%	0.56%	—
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Mar	1.05%	0.55%	1.06%	▼
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jan	0.3%	0.1%	0.1%	—
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Jan	--	-0.5%	-0.2%	▲
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan F	0.4%	0.4%	0.3%	▼
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan F	-0.1%	-0.1%	-0.2%	▼
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Mar	13.0	15.0	11.1	▼
Qua	20/mar	06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jan	4.0%	4.0%	3.9%	▲
		15:00	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 atuere representando o mesmo interessado da(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 atuere representando o mesmo interessado da(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 poder adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A. Apode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poder 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 e 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 da 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 Robert 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 na 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 podem ser modificadas 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
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b>	<b>Imobiliário</b>
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
<b>Agronegócios</b>	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>
<b>Bens de Capital</b>	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Utilities</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
<b>Estratégia de Mercado e Macroeconomia</b>	<b>Varejo</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
<b>Equipe de Vendas</b>	
<b>Investidor Institucional</b>	
bb.distribuicao@bb.com.br	
<b>Varejo</b>	
aco@bb.com.br	
<b>Head</b> - 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