

Diário de Mercado

20 de março de 2019

Estratégia de Mercado

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

Ibovespa recua com preocupações em relação à postura do Fed

Comentário. O mercado externo foi preponderante. A decisão do Fomc em manter a taxa de juros norte-americana inalterada no intervalo entre 2,25% e 2,50% já era consenso para os investidores. Todavia, o tom de seu comunicado foi considerado muito ameno, incluindo reduções de suas previsões futuras para as taxas e a sinalização que não projeta mais elevação dos juros neste ano, suscitando dúvidas aos agentes sobre a percepção do Fed sobre o horizonte de crescimento dos Estados Unidos. Ademais, o presidente do *Federal Reserve*, Jerome Powell, declarou que os dados observados desde setembro do ano passado sugerem uma desaceleração maior do que a esperada. No Brasil, a questão envolvendo a entrega do texto da proposta da parte dos militares a ser incluída na reforma da previdência foi monitorada pelos agentes, bem como a possível evolução de seu trâmite. Já em relação à decisão do Copom sobre política monetária, o senso comum do mercado era de manutenção da taxa Selic no piso histórico de 6,50% a.a., que foi ratificada pelo Banco Central no final da tarde, após os mercados estarem fechados.

Neste contexto, o índice doméstico, que operava em baixa com olhar cauteloso dos investidores desde a véspera, chegou até a subir após às 15h com a deliberação do Fed. Contudo, após ponderar as incertezas elencadas, tornou a decair, intensificando seu declínio na hora final de negócios, terminando novamente com robusto volume financeiro.

No Brasil, o dólar comercial encerrou cotado a R\$ 3,7670 (-0,58%), mas reagiu depois de uma queda maior que ocorreu logo em seguida à definição dos juros pelo Fed. Mais uma vez, a curva da estrutura a termo da taxa de juros recuou como um todo, com destaque para a ponta mais longa, apoiada na conduta do Fed.

Ibovespa. O índice abriu devagar, mas logo começou a seguir em trajetória de baixa, que foi interrompida por breve intervalo após a decisão do Fed - prosseguindo depois em baixa. A queda foi generalizada em todos os setores e nem mesmo a alta do petróleo conseguiu manter a Petrobras em alta. O Ibovespa fechou aos 98.041 pts (-1,55%), acumulando -1,10% na semana, +2,57% no mês, +11,55% no ano e +16,49% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 16,833 bilhões, sendo R\$ 16,328 bilhões no mercado à vista. No dia 18 de março (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 1,404 bilhão, com saldo positivo de R\$ 2,073 bilhões em março. Assim, o saldo tornou-se positivo no ano em R\$ 979,039 milhões.

Maiores altas				Maiores quedas					
Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Ticker	Preço	%	Vol (mm)		
Sid. Nacional ON	CSNA3	15,90	1,40	490,8	BR Distrib. ON	BRDT3	24,90	-3,75	132,3
Kroton ON	KROT3	11,02	1,19	96,2	Raia Drogasil ON	RADL3	66,00	-3,65	88,4
Ecorodovias ON	ECOR3	9,90	0,92	41,9	Suzano PNA	SUZB3	43,87	-3,33	296,6
Gol PN	GOLL4	30,69	0,89	160,7	Cielo ON	CIEL3	10,79	-2,97	115,7
Petrobras ON	PETR3	32,97	0,61	438,6	Bradesco PN	BBDC4	43,73	-2,71	1.015,0

Agenda Econômica. O Copom manteve a taxa básica de juros (Selic) em seu piso histórico de 6,50% a.a., por unanimidade – sendo a oitava decisão consecutiva sem alteração, que era consenso de mercado. A deliberação subsequente está marcada para 8 de maio próximo.

O Fomc anunciou a manutenção da taxa de juro no intervalo entre 2,25% e 2,50%, com mensagem considerada muito branda tanto em seu comunicado, como no discurso de seu presidente, Jerome Powell, em seguida à decisão.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Taxa Selic	mar/20	6.50%	6.50%	6.50%	—
EUA	FOMC - Taxa de juros (Limite mínimo)	mar/20	2.25%	2.25%	2.25%	—
EUA	FOMC - Taxa de juros (Limite máximo)	mar/20	2.50%	2.50%	2.50%	—

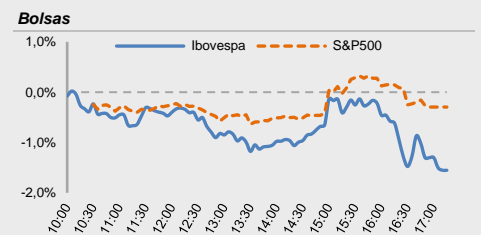
* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana recuou na quarta-feira após a decisão do Fed em manter inalterada a taxa de juros, perdendo força de forma generalizada ante demais moedas. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,7670 (-0,58%), acumulando variações de -1,39% na semana, +0,37% no mês, -2,79% no ano e +13,88% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil subiu para 160 pts, de 150 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda - destacadamente a ponta longa, influenciados pela postura do Fed em relação à manutenção da taxa de juros norte-americana. O DI para janeiro de 2020 fechou em 6,32% de 6,36. O DI para janeiro de 2021 encerrou em 6,85% de 6,90% antes. O DI para janeiro de 2023 encerrou na mínima de 7,86% de 7,96% anterior. O DI para janeiro de 2025 baixou a mínima de 8,39% de 8,49% antes.

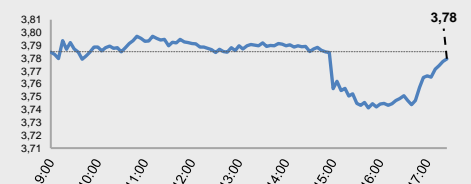
Para a semana: Brasil: Confiança industrial CNI, Coleta de impostos e Criação de empregos formais. EUA: Índice antecedente, PMI Manufatura e Vendas de casas já existentes. Europa: BoE (Bank of England) - Taxa do Banco da Inglaterra (Reino Unido) e PMI Manufatura (Alemanha, França e zona do euro).

Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	98.041	-1,55	2,57	11,55
Dow Jones (EUA)	25.746	-0,55	-0,66	10,37
Nasdaq (EUA)	7.729	0,07	2,61	16,48
S&P 500 (EUA)	2.824	-0,29	1,43	12,66

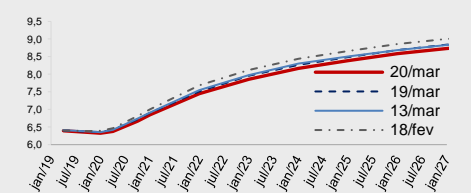


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7485	-0,97	0,01	-3,25
Euro x Real	4,2804	-0,40	0,31	-3,47
Euro x US\$	1,1425	0,64	0,47	-0,17
Brasil CDS 5 Anos (pts)	160	+10	+4	-50
Ouro Spot (USD/onça-troy)	158,34	0,56	0,04	2,59
Petróleo Brent(US\$/barril)	68,50	1,32	3,74	31,2
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	84,90	-1,66	1,26	21,0

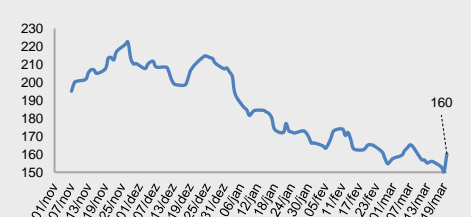
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 20/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
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	15,90	1,40	15,68	16,50	15,15	42,5	491	0,64%	1,86	21,56	79,86	88,8	17,42	7,35
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,02	1,19	10,89	11,25	10,82	17,0	96	1,03%	2,23	0,46	24,24	-24,4	14,80	8,49
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,90	0,92	9,81	10,00	9,73	11,0	42	0,12%	-1,59	-12,54	5,54	18,3	12,19	6,85
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	30,69	0,89	30,42	31,70	30,40	14,5	161	0,26%	11,20	15,12	22,27	47,3	31,70	9,18
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	32,97	0,61	32,77	33,70	32,65	20,3	439	5,67%	4,27	10,42	29,80	44,0	33,70	16,90
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	181,63	0,51	180,70	182,30	179,16	3,1	131	0,78%	2,51	4,71	0,31	101,8	185,99	89,90
COSAN SA	CSAN3	45,93	0,31	45,79	47,00	45,85	14,0	114	0,45%	3,73	5,10	37,27	9,1	47,00	31,52
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,65	0,08	49,61	49,81	48,68	2,8	24	0,19%	0,20	3,44	13,43	-29,6	75,80	30,86
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,23	0,04	24,22	24,49	23,91	18,6	76	0,41%	-1,70	-3,73	-0,33	9,1	26,67	17,05
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	49,90	0,00	49,90	50,88	49,18	9,9	140	0,53%	6,28	3,21	18,75	79,9	50,88	22,36
JBS SA	JBSS3	14,98	-0,07	14,99	15,29	14,70	29,4	125	1,53%	0,88	11,54	29,25	54,3	15,78	7,91
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,86	-0,16	12,88	13,06	12,81	19,6	115	0,69%	-2,35	-3,96	-1,61	14,8	14,61	8,91
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,30	-0,21	48,40	49,31	47,92	10,9	100	1,27%	0,06	3,23	4,48	-2,0	52,10	37,20
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF3	6,10	-0,33	6,12	6,23	6,10	8,5	24	0,16%	1,67	10,91	11,72	10,3	9,68	5,02
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,05	-0,37	27,15	27,58	26,70	10,7	72	0,52%	0,19	-1,81	13,85	-25,9	38,79	19,79
HYPERA SA	HYPE3	27,00	-0,37	27,10	27,36	26,57	15,3	89	0,68%	-4,05	0,37	-10,60	-25,3	37,02	25,31
BRF SA	BRFS3	22,95	-0,48	23,06	23,22	22,62	18,1	142	1,18%	3,29	11,57	4,65	-6,3	26,50	17,83
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,00	-0,50	18,09	18,28	17,74	1,4	5	0,03%	2,86	3,03	-0,11	-	21,40	13,08
QVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	57,74	-0,53	58,05	58,93	57,11	5,3	87	0,53%	6,47	-1,13	-5,62	-0,1	65,33	38,18
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,10	-0,56	16,19	16,30	16,06	6,5	34	0,24%	-0,62	3,94	24,90	-32,6	24,80	11,02
RUMO SA	RAIL3	19,35	-0,57	19,46	19,61	19,20	43,7	368	1,37%	-5,79	-0,57	13,82	47,8	20,66	11,93
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	38,93	-0,69	39,20	39,45	38,40	15,2	120	0,56%	0,72	-0,10	38,20	52,7	42,47	13,31
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	81,25	-0,71	81,83	82,23	80,68	4,4	61	1,02%	-1,34	-1,07	8,97	18,8	89,10	55,64
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,87	-0,72	18,00	18,28	17,73	11,2	47	0,30%	4,20	4,50	15,51	19,9	18,28	9,80
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	28,97	-0,79	29,20	29,60	28,90	67,6	2.017	7,98%	2,55	7,06	27,73	36,9	29,60	14,17
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	44,00	-0,99	44,44	44,80	43,57	10,8	130	1,98%	0,02	1,66	3,77	29,0	46,40	25,55
AMBEV SA	ABEV3	17,00	-1,11	17,19	17,30	17,00	31,0	324	4,70%	1,43	-1,33	10,53	-28,2	24,56	14,54
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	52,63	-1,16	53,25	53,51	52,58	11,3	170	1,81%	-4,34	-1,46	-1,07	-25,3	71,78	36,28
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	46,09	-1,20	46,65	46,90	45,66	7,4	61	0,51%	-1,22	-4,73	2,42	45,0	52,09	25,70
EMBRAER SA	EMBR3	19,22	-1,23	19,46	19,53	19,13	7,1	41	0,90%	-2,68	0,73	-11,35	-6,0	28,00	17,90
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	95,50	-1,24	96,70	96,26	95,07	7,1	123	0,94%	2,61	2,57	17,93	48,3	99,38	63,53
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,07	-1,27	53,75	54,40	53,07	8,9	81	0,89%	-2,82	-2,44	12,01	11,9	61,97	40,56
CCR SA	CCRO3	12,40	-1,27	12,56	12,60	12,31	32,2	138	0,88%	-5,13	-12,86	10,71	3,3	15,80	7,86
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,58	-1,29	4,64	4,67	4,58	8,3	26	0,12%	0,88	0,00	4,33	-40,2	8,70	3,86
FLEURY SA	FLRY3	20,37	-1,31	20,64	20,85	20,33	7,7	29	0,40%	-2,02	1,85	2,98	-24,4	29,12	19,12
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	40,70	-1,38	41,27	41,35	40,49	5,2	41	0,22%	-2,61	-3,10	-2,16	5,0	45,30	28,57
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,30	-1,42	17,55	17,66	17,22	13,5	61	0,65%	-2,86	-4,10	8,94	-8,9	22,48	15,11
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,62	-1,45	15,85	15,90	15,54	23,8	249	0,98%	3,38	3,17	5,40	-0,8	18,53	13,09
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	42,98	-1,53	43,65	43,78	42,59	5,7	53	0,83%	-1,76	9,22	36,44	12,7	46,34	21,96
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,35	-1,58	27,79	27,95	27,12	17,0	104	1,17%	-2,67	0,18	-0,87	2,0	31,87	21,73
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,51	-1,60	43,20	43,20	42,41	5,4	50	0,69%	-1,60	3,28	28,74	37,0	44,66	26,52
WEG SA	WEGE3	18,76	-1,73	19,09	19,17	18,62	11,8	56	0,88%	-2,60	1,85	6,96	5,9	20,25	15,07
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,47	-1,73	12,69	12,72	12,46	29,4	236	3,56%	-2,58	0,81	3,23	3,1	13,80	8,51
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,52	-1,80	12,75	12,90	12,52	11,4	55	0,64%	-2,19	5,92	5,65	-14,0	16,22	10,53
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	34,05	-1,82	34,68	34,90	33,97	25,1	308	4,42%	0,53	3,84	27,00	30,7	34,90	18,92
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,72	-1,83	10,92	11,01	10,62	23,0	190	0,35%	5,62	10,97	16,27	-2,1	11,68	6,88
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAAE11	25,38	-1,86	25,86	25,99	25,36	7,4	35	0,35%	-3,20	1,68	7,54	24,5	26,50	17,95
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	38,56	-1,88	39,30	39,55	38,51	14,2	120	1,63%	-3,12	0,08	13,91	16,9	41,61	22,33
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	33,60	-1,90	34,25	34,43	33,49	17,8	142	1,19%	-2,33	-2,75	12,94	23,8	35,67	20,67
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	45,18	-2,06	46,13	46,39	45,18	6,9	67	1,07%	-3,42	0,53	5,81	19,9	50,68	28,02
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,19	-2,14	14,50	14,56	14,07	10,2	51	0,26%	-1,11	4,42	14,81	2,9	15,62	9,95
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	51,47	-2,24	52,65	52,88	51,47	34,0	692	4,35%	-5,05	1,72	10,71	23,8	56	24
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	31,28	-2,25	32,00	31,94	31,08	8,8	62	0,44%	-0,29	8,54	-1,29	-0,9	39,89	25,48
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	35,19	-2,25	36,00	36,22	35,19	38,1	933	9,70%	-4,37	-0,11	-0,87	6,5	39,79	24,48
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	35,95	-2,44	36,85	37,15	35,80	15,3	110	0,62%	-1,37	-2,79	48,37	62,3	40,84	11,75
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,35	-2,47	19,84	19,78	19,35	12,0	93	0,84%	-1,93	-2,81	-1,78	8,6	21,32	14,06
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,43	-2,49	7,62	7,60	7,43	10,0	66	0,27%	2,06	3,48	7,06	0,1	8,66	5,88
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,40	-2,52	17,85	17,94	17,39	10,3	59	0,33%	-3,92	0,58	17,97	28,4	19,32	12,29
VALE SA	VALE3	50,56	-2,58	51,90	51,68	50,40	46,2	1.309	9,85%	0,02	7,35	-0,86	21,5	62,42	40,06
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,43	-2,70	14,83	14,82	14,42	15,7	97	0,89%	-1,97	0,21	4,11	69,8	14,98	6,46
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	43,73	-2,71	44,95	45,24	43,66	34,2	1.021	8,75%	-4,31	1,06	13,14	27,3	46,50	24,69
CIELO SA	CIEL3	10,79	-2,97	11,12	11,17	10,72	21,1	118	0,77%	2,47	-0,74	21,37	-53,0	23,03	8,47
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	43,87	-3,33	45,38	46,04	43,87	20,7	301	1,61%	-6,06	-7,95	15,20	44,1	55,20	29,25
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,00	-3,65	68,50	68,92	66,00	7,2	89	0,89%	-3,87	0,90	15,49	-14,7	82,25	55,26
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	24,90	-3,75	25,87	25,97	24,80	15,5	134	0,53%	-1,23	1,84	-3,11	11,1	27,73	16,02
IBOVESPA	IBOV	98.041	-1,55	99.588	99.708	97.981	1.070	13.144	100%	-1,10	2,57	11,6	15,4	100.439	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%	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	▼
06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jan	4.0%	4.0%	3.9%	▲		
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%		
21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	48.9				
Sex	22/mar		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 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 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, seu(s) cônjuge(s) 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, seu(s) cônjuge(s) 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 à alteração.

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 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	
Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Agronegócios	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Óleo e Gás
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renato@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Estratégia de Mercado e Macroeconomia	Varejo
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br	Renda Fixa
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
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 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

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