

Diário de Mercado

21 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

Mercados acionários avançam pelo mundo e também no Brasil

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

Comentário. O Ibovespa avançou firme no dia, dando continuidade ao movimento da véspera, com nova alta generalizada e com volume financeiro um pouco melhor, dando a entender também que pode ter ocorrido ingresso de capital estrangeiro. Internamente, houve a percepção que a articulação política do governo está mais sólida, inclusive, com possíveis aprovações de medidas provisórias que estão próximas de vencer, induzindo mais ímpeto aos investidores. Neste panorama, os agentes aumentaram as chances de aprovação da reforma da previdência, inclusive com o relator do texto na Comissão Especial da Câmara dos Deputados ratificando empenho em manter a economia da PEC (Proposta de Emenda Constitucional) em pelo menos R\$ 1 trilhão nos próximos dez anos. Externamente, o governo norte-americano resolveu suspender, temporariamente, as restrições impostas à companhia chinesa Huawei, sendo entendido como um alívio na guerra comercial entre Estados Unidos e China, refletindo-se em uma menor aversão ao risco. Na Europa, também foi visto com bons olhos pelo mercado a decisão da primeira-ministra britânica, Theresa May, de levar ao parlamento local uma nova proposta para o Brexit (saída do Reino Unido da União Europeia). Neste cenário, tanto os índices das bolsas de valores em Nova York, como os principais mercados acionários europeus terminaram o dia em alta e contribuíram também para melhorar o humor doméstico.

No Brasil, o dólar comercial terminou cotado na mínima do dia, valendo R\$ 4,0470 (-1,36%). A curva da estrutura a termo da taxa de juros cedeu como um todo, acompanhando o recuo da moeda norte-americana.

Ibovespa. O índice abriu em alta, mas, firmou-se realmente com tendência ascendente no dia após a primeira hora de negócios e logo superou os 93 mil pts. Na parte da tarde, avançou um pouco mais e suplantou os 94 mil pts. As *blue chips* subiram, com destaque maior novamente para o setor de bancos e a Petrobras, depois, para o setor de siderurgia. As empresas do setor aéreo, Gol e Azul, avançaram na esteira de provável votação da MP (medida provisória) que permite 100% de capital estrangeiro nessas empresas. O Ibovespa findou aos 94.484 pts (+2,76%), acumulando +4,99% na semana, -1,94% no mês, +4,99% no ano e +15,49% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 12,204 bilhões, sendo R\$ 11,921 bilhões no mercado à vista. No dia 17 de maio (último dado disponível), a Bovespa apurou retirada líquida de capital estrangeiro de R\$ 465,947 milhões, elevando a saída líquida em maio para R\$ 5,781 bilhões neste mês. Em 2019, o saldo negativo passou a R\$ 5,274 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
SID NAC. ON ED	CSNA3	16,62	7,99	246,2	JBS ON ED NM	JBSS3	22,44	-6,54	578,9
GOL PN ES N2	GOLL4	22,30	6,95	104,9	BRF SA ON NM	BRFS3	30,04	-5,59	433,6
BRASKEM PNA N1	BRKM5	43,15	6,81	261,1	MARFRIG ON NM	MRF33	7,04	-1,95	54,3
CVC BRAS. ON NM	CVCB3	50,30	6,34	136,2	SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	36,98	-0,78	407,6
BRASIL ON NM	BBAS3	49,23	5,71	687,8	SABESP ON EJ NM	SBSP3	40,9	-0,46	285,2

Agenda Econômica. Nos EUA, as vendas de casas usadas caíram 0,4% em abril frente a março, registrando 5,19 milhões de unidades (anualizado). No ano, vendas avançaram 3,6%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
EUA	Vendas de casas já existentes	Abr	5.35m	5.21m	5.19m	▼
EUA	Vendas casas existentes M/M	Abr	2.7%	-4.9%	-0.4%	▼
EUR	Confiança do consumidor	Mai A	-7.7	-7.3	-6.5	▲

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

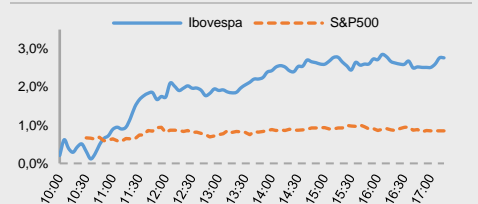
Câmbio e CDS. A moeda norte-americana recuou frente ao real, que apresentou o melhor desempenho entre as principais moedas emergentes e globais, refletindo o recuo da aversão ao risco externo e a melhora no ambiente político interno. A dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 4,0470 (-1,36%), acumulando +3,21% no mês, +4,44% no ano e +9,85% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil baixou a 178 ante 183 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular de hoje em queda, acompanhando o movimento de baixa do dólar refletindo. Em relação à sessão anterior, assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,42% de 6,44%; DI janeiro/2021 em 6,87% de 6,97%; DI janeiro/2023 em 8,05% de 8,19%; DI janeiro/2025 em 8,63% de 8,79%; e DI janeiro/2027 em 8,95% de 9,13%.

Para esta semana. Brasil: CAGED; Coleta de impostos; Confiança do consumidor; IPCA-15. EUA: FOMC – Ata; Novos pedidos de seguro desemprego; PMI Manufatura e Vendas de casas novas. Alemanha: PIB e PMI Manufatura. França e Zona do euro: PMI Manufatura. Japão: PMI Manufatura.

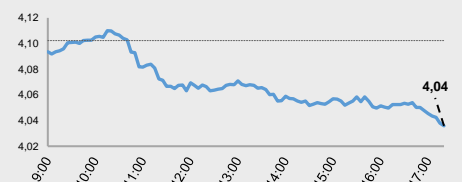
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.484	2,76	-1,94	7,51
Dow Jones (EUA)	25.877	0,77	-2,69	10,93
Nasdaq (EUA)	7.786	1,08	-3,83	17,34
S&P 500 (EUA)	2.864	0,85	-2,77	14,26

Bolsas

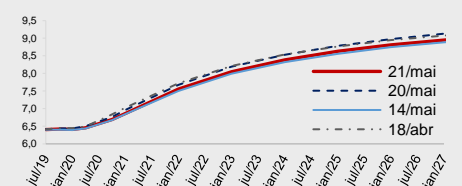


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0526	-1,21	3,34	4,60
Euro x Real	4,5228	-1,29	2,80	2,00
Euro x US\$	1,1163	-0,03	-0,46	-2,46
Brasil CDS 5 Anos (pts)	178	-5	+6	-32
Ouro Spot (USD/onça-troy)	166,10	-0,24	-0,68	-0,46
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,16	0,26	-0,88	38,2
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	97,83	0,10	3,29	39,4

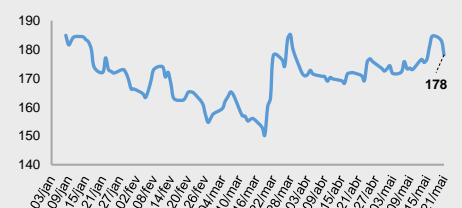
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 21/mai/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	VOLUME R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 sema nas
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	16,62	7,99	15,39	16,62	15,53	23,4	246	0,57%	7,99	14,31	88,01	83,6	17,49	7,35
GOL PN ES N2	GOLL4	22,30	6,95	20,85	22,56	20,92	11,3	105	0,20%	8,78	-2,11	-11,16	51,3	31,70	9,18
BRASKEM PNA N1	BRKM5	43,15	6,81	40,40	43,38	39,65	22,5	261	0,75%	17,61	-9,69	-8,93	-7,5	61,97	36,00
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	50,30	6,34	47,30	50,75	47,50	10,9	136	0,53%	8,34	-11,43	-17,78	-0,4	65,33	38,18
BRASIL ON NM	BBAS3	49,23	5,71	46,57	49,38	46,91	46,9	688	4,21%	9,77	-0,91	5,89	54,3	55,91	24,14
AZUL PN N2	AZUL4	35,24	5,48	33,41	35,39	33,56	10,6	85	0,71%	7,90	3,65	-2,11	28,6	42,88	20,19
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,43	5,24	8,01	8,44	8,05	10,5	89	0,28%	6,84	-2,32	-8,57	-18,9	11,22	6,88
CEMIG PN ED N1	CMIG4	13,89	5,23	13,20	13,89	13,20	41,0	205	0,86%	11,21	-5,77	0,22	79,2	14,98	6,46
ELETRONBRAS ON EDR N1	ELET3	33,60	4,97	32,01	33,60	31,89	18,4	123	0,56%	9,77	2,75	38,67	89,7	40,84	11,75
B3 ON NM	B3SA3	34,32	4,92	32,71	34,66	32,77	30,9	457	4,40%	8,26	-0,38	28,01	54,9	35,06	18,92
VIAREJO ON NM	VVAR3	4,31	4,87	4,11	4,32	4,12	13,4	65	0,15%	6,95	5,12	-1,82	-38,4	8,41	3,80
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	20,71	4,86	19,75	20,73	19,60	11,4	61	1,49%	6,92	-1,38	-22,14	-19,3	29,34	18,14
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	18,80	4,79	17,94	18,87	18,00	9,4	46	0,33%	8,80	7,37	27,46	40,0	19,32	12,29
KROTON ON NM	KROT3	9,50	4,63	9,08	9,59	9,13	33,6	240	0,87%	7,95	-2,56	7,10	-12,0	12,63	8,49
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	30,65	4,32	29,38	30,73	29,21	15,3	91	1,75%	7,92	-1,13	8,66	30,4	34,68	18,61
CCR SA ON ED NM	CCRO3	12,80	4,32	12,27	12,90	12,31	33,7	142	0,85%	8,75	9,50	14,29	12,3	15,80	7,86
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	23,43	4,23	22,48	23,54	22,48	16,7	91	0,51%	9,43	-1,14	-8,83	19,9	27,73	16,02
ECONOROVIAS ON NM	EOR3	8,79	4,15	8,44	8,86	8,45	9,5	27	0,10%	6,29	8,38	-6,29	5,9	12,19	6,85
ELETRONBRAS PNB EDR N1	ELET6	34,75	4,14	33,37	34,78	33,30	10,7	77	0,49%	7,65	0,29	23,36	74,2	42,47	13,31
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	35,40	4,12	34,00	35,51	33,84	49,4	781	8,61%	6,95	-0,51	9,91	36,9	38,75	20,58
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	16,40	3,99	15,77	16,81	15,78	14,7	114	0,60%	5,20	-1,20	3,27	-25,4	22,26	15,05
ITAUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	33,56	3,84	32,32	33,59	32,36	40,1	783	9,84%	6,54	-0,80	-5,46	14,7	39,79	24,48
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	26,49	3,80	25,52	26,49	25,42	49,0	1.499	7,30%	7,33	-2,29	16,80	5,7	29,60	14,17
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	179,41	3,71	173,00	181,69	175,61	6,2	207	0,83%	6,27	-6,20	-0,92	63,8	202,31	95,32
GERDAU PN N1	GGBR4	14,29	3,70	13,78	14,34	13,75	17,4	152	0,90%	4,00	0,99	-3,58	-16,8	18,20	13,09
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,73	3,70	6,49	6,73	6,45	9,7	87	0,25%	4,99	-1,03	-3,03	-14,3	8,66	5,88
AMBEV S/A ON	ABEV3	17,09	3,64	16,49	17,23	16,61	53,5	528	4,90%	3,64	-7,47	11,12	-15,8	20,78	14,54
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	19,41	3,52	18,75	19,51	18,87	16,5	81	0,26%	6,59	12,85	50,58	-4,6	21,46	11,02
SANTANDER BR UNT	SANB11	44,58	3,51	43,07	44,76	42,81	6,7	61	1,04%	6,60	-0,96	4,40	26,5	50,68	28,02
RAIADROGAS ON NM	RADL3	67,00	3,08	65,00	67,70	64,90	5,8	60	0,92%	5,07	-3,10	17,24	2,9	82,25	55,26
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,79	3,06	11,44	11,79	11,44	52,0	285	3,29%	6,41	-1,01	-2,40	12,5	13,80	8,51
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	12,21	2,95	11,86	12,30	11,84	19,2	94	0,65%	6,54	-0,73	-6,58	20,1	14,61	8,91
HYPERA ON NM	HYPE3	30,00	2,92	29,15	30,00	28,99	8,0	101	0,73%	5,37	6,84	-0,66	9,1	33,93	24,56
FLEURY ON NM	FLRY3	19,56	2,84	19,02	19,60	19,18	8,7	57	0,40%	2,41	-5,73	-1,11	-20,7	29,12	18,71
LOJAS RENNER ON EB NM	LREN3	42,00	2,74	40,88	42,42	40,80	15,3	150	2,05%	6,60	-1,45	8,96	52,8	43,00	23,23
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	83,34	2,74	81,12	83,34	81,10	11,1	145	0,94%	5,31	-13,64	2,91	5,0	99,38	72,32
IGUATEMI ON NM	IGTA3	38,11	2,64	37,13	38,71	37,31	6,5	36	0,21%	7,05	-0,18	-8,39	17,6	45,30	28,57
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	16,74	2,64	16,31	16,92	16,27	11,8	45	0,28%	9,70	-5,85	8,21	32,6	18,28	9,80
PETROBRAS ON N2	PETR3	28,80	2,60	28,07	28,80	28,01	13,0	233	5,06%	4,50	-3,87	13,39	-1,2	33,70	16,90
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	17,49	2,28	17,10	17,51	17,09	26,0	186	1,26%	3,49	-3,37	2,88	25,6	20,66	11,93
MRV ON NM	MRVE3	15,95	2,11	15,62	16,12	15,65	13,1	45	0,28%	7,77	9,92	29,05	28,5	16,12	9,95
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	28,10	2,07	27,53	28,20	27,47	11,8	74	0,51%	6,44	3,38	18,27	6,4	32,85	19,79
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	34,60	2,03	33,91	35,10	33,99	11,4	110	0,40%	6,82	-9,54	-17,66	28,9	50,88	22,36
COSAN ON ED NM	CSAN3	45,25	2,03	44,35	46,00	43,86	10,7	82	0,44%	7,05	-3,46	35,24	13,2	48,40	31,52
CIELO ON NM	CIEL3	7,09	2,01	6,95	7,15	6,91	20,5	83	0,54%	3,65	-7,68	-20,25	-57,6	17,95	6,84
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	83,80	1,82	82,30	83,80	81,90	5,8	103	1,01%	5,26	2,07	12,39	37,8	89,10	55,64
WEG ON NM	WEGE3	18,80	1,73	18,48	19,02	18,56	15,8	63	0,86%	3,70	1,18	7,18	4,9	20,25	15,07
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	15,55	1,63	15,30	15,58	15,11	12,4	88	0,66%	6,65	-1,08	-21,07	-14,1	21,32	14,06
SMILES ON NM	SMLS3	41,25	1,55	40,62	41,30	40,29	8,7	67	0,17%	4,91	-15,82	-5,76	-29,9	61,05	30,86
MULTIPLAN ON N2	MULT3	23,30	1,53	22,95	23,47	22,89	13,2	62	0,41%	8,02	-2,75	-4,15	18,5	26,67	17,05
VALE ON NM	VALE3	47,41	1,41	46,75	47,96	46,09	47,7	1.521	10,00%	-0,65	-5,37	-7,04	-10,5	62,42	40,51
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,87	1,40	18,61	19,10	18,49	12,1	57	0,90%	3,97	-3,92	-12,96	-16,6	28,00	16,95
BRADESCAR PN EDJ N1	BRAP4	29,69	1,37	29,29	29,98	28,80	7,9	43	0,44%	1,09	-6,93	-6,31	-12,4	39,89	25,48
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	46,20	1,05	45,72	46,60	45,72	10,4	101	1,22%	2,71	-0,79	-0,06	2,6	50,25	37,20
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	42,28	0,91	41,90	42,86	41,91	4,0	35	0,69%	5,04	-4,97	28,04	36,9	45,55	26,52
TAESA UNT ED N2	TAEE11	25,05	0,64	24,89	25,23	24,84	9,3	31	0,36%	3,34	-4,57	6,14	33,5	26,59	17,95
NATURA ON NM	NATU3	56,20	0,36	56,00	56,67	55,22	9,9	94	0,57%	4,46	7,58	24,89	60,0	58,00	25,70
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,75	0,28	10,72	10,85	10,60	13,8	64	0,59%	1,03	-8,04	-9,28	-19,5	14,05	10,43
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	28,34	-0,04	28,35	28,70	27,91	20,3	126	1,18%	1,87	0,28	2,72	11,6	31,87	21,73
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	36,31	-0,25	36,40	36,70	35,98	13,0	90	1,26%	4,16	0,30	22,05	44,5	36,96	20,67
IRBRASIL RE ON NM	IRBR3	103,90	-0,30	104,21	104,47	101,76	10,5	177	0,86%	4,42	10,65	24,49	115,6	104,47	46,26
SABESP ON EJ NM	SBSP3	40,90	-0,46	41,09	42,05	39,78	20,2	285	0,94%	1,89	-12,98	29,84	58,3	48,86	21,96
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	36,98	-0,78	37,27	37,53	36,78	29,0	408	1,97%	-2,68	-9,21	-2,89	-19,1	55,20	33,70
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	7,04	-1,95	7,18	7,22	7,00	18,0	54	0,18%	4,30	-3,83	28,94	-8,2	9,68	5,02
BRF SA ON NM	BRFS3	30,04	-5,59	31,82	32,26	30,04	29,8	434	1,61%	-5,09	-3,25	36,98	38,9	32,82	17,83
JBS ON ED NM	JBSS3	22,44	-6,54	24,01	24,37	22,24	61,5	579	2,03%	-4,79	13,51	93,62	134,5	24,78	7,91
IBOVESPA	IBOV	94.484	2,76	91.946	94.573	91.946	1.246	13.735	100%	4,99	-1,94	7,5	15,5	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés		
Seg	20/mai	08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Mai	0.65%	0.78%	0.58%	▲		
			BRA	Confidência industrial CNI	Mai	--	58.4	56.5	▼		
			BRA	Balança comercial semanal	mai/20	--	\$2025m	\$1316m	▼		
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Abr	-0.20	0.05	-0.45	▼		
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Mar F	--	-0.9%	-0.6%	▼		
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Mar F	--	-4.6%	-4.3%	▼		
Ter	21/mai	11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Abr	5.35m	5.21m	5.19m	▼		
			EUA	Vendas casas existentes M/M	Abr	2.7%	-4.9%	-0.4%	▼		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Mai A	-7.7	-7.3	-6.5	▲		
		20:50	JAP	Balança comercial	Abr	¥232.7b	¥527.8b				
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Abr	-¥37.5b	-¥177.8b				
		20:50	JAP	Exportações A/A	Abr	-1.6%	-2.4%				
		20:50	JAP	Importações A/A	Abr	4.5%	1.2%				
		Qua	22/mai	10:30	BRA	Coleta de impostos	abr	138000m	109854m		
BRA	Criação de empregos formais Total				abr	79500	-43196				
08:00	EUA			MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	mai/17	--	-0.6%				
15:00	EUA			FOMC Meeting Minutes	mai/01	--	--				
05:30	GBR			IPC M/M	Abr	0.7%	0.2%				
05:30	GBR			IPC A/A	Abr	2.2%	1.9%				
05:30	GBR			IPC principal A/A	Abr	1.9%	1.8%				
21:30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Mai P	--	50.2				
Qui	23/mai			08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mai	--	89.5		
		BRA	IPC-S IPC FGV		mai/22	0.35%	0.42%				
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/18	215k	212k				
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mai/11	1667k	1660k				
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mai P	52.6	52.6				
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mai P	53.5	53.0				
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mai P	--	53.0				
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Abr	675k	692k				
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Abr	-2.5%	4.5%				
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mai	6	5				
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	1T F	0.4%	0.4%				
		03:00	ALE	PIB NSAZ A/A	1T F	0.6%	0.6%				
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	1T F	0.7%	0.7%				
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mai P	44.8	44.4				
		04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mai P	50.0	50.0				
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mai P	48.1	47.9				
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Abr	0.9%	0.5%				
		Sex	24/mai	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mai	0.41%	0.72%		
					BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mai	4.99%	4.71%		
09:30	EUA			Pedidos de bens duráveis	Abr P	-2.0%	2.6%				
09:30	EUA			Bens duráveis exc transporte	Abr P	0.1%	0.3%				
09:30	EUA			Pedidos bens cap não def exc av	Abr P	-0.3%	1.4%				
09:30	EUA			Frete bens cap não def ex av	Abr P	-0.1%	0.0%				
07:00	GBR			CBI Vendas no varejo divulgadas	Mai	6	13				
07:00	GBR			Vendas divulgadas dist total CBI	Mai	--	9				

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

INFORMAÇÕES RELEVANTES

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

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

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

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

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

Informações Relevantes – Analistas

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

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

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

Analistas	Itens		
	3	4	5

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

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

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

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

RATING

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

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

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Renda Variável

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

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

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

Vinícios Soares	Transporte e Logística
vinicius.soares@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Bens de Capital	Utilities
Gabriela E. Cortez gabrielacortez@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br

Varejo	
Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	

Equipe de Vendas

Investidor Institucional	bb.distribuicao@bb.com.br
Varejo	acoes@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

Fernando Ocana +1 (646) 845 3718

Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578