

Diário de Mercado

22 de janeiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Guerra comercial volta a derrubar mercados

Comentário. Os mercados acionários internacionais já amargavam perdas significativas quando o noticiário sobre a guerra comercial aprofundou as quedas. A informação de que os EUA haviam rejeitado a visita de dois representantes do governo chinês em busca de avanços em um eventual acordo foi mal recebida pelos investidores, já em movimento de aversão ao risco com a desaceleração global, reiterada pelo FMI e pelas discussões em Davos. Domesticamente, o Ibovespa também sofreu, conseguindo ainda fechar em patamar superior aos 95 mil pts (-0,94%). Já o dólar, que ganhava força globalmente, avançou ainda mais ante o real, encerrando cotado em R\$ 3,80 (+1,20%), na maior alta percentual em dois meses. Na contramão, a curva de juros futuros arrefeceu.

Ibovespa. O principal índice doméstico operou majoritariamente em queda nesta terça-feira, chegando a perder os 95 mil pts na mínima intradiária (-1,40%), puxado, principalmente por questões externas. Apenas 12 dos 65 papéis avançaram. Via Varejo e Brasken lideraram as altas, já na outra ponta, Petrobras, Ambev e B3 registraram firmes quedas. O Ibovespa fechou aos 95.103 pts (-0,94%), ainda acumulando alta de 8,21% no mês e no ano e de 16,44% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,9 bilhões, sendo R\$ 12,6 bilhões no mercado à vista. No dia 18 de janeiro (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 747 milhões, o saldo de janeiro agora é positivo em R\$ 1,1 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Brasken PNA	BRKM5	48,35	3,05	208,7	Marfrig ON	MRFG3	5,70	-5,47	30,4
Via Varejo ON	VVAR3	4,93	2,71	103,5	Brasil Foods ON	BRFS3	23,26	-5,02	333,1
Estacio ON	ESTC3	29,25	1,74	97,4	Gol PN	GOLL4	22,81	-3,43	79,4
Ecorodovias ON	ECOR3	10,58	0,76	37,6	Embraer ON	EMBR3	19,48	-3,28	94,8
Multipan ON	MULT3	24,44	0,74	42,4	Magazine Luiza ON	MGLU3	162,05	-2,96	332,9

Agenda Econômica. As vendas de imóveis nos EUA sofreram uma queda de 6,4% entre os meses de novembro de dezembro de 2018, já na comparação com o mesmo período de 2017, houve um declínio de 10,3%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
EUA	Vendas casas existentes M/M	Dez	-1.5%	2.1%	-6.4%	▼
EUA	Vendas de casas já existentes	Dez	5.24m	5.33m	4.99m	▼
ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Jan	42.8	45.3	27.6	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte americana teve a maior alta percentual em 2 meses, em meio ao aumento da tensão comercial entre EUA e China. O real registrou o pior desempenho em uma cesta com 24 das principais moedas globais. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,8050 (+1,20%), acumulando uma queda de -1,81% no mês e uma alta de 18,61% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 177 pontos ante 172 pontos da última sessão.

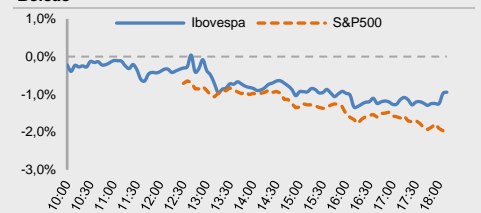
Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda, na contramão de bolsa e dólar. O recuo refletiu entrevista de Ilan Goldjajn que levantou a possibilidade de avançar com a política estimulativa, o que, mais tarde, foi objeto de nota do Bacen informando que nada havia mudado desde a ata da última reunião do Copom. O DI para janeiro de 2020 passou de 6,54% para 6,47% hoje. O DI para janeiro de 2021 fechou em 7,23% ante 7,34% da véspera. O DI para janeiro de 2023 ficou em 8,35% frente 8,44% da última sessão. O DI para janeiro de 2025 caiu de 8,92% para 8,86%.

Para a semana. No Brasil: Caged, Arrecadação de impostos, IPCA-15, Confiança do consumidor. Nos EUA: PMI. Zona do euro: Decisão BCE. Na Alemanha: PMI.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	95.103	-0,94	8,21	8,21
Dow Jones (EUA)	24.327	-1,53	4,29	4,29
Nasdaq (EUA)	7.006	-2,12	5,58	5,58
S&P 500 (EUA)	2.623	-1,78	4,64	4,64

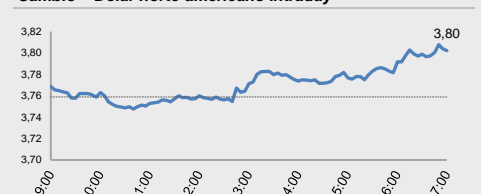
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

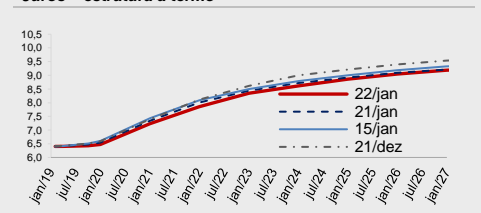


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7971	1,02	-2,00	-2,00
Euro x Real	4,3171	1,06	-2,64	-2,64
Euro x US\$	1,1359	-0,05	-0,74	-0,74
Brasil CDS 5 Anos (pts)	177	+5	-34	-34
Ouro Spot (R\$ grama)	156,76	0,28	0,26	0,26
Petróleo Brent(US\$/barril)	61,34	-2,34	17,44	17,4
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,52	-2,16	2,57	2,6

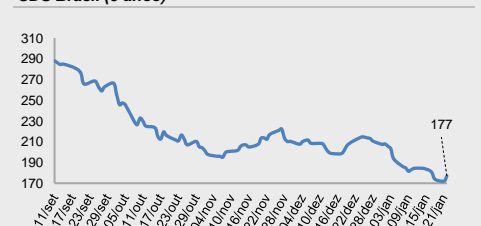
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 22/jan/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
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,35	3,05	46,92	50,37	48,10	16,3	208.662	0,83%	4,45	2,05	12,78	-7,1	61,97	40,56
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,93	2,71	4,80	5,04	4,70	23,6	103.538	0,13%	1,02	12,30	-37,83	-34,4	8,89	3,86
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	29,25	1,74	28,75	29,66	28,36	15,2	97.434	0,57%	-3,47	23,11	-10,88	-9,3	38,79	19,79
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	10,58	0,76	10,50	10,80	10,40	11,4	37.607	0,13%	2,32	12,79	-13,98	-12,6	12,40	6,85
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,44	0,74	24,26	24,44	23,91	10,1	42.434	0,43%	0,66	0,53	3,41	0,7	25,10	17,05
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	38,94	0,70	38,67	39,44	38,53	5,9	82.575	0,65%	1,17	17,93	37,07	32,6	39,44	26,52
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,93	0,58	13,85	14,22	13,72	11,9	54.642	0,26%	0,07	12,70	7,33	5,8	14,39	9,95
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,40	0,55	25,26	25,43	25,12	7,4	35.971	0,36%	0,00	7,63	19,03	24,3	25,75	17,95
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	29,15	0,17	29,10	29,37	28,85	16,2	130.919	1,27%	-1,65	5,65	7,42	0,2	31,00	21,73
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	40,80	0,15	40,74	40,97	40,04	7,4	81.601	0,23%	-0,78	-1,92	3,58	0,5	43,77	28,57
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	59,60	0,12	59,53	60,74	59,00	5,3	49.962	0,56%	-0,68	-2,58	22,89	18,0	63,75	38,18
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	19,16	0,10	19,14	19,36	18,75	2,6	15.388	0,03%	2,13	6,33	-	-	21,40	15,30
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	15,60	0,00	15,60	15,95	15,52	9,3	49.401	0,30%	-0,45	5,76	11,43	13,9	15,95	12,29
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,10	0,00	10,10	10,16	9,92	13,8	86.789	0,97%	-0,79	13,87	-45,11	-40,3	17,14	8,49
RUMO SA	RAIL3	18,60	0,00	18,60	18,75	18,33	16,3	81.195	1,35%	0,16	9,41	43,41	45,9	18,95	11,93
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,51	-0,07	13,52	13,59	13,34	20,6	108.352	0,74%	-0,59	3,37	6,13	8,9	13,67	8,91
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	37,41	-0,08	37,44	37,70	36,88	10,2	75.719	1,62%	-1,81	10,52	28,36	15,3	38,19	22,33
COSAN SA	CSAN3	40,87	-0,10	40,91	41,30	40,06	11,1	68.809	0,41%	-3,11	22,15	-1,52	-2,5	48,35	31,52
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	89,90	-0,11	90,00	90,98	88,81	5,9	99.577	0,91%	0,28	11,02	13,90	19,6	91,15	63,53
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	37,29	-0,16	37,35	37,58	36,97	29,7	453.435	10,52%	-0,98	5,04	35,79	19,9	38,39	24,48
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	35,80	-0,17	35,86	36,73	35,30	13,2	154.269	0,53%	0,31	27,09	57,71	65,9	36,73	13,31
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	48,20	-0,19	48,29	48,92	47,93	18,8	494.165	4,17%	-0,72	3,68	51,48	37,4	49,94	24,14
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,47	-0,19	15,50	15,50	15,30	18,2	169.938	0,99%	-0,13	4,39	24,96	10,7	18,53	13,09
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	48,25	-0,21	48,35	48,60	47,76	8,1	73.646	1,17%	-0,37	13,00	51,35	44,1	48,60	28,02
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,07	-0,21	14,10	14,35	13,94	24,4	185.307	0,89%	1,37	1,52	104,80	114,5	14,60	6,46
BRADESCAR SA -PREF	BRAP4	34,24	-0,32	34,35	34,37	33,63	12,8	98.176	0,49%	0,26	8,05	19,22	7,2	39,89	26,90
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	41,37	-0,34	41,51	41,50	40,88	9,6	75.656	0,82%	1,72	31,33	20,51	16,7	43,13	21,96
VALE SA	VALE3	55,08	-0,36	55,28	55,08	54,35	34,8	938.405	10,98%	0,58	8,00	36,81	29,1	62,42	39,93
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	42,00	-0,45	42,19	42,48	41,67	21,4	412.535	8,59%	-1,59	8,67	36,48	22,8	42,96	24,69
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,82	-0,47	12,88	12,95	12,70	34,7	311.271	3,75%	-0,85	6,13	31,72	16,1	13,20	8,51
HYPERA SA	HYPE3	32,50	-0,61	32,70	33,33	32,44	6,4	44.399	0,84%	-1,57	7,62	-9,72	-10,1	38,07	25,31
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,46	-0,64	12,54	12,74	12,32	9,7	48.249	0,65%	0,89	5,15	-4,89	-2,7	16,22	10,53
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,33	-0,65	18,45	18,51	18,00	11,8	60.081	0,70%	0,71	15,43	4,15	2,3	22,48	15,11
CCR SA	CCRO3	13,40	-0,67	13,49	13,67	13,22	21,6	95.810	0,97%	-0,74	19,64	-17,03	-14,8	16,13	7,86
JBS SA	JBSS3	13,60	-0,73	13,70	14,13	13,37	21,8	93.409	1,42%	0,52	17,34	38,63	39,5	14,13	7,91
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	EYRE3	17,04	-0,87	17,19	17,27	16,67	13,5	42.519	0,29%	-0,12	10,15	28,90	20,4	17,47	9,80
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	32,18	-0,95	32,49	33,57	31,97	16,2	178.828	0,56%	-0,56	32,81	66,39	71,4	33,57	11,75
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	43,99	-1,15	44,50	44,31	42,75	8,8	94.469	0,48%	-4,37	4,69	114,59	125,0	48,36	18,80
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,16	-1,16	46,70	46,79	45,67	8,9	81.678	1,25%	-1,97	-0,15	-5,06	-8,1	55	37
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	54,40	-1,16	55,04	56,89	54,32	10,5	112.601	1,91%	-2,89	2,26	-27,47	-31,3	83,25	36,28
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,66	-1,32	15,87	15,95	15,14	8,6	48.058	0,24%	0,38	21,49	-49,48	-52,9	34,25	11,02
WEG SA	WEGE3	18,56	-1,38	18,82	18,93	18,51	7,4	45.499	0,89%	-0,75	5,82	0,08	-5,8	20,25	15,07
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	42,40	-1,40	43,00	43,53	42,25	10,2	112.813	1,95%	-3,31	0,00	19,47	16,5	44,37	25,55
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,79	-1,41	9,93	9,92	9,70	11,4	80.995	0,40%	-0,51	10,75	16,83	-8,9	11,33	7,35
FLEURY SA	FLRY3	21,67	-1,46	21,99	22,30	21,67	6,2	28.989	0,44%	-2,78	9,56	-26,82	-21,1	30,35	19,22
RAIA DROGASIL SA	RADL3	61,45	-1,49	62,38	63,03	61,13	4,6	57.121	0,84%	-3,03	7,52	-33,06	-28,0	86,00	55,26
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,85	-1,50	29,29	29,20	28,67	13,4	193.489	5,08%	-1,03	13,58	70,61	47,9	31,80	16,90
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	31,80	-1,55	32,30	32,44	31,21	21,2	182.975	1,04%	1,99	6,89	44,15	35,2	32,83	20,67
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,13	-1,57	25,53	25,50	25,02	47,2	1.546.399	7,08%	-1,06	10,80	56,09	36,1	28,74	14,17
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,08	-1,62	45,82	46,35	45,08	4,6	46.882	0,51%	-2,11	0,18	36,36	29,2	47,34	25,70
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	41,00	-1,89	41,79	42,38	40,71	5,0	30.917	0,16%	-2,84	-6,33	-45,98	-47,6	85,74	30,86
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,52	-2,25	19,97	19,94	19,31	17,0	97.893	0,87%	-4,45	-0,91	14,49	19,3	20,98	14,06
CIELO SA	CIEL3	10,40	-2,35	10,65	10,63	10,35	26,1	120.792	0,76%	-0,19	16,99	-55,78	-62,0	28,31	8,47
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	29,77	-2,39	30,50	30,55	29,69	19,5	224.980	3,96%	-2,07	11,04	30,68	20,3	30,67	18,92
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	44,48	-2,46	45,60	45,90	44,16	24,4	363.353	1,67%	0,25	16,81	137,99	108,7	55,20	19,30
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	82,00	-2,55	84,15	84,82	81,71	5,9	88.898	1,06%	-0,97	9,98	24,90	23,2	84,88	55,64
AMBEV SA	ABEV3	17,54	-2,56	18,00	18,08	17,41	33,8	399.489	4,96%	-2,56	14,04	-17,58	-19,9	24,56	14,54
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,19	-2,84	7,40	7,38	7,17	9,1	94.772	0,27%	-2,31	3,60	24,18	8,6	8,66	5,88
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,76	-2,89	10,05	10,03	9,75	17,1	195.753	0,33%	-1,81	5,86	7,25	-13,2	12,88	6,88
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	25,44	-2,90	26,20	26,42	25,15	11,5	72.715	0,55%	-3,75	-1,01	48,77	44,3	27,27	16,02
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	162,05	-2,96	167,00	166,95	160,65	10,0	332.912	0,71%	-6,97	-10,50	102,01	110,5	185,99	72,21
EMBRAER SA	EMBR3	19,48	-3,28	20,14	20,11	19,48	12,9	94.801	0,93%	-1,86	-10,15	-2,60	-0,6	28,00	17,90
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	22,81	-3,43	23,62	23,96	22,81	8,7	79.435	0,20%	-5,78	-9,12	56,23	41,4	26,13	9,18
BRF SA	BRFS3	23,26	-5,02	24,49	24,86	23,19	29,2	333.122	1,23%	-3,28	6,06	-36,45	-36,9	37,71	17,83
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,70	-5,47	6,03	6,10	5,70	9,6	30.357	0,15%	-5,47	4,40	-22,13	-13,6	9,68	5,02
IBOVESPA	IBOV	95.103	-0,94	96.010	96.070	94.662	950	10.633	100%	-1,03	8,21	24,48	16,4	96.396	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	21/jan	15:00	BRA	Balança comercial semanal	jan/21	--	\$1766m	-\$1985m	▼
		05:00	ALE	PPI MoM	Dez	-0.2%	0.1%	-0.4%	▲
		05:00	ALE	IPP A/A	Dez	3,00%	3.3%	2.7%	▲
		00:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Dez	8.2%	8.1%	8.2%	▲
		00:00	CHI	Produção industrial A/A	Dez	5.3%	5.4%	5.7%	▲
		00:00	CHI	PIB A/A	4T	6.4%	6.5%	6.4%	▼
		00:00	CHI	PIB SAZ T/T	4T	1.5%	1.6%	1.5%	▼
		00:00	CHI	PIB AcmAno A/A	4T	6.6%	6.7%	6.6%	▼
Ter	22/jan	13:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Dez	-1.5%	2.1%	-6.4%	▼
		13:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Dez	5.24m	5.33m	4.99m	▼
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Jan	42.8	45.3	27.6	▼
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio		--	-0,001	--	
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target		--	0	--	
Qua	23/jan	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jan/22	--	0,52%	--	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jan	--	-0,16%	--	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jan	--	3,86%	--	
			BRA	Confidência industrial CNI	Jan	--	63,8	--	
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	jan/18	--	13,50%	--	
		13:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jan	--	-8	--	
		13:00	EUR	Confiança do consumidor	Jan A	-6,7	-6,2	--	
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jan P	--	52,6	--	
Qui	24/jan		BRA	Total da dívida federal	Dez	--	3827b	--	
			BRA	Criação de empregos formais Total	Dez	--	58664	--	
			BRA	Coleta de impostos	Dez	--	119420m	--	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/19	--	213k	--	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/12	--	1737k	--	
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan P	--	54,4	--	
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan P	--	53,8	--	
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan P	--	54,4	--	
		13:00	EUA	Índice antecedente	Dez	-0,10%	0,20%	--	
		14:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Jan	--	3	--	
		06:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan P	51,1	51,5	--	
		06:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan P	49,5	49,7	--	
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan P	51,3	51,4	--	
		10:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	jan/24	0,00%	0,00%	--	
10:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	jan/24	0,25%	0,25%	--			
Sex	25/jan	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jan	--	93,8	--	
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez P	--	--	--	
		11:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez P	--	--	--	
		11:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Dez P	--	--	--	
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Dez	--	--	--	
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Dez	--	--	--	
			EUA	Balança comercial de bens avançados	Nov	-\$76.1b	-\$77.2b	--	
			EUA	Vendas casas novas M/M	Nov	4,20%	-8,90%	--	
			EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0,30%	-2,10%	--	
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	0,80%	0,80%	--	
			EUA	Balança comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.5b	--	
			EUA	Estoques no atacado M/M	Nov P	0,50%	0,80%	--	
			EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$10.0b	-\$204.9b	--	
			EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0,10%	0,20%	--	
			EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,00%	0,20%	--	
			EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,40%	0,50%	--	
			EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	-0,50%	3,20%	--	
	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	-2,90%	5,00%	--			

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

INFORMAÇÕES RELEVANTES

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

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

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

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

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

Informações Relevantes – Analistas

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

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

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

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

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

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

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

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

RATING

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

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

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose
Bens de Capital	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Imobiliário
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Utilities	Varejo
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	
Equipe de Vendas	Varejo
Investidor Institucional	aco@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Fábio Caponi Bertoluci	
Fernanda Voltolini	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

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)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

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