

Diário de Mercado

23 de maio de 2019

Percepção doméstica favorável evita queda maior do Ibovespa

Comentário. O índice doméstico sofreu pressão vendedora ao longo do pregão, mais incisiva do que a ocorrida na véspera. Mesmo tentando ensaiar uma recuperação por volta do meio dia, as notícias externas sobre a guerra comercial entre Estados Unidos e a China trouxeram mais apreensão aos agentes e suplantaram a melhor visão doméstica em relação à atual articulação política do governo brasileiro. O secretário de Estado norte-americano falou que não sabe quando será acertado um acordo entre os países, mas que o importante é continuar negociando. Esta questão tem sido crucial, pois existem temores nos investidores que seu agravamento também impacte negativamente o crescimento mundial. Neste panorama, tanto os índices das bolsas de Nova York, como as principais bolsas na Europa sofreram firmes perdas no dia.

O dólar comercial (interbancário) teve leve elevação, fechando cotado a R\$ 4,0470 (+0,17%). Os juros futuros baixaram em toda a extensão de sua curva, seguindo o cenário interno.

Ibovespa. O índice principiou decaindo rapidamente, mas, ainda pela manhã, começou a reagir, chegando a ficar positivo no início da tarde. Todavia, a pressão vendedora voltou a prevalecer e findou em baixa. O Ibovespa encerrou aos 93.910 pts (-0,48%), acumulando +4,35% na semana, -2,54% no mês, +6,85% no ano e +16,13% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 12,405 bilhões, sendo R\$ 12,239 bilhões no mercado à vista. No dia 20 de maio (último dado disponível), a Bovespa registrou entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 167,966 milhões, passando a saída líquida em maio para R\$ 5,636 bilhões neste mês. Em 2019, o saldo negativo está agora em R\$ 5,130 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
SMILES ON NM	SMLS3	43,97	5,72	58,2	NATURA ON NM	NATU3	56,25	-8,54	505,8
CIELO ON NM	CIEL3	7,50	2,74	81,2	B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	31,5	-5,41	104,0
BBSEGUR ON NM	BBSE3	28,71	1,45	162,6	USIMINAS PNA N1	USIM5	8,15	-3,55	89,0
HYPERA ON NM	HYPE3	30,09	1,42	60,2	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	19,95	-3,44	78,7
KROTON ON NM	KROT3	9,60	1,37	160,3	CVC BRASIL ON NM	CVCB3	48	-3,23	55,0

Agenda Econômica. No Brasil, a confiança do consumidor recuou pelo quarto mês seguido, caindo 2,9 pontos entre os meses de abril (89,5 pts) e maio (86,6 pts), registrando o menor nível desde outubro de 2018, informou a FGV. A arrecadação federal somou R\$ 139,030 bilhões no mês de abril, registrando uma alta real (descontada a inflação) de +1,28% em relação ao mesmo período do ano anterior - o valor é o melhor para o mês em 5 anos.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mai		89,5	86,6	▼
BRA	IPC-S IPC FGV	mai/22	0.35%	0.42%	0.34%	▲
BRA	Coleta de impostos	abr	138000m	109854m	139030m	▲
EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mai P	52.6	52.6	50.6	▼
EUA	Vendas de casas novas	Abr	675k	723k	673k	▼
EUA	Vendas casas novas M/M	Abr	-2.5%	8.1%	-6.9%	▼
ALE	PIB SAZ T/T	1T F	0.4%	0.4%	0.4%	—
ALE	PIB NSAZ A/A	1T F	0.6%	0.6%	0.6%	—
ALE	PMI Manufatura Markit/BME	Mai P	44.8	44.4	44.3	▼
FRA	PMI Manufatura Markit	Mai P	50.0	50.0	50.6	▲
EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mai P	48.1	47.9	47.7	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou em alta moderada frente ao real, com os investidores atentos às turbulências do cenário externo, de negociações comerciais entre EUA e China, e ao panorama interno, monitorando o trâmite de medidas no Congresso e a reforma da previdência. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 4,0470 (+0,17%), acumulando -1,29% na semana, +3,21% no mês, +4,44% no ano e +11,70% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil foi a 181 ante 179 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular de hoje em queda, puxados pela forte aversão ao risco vinda do exterior. Em relação à sessão anterior, assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,38% de 6,41%; DI janeiro/2021 em 6,79% de 6,85%; DI janeiro/2023 em 7,97% de 8,01%; DI janeiro/2025 em 8,57% de 8,60%; e DI janeiro/2027 em 8,92% de 8,94%.

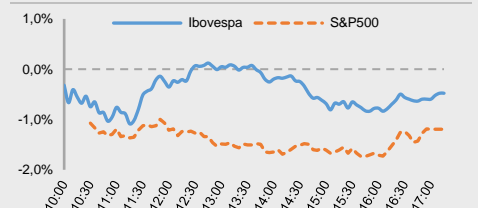
Para sexta-feira. Brasil: CAGED e IPCA-15.

Estratégia de Mercado

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

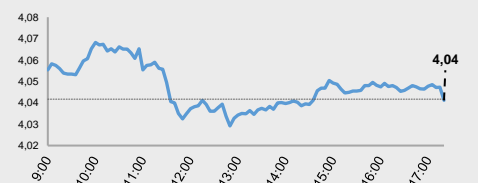
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	93.910	-0,48	-2,54	6,85
Dow Jones (EUA)	25.490	-1,11	-4,15	9,27
Nasdaq (EUA)	7.628	-1,58	-5,77	14,97
S&P 500 (EUA)	2.822	-1,19	-4,20	12,58

Bolsas

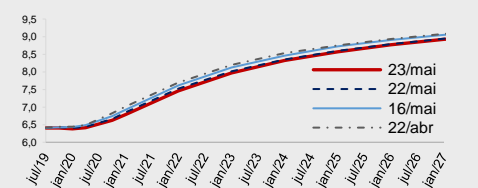


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0453	0,09	3,15	4,41
Euro x Real	4,5226	0,29	2,80	1,99
Euro x US\$	1,1182	0,29	-0,29	-2,29
Brasil CDS 5 Anos (pts)	181	+2	+8	-30
Ouro Spot (USD/onça-troy)	166,95	0,81	0,01	0,23
Petróleo Brent(US\$/barril)	67,92	-4,32	-6,70	30,1
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	98,77	-0,23	4,29	40,7

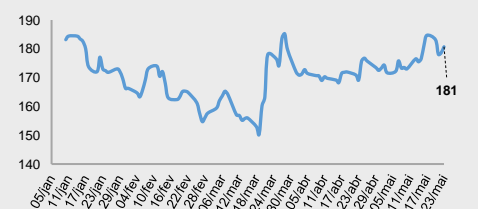
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 23/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 semanas
SMILES ON NM	SMLS3	43,97	5,72	41,59	44,28	40,74	6,3	58	0,17%	11,83	-10,27	0,46	-25,8	60,80	30,86
CIELO ON NM	CIEL3	7,50	2,74	7,30	7,64	7,23	19,1	81	0,54%	9,65	-2,34	-15,64	-55,4	17,95	6,84
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	28,71	1,45	28,30	28,90	28,11	15,0	163	1,18%	3,20	1,59	4,06	9,6	31,87	21,73
HYPERA ON NM	HYPE3	30,09	1,42	29,67	30,09	29,36	5,8	60	0,73%	5,69	7,16	-0,36	7,5	33,93	24,56
KROTON ON NM	KROT3	9,60	1,37	9,47	10,00	9,48	30,6	160	0,87%	9,09	-1,54	8,23	-16,2	12,63	8,49
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	17,81	1,25	17,59	18,00	17,33	16,8	118	1,26%	5,38	-1,60	4,76	24,4	20,66	11,93
B3 ON NM	B3SA3	34,34	1,06	33,98	34,45	33,62	16,9	288	4,40%	8,33	-0,32	28,09	55,4	35,06	18,92
FLEURY ON NM	FLRY3	19,61	1,03	19,41	19,61	19,25	5,3	21	0,40%	2,67	-5,49	-0,86	-20,8	29,12	18,71
BRF SA ON NM	BRFS3	30,90	1,01	30,59	32,20	30,32	22,3	316	1,61%	-2,37	-0,48	40,90	44,3	32,82	17,83
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	36,36	1,00	36,00	36,55	35,59	10,3	70	1,26%	4,30	0,44	22,22	39,8	36,96	20,67
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	47,00	0,86	46,60	47,28	46,15	8,2	77	1,22%	4,49	0,92	1,67	5,1	50,25	37,20
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	8,65	0,82	8,58	8,89	8,55	4,7	15	0,10%	4,59	6,66	-7,78	7,3	12,19	6,85
VALE ON NM	VALE3	47,82	0,76	47,46	47,90	46,42	34,4	744	10,00%	0,21	-4,55	-6,24	-7,9	62,42	40,51
BRASKEM PNA N1	BRKM5	42,82	0,75	42,50	42,82	41,80	5,7	52	0,75%	16,71	-10,38	-9,62	-6,8	61,97	36,00
MULTIPLAN ON N2	MULT3	23,03	0,66	22,88	23,33	22,77	7,5	32	0,41%	6,77	-3,88	-5,27	16,6	26,67	17,05
TAESA UNT ED N2	TAEE11	25,24	0,44	25,13	25,42	24,79	3,9	20	0,36%	4,13	-3,85	6,95	33,5	26,59	17,95
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	23,09	0,39	23,00	23,65	22,83	18,7	87	0,51%	7,85	-2,57	-10,16	17,5	27,73	16,02
GOL PN ES N2	GOLL4	23,64	0,38	23,55	24,60	22,77	16,8	144	0,20%	15,32	3,78	-5,82	66,5	31,70	9,18
BRADESPAR PN EDJ N1	BRAP4	29,59	0,17	29,54	29,96	28,97	13,9	90	0,44%	0,75	-7,24	-6,63	-10,4	39,89	25,48
BRASIL ON NM	BBAS3	48,90	0,16	48,82	49,36	48,27	21,5	434	4,21%	9,03	-1,57	5,18	54,3	55,91	24,14
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	180,45	0,11	180,25	182,29	175,12	5,2	185	0,83%	6,89	-5,65	-0,34	61,3	202,31	95,32
ELETRORAS PNB EDR N1	ELET6	34,61	0,09	34,58	35,00	33,76	7,0	43	0,49%	7,22	-0,12	22,86	84,6	42,47	13,31
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	30,22	0,03	30,21	30,38	29,69	9,2	73	1,75%	6,41	-2,52	7,13	29,1	34,68	18,61
AMBEV S/A ON	ABEV3	17,21	0,00	17,21	17,39	17,07	19,9	217	4,90%	4,37	-6,82	11,90	-14,2	20,39	14,54
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	12,10	0,00	12,10	12,21	11,95	11,0	57	0,65%	5,58	-1,63	-7,42	17,0	14,61	8,91
COSAN ON ED NM	CSAN3	45,85	-0,04	45,87	46,03	44,89	9,1	78	0,44%	8,47	-2,18	37,03	12,0	48,40	31,52
IGUATEMI ON NM	IGTA3	37,99	-0,05	38,01	38,66	37,82	3,6	31	0,21%	6,71	-0,50	-8,68	19,1	45,30	28,57
MRV ON NM	MRVE3	15,96	-0,06	15,97	16,19	15,72	7,6	37	0,28%	7,84	9,99	29,13	25,1	16,32	9,95
CCR SA ON ED NM	CCRO3	12,55	-0,16	12,57	12,90	12,35	22,7	110	0,85%	6,63	7,36	12,05	14,0	15,80	7,86
ITAUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	33,53	-0,21	33,60	33,72	33,13	25,7	527	9,84%	6,44	-0,89	-5,55	14,0	39,79	24,48
LOJAS RENNERT ON EB NM	LREN3	41,31	-0,31	41,44	42,25	41,19	13,5	126	2,05%	4,85	-3,07	7,17	47,1	43,00	23,23
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,68	-0,34	11,72	11,75	11,57	17,3	189	3,29%	5,42	-1,93	-3,31	9,3	13,80	8,51
IRBRASIL RE ON NM	IRBR3	102,80	-0,41	103,22	103,71	101,72	3,2	60	0,86%	3,32	9,48	23,17	113,1	104,47	46,26
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	34,60	-0,49	34,77	34,87	34,01	26,9	482	8,61%	4,53	-2,75	7,43	33,5	38,75	20,58
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	19,64	-0,51	19,74	19,78	19,35	7,7	44	0,26%	7,85	14,19	52,37	-0,4	21,10	11,02
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	6,79	-0,59	6,83	6,98	6,78	6,5	23	0,18%	0,59	-7,24	24,36	-20,1	9,68	5,02
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	19,00	-0,63	19,12	19,15	18,93	9,6	94	0,33%	9,95	8,51	28,81	41,4	19,32	12,29
CEMIG PN ED N1	CMIG4	13,73	-0,65	13,82	13,89	13,62	16,2	98	0,86%	9,93	-6,85	-0,94	68,7	14,98	6,46
ELETRORAS ON EDR N1	ELET3	32,75	-0,76	33,00	33,63	32,46	9,1	72	0,56%	6,99	0,15	35,16	105,1	40,84	11,75
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	84,07	-0,79	84,74	84,42	78,44	25,7	460	0,94%	6,23	-12,88	3,82	6,4	99,38	72,32
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	82,50	-1,01	83,34	83,85	82,04	5,7	72	1,01%	3,63	0,49	10,65	35,1	89,10	55,64
AZUL PN N2	AZUL4	35,31	-1,04	35,68	36,39	34,58	8,5	66	0,71%	8,11	3,85	-1,92	27,7	42,88	20,19
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	16,95	-1,11	17,14	17,31	16,75	15,7	209	0,57%	10,14	16,57	91,74	94,8	17,49	7,35
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	65,69	-1,14	66,45	66,78	65,15	3,9	35	0,92%	3,01	-4,99	14,94	2,9	82,25	55,26
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	41,62	-1,26	42,15	42,32	41,51	4,2	40	0,69%	3,40	-6,45	26,04	36,0	45,55	26,52
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,55	-1,31	10,69	10,68	10,50	6,2	37	0,59%	-0,85	-9,75	-10,97	-21,6	14,05	10,43
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,74	-1,37	19,00	19,05	18,59	5,3	27	0,90%	3,25	-4,58	-13,56	-18,3	28,00	16,95
WEG ON NM	WEGE3	18,50	-1,44	18,77	18,99	18,45	9,0	39	0,86%	2,04	-0,43	5,47	2,7	20,25	15,07
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	36,81	-1,45	37,35	38,06	36,74	17,6	176	1,97%	-3,13	-9,62	-3,34	-13,8	55,20	33,70
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	16,50	-1,67	16,78	16,85	16,50	7,8	39	0,28%	8,13	-7,20	6,66	27,0	18,28	9,80
JBS ON ED NM	JBSS3	22,27	-1,68	22,65	23,32	22,19	32,5	266	2,03%	-5,52	12,65	92,15	134,4	24,78	7,91
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	25,84	-1,71	26,29	25,92	25,52	46,2	1.271	7,30%	4,70	-4,68	13,93	11,0	29,60	14,17
PETROBRAS ON N2	PETR3	28,27	-1,74	28,77	28,54	27,77	10,6	192	5,06%	2,58	-5,64	11,30	4,1	33,70	16,90
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	15,10	-1,76	15,37	15,38	15,00	9,7	68	0,66%	3,57	-3,94	-23,35	-18,3	21,32	14,06
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	28,10	-2,09	28,70	28,73	27,92	15,1	102	0,51%	6,44	3,38	18,27	4,9	32,85	19,79
GERDAU PN N1	GGBR4	13,95	-2,38	14,29	14,25	13,90	12,5	132	0,90%	1,53	-1,41	-5,87	-15,6	17,65	13,09
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	16,03	-2,55	16,45	16,62	15,97	9,8	65	0,60%	2,82	-3,43	0,94	-25,4	22,18	15,05
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,20	-2,78	4,32	4,30	4,18	10,7	41	0,15%	4,22	2,44	-4,33	-38,6	8,41	3,80
SABESP ON EJ NM	SBSP3	41,30	-2,82	42,50	43,05	40,88	15,9	158	0,94%	2,89	-12,13	31,11	59,3	48,86	21,96
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,52	-2,83	6,71	6,68	6,52	7,4	59	0,25%	1,72	-4,12	-6,05	-15,1	8,66	5,88
SANTANDER BR UNT	SANB11	42,60	-2,85	43,85	43,48	42,60	8,3	73	1,04%	1,87	-5,35	-0,23	21,3	50,68	28,02
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	48,00	-3,23	49,60	50,25	48,00	4,1	55	0,53%	3,38	-15,48	-21,54	-5,9	65,33	38,18
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	19,95	-3,44	20,66	20,70	19,88	12,1	79	1,49%	2,99	-5,00	-25,00	-20,4	29,34	18,14
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,15	-3,55	8,45	8,35	8,14	10,4	89	0,28%	3,30	-5,56	-11,61	-17,3	11,22	6,88
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	31,50	-5,41	33,30	33,19	31,50	10,2	104	0,40%	-2,75	-17,65	-25,04	16,7	50,88	22,36
NATURA ON NM	NATU3	56,25	-8,54	61,50	61,33	55,84	29,7	506	0,57%	4,55	7,68	25,00	64,0	61,50	25,70
IBOVESPA	IBOV	93.910	-0,48	94.361	94.547	93.300	861	9.995	100%	4,35	-2,54	6,9	16,1	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	¥60.4b	▲
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Abr	-¥37.5b	-¥154.3b	-¥110.9b	▼
		20:50	JAP	Exportações A/A	Abr	-1.6%	-2.4%	-2.4%	—
		20:50	JAP	Importações A/A	Abr	4.5%	1.2%	6.4%	▲
Qua	22/mai	08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	mai/17	--	-0.6%	2.4%	▲
			EUA	FOMC Meeting Minutes - Ata	mai/01	NA	NA	NA	NA
		05:30	GBR	IPC M/M	Abr	0.7%	0.2%	0.6%	▲
		05:30	GBR	IPC A/A	Abr	2.2%	1.9%	2.1%	—
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Abr	1.9%	1.8%	1.8%	—
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mai P	--	50.2	49.6	▼
Qui	23/mai	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mai	--	89.5	86.6	▼
			BRA	IPC-S IPC FGV	mai/22	0.35%	0.42%	0.34%	▲
		10:30	BRA	Coleta de impostos	abr	138000m	109854m	139030m	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/18	215k	212k	211k	▲
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mai/11	1666k	1664k	1676k	▼
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mai P	52.6	52.6	50.6	▼
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mai P	53.5	53.0	50.9	▼
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mai P	--	53.0	50.9	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Abr	675k	723k	673k	▼
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Abr	-2.5%	8.1%	-6.9%	▼
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mai	6	5	4	▼
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	1T F	0.4%	0.4%	0.4%	—
		03:00	ALE	PIB NSAZ A/A	1T F	0.6%	0.6%	0.6%	—
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	1T F	0.7%	0.7%	0.7%	—
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mai P	44.8	44.4	44.3	▼
		04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mai P	50.0	50.0	50.6	▲
05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mai P	48.1	47.9	47.7	▼		
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 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

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

Bens de Capital	Utilities
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	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	
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	

Equipe de Vendas

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

Head - Antonio Emilio Ruiz	
Antonio de Lima Junior	Henrique Reis
Bruno Finotello	Marcela Andressa Pereira
Daniel Frazatti Gallina	Pedro Gonçalves
Denise Rédua de Oliveira	Rafael Reis
Fábio Caponi Bertoluci	Renata Simões
Fernando Leite	Sandra Regina Saran

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