

Diário de Mercado

24 de abril de 2019

Estratégia de Mercado

Mercado doméstico realiza com maior aversão ao risco externa

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

Comentário. O Ibovespa sofreu revés mesmo depois da votação pela admissibilidade do texto da reforma da previdência na CCJ (Comissão de Constituição e Justiça) da Câmara dos Deputados por 48 votos a favor versus 18 contra. Também, o presidente da Câmara dos Deputados já criou a Comissão Especial que vai analisar o mérito da proposta e imediatamente já solicitou indicações de membros, incluindo presidente e relator, aos partidos. O grupo será composto por 34 deputados e 34 suplentes, sendo que deverá ser instalada assim que tiver denominação de metade de participantes mais um. Todavia, o pior cenário externo suplantou a perspectiva doméstica. O dólar norte-americano se valorizou firmemente no mercado externo, com dado mais fraco da Alemanha e questões internas da Austrália e do Canadá. Ademais, maiores temores em relação à economia Argentina elevaram a aversão ao risco sobre países emergentes. De outra mão, como contaminação adversa, as bolsas de Nova York realizaram no dia, após recordes da véspera.

Ibovespa. O índice decaiu rapidamente após sua abertura e pouco depois da primeira hora de negócios bateu no patamar de 94.500 pts (-1,48%). A partir daí, passou a oscilar ao redor desta pontuação, mas melhorou na meia hora final para encerrar acima dos 95 mil pts. Uma reação final na Petrobras e em alguns papéis do setor de bancos contribuíram para um fechamento menos negativo doméstico. O Ibovespa encerrou aos 95.045 pts (-0,92%), acumulando +0,49% na semana, -0,39% no mês, +8,14% no ano e +11,20% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 13,748 bilhões, sendo R\$ 13,352 bilhões no mercado à vista. No dia 22 de abril (último dado disponível), ocorreu retirada líquida de capital estrangeiro de R\$ 199,390 milhões na Bovespa, com a saída líquida somando R\$ 1,231 bilhão em abril. Em 2019, o saldo positivo acumula agora R\$ 20,232 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Estacio ON	ESTC3	27,85	3,53	61,8	Marfrig ON	MRF3	7,08	-5,85	43,6
Natura ON	NATU3	44,78	2,12	119,6	Ultrapar ON	UGPA3	21,38	-5,19	178,5
BM&FBovespa ON	B3SA3	33,50	2,01	637,1	Cielo ON	CIEL3	7,98	-4,43	269,5
Suzano PNA	SUZB3	41,69	1,66	246,7	Eletrobras ON	ELET3	32,35	-4,01	118,5
Sabesp ON	SBSP3	42,64	1,52	153,9	B2W Cia Digital ON	BTOW3	37,65	-3,81	82,0

Agenda Econômica. O Caged (criação de empregos formais) registrou redução de 43.196 postos de trabalho em março, com admissões de 1.261.177 contra demissões de 1.304.373, vindo abaixo do consenso de mercado, de 80.000 novas posições. Todavia, vale ressaltar o efeito negativo do feriado prolongado de Carnaval ter sido no mês de março neste ano. Assim foram as variações líquidas nos setores em março: comércio em -28.803; agropecuária, extrativa, etc. em -9.545; construção civil em -7.781; indústria de transformação em -3.080; serviços ind. de útil. pública em -662; extrativa mineral em +528; adm. pública em +1.575; e serviços em +4.572. Já no primeiro trimestre de 2019 foram criadas 179.543 vagas versus 243.216 vagas no 1T18. Nos últimos 12 meses foram gerados 472.117 empregos.

A arrecadação de impostos somou R\$ 109,854 bilhões em março, tendo queda real de 0,58% ante o mesmo período de 2018 e de 5,24% frente a fevereiro.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/22	0.37%	0.42%	0.36%	▲
BRA	Coleta de impostos	Mar	113928m	115062m	109854m	—
BRA	Criação de empregos formais Total	Mar	80000	173139	-43196	▼
ALE	Expectativas IFO	Abr	96.1	95.6	95.2	▼

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

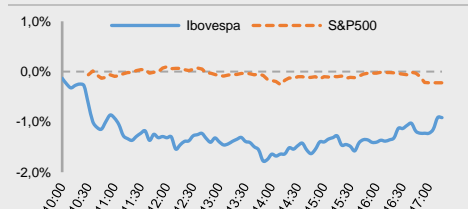
Câmbio e CDS. A moeda norte-americana encerrou em alta frente ao real nesta quarta-feira, refletindo primordialmente o movimento de fortalecimento do dólar no mercado internacional. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,9860 (+1,66%), acumulando +1,42% na semana, +1,79% no mês, +2,18% no ano e +14,87% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil passou de 169 pts para 176 pts.

Juros. Os juros futuros encerram a sessão regular em alta generalizada, diretamente influenciada pelo cenário externo e acompanhando a valorização do dólar. Em relação à véspera, assim finalizaram: o DI janeiro/2020 encerrou em 6,46% de 6,42%; o DI janeiro/2021 em 7,04% de 6,96%; o DI janeiro/2023 em 8,22% (máxima) de 8,12%; o DI janeiro/2025 em 8,76% (máxima) de 8,65%; e o DI janeiro/2027 em 9,07% de 8,97%.

Para a semana: Brasil: Confiança do Consumidor; IPCA-15; dados do setor externo; dados do setor de crédito. EUA: pedidos de bens duráveis; PIB; Consumo pessoal; Índ. Conf. Univ. Michigan. China: Lucros industriais. Japão: BoJ – decisão de política monetária.

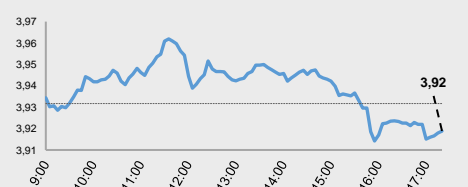
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	95.923	1,41	0,53	9,14
Dow Jones (EUA)	26.656	0,55	2,81	14,27
Nasdaq (EUA)	8.121	1,32	5,07	22,39
S&P 500 (EUA)	2.934	0,88	3,50	17,03

Bolsas

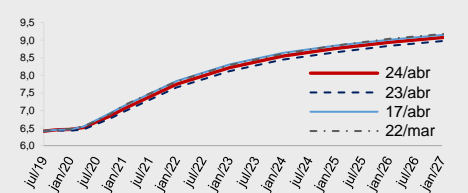


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9231	-0,21	0,21	1,26
Euro x Real	4,4010	-0,59	0,20	-0,75
Euro x US\$	1,1224	-0,29	0,05	-1,92
Brasil CDS 5 Anos (pts)	169	-2	-10	-41
Ouro Spot (USD/onça-troy)	160,44	-0,23	-1,58	-0,68
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,52	0,36	8,96	42,7
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	93,56	NA	9,26	33,3

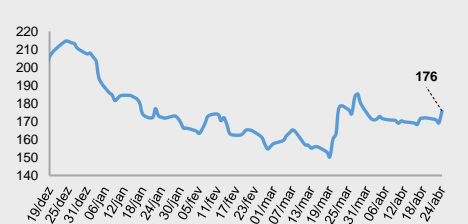
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 24/abr/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
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,85	3,53	26,90	27,87	26,90	11,9	62	0,51%	-0,36	4,70	17,21	-20,5	37,40	19,79
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	44,78	2,12	43,85	45,18	43,35	11,5	120	0,55%	-2,65	-1,34	-0,49	38,0	52,09	25,70
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	33,50	2,01	32,84	33,50	32,51	33,4	637	3,85%	4,85	4,30	24,95	32,4	34,90	18,92
SUZANO SA	SUZB3	41,69	1,66	41,01	41,70	40,30	19,1	247	1,46%	1,61	-10,44	9,48	10,6	55,20	33,70
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSB3	42,64	1,52	42,00	42,79	41,14	17,2	154	0,78%	3,14	1,52	35,37	22,8	46,34	21,96
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	172,46	0,85	171,00	172,98	168,50	4,4	138	0,81%	0,97	-0,23	-4,76	70,6	185,99	95,32
EMBRAER SA	EMBR3	19,31	0,68	19,18	19,33	18,97	6,8	42	1,03%	-0,05	4,66	-10,93	-17,7	28,00	17,90
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,80	0,65	27,62	27,86	27,43	17,5	91	1,28%	1,83	4,83	0,76	6,1	31,87	21,73
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	26,31	0,61	26,15	26,34	25,75	8,0	32	0,37%	1,11	6,09	11,48	25,3	26,59	17,95
RUMO SA	RAIL3	17,22	0,53	17,13	17,31	16,94	30,1	199	1,29%	-3,58	-10,08	1,29	21,4	20,66	11,93
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,49	0,34	23,41	23,62	23,03	19,6	82	0,44%	1,69	0,43	-3,37	8,6	26,67	17,05
AMBEV SA	ABEV3	17,72	0,28	17,67	17,78	17,33	29,1	384	4,84%	3,75	5,29	15,21	-24,0	23,65	14,54
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	33,21	0,15	33,16	33,24	32,68	33,0	481	10,80%	1,16	-3,54	-6,45	-0,4	39,79	24,48
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,01	0,03	31,00	31,04	30,26	10,8	79	1,60%	1,84	-1,69	9,93	16,7	34,68	18,61
HYPERA SA	HYPE3	25,00	0,00	25,00	25,05	24,56	8,0	51	0,84%	0,52	-3,47	-17,22	-21,9	33,93	24,56
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,85	0,00	11,85	11,92	11,63	21,8	274	3,85%	2,24	-1,09	-1,90	-0,9	13,80	8,51
VIA VAREJO SA	VVAR3	3,93	0,00	3,93	4,06	3,86	17,8	66	0,12%	-0,51	-6,87	-10,48	-54,5	8,70	3,80
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,80	-0,08	37,83	37,91	37,38	6,2	43	0,24%	1,07	-2,88	-9,13	8,5	45,30	28,57
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,52	-0,08	12,53	12,62	12,36	17,8	91	0,76%	2,37	-0,40	-4,21	15,7	14,61	8,91
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,55	-0,11	17,57	17,82	17,43	1,1	4	0,02%	1,86	3,36	-2,61	-	21,40	13,08
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	48,92	-0,16	49,00	49,00	48,01	5,4	42	0,17%	-4,49	2,56	11,77	-28,4	75,80	30,86
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,60	-0,29	27,68	27,89	27,21	71,3	1.584	7,21%	0,00	-1,64	21,69	23,2	29,60	14,17
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	96,35	-0,30	96,64	96,96	94,90	8,0	121	0,87%	2,72	5,35	18,98	31,5	99,38	72,10
BRF SA	BRFS3	29,82	-0,33	29,92	30,54	29,52	38,9	416	1,17%	8,00	31,66	35,98	15,4	30,54	17,83
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	79,70	-0,40	80,02	80,23	78,66	5,4	114	1,04%	-0,25	-0,38	6,89	16,5	89,10	55,64
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,19	-0,48	43,40	43,54	43,11	5,3	40	0,61%	1,94	1,12	30,80	47,9	45,55	26,52
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,26	-0,55	16,35	16,39	16,01	10,5	95	0,68%	-0,55	-4,52	2,39	-19,3	22,48	15,11
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,62	-0,57	67,00	67,00	65,85	4,9	107	0,82%	2,37	2,02	16,57	-2,2	82,25	55,26
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	35,65	-0,67	35,89	35,88	35,00	38,1	558	8,57%	2,59	-0,37	10,69	24,7	38,75	20,58
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	6,94	-0,72	6,99	7,05	6,88	9,5	73	0,28%	-3,34	-2,39	0,00	-12,8	8,66	5,88
FLEURY SA	FLRY3	22,12	-0,81	22,30	22,58	21,92	8,8	39	0,44%	2,12	8,43	11,83	-16,4	29,12	19,12
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	43,34	-0,82	43,70	43,60	42,57	15,8	302	1,97%	0,74	-1,05	2,22	31,3	46,40	25,55
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,60	-0,88	14,73	14,77	14,43	14,0	162	1,03%	-2,21	-3,57	-1,48	-12,9	18,53	13,09
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,05	-1,11	16,23	16,25	15,85	7,1	24	0,22%	0,63	2,36	24,52	-30,9	24,80	11,02
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,46	-1,15	47,00	47,04	46,00	7,4	63	1,33%	-1,57	-2,19	0,50	-5,7	50,25	37,20
CCR SA	CCRO3	11,83	-1,25	11,98	11,96	11,66	18,1	72	0,92%	-1,25	0,77	5,63	-0,8	15,80	7,86
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	47,92	-1,40	48,60	48,50	47,26	6,8	58	0,86%	-0,83	-5,85	1,14	2,0	61,97	40,56
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,29	-1,45	14,50	14,53	14,14	22,2	95	0,91%	1,42	2,81	3,10	73,8	14,98	6,46
COSAN SA	CSAN3	46,60	-1,52	47,32	47,66	45,98	9,7	70	0,38%	0,43	9,26	39,27	17,8	48,40	31,52
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,70	-1,52	9,85	9,94	9,60	20,2	116	0,93%	-1,82	-8,49	9,36	-33,1	14,80	8,49
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,87	-1,58	12,06	12,08	11,61	10,3	48	0,65%	-1,98	0,68	0,17	-24,1	16,22	10,53
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,40	-1,58	17,68	17,77	17,12	10,5	41	0,30%	2,17	2,47	17,97	30,0	19,32	12,29
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	33,52	-1,61	34,07	33,93	33,09	22,0	178	1,02%	2,32	1,39	12,67	16,6	35,67	20,67
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,33	-1,69	16,61	16,68	16,24	10,8	35	0,28%	2,64	0,37	5,56	20,4	18,28	9,80
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	14,95	-1,71	15,21	15,32	14,80	16,4	97	0,89%	-1,58	-10,85	-24,11	-24,0	21,32	14,06
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,58	-1,74	31,12	31,29	30,20	13,5	228	5,02%	-0,59	-1,83	20,39	26,0	33,70	16,90
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	48,31	-2,03	49,31	49,33	47,95	19,9	501	4,37%	-1,11	-0,84	3,91	32,1	55,91	24,14
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	34,68	-2,09	35,42	35,90	34,23	11,3	73	0,52%	0,61	-8,40	23,11	62,5	42,47	13,31
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	45,15	-2,10	46,12	46,17	44,74	9,6	82	1,18%	-0,38	2,68	5,74	15,0	50,68	28,02
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	53,45	-2,18	54,64	54,86	53,05	6,2	63	0,59%	2,16	-2,37	-12,63	-8,0	65,33	38,18
WEG SA	WEGE3	18,80	-2,34	19,25	19,39	18,61	12,6	77	0,93%	0,91	4,44	7,18	7,6	20,25	15,07
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	23,75	-2,42	24,34	24,65	23,63	18,7	99	0,60%	5,37	2,59	-7,59	6,5	27,73	16,02
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,59	-2,84	8,91	8,96	8,52	15,9	97	0,35%	-4,77	-14,44	-6,83	-20,1	11,40	6,88
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	31,71	-2,88	32,65	32,62	31,44	7,4	53	0,48%	-3,35	-0,60	0,06	-13,5	39,89	25,48
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	14,75	-2,90	15,19	15,26	14,54	21,0	204	0,41%	-3,41	-9,23	66,86	61,6	17,49	7,35
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,31	-2,98	14,75	14,65	14,18	14,1	56	0,25%	-0,56	2,29	15,78	10,2	15,62	9,95
VALE SA	VALE3	50,36	-3,00	51,92	51,74	50,16	27,7	1.010	10,78%	-4,22	-1,12	-1,25	4,2	62,42	40,51
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,13	-3,18	23,89	24,80	22,91	11,1	87	0,22%	-2,82	-10,69	-7,85	12,8	31,70	9,18
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,42	-3,44	8,72	8,70	8,40	9,3	20	0,13%	-4,32	-12,20	-10,23	-10,7	12,19	6,85
JBS SA	JBS33	19,02	-3,55	19,72	19,98	18,97	34,9	252	1,35%	4,28	19,47	64,11	108,6	20,08	7,91
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	37,65	-3,81	39,14	39,45	37,11	8,1	82	0,47%	-0,66	-10,82	-10,40	22,2	50,88	22,36
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	32,35	-4,01	33,70	34,16	32,16	16,4	119	0,55%	0,00	-11,83	33,51	82,3	40,84	11,75
CIELO SA	CIEL3	7,98	-4,43	8,35	8,77	7,92	44,7	269	0,77%	-3,27	-15,91	-10,24	-58,7	19,62	7,92
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	21,38	-5,19	22,55	22,55	20,99	22,9	178	1,93%	-5,52	-9,02	-19,62	-29,5	31,71	18,14
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7,08	-5,85	7,52	7,59	7,08	14,0	44	0,15%	2,16	18,39	29,67	-12,4	9,68	5,02
IBOVESPA	IBOV	95.045	-0,92	95.923	95.923	94.163	1.061	11.420	100%	0,49	-0,39	8,1	11,2	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	22/abr	10:00	BRA	Confidência industrial CNI	Abr	--	61.9	58.4	▼
			BRA	Balança comercial semanal	abr/22	--	\$1388m	\$1193m	—
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Mar	-0.10	-0.31	-0.15	▲
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Mar	5.30m	5.48m	5.21m	▼
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Mar	-3.8%	11.2%	-4.9%	▼
Ter	23/abr	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	abr/22	0.74%	0.79%	0.69%	▲
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Fev	0.5	0.6%	0.3%	▼
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Abr	10	10	3	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Mar	647k	662k	692k	▲
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Mar	-2.7%	5.9%	4.5%	▲
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Abr A	-7.0	-7.2	-7.9	▼
Qua	24/abr	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/22	0.37%	0.42%	0.36%	▲
		10:30	BRA	Coleta de impostos	Mar	113928m	115062m	109854m	—
			BRA	Criação de empregos formais Total	Mar	80000	173139	-43196	▼
		05:00	ALE	Expectativas IFO	Abr	96.1	95.6	95.2	▼
		05:00	EUR	ECB Publishes Economic Bulletin	Abr	NA	NA	NA	--
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	abr/25	-0.100%	-0.100%		
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	abr/25	0.000%	0.000%		
Qui	25/abr	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Abr	--	91.0		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Abr	0.68%	0.54%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Abr	4.65%	4.18%		
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Mar	-\$200m	-\$1134m		
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Mar	\$7900m	\$8400m		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/20	200k	192k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/13	1682k	1653k		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Mar P	0.8%	-1.6%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Mar P	0.2%	-0.1%		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Mar P	0.1%	-0.1%		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Abr	9	10		
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Mar	2.4%	2.3%		
		20:30	JAP	IPC Tóquio A/A	Abr	1.1%	0.9%		
		20:30	JAP	IPC Tóquio, exc perecíveis A/A	Abr	1.1%	1.1%		
		20:30	JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Abr	0.7%	0.7%		
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Mar P	0.0%	0.7%		
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Mar P	-3.8%	-1.1%				
Sex	26/abr	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Abr	0.41%	0.19%		
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Mar	0.7%	0.3%		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Mar	3272b	3241b		
		10:30	BRA	Taxa inadimplência de empréstimos pessoais	Mar	4.7%	4.7%		
			BRA	Total da dívida federal	Mar	--	3874b		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	1T A	2.2%	2.2%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	1T A	1.0%	2.5%		
		09:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	1T A	1.3%	1.8%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Abr F	97.0	96.9		
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Abr	97	96		
		22:30	CHI	Industrial Profits YoY	Mar	--	--		

▲ 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	Georgia Jorge
cobucci@bb.com.br	georgiadaj@bb.com.br

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

Óleo e Gás	Daniel Cobucci
Catherine Kiselar	cobucci@bb.com.br
ckiselar@bb.com.br	

Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho	Gabriela E. Cortez
luciana_cvl@bb.com.br	gabrielacortez@bb.com.br

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

Transporte e Logística	Renato Hallgren
Vinícius Soares	renato@bb.com.br
vinicius.soares@bb.com.br	

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

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves	
hmoreira@bb.com.br	
Henrique Tomaz	
htomaz@bb.com.br	

Varejo	Renda Fixa
Ricardo Vieites	Renato Odo
ricardovieites@bb.com.br	renato.odo@bb.com.br
Richardí Ferreira	José Roberto dos Anjos
richardi@bb.com.br	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 Cambuí 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