

Diário de Mercado

25 de março de 2019

Ibovespa opera oscilante aguardando conversas sobre a previdência

Comentário. A sessão foi de cautela dos investidores, com curtos movimentos de idas e vindas ao sabor de possíveis notícias em relação ao andamento da reforma da previdência. Nos recentes pregões, o índice caiu por conta dos agentes considerarem que a proposta do governo sobre o tema teria um trâmite mais embaraçado, podendo levar a uma postergação. Todavia, com o retorno do presidente Jair Bolsonaro de viagem ao exterior, o diálogo foi recomposto com o presidente da Câmara dos Deputados. Assim, o mercado acionário fechou "de lado", aguardando um desfecho das conversas para tentar redefinir uma tendência.

No Brasil, neste cenário, o dólar comercial terminou cotado a R\$ 3,8560 (-1,15%), realizando das recentes altas. A curva da estrutura a termo da taxa de juros seguiu o comportamento do câmbio e ainda teve ajuda das quedas de taxas no mercado norte-americano.

Ibovespa. O índice teve trajetória volátil, mas com curtos movimentos, desde a sua abertura. Entre as ações de maior peso, a Petrobras subiu, evitando uma queda acentuada no pregão da segunda-feira, com notícias que nos próximos dias o governo deverá divulgar a renegociação do contrato das áreas de cessão onerosa. O Ibovespa fechou aos 93.662 pts (-0,08%), acumulando -2,01% no mês, +6,57% no ano e +11,00% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,540 bilhões, sendo R\$ 14,039 bilhões no mercado à vista. No dia 21 de março (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro de R\$ 604,797 milhões, acumulando R\$ 4,392 bilhões em março. Assim, o saldo positivo no ano passou a R\$ 3,297 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Kroton ON	KROT3	11,21	3,13	156,4	Cosan ON	CSAN3	43,48	-3,78	78,0
Cemig PN	CMIG4	14,14	2,61	92,4	Cielo ON	CIEL3	9,60	-3,52	212,7
Eletrobras ON	ELET3	34,60	2,58	166,4	Natura ON	NATU3	40,10	-3,37	185,9
Estacio ON	ESTC3	26,38	2,13	71,4	B2W Cia Digital ON	BTOW3	41,19	-3,08	111,8
Marfrig ON	MRF3	5,84	2,10	20,9	Klabin Unit	KLBN11	16,78	-2,21	80,9

Agenda Econômica. A economia brasileira registrou a criação de 173.139 empregos formais em fevereiro, sendo o setor de serviços o responsável pela alta, gerando 112.412 vagas, segundo informações do Caged. O resultado é o melhor para meses de fevereiro desde 2014, quando foram criados 260.823 empregos formais.

Em fevereiro, o Brasil apresentou um déficit de US\$ 1,134 bilhões em transações correntes no ante janeiro (US\$ 2,043 bilhões), mas amplamente financiado pelo Investimento Direto no País, que somou US\$ 8,400 bilhões.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	mar/22	0.60%	0.57%	0.61%	▼
BRA	Saldo em conta corrente	Fev	-\$1300m	-\$6548m	-\$1134m	▲
BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Fev	\$7000m	\$5866m	\$8400m	▲
BRA	Criação de empregos formais Total	Fev	90000	34313	173139	▲
BRA	Balança comercial semanal	mar/25	--	\$1185m	\$721m	—
EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Fev	-0.38	-0.25	-0.29	▼
EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mar	8.9	13.1	8.3	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana recuou frente ao real, ampliando o movimento de queda após o pronunciamento do ministro da economia a respeito da reforma da Previdência. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,8560 (-1,15%), acumulando variações de +2,24% no mês, -0,49% no ano e +16,28% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil passou de 178 pts do último pregão para 176 pts hoje.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda firme, acentuados nos contratos de médio e longo prazo. O movimento de baixa refletiu um certo "alívio" no risco político em relação à reforma da previdência e também pelo forte recuo dos *Treasuries* nos EUA. O DI para 2020 encerrou na mínima em 6,45%, de 6,48%. Em relação à sessão anterior, o DI para janeiro de 2021 cedeu a 7,02%, de 7,14%. O DI para janeiro de 2023 caiu para 8,17%, de 8,29%. O DI para janeiro de 2025 terminou na mínima em 8,76%, de 8,84%.

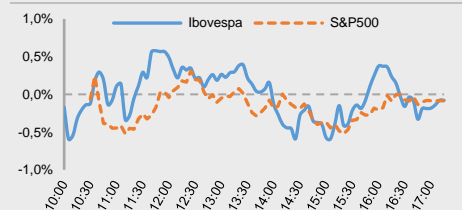
Para a semana: Brasil: IPC FIPE- Semanal; IPCA-15/IBGE; Confiança do Consumidor/FGV; Dados de crédito; IGP-M/FGV; Taxa de desemprego (PNAD); Resultados primário e nominal do setor público. EUA: Construção de casas novas; Balança comercial; PIB; Consumo pessoal; Renda e Gastos pessoais; PCE – núcleo; Vendas de casas novas; Sentimento Univ. de Michigan. França: PIB e IPC; Alemanha: IPC; e Reino Unido: PIB.

Estratégia de Mercado

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

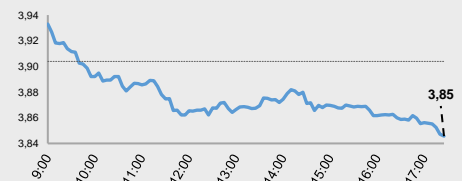
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	93.662	-0,08	-2,01	6,57
Dow Jones (EUA)	25.517	0,06	-1,54	9,39
Nasdaq (EUA)	7.638	-0,07	1,39	15,11
S&P 500 (EUA)	2.798	-0,08	0,50	11,63

Bolsas

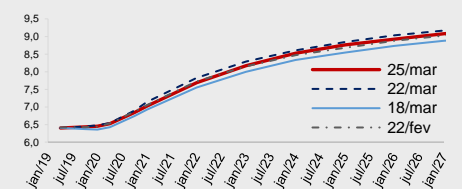


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8600	-1,12	2,98	-0,37
Euro x Real	4,3671	-0,99	2,34	-1,52
Euro x US\$	1,1315	0,12	-0,49	-1,13
Brasil CDS 5 Anos (pts)	176	-2	+20	-34
Ouro Spot (USD/onça-troy)	164,08	0,64	0,67	3,23
Petróleo Brent(US\$/barril)	67,28	0,30	1,91	28,8
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	83,67	0,20	1,00	16,7

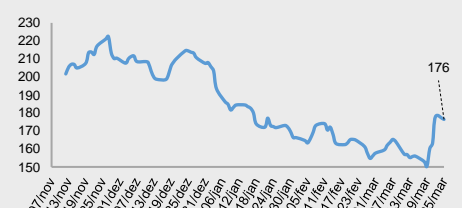
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 25/mar/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,21	3,13	10,87	11,40	10,71	32,5	156	1,10%	3,13	2,19	26,38	-18,2	14,80	8,49
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,14	2,61	13,78	14,17	13,72	18,8	92	0,91%	2,61	-1,81	2,02	65,4	14,98	6,46
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	34,60	2,58	33,73	35,20	33,34	25,5	166	0,62%	2,58	-6,44	42,80	63,4	40,84	11,75
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,38	2,13	25,83	27,20	25,47	14,6	71	0,53%	2,13	-4,25	11,03	-27,0	37,40	19,79
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,84	2,10	5,72	5,92	5,67	10,0	21	0,16%	2,10	6,18	6,96	2,5	9,68	5,02
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,23	1,89	10,04	10,36	9,96	16,5	128	0,35%	1,89	5,90	10,95	-6,6	11,66	6,88
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	46,63	1,83	45,79	46,87	45,35	19,5	262	1,79%	1,83	-2,16	22,45	40,5	55,20	32,40
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,33	1,63	9,18	9,47	9,16	8,7	24	0,12%	1,63	-17,58	-0,53	8,7	12,19	6,85
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,40	1,58	17,13	17,43	16,60	11,4	48	0,34%	1,58	0,58	17,97	28,0	19,32	12,29
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	27,64	1,39	27,26	28,34	26,81	9,0	100	0,24%	1,39	3,68	10,12	30,1	31,70	9,18
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,44	1,37	40,88	41,86	40,61	6,9	48	0,70%	1,37	0,68	25,50	34,8	44,66	26,52
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,34	1,26	27,00	27,59	26,82	66,0	2.838	7,88%	1,26	1,03	20,55	25,7	29,60	14,17
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	43,76	1,16	43,26	43,95	43,04	9,2	61	1,08%	1,16	-2,63	2,48	18,0	50,68	28,02
JBS SA	JBSS3	14,44	1,05	14,29	14,75	13,98	21,5	72	1,54%	1,05	7,52	24,59	53,1	15,78	7,91
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	36,43	1,03	36,06	37,08	35,54	14,9	91	0,55%	1,03	-6,52	29,32	47,0	42,47	13,31
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,63	0,96	12,51	12,79	12,38	19,0	82	0,71%	0,96	-5,68	-3,37	9,1	14,61	8,91
CIA SANAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	40,50	0,95	40,12	41,00	39,75	7,9	59	0,82%	0,95	2,92	28,57	6,6	46,34	21,96
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,46	0,92	26,22	26,54	25,88	16,9	80	1,18%	0,92	-3,08	-4,10	-5,9	31,87	21,73
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	24,65	0,78	24,46	24,76	24,40	8,3	37	0,36%	0,78	-1,24	4,45	18,1	26,50	17,95
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	47,99	0,71	47,65	48,83	47,00	36,2	656	4,25%	0,71	-5,16	3,23	16,5	55,91	24,14
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	39,60	0,51	39,40	40,19	39,27	4,4	29	0,23%	0,51	-5,71	-4,81	0,0	45,30	28,57
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	32,37	0,43	32,23	32,93	31,79	14,0	86	1,20%	0,43	-6,31	8,81	16,4	35,67	20,67
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	23,80	0,42	23,70	24,10	23,22	15,7	111	0,53%	0,42	-2,66	-7,39	2,6	27,73	16,02
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	36,50	0,39	36,36	36,80	35,81	13,7	106	1,62%	0,39	-5,27	7,83	6,8	41,61	22,33
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	80,00	0,31	79,75	80,41	78,66	5,1	55	1,05%	0,31	-2,59	7,30	12,2	89,10	55,64
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,96	0,25	11,93	12,07	11,80	38,4	319	3,57%	0,25	-3,31	-0,99	-1,2	13,80	8,51
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	41,35	0,22	41,26	41,89	40,91	31,0	542	8,66%	0,22	-4,44	6,99	18,2	46,50	24,69
RUMO SA	RAIL3	18,55	0,16	18,52	18,81	18,31	23,8	128	1,38%	0,16	-4,68	9,12	42,0	20,66	11,93
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	33,60	0,15	33,55	34,12	33,30	39,2	670	9,70%	0,15	-4,63	-5,35	2,0	39,79	24,48
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,06	0,14	7,05	7,15	7,01	12,3	46	0,27%	0,14	-1,67	1,73	-0,6	8,66	5,88
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	91,70	0,01	91,69	92,12	90,74	4,8	62	0,95%	0,01	-1,51	13,24	42,7	99,38	63,83
CCR SA	CCRO3	11,69	0,00	11,69	11,69	11,32	36,0	117	0,87%	0,00	-17,85	4,38	-3,1	15,80	7,86
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,33	0,00	4,33	4,38	4,23	11,7	34	0,12%	0,00	-5,46	-1,37	-44,8	8,70	3,86
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	173,11	-0,11	173,30	176,40	170,57	6,4	179	0,78%	-0,11	-0,20	-4,40	82,6	185,99	92,02
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	32,48	-0,22	32,55	32,96	31,76	20,7	245	4,42%	-0,22	-0,95	21,15	27,7	34,90	18,92
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,37	-0,22	13,40	13,51	13,22	12,1	55	0,26%	-0,22	-1,62	8,17	-1,1	15,62	9,95
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	30,53	-0,23	30,60	30,76	30,18	6,5	42	0,45%	-0,23	5,93	-3,66	-2,0	39,89	25,48
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,65	-0,39	30,77	31,16	30,38	18,9	388	5,52%	-0,39	2,65	20,67	29,3	33,70	16,90
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	14,90	-0,40	14,96	15,37	14,73	17,0	157	0,62%	-0,40	13,91	68,55	73,9	17,42	7,35
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,87	-0,47	14,94	15,13	14,83	14,9	126	0,98%	-0,47	-1,78	0,34	-1,5	18,53	13,09
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,01	-0,53	17,10	17,50	17,01	0,9	3	0,02%	-0,53	-2,63	-5,60	-	21,40	13,08
FLEURY SA	FLRY3	19,69	-0,56	19,80	20,12	19,66	6,5	30	0,41%	-0,56	-1,55	-0,46	-28,2	29,12	19,12
WEG SA	WEGE3	18,06	-0,63	18,22	18,33	17,92	7,8	34	0,89%	-0,88	-1,95	2,96	2,0	20,25	15,07
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,36	-0,64	23,51	23,81	23,31	14,2	69	0,42%	-0,64	-7,19	-3,91	3,5	26,67	17,05
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	54,03	-0,70	54,41	55,49	54,02	8,6	83	0,52%	-0,70	-7,48	-11,69	-7,2	65,33	38,18
EMBRAER SA	EMBR3	18,55	-0,80	18,70	18,85	18,47	5,9	34	0,91%	-0,80	-2,78	-14,44	-12,5	28,00	17,90
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,18	-0,98	12,30	12,36	12,14	7,0	43	0,65%	-0,98	3,05	2,78	-13,3	16	11
VALE SA	VALE3	49,55	-1,00	50,05	50,31	49,16	28,9	787	10,11%	-1,00	5,20	-2,84	19,1	62,42	40,06
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,41	-1,06	47,92	48,35	47,02	3,1	31	0,19%	-1,06	-1,23	8,32	-31,5	75,80	30,86
AMBEV SA	ABEV3	16,52	-1,20	16,72	16,78	16,43	31,6	291	4,78%	-1,20	-4,12	7,41	-30,9	24,56	14,54
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	48,71	-1,20	49,30	49,61	48,36	11,4	498	1,75%	-1,20	-8,80	-8,44	-29,7	71,78	36,28
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,15	-1,30	15,35	15,49	15,04	6,0	26	0,24%	-1,30	-2,19	17,53	-33,5	24,80	11,02
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	51,20	-1,33	51,89	52,05	51,06	5,4	45	0,90%	-1,33	-5,88	8,06	10,0	61,97	40,56
HYPERA SA	HYPE3	25,78	-1,41	26,15	26,11	25,60	11,9	49	0,68%	-1,41	-4,16	-14,64	-27,1	37,02	25,31
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	42,02	-1,48	42,65	42,74	41,83	12,1	110	1,98%	-1,48	-2,91	-0,90	23,0	46,40	25,55
BRF SA	BRFS3	21,85	-1,58	22,20	22,20	21,67	14,1	120	1,18%	-1,58	6,22	-0,36	-8,5	26,50	17,83
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,83	-1,76	47,67	47,75	46,81	9,5	76	1,29%	-1,76	0,09	1,30	-3,8	52,10	37,20
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	16,49	-1,79	16,79	17,26	16,26	27,0	158	0,75%	-1,79	-17,18	-16,29	-9,9	21,32	14,06
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	15,92	-1,97	16,24	16,36	15,64	14,8	77	0,28%	-1,97	-6,90	2,91	7,7	18,28	9,80
RAIA DROGASIL SA	RADL3	65,09	-1,99	66,41	66,43	65,02	4,1	42	0,91%	-1,99	-0,49	13,89	-13,6	82,25	55,26
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,78	-2,21	17,16	17,11	16,64	9,2	81	0,66%	-2,21	-6,98	5,67	-11,2	22,48	15,11
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	41,19	-3,08	42,50	43,61	41,00	11,3	112	0,46%	-3,08	-14,81	-1,98	52,6	50,88	22,36
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	40,10	-3,37	41,50	42,68	39,68	16,7	186	0,46%	-3,37	-17,11	-10,89	24,8	52,09	25,70
CIELO SA	CIEL3	9,60	-3,52	9,95	10,05	9,55	30,9	213	0,71%	-3,52	-11,68	7,99	-55,0	22,12	8,47
COSAN SA	CSAN3	43,48	-3,78	45,19	45,09	43,37	12,7	78	0,45%	-3,78	-0,50	29,95	3,6	47,00	31,52
IBOVESPA	IBOV	93.662	-0,08	93.735	94.384	93.103	1.031	11.866	100%	-0,08	-2,01	6,6	11,0	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	25/mar	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/22	0.60%	0.57%	0.61%	▼
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Fev	-\$1300m	-\$6548m	-\$1134m	▲
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Fev	\$7000m	\$5866m	\$8400m	▲
		13:50	BRA	Criação de empregos formais Total	Fev	90000	34313	173139	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/25	--	\$1185m	\$721m	—
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Fev	-0.38	-0.25	-0.29	▼
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mar	8.9	13.1	8.3	▼
Ter	26/mar	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/23	--	0.56%		
		08:00	BRA	Resumo da reunião do COPOM	mar/20	--	--		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mar	0.39%	0.34%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mar	--	3.73%		
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Fev	1210k	1230k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Fev	-1.6%	18.6%		
		10:30	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Mar	12	16		
		10:30	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mar	132.0	131.4		
		04:45	FRA	PIB T/T	4T F	0.3%	0.3%		
		04:45	FRA	PIB A/A	4T F	0.9%	0.9%		
Qua	27/mar	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mar	--	96.1		
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Fev	--	-0.9%		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Fev	--	3232b		
		10:30	BRA	Taxa inadimplência de empréstimos pessoais	Fev	--	4.8%		
			BRA	Total da dívida federal	Fev	--	3808b		
09:30	EUA	Balança comercial	Jan	-\$57.3b	-\$59.8b				
Qui	28/mar	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Mar	1.20%	0.88%		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Mar	8.20%	7.60%		
			BRA	Resultado primário do governo central	Fev	--	30.2b		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T T	2.3%	2.6%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	4T T	--	2.8%		
		09:30	EUA	PIB Índice de preços	4T T	1.8%	1.8%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/23	--	221k		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mar	--	1		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	0.6%	0.5%		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	1.5%	1.7%		
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Fev	2.4%	2.5%		
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Fev P	-0.6%	0.3%				
Sex	29/mar	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Fev	12.4%	12.0%		
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Fev	--	46.9b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Fev	--	26.0b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Fev	--	54.0%		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Fev	0.3%	-0.1%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Jan	0.3%	-0.5%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais reais	Jan	--	-0.6%		
		09:30	EUA	PCE - nucleo M/M	Jan	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	PCE - nucleo A/A	Jan	1.9%	1.9%		
		10:45	EUA	PMI Chicago MNI	Mar	61.9	64.7		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Fev	622k	607k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Fev	2.5%	-6.9%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar F	97.8	97.8		
		05:55	ALE	Taxa de seguro desemprego SA	Mar	4.9%	5.0%		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	--	0.1%		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	--	1.6%		
		06:30	GBR	PIB T/T	4T F	0.2%	0.2%		
06:30	GBR	PIB A/A	4T F	1.3%	1.3%				
07:00	EUR	IPC principal A/A	Mar A	1.0%	1.0%				

▲ 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 wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
---	---

Renda Variável

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

Agronegócios

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Óleo e Gás
	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Papel e Celulose
	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Siderurgia e Mineração
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Varejo
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

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