

Diário de Mercado

25 de abril de 2019

Estratégia de Mercado

Ibovespa fecha na máxima do dia com evolução do otimismo interno

Comentário. O Ibovespa, que havia cedido na véspera com a elevação da aversão ao risco global, apesar de notícias internas consideradas mais favoráveis pelo mercado, reverteu positivamente agora e encerrou na máxima do dia com firme volume financeiro. Em suma, livre do efeito externo adverso, os agentes digeriram e ponderaram positivamente a evolução da reforma da previdência, inclusive com a tempestiva instalação no dia da Comissão Especial na Câmara dos Deputados. Ademais, já houve indicações para sua presidência e relatoria ainda pela manhã. Enfim, os investidores deverão seguir monitorando de perto a evolução dos trabalhos para a aprovação da reforma da previdência na comissão, cujas notícias sobre seu andamento deverão ser cruciais para ditar a volatilidade dos mercados domésticos – obviamente, sem deixar de lado as inerentes apreensões advindas dos mercados internacionais. Já as bolsas de Nova York fecharam divergentes, mas sem notícias mais relevantes no dia, não influenciando o mercado brasileiro.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,9550 (-0,78%), após ter testado R\$ 4,00 logo cedo pela manhã. Os juros futuros findaram em sua maioria com pequenas elevações, se descolando do comportamento do dólar, motivados pelo IPCA-15 (inflação ao consumidor), que acelerou em abril e veio acima do consenso esperado pelos analistas.

Ibovespa. O índice principiou deslizando, mas, após a primeira hora de negócios, começou a reverter, com os investidores indo às compras. Assim, antes do meio dia, entrou em alta, com a tendência ascendente se acentuando na hora e meia final. O Ibovespa fechou aos 96.552 pts (+1,59%), acumulando + 2,09% na semana, +1,19% no mês, +9,86% no ano e +13,53% em 12 meses. O preliminar giro da Bovespa foi de R\$ 15,008 bilhões, sendo R\$ 14,779 bilhões no mercado à vista. No dia 22 de abril (último dado disponível), o saque líquido de capital estrangeiro foi de R\$ 10,812 milhões na Bovespa, com a saída líquida somando R\$ 1,242 bilhão em abril. Em 2019, o saldo positivo acumula agora R\$ 9,420 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Natura ON	NATU3	49,28	10,05	443,0	Sid. Nacional ON	CSNA3	14,51	-1,63	163,1
JBS ON	JBSS3	20,49	7,73	568,3	Cosan ON	CSAN3	45,96	-1,37	65,3
Qualicorp ON	QUAL3	17,11	6,60	80,6	B2W Cia Digital ON	BTOW3	37,14	-1,35	79,8
Lojas Renner ON	LREN3	45,85	5,79	290,9	Braskem PNA	BRKM5	47,30	-1,29	44,5
Klabin Unit	KLBN11	17,12	5,29	120,3	Tim ON	TIMP3	11,77	-0,84	36,0

Agenda Econômica. O IPCA-15 – visto como dado preliminar do IPCA fechado do mês, variou +0,72% em abril versus +0,54% em março e +0,21% em abril de 2018. Em suma, três grupos foram responsáveis por 85% por cento da oscilação positiva no índice geral do mês: transportes, em +1,31% (impacto de 0,24 p.p.) ante +0,59% em março; alimentação e bebidas, em +0,92% (impacto de 0,23 p.p.) contra +1,28% em março; e saúde e cuidados pessoais, em +1,13% (impacto de +0,14 p.p.) frente a +0,38% em março. O indicador passou a acumular +1,91% no ano e +4,71% em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	FGV Confiança do Consumidor	Abr	--	91.0	89.5	▼
BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Abr	0.67%	0.54%	0.72%	▼
BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Abr	4.65%	4.18%	4.71%	▼
BRA	Saldo em conta corrente	Mar	-\$25m	-\$1134m	-\$494m	▼
BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Mar	\$7900m	\$8400m	\$6846m	▼
EUA	Pedidos de bens duráveis	Mar P	0.8%	-1.1%	2.7%	▲

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

Câmbio e CDS. A moeda norte-americana chegou a principiar em alta, dando continuidade ao movimento da véspera. Contudo, logo perdeu força e decaiu para encerrar em baixa, motivada por notícias domésticas consideradas mais favoráveis sobre o andamento da reforma da previdência. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,9550 (-0,78%), acumulando 0,64% na semana, +1,00% no mês, +2,06% no ano e +13,45% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil passou a 177 pts de 176 pts na véspera.

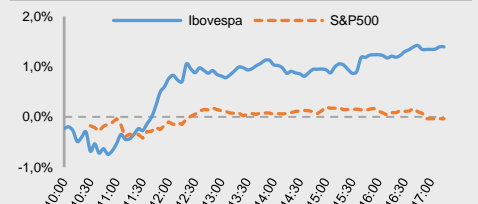
Juros. Os juros futuros operaram sempre em campo positivo no dia e findaram em alta. O comportamento, descolado do dólar, foi motivado pela inflação mensurada pelo IPCA-15 – considerada prévia do IPCA fechado do mês, que acelerou e veio acima do consenso. Em relação à véspera, assim finalizaram: o DI janeiro/2020 encerrou no mesmo patamar de ontem em 6,46%; o DI janeiro/2021 em 7,08% de 7,04%; o DI janeiro/2023 em 8,23% de 8,22%; o DI janeiro/2025 em 8,77% de 8,76%; e o DI janeiro/2027 em 9,07% de 8,97%.

Para a sexta-feira: Brasil: dados do setor de crédito. EUA: PIB; Consumo pessoal; Índ. Conf. Univ. Michigan. China: Lucros industriais.

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

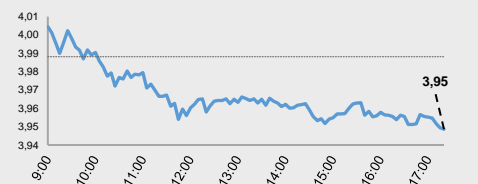
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	96.552	1,59	1,19	9,86
Dow Jones (EUA)	26.462	-0,51	2,06	13,44
Nasdaq (EUA)	8.119	0,21	5,04	22,36
S&P 500 (EUA)	2.926	-0,04	3,24	16,73

Bolsas

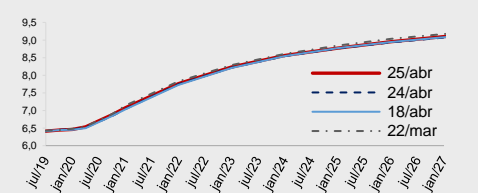


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9562	-0,80	1,05	2,11
Euro x Real	4,4036	-0,96	0,26	-0,69
Euro x US\$	1,1131	-0,22	-0,78	-2,74
Brasil CDS 5 Anos (pts)	177	+1	-3	-34
Ouro Spot (USD/onça-troy)	162,45	0,11	-1,18	-0,28
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,30	-0,24	8,64	42,3
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	91,35	0,91	9,35	27,4

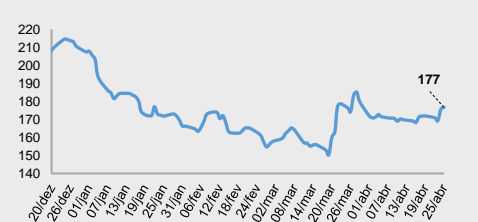
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 25/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
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	49,28	10,05	44,78	50,00	44,65	25,8	443	0,55%	7,13	8,57	9,51	51,5	52,09	25,70
JBS SA	JBSS3	20,49	7,73	19,02	20,49	18,94	56,5	568	1,35%	12,34	28,71	76,79	128,4	20,49	7,91
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	17,11	6,60	16,05	17,28	15,96	15,5	81	0,22%	7,27	9,12	32,74	-30,1	24,80	11,02
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	45,85	5,79	43,34	45,85	42,92	18,4	291	1,97%	6,58	4,68	8,14	43,1	46,40	25,55
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,12	5,29	16,26	17,34	16,18	16,1	120	0,68%	4,71	0,53	7,81	-15,2	22,48	15,11
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MFRFG3	7,45	5,23	7,08	7,47	7,08	17,5	38	0,15%	7,50	24,58	36,45	-5,3	9,68	5,02
SUZANO SA	SUZB3	43,34	3,96	41,69	43,34	41,08	21,6	303	1,46%	5,63	-6,90	13,81	10,6	55,20	33,70
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	44,30	3,89	42,64	45,00	42,76	17,2	195	0,78%	7,16	5,48	40,63	26,0	46,34	21,96
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	34,77	3,79	33,50	35,06	33,10	27,8	349	3,85%	8,83	8,25	29,69	38,7	35,06	18,92
AMBEV SA	ABEV3	18,31	3,33	17,72	18,33	17,60	36,7	530	4,84%	7,20	8,79	19,05	-21,0	23,59	14,54
HYPERA SA	HYPE3	25,80	3,20	25,00	25,80	24,70	6,7	47	0,84%	3,74	-0,39	-14,57	-21,3	33,93	24,56
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	22,27	3,15	23,75	22,27	21,60	10,7	73	0,60%	-1,20	-3,80	-13,35	1,7	27,73	16,02
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,83	3,06	16,33	16,83	16,10	10,3	47	0,28%	5,78	3,44	8,79	24,9	18,28	9,80
BRF SA	BRF3	30,72	3,02	29,82	30,72	29,59	40,1	388	1,17%	11,26	35,63	40,08	19,0	30,72	17,83
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	35,72	3,00	34,68	35,81	34,30	8,0	52	0,52%	3,63	-5,65	26,80	62,1	42,47	13,31
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	55,00	2,90	53,45	55,36	53,15	5,0	60	0,59%	5,12	0,46	-10,10	-3,7	65,33	38,18
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,37	2,81	14,95	15,37	14,81	17,5	144	0,89%	1,18	-8,35	-21,98	-21,0	21,32	14,06
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	33,23	2,72	32,35	33,99	32,30	17,5	129	0,55%	2,72	-9,43	37,14	84,1	40,84	11,75
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,53	2,63	27,80	28,57	27,55	20,8	140	1,28%	4,51	7,58	3,41	8,8	31,87	21,73
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,30	2,33	33,52	34,88	33,18	19,6	246	1,02%	4,70	3,75	15,29	15,5	35,67	20,67
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,02	2,29	3,93	4,11	3,97	19,9	94	0,12%	1,77	-4,74	-8,43	-52,7	8,70	3,80
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	98,43	2,16	96,35	98,43	96,10	11,1	196	0,87%	4,94	7,62	21,55	32,6	99,38	72,10
RAIA DROGASIL SA	RADL3	67,95	2,00	66,62	68,40	65,65	5,2	79	0,82%	4,41	4,06	18,90	-0,7	82,25	55,26
FLEURY SA	FLRY3	22,55	1,94	22,12	22,55	21,86	8,2	37	0,44%	4,11	10,54	14,00	-15,4	29,12	19,12
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,53	1,68	14,29	14,56	14,15	14,9	88	0,91%	3,12	4,53	4,83	77,8	14,98	6,46
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	49,10	1,64	48,31	49,19	47,76	22,7	479	4,37%	0,51	0,78	5,61	32,5	55,91	24,14
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,04	1,60	11,85	12,04	11,60	28,2	281	3,85%	3,88	0,50	-0,33	0,0	13,80	8,51
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,85	1,55	9,70	9,96	9,62	21,3	76	0,93%	-0,30	-7,08	11,05	-29,7	14,47	8,49
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	33,72	1,54	33,21	33,80	32,64	43,4	654	10,80%	2,71	-2,06	-5,01	1,8	39,79	24,48
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,85	1,53	43,19	44,39	43,24	6,0	46	0,61%	3,49	2,67	32,80	49,8	45,55	26,52
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	175,00	1,47	172,46	175,00	170,06	3,3	134	0,81%	2,46	1,24	-3,35	72,5	185,99	95,32
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,04	1,44	6,94	7,05	6,88	9,1	52	0,28%	-1,95	-0,98	1,44	-10,9	8,66	5,88
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,51	1,40	14,31	14,62	14,09	10,2	49	0,25%	0,83	3,72	17,39	13,6	15,62	9,95
WEG SA	WEGE3	19,05	1,33	18,80	19,17	18,50	9,3	44	0,93%	2,25	5,83	8,61	11,4	20,25	15,07
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	80,75	1,32	79,70	82,19	79,30	7,8	272	1,04%	1,06	0,94	8,30	17,2	89,10	55,64
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,70	1,28	8,59	8,80	8,48	13,7	104	0,35%	-3,55	-13,35	-5,64	-20,1	11,40	6,88
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,78	1,23	23,49	23,85	23,17	18,2	79	0,44%	2,94	1,67	-2,18	10,2	26,67	17,05
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	45,69	1,20	45,15	45,69	44,36	8,7	83	1,18%	0,82	3,91	7,00	20,0	50,68	28,02
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	36,07	1,18	35,65	36,07	34,64	64,1	1.096	8,57%	3,80	0,80	11,99	24,6	38,75	20,58
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	28,11	0,93	27,85	28,35	27,44	8,9	47	0,51%	0,57	5,68	18,31	-21,7	37,40	19,79
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,80	0,72	27,60	28,07	27,43	49,9	1.531	7,21%	0,72	-0,93	22,57	27,9	29,60	14,17
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,52	0,69	17,40	17,64	17,02	10,3	42	0,30%	2,88	3,18	18,78	32,0	19,32	12,29
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,70	0,52	46,46	47,05	46,24	7,9	68	1,33%	-1,06	-1,68	1,02	-4,7	50,25	37,20
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	31,83	0,38	31,71	31,83	31,06	5,7	41	0,48%	-2,99	-0,22	0,44	-11,5	39,89	25,48
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,45	0,36	8,42	8,57	8,36	9,1	24	0,13%	-3,98	-11,89	-9,91	-11,5	12,19	6,85
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,60	0,28	17,55	17,72	17,50	0,9	3	0,02%	2,15	3,65	-2,33	-	21,40	13,08
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,66	0,26	30,58	31,04	30,31	13,5	237	5,02%	-0,33	-1,57	20,71	30,5	33,70	16,90
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,17	0,17	23,13	23,77	22,60	7,7	63	0,22%	-2,65	-10,54	-7,69	21,0	31,70	9,18
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	48,99	0,14	48,92	49,65	47,88	5,0	47	0,17%	-4,35	2,70	11,93	-29,2	75,80	30,86
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,82	0,05	37,80	37,87	37,05	6,3	43	0,24%	1,12	-2,83	-9,09	8,1	45,30	28,57
RUMO SA	RAIL3	17,22	0,00	17,22	17,39	17,13	23,5	154	1,29%	-3,58	-10,08	1,29	25,1	20,66	11,93
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,00	-0,03	31,01	31,10	30,13	13,5	129	1,60%	1,81	-1,72	9,90	14,9	34,68	18,61
VALE SA	VALE3	50,33	-0,06	50,36	50,43	49,38	37,1	795	10,78%	-4,28	-1,18	-1,31	5,0	62,42	40,51
CCR SA	CCRO3	11,82	-0,08	11,83	11,94	11,60	18,3	58	0,92%	-1,34	0,68	5,54	1,5	15,80	7,86
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,58	-0,14	14,60	14,72	14,43	13,0	117	1,03%	-2,34	-3,70	-1,62	-13,1	18,53	13,09
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,50	-0,16	12,52	12,54	12,26	20,0	80	0,76%	2,21	-0,56	-4,36	14,3	14,61	8,91
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	21,25	-0,61	21,38	21,55	21,02	11,2	75	1,93%	-6,10	-9,57	-20,11	-30,4	31,28	18,14
CIELO SA	CIEL3	7,93	-0,63	7,98	8,21	7,88	45,2	238	0,77%	-3,88	-16,44	-10,80	-58,7	19,62	7,88
EMBRAER SA	EMBR3	19,17	-0,73	19,31	19,23	18,85	7,5	40	1,03%	-0,78	3,90	-11,58	-17,0	28,00	17,90
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	26,11	-0,76	26,31	26,49	25,86	5,3	26	0,37%	0,35	5,28	10,64	23,4	26,59	17,95
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,77	-0,84	11,87	11,90	11,61	7,7	36	0,65%	-2,81	-0,17	-0,68	-24,0	16,22	10,53
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	47,30	-1,29	47,92	48,21	46,72	5,7	44	0,86%	-2,11	-7,07	-0,17	4,6	61,97	40,56
BZW CIA DIGITAL	BTOW3	37,14	-1,35	37,65	37,85	36,57	7,9	80	0,47%	-2,01	-12,03	-11,61	21,6	50,88	22,36
COSAN SA	CSAN3	45,96	-1,37	46,60	46,61	45,50	9,7	65	0,38%	-0,95	7,76	37,36	16,8	48,40	31,52
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	14,51	-1,63	14,75	14,93	14,43	18,9	163	0,41%	-4,98	-10,71	64,14	58,8	17,49	7,35
IBOVESPA	IBOV	96.552	1,59	95.045	96.552	94.213	1.104	12.435	100%	2,09	1,19	9,9	13,5	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%	-0.100%	—
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	abr/25	0.000%	0.000%	0.000%	—
Qui	25/abr	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Abr	--	91.0	89.5	▼
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Abr	0.67%	0.54%	0.72%	▼
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Abr	4.65%	4.18%	4.71%	▼
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Mar	-\$25m	-\$1134m	-\$494m	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Mar	\$7900m	\$8400m	\$6846m	▼
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/20	200k	193k	230k	▼
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/13	1682k	1654k	1655k	—
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Mar P	0.8%	-1.1%	2.7%	▲
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Mar P	0.2%	-0.2%	0.4%	▲
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Mar P	0.2%	0.2%	-0.2%	▼
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Abr	8	10	5	▼
		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 cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Agronegócios	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@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
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renato@bb.com.br
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	Varejo
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Renda Fixa
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richard Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos 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 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