

Diário de Mercado

27 de maio de 2019

Em dia de baixa liquidez, mercados assimilam uma menor aversão ao risco

Comentário. Os mercados domésticos repercutiram um movimento geral de abrandamento da percepção de risco, com expressiva alta do Ibovespa, queda dos juros futuros e recuo do prêmio de risco na curva DI, mas, por outro lado, em contexto de baixa liquidez, motivada pelo feriado nos EUA e no Reino Unido. A bolsa brasileira já abriu em alta e se manteve acima do patamar de 94.600 pontos, que representa uma importante resistência, mas o baixo volume negociado no dia ainda não permite confirmar uma tendência altista consistente. O cenário foi favorecido, em parte, pela alta do minério de ferro e por ações de empresas ligadas a *commodities*, mas o movimento se mostrou mais alinhado à interpretação positiva do mercado, em relação aos últimos desdobramentos do cenário político, com reduzida influência da agenda econômica. No entanto, este quadro mais favorável deverá ser testado a partir de amanhã, com a volta do fluxo estrangeiro e com o retorno das atividades parlamentares.

Na renda fixa, os juros futuros DI recuaram em praticamente todos os vencimentos, com maior intensidade na ponta longa, refletindo a menor aversão ao risco. O dólar, por sua vez, andou na contramão dos demais mercados, registrando alta ao longo do dia.

Ibovespa. O índice abriu o pregão em alta expressiva e devolveu parte dos ganhos após o meio-dia, mas sem perder a configuração altista no comportamento intradiário. O Ibovespa fechou aos 94.864 pts (+1,32%), acumulando -1,55% no mês, +7,94% no ano e +20,24% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 8,45 bilhões, sendo R\$ 8,097 bilhões no mercado à vista. No dia 23 de maio (último dado disponível), a Bovespa mostrou entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 441,361 milhões, com a saída líquida em maio indo a R\$ 5,096 bilhões neste mês. Em 2019, o saldo negativo acumulado está em R\$ 4,59 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
SID NACIONAL ON	CSNA3	18,20	5,63	198,5	CIELO ON NM	CIEL3	7,25	-4,35	110,1
ECORODOVIAS ON	ECOR3	9,08	5,09	22,0	JBS ON ED NM	JBSS3	22,51	-3,06	210,3
NATURA ON NM	NATU3	61,35	5,09	142,4	BRF SA ON NM	BRFS3	31,5	-1,10	116,1
KROTON ON NM	KROT3	9,98	5,05	75,8	IRBBRASIL RE ON	IRBR3	99,26	-0,64	73,3
MRV ON NM	MRVE3	16,65	4,26	54,7	GERDAU MET PN	GOAU4	6,5	-0,31	27,4

Agenda Econômica. As contas externas registraram um déficit de US\$ -62 milhões em abril, acumulando no ano um déficit de US\$ -8,255 bi, informou o Banco Central. A instituição também divulgou os dados do Investimento Estrangeiro Direto, que atingiu US\$ 6,957 bilhões no mês de abril; no ano, o ingresso de investimentos estrangeiros foi de US\$ 28,069 bi e de US\$ 92,495 bi em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	mai/23	0.13%	0.15%	0.08%	▲
BRA	Custos de construção FGV M/M	Mai	0.15%	0.49%	0.09%	▲
BRA	Saldo em conta corrente	Abr	\$499m	-\$494m	-\$62m	▼
BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Abr	\$5900m	\$6846m	\$6957m	▲
BRA	Balança comercial semanal	mai/27		\$1316m	\$1352m	▲

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana fechou em alta ante ao real nesta segunda-feira, com os investidores monitorando o cenário político doméstico. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 4,0350 (+0,50%), acumulando +2,91% no mês, +4,13% no ano e +10,16% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil ficou estável em 180 pts.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda, refletindo o cenário de baixa liquidez, devido à ausência de negócios nos EUA, e o ambiente de cautela no mercado interno. Em relação à sessão anterior, assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,36% de 6,38%; DI janeiro/2021 em 6,75% de 6,79%; DI janeiro/2023 em 7,91% de 7,95%; DI janeiro/2025 em 8,52% de 8,57%; e DI janeiro/2027 8,86% em 8,92%.

Para semana. Brasil: Dívida federal total; dados de crédito; IGP-M; PIB; Resultados primário e nominal; Taxa de desemprego (PNAD). EUA: PIB; Consumo pessoal; Novos pedidos seguro-desemprego. Alemanha: IPC; França: PIB; Zona do Euro: Confiança industrial e Confiança do consumidor. Japão: Produção industrial. China: PMI Manufatura.

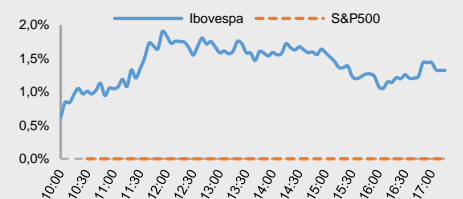
Estratégia de Mercado

Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

Henrique Tomaz de Aquino, CFA
htomaz@bb.com.br

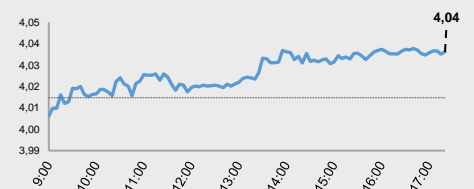
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.864	1,32	-1,55	7,94
Dow Jones (EUA)	25.586	0,37	-3,79	9,68
Nasdaq (EUA)	7.637	0,11	-5,66	15,10
S&P 500 (EUA)	2.826	0,14	-4,07	12,73

Bolsas

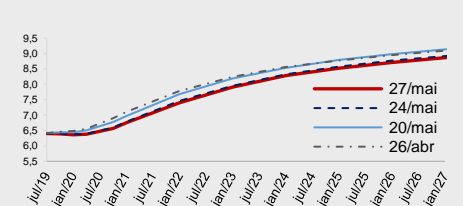


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0364	0,54	2,92	4,18
Euro x Real	4,5170	0,38	2,67	1,87
Euro x US\$	1,1192	-0,10	-0,21	-2,20
Brasil CDS 5 Anos (pts)	180	-0	+8	-30
Ouro Spot (USD/onça-troy)	167,24	0,29	0,40	0,62
Petróleo Brent(US\$/barril)	70,11	2,07	-3,70	34,3
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	99,65	1,01	5,22	42,0

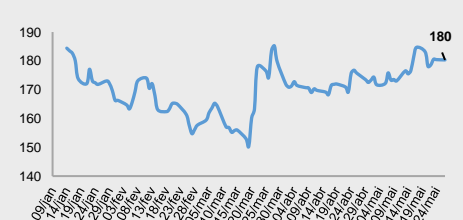
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 27/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
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	18,20	5,63	17,23	18,20	17,48	14,6	198	0,57%	5,63	25,17	105,8	122,8	18,20	7,35
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	9,08	5,09	8,64	9,09	8,67	8,0	22	0,10%	5,09	11,96	-3,20	14,4	12,19	6,85
NATURA ON NM	NATU3	61,35	5,09	58,38	61,50	59,00	8,6	142	0,57%	5,09	17,44	36,33	78,7	61,50	25,70
KROTON ON NM	KROT3	9,98	5,05	9,50	10,00	9,50	17,4	76	0,87%	5,05	2,36	12,51	-12,8	12,63	8,49
MRV ON NM	MRVE3	16,65	4,26	15,97	16,80	15,98	15,1	55	0,28%	4,26	14,75	34,71	30,4	16,80	9,95
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	29,35	4,08	28,20	29,42	28,21	8,7	50	0,51%	4,08	7,98	23,53	10,8	32,85	19,79
SABESP ON EJ NM	SBSP3	42,00	4,04	40,37	43,07	40,42	11,6	148	0,94%	4,04	-10,64	33,33	60,3	48,86	21,96
VALE ON NM	VALE3	50,19	3,89	48,31	50,25	48,90	39,6	859	10,00%	3,89	0,18	-1,59	-2,5	62,42	40,51
BRADESPAR PN EDJ N1	BRAP4	31,07	2,85	30,21	31,25	30,70	5,5	30	0,44%	2,85	-2,60	-1,96	-4,1	39,89	25,48
AZUL PN N2	AZUL4	36,45	2,82	35,45	36,60	35,26	6,1	49	0,71%	2,82	7,21	1,25	29,9	42,88	20,19
CCR SA ON ED NM	CCRO3	13,15	2,73	12,80	13,19	12,79	18,6	68	0,85%	2,73	12,49	17,41	24,1	15,80	7,86
GOL PN ES N2	GOLL4	25,50	2,57	24,86	25,80	25,17	8,5	88	0,20%	2,57	11,94	1,59	77,2	31,70	9,18
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	16,78	2,44	16,38	16,78	16,31	5,8	17	0,28%	2,44	-5,62	8,47	34,9	18,28	9,80
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	29,29	2,41	28,60	29,35	28,56	10,6	76	1,18%	2,41	3,64	6,16	12,4	31,87	21,73
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	37,22	2,39	36,35	37,77	36,31	15,0	117	1,26%	2,39	2,82	25,11	50,2	37,77	20,67
SANTANDER BR UNT	SANB11	43,65	2,22	42,70	43,94	43,01	4,5	29	1,04%	2,22	-3,02	2,22	25,9	50,68	28,02
BRASIL ON NM	BBAS3	50,59	1,95	49,62	50,98	49,99	21,3	385	4,21%	1,95	1,83	8,82	68,1	55,91	24,14
MULTIPLAN ON N2	MULT3	23,16	1,76	22,76	23,37	22,82	9,1	36	0,41%	1,76	-3,34	-4,73	15,6	26,67	17,05
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,82	1,67	18,51	18,92	18,47	5,0	29	0,90%	1,67	-4,18	-13,19	-19,6	28,00	16,95
HYPERA ON NM	HYPE3	29,99	1,56	29,53	30,10	29,53	3,3	18	0,73%	1,56	6,80	-0,70	7,1	33,93	24,56
CEMIG PN ED N1	CMIG4	13,71	1,56	13,50	13,78	13,56	12,3	71	0,86%	1,56	-6,99	-1,08	76,4	14,98	6,46
SMILES ON NM	SMLS3	45,70	1,56	45,00	46,43	44,61	3,0	35	0,17%	1,56	-6,73	4,41	-22,4	60,40	30,86
B3 ON NM	B3SA3	34,71	1,49	34,20	35,04	34,29	17,8	172	4,40%	1,49	0,75	29,47	65,1	35,06	18,92
PETROBRAS ON N2	PETR3	28,74	1,45	28,33	28,92	28,52	8,1	91	5,06%	1,45	-4,07	13,15	24,8	33,70	16,90
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	30,45	1,43	30,02	30,81	30,14	10,6	60	1,75%	1,43	-1,77	7,95	32,4	34,68	18,61
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	34,75	1,43	34,26	35,11	34,36	23,5	302	8,61%	1,43	-2,33	7,89	36,6	38,75	20,58
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,26	1,43	4,20	4,32	4,24	5,9	22	0,15%	1,43	3,90	-2,96	-36,9	8,41	3,80
LOJAS RENNER ON EB NM	LRNE3	41,58	1,41	41,00	41,81	40,81	11,2	104	2,05%	1,41	-2,44	7,87	47,5	43,00	23,23
IGUATEMI ON NM	IGTA3	38,13	1,33	37,63	38,80	38,04	3,4	21	0,21%	1,33	-0,13	-8,34	17,7	45,30	28,57
COSAN ON ED NM	CSAN3	45,07	1,28	44,50	45,45	44,73	5,2	35	0,44%	1,28	-3,84	34,70	13,8	48,40	31,52
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	15,29	1,26	15,10	15,45	15,07	8,4	35	0,66%	1,26	-2,74	-22,39	-16,5	21,32	14,06
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	18,30	1,10	18,10	18,33	18,02	12,9	56	1,26%	1,10	1,10	7,65	28,7	20,66	11,93
ELETRONBRAS ON EDR N1	ELET3	33,39	1,09	33,03	33,92	33,20	9,7	75	0,56%	1,09	2,11	37,80	121,7	40,84	11,75
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	19,65	1,03	19,45	19,84	19,56	11,7	47	1,49%	1,03	-6,43	-26,13	-19,2	29,34	18,14
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	7,08	1,00	7,01	7,12	7,02	6,4	19	0,18%	1,00	-3,28	29,67	-14,2	9,68	5,02
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	34,41	0,94	34,09	35,24	34,15	15,9	206	1,97%	0,94	-15,52	-9,64	-22,4	55,20	33,70
AMBEV S/A ON	ABEV3	17,22	0,94	17,06	17,34	17,05	15,4	119	4,90%	0,94	-6,77	11,96	-14,6	20,32	14,54
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	83,76	0,92	83,00	84,20	82,63	5,2	69	0,94%	0,92	-13,20	3,43	6,5	99,38	72,32
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	81,99	0,90	81,26	82,23	81,15	3,6	52	1,01%	0,90	-0,13	9,97	35,1	89,10	55,64
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	46,75	0,88	46,34	46,88	46,10	6,0	44	1,22%	0,88	0,39	1,12	2,2	50,25	37,20
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	47,70	0,85	47,30	48,54	47,40	3,6	31	0,53%	0,85	-16,01	-22,03	-6,9	65,33	38,18
FLEURY ON NM	FLRY3	19,60	0,82	19,44	19,92	19,47	5,2	18	0,40%	0,82	-5,54	-0,91	-21,9	29,12	18,71
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	178,00	0,65	176,85	182,00	178,00	2,8	87	0,83%	0,65	-6,93	-1,70	58,9	202,31	95,32
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	15,41	0,59	15,32	15,63	15,37	6,9	33	0,60%	0,59	-7,17	-2,96	-27,5	22,18	15,05
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	26,24	0,57	26,09	26,54	26,17	29,3	890	7,30%	0,57	-3,21	15,70	32,5	29,60	14,17
WEG ON NM	WEGE3	18,29	0,55	18,19	18,46	18,19	7,0	28	0,86%	0,55	-1,56	4,28	-2,2	20,25	15,07
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	12,13	0,50	12,07	12,26	12,07	15,3	60	0,65%	0,50	-1,38	-7,19	15,5	14,61	8,91
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,71	0,47	10,66	10,83	10,65	8,0	21	0,59%	0,47	-8,38	-9,62	-20,7	14,05	10,43
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	18,70	0,43	18,62	19,14	18,69	4,6	15	0,33%	0,43	6,80	26,78	35,1	19,32	12,29
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	41,92	0,38	41,76	42,57	41,88	3,3	25	0,69%	0,38	-5,78	26,95	39,3	45,55	26,52
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,23	0,37	8,20	8,42	8,23	5,9	51	0,28%	0,37	-4,63	-10,74	-8,7	11,22	6,88
BRASKEM PNA N1	BRKM5	41,30	0,36	41,15	41,68	40,95	4,1	36	0,75%	0,36	-13,56	-12,83	-13,1	61,97	36,00
ITAUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	33,15	0,36	33,03	33,58	33,03	25,2	351	9,84%	0,36	-2,01	-6,62	12,3	39,79	24,48
TAESA UNT ED N2	TAEE11	25,19	0,36	25,10	25,34	25,03	3,2	14	0,36%	0,36	-4,04	6,74	34,5	26,59	17,95
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	23,10	0,30	23,03	23,60	23,10	4,4	37	0,51%	0,30	-2,53	-10,12	23,9	27,73	16,02
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,58	0,26	11,55	11,75	11,57	18,1	130	3,29%	0,26	-2,77	-4,14	8,2	13,80	8,51
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	65,72	0,18	65,60	65,99	64,93	4,0	33	0,92%	0,18	-4,95	15,00	6,1	82,25	55,26
ELETRONBRAS PNB EDR N1	ELET6	34,71	0,09	34,68	35,58	34,61	6,6	42	0,49%	0,09	0,17	23,22	92,1	42,47	13,31
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	30,45	0,07	30,43	31,11	30,12	9,3	59	0,40%	0,07	-20,39	-27,53	20,4	50,88	22,36
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	19,53	-0,10	19,55	19,88	19,20	7,7	34	0,26%	-0,10	13,55	51,51	2,2	21,07	11,02
GERDAU PN N1	GGBR4	13,82	-0,22	13,85	14,02	13,75	9,8	64	0,90%	-0,22	-2,33	-6,75	-12,8	17,65	13,09
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,50	-0,31	6,52	6,59	6,48	5,7	27	0,25%	-0,31	-4,41	-6,34	-9,6	8,66	5,88
IRBRASIL RE ON NM	IRBR3	99,26	-0,64	99,90	101,26	99,26	4,8	73	0,86%	-0,64	5,71	18,93	107,2	104,47	46,26
BRF SA ON NM	BRFS3	31,50	-1,10	31,85	32,19	31,47	10,1	116	1,61%	-1,10	1,45	43,64	41,3	32,82	17,83
JBS ON ED NM	JBSS3	22,51	-3,06	23,22	23,72	22,31	28,1	210	2,03%	-3,06	13,86	94,22	134,2	24,78	7,91
CIELO ON NM	CIEL3	7,25	-4,35	7,58	7,40	7,08	22,4	110	0,54%	-4,35	-5,60	-18,45	-57,7	17,95	6,84
IBOVESPA	IBOV	94.864	1,32	93.628	95.444	93.626	681	6.697	100%	1,32	-1,55	7,9	20,2	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	27/mai	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mai/23	0.13%	0.15%	0.08%	▲
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Mai	0.15%	0.49%	0.09%	▲
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Abr	\$499m	-\$494m	-\$62m	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Abr	\$5900m	\$6846m	\$6957m	▲
			BRA	Balança comercial semanal	mai/27		\$1316m	\$1352m	▲
Ter	28/mai		BRA	Total da dívida federal	Abr	--	3918b		
		10:00	EUA	Índice de compra de preço de imóveis T/T	1T	--	1.1%		
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Mar	0.2%	0.3%		
		11:30	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mai	130.0	129.2		
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mai	6.8	2.0		
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Jun	10.4	10.4		
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Mai	97	96		
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Mai F	-6.5	-6.5		
Qua	29/mai	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Abr	--	1.17%		
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Abr	--	8.07%		
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Abr	--	0.7%		
		10:30	BRA	Total empr. em aberto	Abr	--	3267b		
		10:30	BRA	Taxa inadimplência de empréstimos pessoais	Abr	--	4.7%		
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Mai	8	3		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai P	0.3%	0.4%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai P	1.2%	1.5%		
		03:45	FRA	PIB T/T	1T F	0.3%	0.3%		
		03:45	FRA	PIB A/A	1T F	1.1%	1.1%		
		Qui	30/mai	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Mai	0.64%	0.92%
08:00	BRA			IGPM inflação FGV A/A	Mai	7.96%	8.64%		
09:00	BRA			PIB T/T	1T	0.2%	0.1%		
09:00	BRA			PIB A/A	1T	0.6%	1.1%		
09:00	BRA			PIB acumulado de 4 trimestres	1T	--	1.1%		
	BRA			Resultado primário do governo central	Abr	--	-21.1b		
09:30	EUA			Estoques no atacado M/M	Abr P	0.1%	-0.1%		
09:30	EUA			PIB anualizado T/T	1T S	3.1%	3.2%		
09:30	EUA			Consumo pessoal	1T S	1.2%	1.2%		
09:30	EUA			Principais gastos pessoais T/T	1T S	1.3%	1.3%		
09:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	mai/25	215k	211k		
09:30	EUA			Balança comercial de bens avançados	Abr	-\$72.4b	-\$71.4b		
09:30	EUA			Estoques de varejo M/M	Abr	--	-0.3%		
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes (M/M)	Abr	0.5%	3.8%		
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes NAS A/A	Abr	--	-3.2%		
20:50	JAP			Produção industrial A/A	Abr P	-1.4%	-4.3%		
22:00	CHI			Composite PMI	Mai	--	53.4		
22:00	CHI			PMI manufatura	Mai	49.9	50.1		
22:00	CHI	PMI não manufatura	Mai	54.3	54.3				
Sex	31/mai	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Abr	12.8%	12.7%		
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Abr	--	-18.6b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Abr	--	-62.2b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Abr	--	54.2%		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Abr	0.3%	0.1%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Abr	0.2%	0.9%		
		09:30	EUA	PCE - núcleo DCP M/M	Abr	0.2%	0.0%		
		09:30	EUA	PCE - núcleo DCP A/A	Abr	1.6%	1.6%		
		10:45	EUA	PMI Chicago MNI	Mai	54.0	52.6		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mai F	101.5	102.4		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mai P	0.3%	1.0%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mai P	1.4%	2.1%		

▲ 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