

Diário de Mercado

28 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

Mercados retomam otimismo, com sinalização favorável à reforma

Comentário. Os elevados volumes de negociação reforçam o início de uma tendência favorável de curto prazo, que se mostra mais otimista na Bolsa e no mercado de juros, mas menos positiva no câmbio. Pesaram fortemente neste otimismo as declarações do presidente da Câmara, Rodrigo Maia, solicitando antecipação do processo ao relator da reforma da Previdência, e o anúncio de um pacto entre os Três Poderes, em favor de reformas e da retomada de crescimento econômico. Paralelamente, com o retorno do feriado de ontem, nos EUA e no Reino Unido, a liquidez global retomou força e contribuiu para incrementar os volumes no mercado doméstico.

Como consequência, o Ibovespa zerou as perdas do mês e entrou em tendência de forte alta no padrão intradiário, logo após os anúncios do governo, colocando-se em um patamar superior de oscilação e testando um importante nível gráfico, aos 96.500 pontos. A forte liquidez do dia reforçou também os indicadores gráficos, dando início a uma tendência de alta de curto prazo. Seguindo a mesma motivação, os juros futuros recuaram em todos os contratos e sofreram expressivo recuo da inclinação positiva da curva, ou seja, refletindo melhoria na percepção de risco-país. Por outro lado, o mercado de câmbio não se mostrou tão positivo, apesar do recuo do dólar frente ao real, uma vez que a sua variação ao longo do dia ainda respeitou as bandas do atual padrão de alta.

No cenário externo, o leilão promovido pelo Tesouro dos EUA apresentou demanda elevada e reforçou a queda dos *yields* dos títulos norte-americanos, de modo geral, além de ter influenciado os juros domésticos DI longos, para baixo. Ao mesmo tempo, preocupações políticas na Europa reforçaram o movimento de busca por proteção nos mercados globais.

Ibovespa. O índice iniciou o dia em padrão de dúvida, mas, após as 11h, configurou expressiva alta, reforçada por ligeiras correções. O Ibovespa fechou aos 96.392 pts (+1,61%), acumulando +0,04% no mês, +9,68% no ano e +27,92% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 24,3 bilhões, sendo R\$ 23,7 bilhões no mercado à vista. No dia 24 de maio (último dado disponível), a Bovespa mostrou entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 97,253 milhões, com a saída líquida em maio indo a R\$ 5,193 bilhões neste mês. Em 2019, o saldo negativo acumulado está em R\$ 4,68 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
B2W DIGITAL ON	BTOW3	32,45	6,57	157,0	SID NACIONAL ON	CSNA3	17,43	-4,23	413,4
MAGAZ LUIZA ON	MGLU3	189,00	6,18	383,0	BRF SA ON NM	BRFS3	30,4	-3,49	357,9
AZUL PN N2	AZUL4	38,25	4,94	415,1	CIELO ON NM	CIEL3	7,06	-2,62	141,3
GOL PN ES N2	GOLL4	26,49	3,88	154,5	MARFRIG ON ATZ	MRFG3	6,94	-1,98	33,9
LOJAS RENNER	LREN3	43,07	3,58	318,3	ESTACIO PART ON	ESTC3	28,84	-1,74	114,4

Agenda Econômica. O total da dívida pública federal apresentou uma queda de 1% em abril (R\$ 3,878 tri) ante março (R\$ 3,917 tri), informou a Secretaria do Tesouro Nacional.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Total da dívida federal	Abr		3918b	3879b	▲
EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Mar	0.2%	0.4%	0.1%	▼
EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mai	130.0	129.2	134.1	▲
EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mai	5.8	2.0	-5.3	▼
ALE	Confiança do consumidor GfK	Jun	10.4	10.2	10.1	▼
FRA	Confiança do consumidor	Mai	97	96	99	▲
EUR	Confiança do consumidor	Mai F	-6.5	-6.5	-6.5	—

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou em baixa frente ao real nesta terça-feira, com o investidor monitorando atentamente o avanço na pauta econômica local. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 4,0230 (0,30%), acumulando +2,60% no mês, +3,82% no ano e +7,77% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil variou 180 para 181 pts.

Juros. Os juros aceleraram a queda na sessão regular de hoje e encerraram em baixa, apoiado pela melhora nas perspectivas no cenário político local. Em relação à sessão anterior, assim findaram: DI janeiro/2020 estável em 6,36%; DI janeiro/2021 em 6,61% de 6,75%; DI janeiro/2023 em 7,73% de 7,91%; DI janeiro/2025 em 8,36% de 8,52%; e DI janeiro/2027 8,72% em 8,86%.

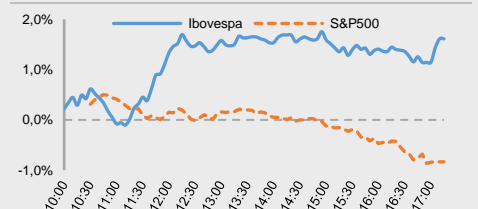
Para semana. Brasil: Dados de crédito; IGP-M; PIB; Resultados primário e nominal; Taxa de desemprego (PNAD). EUA: PIB; Consumo pessoal; Novos pedidos seguro-desemprego. Alemanha: IPC; França: PIB; Zona do Euro: Confiança industrial. Japão: Produção industrial. China: PMI Manufatura.

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

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

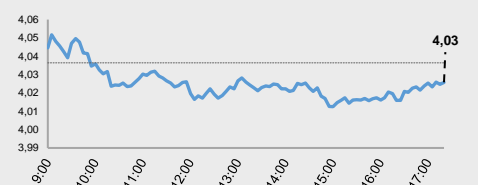
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	96.392	1,61	0,04	9,68
Dow Jones (EUA)	25.348	-0,93	-4,68	8,66
Nasdaq (EUA)	7.607	-0,39	-6,03	14,65
S&P 500 (EUA)	2.802	-0,84	-4,87	11,79

Bolsas

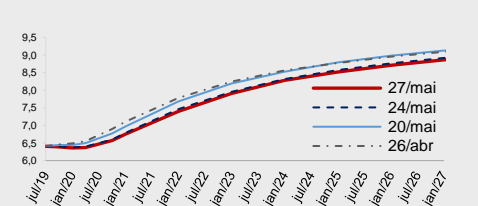


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0174	-0,47	2,44	3,69
Euro x Real	4,4842	-0,73	1,92	1,13
Euro x US\$	1,1166	-0,25	-0,44	-2,43
Brasil CDS 5 Anos (pts)	181	+0	+8	-30
Ouro Spot (USD/onça-troy)	165,30	-0,43	-0,29	-0,07
Petróleo Brent(US\$/barril)	69,87	-0,34	-4,02	33,9
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	99,48	-0,17	5,04	41,7

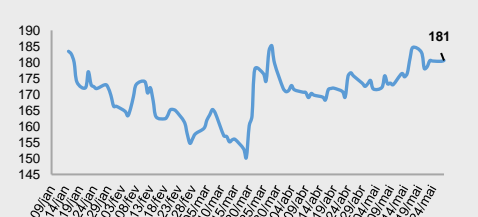
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 28/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
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	32,45	6,57	30,45	32,80	30,68	18,4	157	0,40%	6,64	-15,16	-22,77	37,5	50,88	22,36
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	189,00	6,18	178,00	189,00	180,13	7,2	383	0,83%	6,87	-1,18	4,38	80,0	202,31	95,32
AZUL PN N2	AZUL4	38,25	4,94	36,45	38,32	36,01	14,4	415	0,71%	7,90	12,50	6,25	41,7	42,88	20,19
GOL PN ES N2	GOLL4	26,49	3,88	25,50	26,49	24,75	15,0	154	0,20%	6,56	16,29	5,54	99,9	31,70	9,18
LOJAS RENNER ON EB NM	LREN3	43,07	3,58	41,58	43,19	41,65	19,4	318	2,05%	5,05	1,06	11,74	58,0	43,19	23,23
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,41	3,52	4,26	4,41	4,27	13,1	45	0,15%	5,00	7,56	0,46	-26,5	8,41	3,80
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	31,47	3,35	30,45	31,48	30,22	19,5	244	1,75%	4,83	1,52	11,56	41,7	34,68	18,61
WEG ON NM	WEGE3	18,85	3,06	18,29	18,90	18,24	13,4	162	0,86%	3,63	1,45	7,47	6,6	20,25	15,07
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	67,71	3,03	65,72	67,99	65,31	5,7	188	0,92%	3,22	-2,07	18,48	9,7	82,25	55,26
B3 ON NM	B3SA3	35,74	2,97	34,71	36,01	34,62	26,8	699	4,40%	4,50	3,74	33,31	74,1	36,01	18,92
IRBRASIL RE ON NM	IRBR3	102,09	2,85	99,26	102,40	99,65	7,2	255	0,86%	2,19	8,72	22,32	114,0	104,47	46,26
ITAUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	34,08	2,81	33,15	34,08	33,12	38,9	1.102	9,84%	3,18	0,74	-4,00	20,5	39,79	24,48
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	35,71	2,76	34,75	35,78	34,52	40,0	1.169	8,61%	4,23	0,37	10,87	46,6	38,75	20,58
LOJAS AMERIC PN N1	LAMF4	15,69	2,62	15,29	15,73	15,29	13,8	108	0,66%	3,91	-0,19	-20,36	-9,5	21,32	14,06
EMBRAER ON NM	EMBR3	19,31	2,60	18,82	19,31	18,64	11,8	86	0,90%	4,32	-1,68	-10,93	-13,6	28,00	16,95
MRV ON NM	MRVE3	17,08	2,58	16,65	17,23	16,59	15,6	92	0,28%	6,95	17,71	38,19	42,2	17,23	9,95
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	85,86	2,51	83,76	86,50	83,66	12,1	189	0,94%	3,45	-11,03	6,03	16,8	99,38	72,32
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,87	2,50	11,58	11,90	11,60	29,0	406	3,29%	2,77	-0,34	-1,74	15,8	13,80	8,51
SMILES ON NM	SMLS3	46,82	2,45	45,70	47,23	45,01	5,7	46	0,17%	4,04	-4,45	6,97	-15,8	60,40	30,86
HYPERA ON NM	HYPE3	30,72	2,43	29,99	30,90	29,57	15,3	143	0,73%	4,03	9,40	1,72	13,8	33,93	24,56
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	23,64	2,34	23,10	23,64	23,04	14,3	95	0,51%	2,65	-0,25	-8,02	43,3	27,73	16,02
GERDAU PN N1	GRBR4	14,14	2,32	13,82	14,15	13,75	15,2	157	0,90%	2,09	-0,07	-4,59	-4,8	17,65	13,09
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	12,41	2,31	12,13	12,44	12,03	20,7	156	0,65%	2,82	0,89	-5,05	24,1	14,61	8,91
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	48,80	2,31	47,70	49,20	48,00	7,0	58	0,53%	3,17	-14,07	-20,24	2,7	65,33	38,18
FLEURY ON NM	FLRY3	20,03	2,19	19,60	20,32	19,68	11,6	49	0,40%	3,03	-3,47	1,26	-16,1	29,12	18,71
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	19,11	2,19	18,70	19,34	18,89	10,1	43	0,33%	2,63	9,14	29,56	44,3	19,34	12,29
TAESA UNT ED N2	TAEE11	25,74	2,18	25,19	25,89	25,25	7,1	36	0,36%	2,55	-1,94	9,07	42,3	26,59	17,95
SANTANDER BR UNT	SANB11	44,59	2,15	43,65	45,00	43,63	9,1	139	1,04%	4,43	-0,93	4,43	33,5	50,68	28,02
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	26,80	2,13	26,24	26,80	26,13	38,8	1.606	7,30%	2,72	-1,14	18,17	58,5	29,60	14,17
BRASKEM PNA N1	BRKM5	42,18	2,13	41,30	43,32	41,34	12,1	134	0,75%	2,50	-11,72	-10,98	-7,9	61,97	36,00
CEMIG PN ED N1	CMIG4	14,00	2,12	13,71	14,17	13,51	32,0	231	0,86%	3,70	-5,02	1,01	92,0	14,98	6,46
COSAN ON ED NM	CSAN3	45,95	1,95	45,07	46,00	45,37	10,0	123	0,44%	3,26	-1,96	37,33	22,6	48,40	31,52
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,89	1,68	10,71	10,89	10,62	13,5	86	0,59%	2,16	-6,84	-8,10	-15,4	14,05	10,43
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	37,83	1,64	37,22	37,83	36,81	15,7	232	1,26%	4,07	4,50	27,16	58,6	37,83	20,67
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	42,57	1,55	41,92	43,10	41,91	6,3	105	0,69%	1,94	-4,32	28,92	43,9	45,55	26,52
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	29,73	1,50	29,29	29,99	29,29	21,9	205	1,18%	3,95	5,20	7,76	16,2	31,87	21,73
SABESP ON EJ NM	SBSP3	42,61	1,45	42,00	44,38	41,41	21,2	342	0,94%	5,55	-9,34	35,27	66,0	48,86	21,96
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,59	1,38	6,50	6,62	6,45	9,3	49	0,25%	1,07	-3,09	-5,04	-0,9	8,66	5,88
MULTIPLAN ON N2	MULT3	23,48	1,38	23,16	23,53	23,03	14,3	78	0,41%	3,16	-2,00	-3,41	21,9	26,67	17,05
PETROBRAS ON N2	PETR3	29,13	1,36	28,74	29,13	28,48	14,5	445	5,06%	2,82	-2,77	14,69	47,2	33,70	16,90
BRASIL ON NM	BBAS3	51,25	1,30	50,59	51,85	50,46	42,3	818	4,21%	3,28	3,16	10,24	83,8	55,91	24,14
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	18,51	1,15	18,30	18,64	18,20	23,4	218	1,26%	2,27	2,27	8,88	36,9	20,66	11,93
IGUATEMI ON NM	IGTA3	38,51	1,00	38,13	38,96	38,08	5,4	47	0,21%	2,34	0,86	-7,43	22,0	45,30	28,57
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	82,77	0,95	81,99	82,84	81,07	8,0	211	1,01%	1,86	0,82	11,01	39,2	89,10	55,64
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	47,00	0,53	46,75	47,20	46,11	8,7	184	1,22%	1,42	0,92	1,67	5,8	50,25	37,20
AMBEV S/A ON	ABEV3	17,31	0,52	17,22	17,55	17,18	33,5	698	4,90%	1,47	-6,28	12,55	-12,4	20,32	14,54
KROTON ON NM	KROT3	10,03	0,50	9,98	10,08	9,80	22,7	148	0,87%	5,58	2,87	13,08	-6,7	12,63	8,49
JBS ON ED NM	JBSS3	22,60	0,40	22,51	23,00	22,12	28,6	458	2,03%	-2,67	14,31	95,00	138,9	24,78	7,91
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,26	0,36	8,23	8,31	8,20	7,8	50	0,28%	0,73	-4,29	-10,41	-1,1	11,22	6,88
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	34,48	0,20	34,41	35,13	33,51	26,9	342	1,97%	1,14	-15,34	-9,45	-23,4	55,20	33,51
ELETROBRAS ON EDR N1	ELET3	33,45	0,18	33,39	33,97	32,58	15,5	132	0,56%	1,27	2,29	38,05	138,9	40,84	11,75
VALE ON NM	VALE3	50,25	0,12	50,19	50,95	49,85	45,2	1.861	10,00%	4,02	0,30	-1,47	-1,6	62,42	40,51
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	15,42	0,06	15,41	15,59	15,27	13,4	89	0,60%	0,65	-7,11	-2,90	-25,1	22,18	15,05
NATURA ON NM	NATU3	61,36	0,02	61,35	62,65	60,08	14,3	239	0,57%	5,10	17,46	36,36	83,2	62,65	25,70
CCR SA ON ED NM	CCRO3	13,15	0,00	13,15	13,29	12,98	27,1	153	0,85%	2,73	12,49	17,41	29,9	15,80	7,86
ELETROBRAS PNB EDR N1	ELET6	34,70	-0,03	34,71	35,23	33,86	11,7	81	0,49%	0,06	0,14	23,18	112,2	42,47	13,31
BRADESCAR PN EDJ N1	BRAP4	31,02	-0,16	31,07	31,49	30,80	6,4	50	0,44%	2,68	-2,76	-2,11	-2,3	39,89	25,48
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	16,71	-0,42	16,78	16,91	16,58	11,0	39	0,28%	2,01	-6,02	8,02	44,9	18,28	9,80
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	9,03	-0,55	9,08	9,14	8,91	7,2	27	0,10%	4,51	11,34	-3,73	21,2	12,19	6,85
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	19,38	-0,77	19,53	19,69	19,22	10,3	43	0,26%	-0,87	12,67	50,35	6,6	21,07	11,02
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	19,42	-1,17	19,65	19,92	19,33	26,2	162	1,49%	-0,15	-7,52	-26,99	-17,6	29,34	18,14
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	28,84	-1,74	29,35	29,62	28,64	17,1	114	0,51%	2,27	6,11	21,38	18,1	32,85	19,79
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	6,94	-1,98	7,08	7,13	6,94	11,1	34	0,18%	-1,00	-5,19	27,11	-14,0	9,68	5,02
CIELO ON NM	CIEL3	7,06	-2,62	7,25	7,33	7,06	39,3	141	0,54%	-6,86	-8,07	-20,58	-58,2	17,95	6,84
BRF SA ON NM	BRFS3	30,40	-3,49	31,50	31,89	30,28	22,7	358	1,61%	-4,55	-2,09	38,62	38,2	32,82	17,83
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	17,43	-4,23	18,20	18,27	17,43	31,6	413	0,57%	1,16	19,88	97,17	137,1	18,27	7,35
IBOVESPA	IBOV	96.392	1,61	94.864	96.552	94.707	1.151	17.680	100%	2,95	0,04	9,7	27,9	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	3879b	▲
		10:00	EUA	Índice de compra de preço de imóveis T/T	1T		1.2%	1.1%	▼
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Mar	0.2%	0.4%	0.1%	▼
		11:30	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mai	130.0	129.2	134.1	▲
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mai	5.8	2.0	-5.3	▼
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Jun	10.4	10.2	10.1	▼
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Mai	97	96	99	▲
	06:00	EUR	Confiança do consumidor	Mai F	-6.5	-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	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