

Diário de Mercado

29 de abril de 2019

Ibovespa tem sessão contida por proximidade de feriado e giro baixo

Comentário. O Ibovespa teve uma abertura positiva e foi testar logo os 97 mil pts, mas findou de lado. O dia parecia benéfico, mas, o baixo giro financeiro e a proximidade o feriado do “Dia do Trabalho” (não é nos Estados Unidos, cujas bolsas funcionarão normalmente) na próxima quarta-feira (1º de maio) terminaram por minar uma maior propensão ao risco no dia. Os agentes deram uma pausa momentânea na questão da Comissão Especial na Câmara dos Deputados, que já foi instalada, aguardando uma postura do governo e novas notícias em relação ao andamento da reforma da previdência. Externamente, a divulgação de dados da economia norte-americana, que foram considerados favoráveis, tanto impulsionaram os índices Nasdaq e SP500 para novos recordes históricos e o Dow Jones para próximo a isto, como ajudaram a valorizar o dólar no mercado internacional.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,9400 (+0,23%). Os juros futuros seguiram o movimento do dólar e fecharam positivos, com destaque para vencimentos intermediários.

Ibovespa. O índice abriu com valorização ascendente, superando os 97 mil pts antes da primeira hora de negócios. Depois, por volta do meio dia, foi perdendo forças e passou o restante do dia, basicamente, oscilando ao redor da estabilidade até seu fechamento. O destaque positivo foi a Hypera (HYPE3; R\$28,29; +5,96%), cujo balanço foi bem recebido pelo mercado. O Ibovespa findou ao 96.187 pts (-0,05%), acumulando +0,81% no mês, +9,44% no ano e +11,27% em 12 meses. O preliminar e mais fraco giro da Bovespa foi de R\$ 10,197 bilhões, sendo R\$ 10,022 bilhões no mercado à vista. No dia 25 de abril (último dado disponível), a entrada líquida de capital estrangeiro foi de R\$ 263,451 milhões na Bovespa, com a saída líquida passando a R\$ 1,241 bilhão em abril. Em 2019, o saldo tornou-se positivo em R\$ 7,019 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Hypermarcas ON	HYPE3	28,29	5,96	234,7	CCR ON	CCRO3	11,55	-3,67	64,5
Natura ON	NATU3	52,35	4,49	298,5	Sid. Nacional ON	CSNA3	14,45	-2,56	129,2
BR Distrib. ON	BRDT3	22,71	3,94	61,1	Ecorodovias ON	ECOR3	8,25	-2,48	29,1
Braskem PNA	BRKM5	47,97	3,27	105,3	Itaúsa PN	ITSA4	11,80	-1,83	209,8
Cielo ON	CIEL3	7,92	2,86	136,6	Weg ON	WEGE3	18,75	-1,73	66,3

Agenda Econômica. No Brasil o IGP-M / FGV (inflação ao atacado) variou +0,92% em abril ante +1,26% em março, vindo levemente acima do consenso, em 0,89%. Assim variaram seu subíndices: IPA-M em +1,07% (+1,67% em março); IPC-M em +0,69% (+0,58% em março); e INCC-M em +0,49% *+0,19% em março). O indicador passou a acumular +3,10% no ano e +8,64% em 12 meses.

Nos EUA, o núcleo do PCE em março – variação de preços monitorada pelo Fed – cedeu para +1,6% na comparação ano contra ano (+1,7% em fevereiro) e +0,1% ante fevereiro. Já o índice cheio oscilou +1,5% ano contra ano e +0,2% versus fevereiro.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Abr	0.89%	1.26%	0.92%	▼
BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Abr	8.61%	8.27%	8.64%	▼
BRA	Resultado primário governo central	Mar	-20.6b	-18.3b	-21.1b	—
EUA	PCE núcleo M/M	Mar	0.1%	0.1%	0.0%	▲
EUA	PCE núcleo A/A	Mar	1.7%	1.7%	1.6%	▲
BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Abr	0.89%	1.26%	0.92%	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou em alta frente ao real, acompanhando a movimentação do mercado internacional de divisas. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,9400 (+0,23%), acumulando +0,61% no mês, +1,68% no ano e +13,81% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil passou 177 pts para 176 pts

Juros. Os juros futuros encerraram com pequenas elevações, com destaque para os vencimentos de médio prazo. Em relação à véspera, assim finalizaram: o DI janeiro/2020 em 6,51% de 6,49%; o DI janeiro/2021 em 7,14% de 7,11%; o DI janeiro/2023 em 8,26% de 8,24%; o DI janeiro/2025 em 8,78% de 8,77%; e o DI janeiro/2027 em 9,10% de 9,09%.

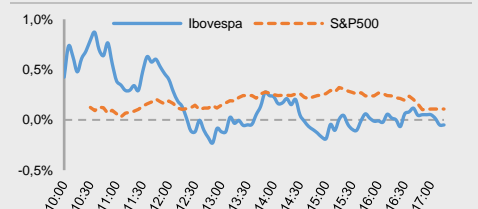
Para a semana: Brasil: Taxa de desemprego; Resultados primário e nominal do setor público; PMI Manufatura; Balança Comercial; Utilização da capacidade e Produção industrial. EUA: ADP – empregos privados; PMI Manufatura; FOMC - Decisão sobre juros; Payroll (criação de vagas na economia) e Taxa de desemprego. Alemanha: PMI Manufatura; França: PIB e PMI Manufatura. Zona do euro: PIB e PMI Manufatura. Japão e China: PMI Manufatura.

Estratégia de Mercado

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

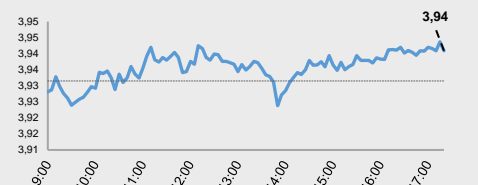
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	96.187	-0,05	0,81	9,44
Dow Jones (EUA)	26.554	0,04	2,41	13,83
Nasdaq (EUA)	8.162	0,19	5,60	23,01
S&P 500 (EUA)	2.943	0,11	3,83	17,40

Bolsas

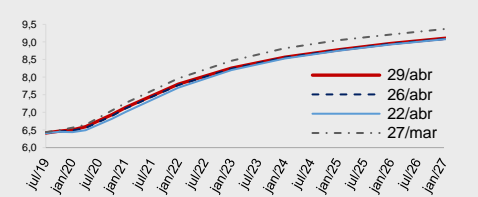


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9420	0,27	0,69	1,74
Euro x Real	4,4085	0,54	0,37	-0,58
Euro x US\$	1,1183	0,29	-0,31	-2,28
Brasil CDS 5 Anos (pts)	174	-2	-6	-37
Ouro Spot (USD/onça-troy)	162,18	-0,51	-0,99	-0,09
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,00	-0,21	5,28	37,9
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	93,30	1,16	8,96	32,9

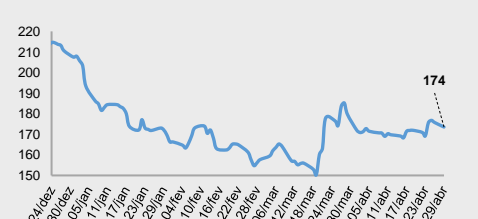
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 29/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
HYPERA SA	HYPE3	28,29	5,96	26,70	28,48	26,70	24,2	235	0,84%	5,96	9,23	-6,32	-10,6	33,93	24,56
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	52,35	4,49	50,10	52,35	50,10	16,8	299	0,55%	4,49	15,33	16,33	57,0	52,35	25,70
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	22,71	3,94	21,85	22,92	22,05	11,9	61	0,60%	3,94	-1,90	-11,63	0,1	27,73	16,02
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	47,97	3,27	46,45	48,04	46,41	8,5	105	0,86%	3,27	-5,76	1,25	4,3	61,97	40,56
CIELO SA	CIEL3	7,92	2,86	7,70	8,04	7,62	26,3	137	0,77%	2,86	-16,54	-10,91	-58,2	19,50	7,55
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	47,57	2,54	46,39	48,24	46,50	15,8	156	0,78%	2,54	13,26	51,02	33,2	48,24	21,96
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	21,04	2,24	20,58	21,06	20,55	19,2	333	1,93%	2,24	-10,47	-20,90	-32,1	31,28	18,14
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,12	2,23	4,03	4,16	4,05	13,8	48	0,12%	2,23	-2,37	-6,15	-50,4	8,54	3,80
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	17,74	1,95	17,40	17,87	17,47	9,6	53	0,22%	1,95	13,14	37,63	-27,0	24,80	11,02
EMBRAER SA	EMBR3	19,57	1,77	19,23	19,65	19,24	7,4	47	1,03%	1,77	6,07	-9,73	-13,3	28,00	17,90
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,21	1,59	16,94	17,21	16,92	8,5	32	0,28%	1,59	5,78	11,25	25,2	18,28	9,80
COSAN SA	CSAN3	46,22	1,43	45,57	46,56	45,78	7,9	48	0,38%	1,43	8,37	38,14	14,7	48,40	31,52
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,70	1,17	14,53	14,75	14,55	7,4	22	0,25%	1,17	5,08	18,93	10,9	15,62	9,95
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,60	1,10	28,29	28,80	28,31	10,5	59	1,28%	1,10	7,84	3,66	7,2	31,87	21,73
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	36,25	1,06	35,87	36,96	35,60	20,6	165	1,02%	1,06	9,65	21,85	29,0	36,96	20,67
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	56,24	0,95	55,71	56,40	55,80	3,0	27	0,59%	0,95	2,72	-8,07	-2,5	65,33	38,18
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	37,61	0,94	37,26	37,65	37,03	3,5	34	0,47%	0,94	-10,92	-10,50	25,9	50,88	22,36
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	98,38	0,89	97,51	98,80	96,50	6,7	103	0,87%	0,89	7,57	21,49	24,5	99,38	72,32
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	34,40	0,82	34,12	34,55	33,86	20,5	200	3,85%	0,82	7,10	28,31	33,2	35,06	18,92
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	44,62	0,77	44,28	44,99	44,39	4,5	56	0,61%	0,77	4,47	35,13	48,2	45,55	26,52
RAIA DROGASIL SA	RADL3	68,25	0,74	67,75	68,85	67,72	5,7	63	0,82%	0,74	4,52	19,42	-1,8	82,25	55,26
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	46,55	0,65	46,25	46,89	45,81	12,7	138	1,97%	0,65	6,28	9,79	41,7	47,30	25,55
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,64	0,63	17,53	18,02	17,49	0,9	3	0,02%	0,63	3,89	-2,11	-	21,40	13,08
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	6,92	0,58	6,88	6,96	6,87	11,2	50	0,28%	0,58	-2,67	-0,29	-13,1	8,66	5,88
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	26,15	0,58	26,00	26,29	25,97	5,6	21	0,37%	0,58	5,44	10,81	22,8	26,59	17,95
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,37	0,44	27,25	27,62	27,34	29,9	756	7,21%	0,44	-2,46	20,68	20,5	29,60	14,17
AMBEV SA	ABEV3	18,35	0,33	18,29	18,49	18,22	22,3	275	4,84%	0,33	9,03	19,31	-20,8	23,48	14,54
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	45,80	0,28	45,67	46,25	45,47	4,5	34	1,18%	0,28	4,16	7,26	19,8	50,68	28,02
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,78	0,26	11,75	11,86	11,67	11,6	25	0,65%	0,26	-0,08	-0,59	-26,1	16,22	10,53
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,75	0,21	46,65	47,07	46,51	5,5	36	1,33%	0,21	-1,58	1,12	-5,9	50,25	37,20
JBS SA	JBSS3	19,35	0,16	19,32	19,80	19,25	23,4	152	1,35%	0,16	21,55	66,95	116,2	20,49	7,91
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,39	0,14	14,37	14,57	14,33	9,5	98	1,03%	0,14	-4,95	-2,90	-13,7	18,53	13,09
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,46	0,13	15,44	15,60	15,21	9,1	58	0,89%	0,13	-7,81	-21,52	-22,0	21,32	14,06
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,15	0,04	24,14	24,38	23,83	14,3	70	0,44%	0,04	3,25	-0,66	8,1	26,67	17,05
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	49,37	0,04	49,35	50,30	48,45	28,1	827	4,37%	0,04	1,33	6,19	32,2	55,91	24,14
FLEURY SA	FLRY3	21,02	0,00	21,02	21,64	20,75	10,5	53	0,44%	0,00	3,04	6,27	-20,9	29,12	19,12
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,00	0,00	23,00	23,44	22,97	3,1	25	0,22%	0,00	-11,20	-8,37	17,9	31,70	9,18
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7,20	0,00	7,20	7,32	7,14	9,0	25	0,15%	0,00	20,40	31,87	-9,8	9,68	5,02
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,61	0,00	8,61	8,69	8,58	7,5	43	0,35%	0,00	-14,24	-6,62	-19,7	11,40	6,88
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	35,79	-0,06	35,81	36,49	35,44	7,2	44	0,52%	-0,06	-5,47	27,05	53,4	42,47	13,31
BRF SA	BRFS3	30,48	-0,07	30,50	31,00	30,40	22,5	239	1,17%	-0,07	34,57	38,99	18,5	31,00	17,83
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	80,80	-0,07	80,86	81,89	80,32	5,2	71	1,04%	-0,07	1,00	8,37	13,6	89,10	55,64
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,69	-0,11	37,73	38,24	37,28	4,0	27	0,24%	-0,11	-3,16	-9,40	4,9	45,30	28,57
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	178,51	-0,25	178,95	180,00	177,28	3,2	91	0,81%	-0,25	3,27	-1,41	69,5	185,99	95,32
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	30,91	-0,29	31,00	31,35	30,60	11,1	91	1,60%	-0,29	-2,00	9,58	14,0	34,68	18,61
VALE SA	VALE3	50,25	-0,34	50,42	51,06	50,12	17,8	438	10,78%	-0,34	-1,34	-1,47	3,9	62,42	40,51
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,45	-0,34	14,50	14,65	14,32	15,9	76	0,91%	-0,34	3,96	4,26	71,0	14,98	6,46
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,81	-0,41	9,85	10,03	9,72	12,8	67	0,93%	-0,41	-7,45	10,60	-30,9	14,33	8,49
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,25	-0,46	30,39	30,78	30,25	8,5	165	5,02%	-0,46	-2,89	19,09	23,4	33,70	16,90
RUMO SA	RAIL3	17,56	-0,51	17,65	17,91	17,44	16,4	134	1,29%	-0,51	-8,30	3,29	22,3	20,66	11,93
SUZANO SA	SUZB3	42,51	-0,56	42,75	43,00	42,34	12,6	171	1,46%	-0,56	-8,68	11,63	5,6	55,20	33,70
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	33,05	-0,60	33,25	34,17	32,88	9,8	82	0,55%	-0,60	-9,92	36,40	71,7	40,84	11,75
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	33,53	-0,80	33,80	34,11	33,39	23,5	370	10,80%	-0,80	-2,61	-5,55	-0,9	39,79	24,48
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	31,84	-0,87	32,12	32,50	31,72	4,8	33	0,48%	-0,87	-0,19	0,47	-12,7	39,89	25,48
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,15	-1,06	27,95	28,00	27,04	10,2	51	0,51%	-2,86	2,07	14,27	-15,5	32,85	19,79
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,59	-1,18	17,80	18,00	17,58	7,2	30	0,30%	-1,18	3,59	19,25	25,1	19,32	12,29
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,34	-1,28	12,50	12,63	12,32	12,6	39	0,76%	-1,28	-1,83	-5,59	12,0	14,61	8,91
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,80	-1,29	17,02	17,18	16,78	6,6	67	0,68%	-1,29	-1,35	5,79	-20,8	22,48	15,11
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	35,49	-1,31	35,96	36,30	35,39	27,9	481	8,57%	-1,31	-0,82	10,19	21,3	38,75	20,58
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,30	-1,36	49,98	50,04	47,66	5,9	75	0,17%	-1,36	3,35	12,63	-30,6	75,80	30,86
WEG SA	WEGE3	18,75	-1,73	19,08	19,20	18,66	14,3	66	0,93%	-1,73	4,17	6,90	4,6	20,25	15,07
ITAU-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,80	-1,83	12,02	12,09	11,80	19,3	210	3,85%	-1,83	-1,50	-2,32	-5,2	13,80	8,51
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,25	-2,48	8,46	8,58	8,25	8,0	29	0,13%	-2,48	-13,97	-12,05	-15,5	12,19	6,85
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	14,45	-2,56	14,83	15,08	14,45	14,6	129	0,41%	-2,56	-11,08	63,46	62,4	17,49	7,35
CCR SA	CCRO3	11,55	-3,67	11,99	12,10	11,55	17,9	65	0,92%	-3,67	-1,62	3,13	-3,7	15,80	7,86
IBOVESPA	IBOV	96.187	-0,05	96.236	97.123	96.004	791	8.312	100%	-0,05	0,81	9,4	11,3	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	29/abr	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Abr	0.89%	1.26%	0.92%	▼
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Abr	8.61%	8.27%	8.64%	▼
			BRA	Resultado primário do governo central	Mar	-20.6b	-18.3b	-21.1b	—
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Mar	0.1%	0.1%	0.0%	▲
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Mar	1.7%	1.7%	1.6%	▲
		22:00	CHI	PMI manufatura	Abr	50.6	50.5		
Ter	30/abr	09:30	BRA	Taxa de desemprego nacional	Mar	12.9%	12.4%		
		09:30	BRA	Fabricação PPI M/M	Mar	--	0.12%		
		09:30	BRA	Fabricação PPI A/A	Mar	--	7.79%		
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Mar	-22.4b	-14.9b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Mar	-52.9b	-45.0b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Mar	54.5%	54.4%		
			BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan		114.3		
		10:45	EUA	PMI Chicago MNI	Abr	58.5	58.7		
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Abr	126.7	124.1		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Abr P	1.7%	1.4%		
		02:30	FRA	PIB A/A	1T P	1.1%	1.0%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Abr P	1.4%	1.3%		
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Mar	7.8%	7.8%		
		06:00	EUR	PIB SAZ A/A	1T A	1.1%	1.1%		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Abr F	--	49.5		
Qua	01/mai	09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Abr	180k	129k		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Abr F	52.4	52.4		
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Abr	55.0	55.3		
		11:00	EUA	ISM-Preços pagos	Abr	55.0	54.3		
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	mai/01	2.50%	2.50%		
Qui	02/mai	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Abr	0.32%	0.51%		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	abr/30	0.64%	0.69%		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Abr	--	52.8		
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Abr	\$6900m	\$4990m		
		15:00	BRA	Total de exportações	Abr	\$20500m	\$18120m		
			BRA	Total de importação	Apr		\$13130m		
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Mar	13500.0%	78.0%		
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Abr	--	209183		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/27	215k	230k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/20	1664k	1655k		
		09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	1T P	2.3%	1.9%		
		09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	1T P	1.5%	2.0%		
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Mar F	--	2.7%		
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Mar F	--	0.4%		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Mar	1.5%	-0.5%		
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Abr F	44.5	44.5		
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Abr F	49.6	49.6		
		08:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	mai/02	0.750%	0.750%		
05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Abr F	47.8	47.8				
Sex	03/mai	09:00	BRA	Produção industrial M/M	Mar	-0.8%	0.7%		
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Mar	-4.9%	2.0%		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Mar	-\$73.0b	--		
		09:30	EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Abr	187k	196k		
		09:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Abr	185k	182k		
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Abr	3.8%	3.8%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Abr	0.3%	0.1%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Abr	3.3%	3.2%		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Abr A	1.0%	0.8%		

▲ 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 alteradas 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	Items		
	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 Cambuí Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716
Fernando Ocana +1 (646) 845 3718
Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713
Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582
Li Jing Ting +65 6420 6578