

Diário de Mercado

22 de dezembro de 2017

Ibovespa fecha de lado, passado o efeito Embraer, com menor giro

Resumo. Ontem, foi um pregão atípico, no qual o mercado vivenciou um dia do chamado "short squeeze", com forte reversão de posições vendidas da Embraer (EMBR3), após o anúncio da negociação com a Boeing, e também de outros papéis que haviam sido "vendidos a descoberto" e que tiveram suas posições zeradas rapidamente, impulsionando ainda mais a alta intradiária – tão somente duas ações findaram em baixa, em um verdadeiro "rali de natal". Hoje, voltou-se a normalidade desta época, com uma sessão líquideza reduzida antes do feriado do Natal, e o Ibovespa encerrou a sessão praticamente estável (+0,07%), mas, ainda acima dos 75 mil pts. A valorização acumulada em uma semana (+3,55%) foi a maior desde setembro. O ano acabou - vale lembrar que a próxima semana terá apenas três pregões e as liquidações D+3 serão procedidas somente em 2018. No exterior, as principais bolsas fecharam majoritariamente em baixa. Já nos EUA, houve a divulgação de uma bateria de importantes indicadores, bem como ocorreu a assinatura da reforma tributária – aprovada anteriormente pela Câmara e Senado – pelo Presidente Donald Trump.

Ibovespa. O índice ensaiou uma realização no decorrer da sessão, mas, apesar de cair aos 74.622 pts (-0,68%) na mínima intradiária, recuperou terreno e encerrou o pregão de lado. Vale, Bradesco, Banco do Brasil e B3 se destacaram dentre as altas, enquanto Santander, Itaú e Petrosbras recuaram. O Ibovespa encerrou aos 75.186 pts (+0,07%), acumulando +3,55% na semana, +4,47% no mês, +24,84% no ano e +31,32% em 12 meses. O fraco volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 5,900 bilhões, sendo R\$ 5,680 bilhões no mercado à vista. Na terça-feira (19), a entrada líquida de capital estrangeiro foi de R\$ 489,552 milhões na bolsa, aumentando o saldo positivo de dezembro para R\$ 1,946 bilhão. No ano, o ingresso líquido de capital estrangeiro acumula agora R\$ 11,708 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras PNB	ELET6	22,29	6,40	38,6	Fibría ON	FIBR3	48,40	-1,93	56,4
Eletrobras ON	ELET3	18,78	4,33	40,0	Suzano PNA	SUZB3	18,64	-1,74	31,2
Ecorodovias ON	ECOR3	12,23	3,64	20,4	BR Malls ON	BRML3	12,32	-1,52	37,8
Cyrela ON	CYRE3	13,12	1,71	21,8	Santander Unit	SANB11	31,80	-1,49	31,4
Bradespar PN	BRAP4	29,2	1,39	33,9	Embraer ON	EMBR3	19,91	-1,44	512,5

Agenda Econômica. No Brasil, a confiança do consumidor (FGV) cedeu levemente a 86,4 em dezembro, ante 86,8 em novembro. Já a taxa de inadimplência recuou a 5,4% em novembro, ante 5,6% em outubro – consenso de 5,5%. Nos EUA, a renda pessoal variou +0,3% em novembro, contra +0,4% em outubro – projeção de +0,4%. Os gastos pessoais cresceram +0,6% em novembro, frente a +0,2% em outubro – consenso em +0,5%. O núcleo do PCE oscilou +1,5% na comparação anual (nov/17 – nov/16), ante +1,4% na leitura anterior – precisamente em linha com o consenso. Já as vendas de casas novas registraram elevação de +17,5% em novembro, contra recuo de -1,7% em outubro – acima da projeção de -4,4%. A confiança do consumidor da Universidade de Michigan decaiu de 96,8 pts em dezembro para 95,9 pts em outubro – abaixo do aguardado pelo mercado em 97,2 pts.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	FGV Confiança do Consumidor	Dez	--	86.8	86.4	▼
BRA	Taxa inad. emprést. pessoais	Nov	5.5%	5.6%	5.4%	▲
EUA	Renda pessoal	Nov	0.4%	0.4%	0.3%	▼
EUA	PCE Núcleo A/A	Nov	1.5%	1.4%	1.5%	—
EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov P	2.0%	-0.4%	1.3%	▲
EUA	Vendas casas novas M/M	Nov	-4.4%	-1.7%	17.5%	▲
EUA	Sentimento Univ de Mich	Dez F	97.2	96.8	95.9	▼
FRA	PIB A/A	3T F	2.2%	2.2%	2.3%	▲
GBR	PIB A/A	3T F	1.5%	1.5%	1.7%	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) movimentou-se em trajetória ascendente durante quase todo o pregão, encerrando próximo à máxima intradiária, quando chegou a valer R\$ 3,3390 (+0,87%). A divisa fechou cotada a R\$ 3,3380 (+0,85%), acumulando +0,94% na semana, +2,08% no mês, +2,64% no ano e +1,13% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos manteve-se pelo quinto dia consecutivo em 164 pts.

Juros. Em sessão de baixa liquidez, os juros futuros encerraram a sessão regular com variações pouco expressivas, próximas à estabilidade.

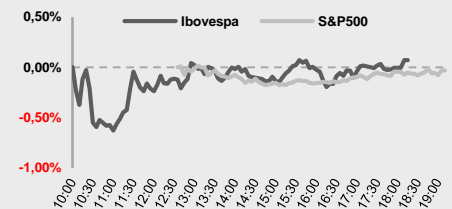
Para a próxima semana. Brasil: Custos de construção/FGV, IGP-M, Resultado primário e nominal, Criação de empregos formais e Taxa de desemprego nacional; EUA: Índice S&P CoreLogic, Confiança do consumidor, Vendas de casas pendentes, Balança comercial, Estoques no atacado, Estoques de varejo, Novos pedidos seguro-desemprego, Índ Purchasing Gerentes Chicago; Alemanha: IPC; Japão: Taxa de desemprego, IPC nacional, Vendas a varejo e Produção industrial; China: Lucros industriais, PMI manuf., PMI não manuf. e Caixin China PMI Manuf.

Estratégia de Mercado

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

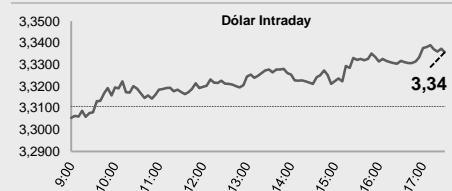
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	75.186	0,07	4,47	24,84
Dow Jones (EUA)	24.754	-0,11	1,98	25,26
Nasdaq (EUA)	6.960	-0,08	1,25	29,29
S&P 500 (EUA)	2.683	-0,05	1,35	19,85
DAX (Alemanha)	13.073	-0,28	0,37	13,86
CAC (França)	5.365	-0,39	-0,15	10,33
FTSE (R.Unido)	7.593	-0,15	3,63	6,30
Shanghai (China)	3.297	-0,09	-0,61	6,23
Nikkei (Japão)	22.903	0,16	0,78	19,82

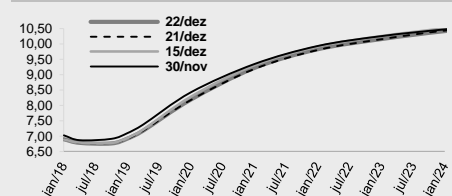


Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (B3)	3,3303	0,59	1,70	2,32
Euro x Real	3,9490	0,51	3,49	15,24
Euro x US\$	1,1863	-0,09	1,86	12,80
Brasil CDS 5 Anos	164	-0	-8	-116
Ouro Spot (R\$ grama)	136,49	0,64	0,26	11,09
Brent (US\$/baril)	65,25	0,94	6,41	14,98
M. de Ferro (US\$/Ton)	70,38	0,00	20,60	-9,84

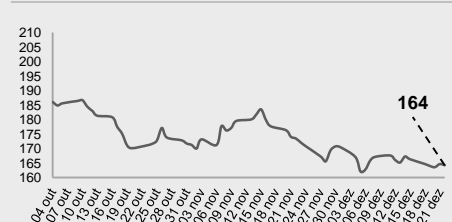
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 22/dez/2017	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2017	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
Centrais Elétricas Bras	ELET6	22,29	6,40	20,95	22,30	20,70	6.308	38.646	0,40%	9,75	4,35	-13,90	-9,8	28,35	15,41
Centrais Elétricas Bras	ELET3	18,78	4,33	18,00	18,86	17,87	8.244	39.955	0,40%	6,64	0,27	-17,67	-14,6	24,49	11,61
Ecorodovias Infra E Log	ECOR3	12,23	3,64	11,80	12,23	11,84	6.011	20.352	0,17%	1,33	1,66	48,42	58,8	12,85	7,34
Cyrela Brazil Realty S.	CYRE3	13,12	1,71	12,90	13,35	12,80	6.318	21.815	0,27%	4,13	7,72	27,75	34,2	14,94	9,55
Bradespar S.A. -Pref	BRAP4	29,20	1,39	28,80	29,22	28,51	4.704	33.854	0,52%	7,59	15,37	96,63	103,9	29,22	13,96
Cia Siderurgica Nacional	CSNA3	8,05	1,26	7,95	8,07	7,87	10.884	53.075	0,47%	3,60	9,38	-25,81	-16,1	12,97	5,97
B3 S.A.-Brasil Bolsa Ba	BVMF3	22,29	1,23	22,28	22,35	21,96	13.415	89.558	3,87%	1,46	-4,09	35,09	45,7	25,80	15,07
Vale S.A.	VALE3	39,79	1,22	39,73	39,83	39,22	17.097	402.090	9,04%	7,86	13,23	54,95	56,8	39,83	25,00
Transmissora Aliança De	TAEE11	20,79	1,12	20,56	20,85	20,52	3.781	16.073	0,36%	-0,05	-2,30	0,24	0,7	24,91	19,64
Lojas Americanas S.A.-P	LAME4	15,84	1,08	15,67	15,84	15,57	5.270	31.380	1,01%	3,33	6,81	-6,82	-1,8	20,79	13,20
Marfrig Global Foods S.	MRFG3	6,89	1,03	6,82	6,95	6,74	3.699	79.535	0,24%	2,07	0,58	4,24	9,4	7,98	5,27
Smiles S.A.	SMLS3	73,10	0,81	92,82	73,65	72,20	1.756	28.779	0,34%	-2,86	-2,53	63,42	73,0	95,06	39,98
Kroton Educacional S.A.	KROT3	17,81	0,79	17,67	18,04	17,46	15.319	90.361	2,21%	3,25	-1,71	33,61	38,1	21,50	12,21
MRV Engenharia	MRVE3	14,43	0,63	14,34	14,47	14,20	4.038	23.490	0,32%	1,98	8,09	35,13	37,5	16,15	10,31
Banco Bradesco S.A.	BBDC3	31,60	0,57	31,42	31,76	31,02	2.094	14.921	1,51%	4,32	4,02	19,29	30,2	35,83	24,01
Hypermarcas S.A.	HYPE3	36,00	0,56	35,80	36,18	35,62	3.560	22.476	0,99%	3,48	9,59	44,25	55,7	36,18	22,89
Cia Brasileira De Dis-P	PCAR4	73,91	0,53	73,52	74,00	72,59	1.715	19.349	0,95%	1,34	5,59	35,00	40,5	81,39	51,69
Qualicorp S.A.	QUAL3	28,86	0,47	29,25	28,90	28,40	4.569	27.329	0,69%	2,67	-5,90	49,92	56,5	38,93	17,63
Cosan S.A. Industria Co	CSAN3	41,00	0,42	40,83	41,29	40,30	5.310	38.355	0,51%	5,13	14,43	7,47	10,5	43,50	29,91
EDP - Energias Do Brasi	ENBR3	13,50	0,37	13,45	13,50	13,35	4.220	9.317	0,38%	-1,46	-2,17	0,75	0,0	16,15	12,07
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	31,30	0,35	31,19	31,48	31,05	8.209	98.014	3,30%	2,29	4,58	11,43	20,4	37,83	25,20
Cia Paranaense De Energ	CPLE6	23,78	0,34	23,70	23,98	23,36	2.877	14.412	0,25%	3,03	3,08	-13,08	-11,2	35,79	22,05
Banco Bradesco S.A.-Pre	BBDC4	34,07	0,29	33,97	34,07	33,60	13.299	371.002	8,49%	4,35	4,35	29,23	40,1	37,37	24,02
Weg S.A.	WEGE3	24,27	0,29	24,20	24,46	23,99	4.388	18.898	1,71%	2,84	6,08	56,58	67,8	24,56	14,41
Ambev S.A.	ABEV3	21,03	0,29	20,97	21,14	20,78	18.979	198.927	7,04%	0,62	2,29	28,23	32,9	22,70	15,79
Raia Drogasil S.A.	RADL3	89,98	0,20	89,80	90,28	88,90	1.948	28.525	1,26%	2,48	2,25	47,05	52,7	92,00	56,22
Rumo S.A.	RAIL3	12,32	0,16	12,30	12,40	12,21	3.093	20.178	0,74%	8,74	-5,38	100,65	107,8	13,57	5,86
Itausa-Investimentos It	ITSA4	10,96	0,09	10,95	10,97	10,83	14.885	95.598	3,38%	3,89	5,59	33,24	37,6	11,57	7,81
Cielo S.A.	CIEL3	23,12	0,09	23,10	23,36	22,77	7.287	64.038	2,11%	-2,73	0,96	-0,52	-1,6	26,29	20,15
BRF S.A.	BRFS3	36,36	0,08	36,33	36,65	36,19	7.213	58.380	2,94%	1,14	-5,51	-24,64	-21,8	49,70	32,72
Braskem S.A.-Pref A	BRKM5	43,21	0,07	43,18	43,50	42,90	4.581	27.614	0,86%	-2,31	-4,82	26,16	29,8	54,34	28,07
Natura Cosmeticos S.A.	NATU3	31,92	0,06	31,90	32,27	31,50	3.704	16.788	0,43%	7,84	9,47	38,66	44,8	36,19	21,75
JBS S.A.	JBSS3	9,18	0,00	9,18	9,23	9,06	10.171	33.218	1,12%	4,08	16,06	-19,47	-20,0	12,57	5,25
Ultrapar Participacoes	UGPA3	73,88	-0,08	73,94	74,56	73,11	3.638	42.886	2,54%	2,11	5,24	7,93	12,0	80,44	62,90
CPFL Energia S.A.	CPFE3	18,75	-0,11	18,77	18,96	18,65	1.569	7.426	1,06%	3,25	-10,67	-25,62	-25,4	27,64	17,73
BB Seguridade Participa	BBSE3	28,21	-0,14	28,25	28,34	28,08	5.281	34.846	1,59%	0,04	4,95	-0,32	4,1	31,76	25,30
Cia Energetica Minas Ge	CMIG4	6,59	-0,15	6,60	6,65	6,51	6.266	28.429	0,60%	1,70	-0,15	-11,83	-8,3	11,67	4,98
Metalurgica Gerdau S.A.	GOAU4	5,72	-0,17	5,73	5,79	5,69	4.294	34.296	0,29%	-0,17	12,82	19,17	26,8	6,72	3,85
Multipan Empreendiment	MULT3	70,40	-0,21	70,55	70,99	69,00	4.828	52.634	0,55%	2,62	1,24	19,16	24,1	79,23	55,16
Estacio Participacoes S	ESTC3	34,10	-0,29	34,20	34,51	33,23	11.277	77.794	0,69%	5,80	11,26	115,82	130,4	34,51	14,03
CCR S.A.	CCRO3	15,90	-0,31	15,95	15,98	15,70	9.848	35.438	1,65%	0,70	0,44	-0,38	3,7	19,32	14,89
Equatorial Energia S.A.	EQTL3	63,96	-0,34	64,18	64,50	63,50	3.991	33.556	1,03%	-2,62	0,02	17,57	20,5	67,13	49,00
Petrobras - Petroleo Br	PETR3	16,59	-0,36	16,65	16,74	16,44	6.482	60.927	3,34%	6,62	4,01	-2,07	1,5	18,85	12,47
Gerdau S.A.-Pref	GGBR4	12,44	-0,40	12,49	12,55	12,33	8.334	71.860	1,06%	3,15	12,27	15,19	20,5	13,75	8,25
Itau Unibanco Holding S	ITUB4	42,53	-0,47	42,73	42,61	42,22	13.230	210.558	10,85%	3,50	3,05	25,64	32,7	45,79	31,59
Klabin S.A. - Unit	KLBN11	17,70	-0,51	17,79	17,88	17,43	4.163	13.574	0,76%	1,14	-0,84	-0,11	7,0	20,00	13,54
Engie Brasil Energia S.	EGIE3	35,31	-0,51	35,49	35,63	35,28	1.352	8.189	0,62%	-0,56	-0,34	0,89	3,76	38,35	30,30
Petrobras - Petroleo Br	PETR4	15,75	-0,69	15,86	15,89	15,69	21.509	295.398	4,88%	5,35	2,41	5,92	12,4	17,44	11,59
Telefonica Brasil S.A.-	VIVT4	49,36	-0,78	49,75	49,86	49,24	8.974	91.305	1,00%	-2,18	3,96	11,98	14,8	52,95	42,43
Lojas Renner S.A.	LREN3	33,70	-0,91	34,01	34,12	33,62	7.016	39.380	1,85%	1,81	-0,68	59,99	73,6	38,32	19,19
Localiza Rent A Car	RENT3	21,40	-0,93	21,60	21,79	21,31	4.385	22.204	0,84%	1,33	6,84	97,00	99,2	21,79	10,42
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	12,70	-1,09	12,84	12,83	12,58	5.982	19.973	0,77%	3,00	7,63	62,20	66,7	12,99	7,55
Usinas Sider Minas Ger-	USIM5	8,95	-1,10	9,05	9,09	8,90	7.031	62.010	0,33%	3,23	4,56	118,29	126,0	10,58	3,60
Cia Saneamento Basico D	SBSP3	33,84	-1,25	34,27	34,40	33,69	2.615	16.309	0,94%	0,89	3,49	17,54	23,7	35,81	25,61
Embraer S.A.	EMBR3	19,91	-1,44	20,20	21,70	19,12	47.546	512.483	1,11%	22,52	27,22	24,44	30,5	23,00	14,75
Banco S.A.ntander Bras	SANB11	31,80	-1,49	32,28	32,11	31,41	4.034	31.364	0,91%	0,25	10,03	7,69	19,4	36,13	22,75
BR Malls Participacoes	BRML3	12,32	-1,52	12,51	12,50	12,26	6.170	37.799	0,95%	-0,73	1,90	18,56	25,4	15,39	9,53
Suzano Papel E Celulo-P	SUZB3	18,64	-1,74	21,13	18,98	18,42	5.384	31.208	0,70%	2,03	6,45	#VALOR	#N/A N/A	21,32	17,03
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	48,40	-1,93	49,35	49,71	47,72	5.450	56.355	0,83%	0,62	7,15	51,77	59,7	56,13	25,05
IBOVESPA	IBOV	75.187	0,07	75.133	75.227	74.623	439.595	4.075	100,00%	3,55	4,47	24,84	31,3	78.024	56.829

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
18-Dez	Seg	08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Dez	0.81%	0.37%	0.88%	▼
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Dez 15	0.36%	0.39%	0.34%	—
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Out	0.00%	0.27%	0.29%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Out	2.75%	0.68%	2.92%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Dez 17	--	\$938m	\$1268m	▲
		15:00	BRA	Confidência industrial CNI	Dez	--	56.5	58.3	▲
		13:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Dez	70	69	74	▲
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Nov F	0.9%	0.9%	0.9%	—
19-Dez	Ter	11:30	EUA	Construção de casas novas	Nov	1250k	1256k	1297k	▲
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Nov	-3.1%	8.4%	3.3%	▲
		11:30	EUA	Licenças p/construção	Nov	1270k	1316k	1298k	▲
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Nov	-3.5%	7.4%	-1.4%	▲
		11:30	EUA	Saldo em conta corrente	3T	-\$116.2b	-\$124.4b	-\$100.6b	▲
		07:00	ALE	Expectativas IFO	Dez	110.7	111.0	109.5	▼
20-Dez	Qua	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Dez 15	0.42%	0.39%	0.46%	▼
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Nov	-\$1800m	-\$343m	-\$2388m	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Nov	\$4300m	\$8240m	\$5021m	▲
			BRA	Federal Debt Total	Nov	--	3438b	3493b	—
		13:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Nov	5.53m	5.50m	5.81m	▲
		13:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Nov	0.9%	2.4%	5.6%	▲
21-Dez	Qui	08:00	BRA	Relatório de inflação 4T17	4T	NA	NA	NA	—
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Dez	0.35%	0.32%	0.35%	▲
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Dez	2.94%	2.77%	2.94%	▲
			BRA	Taxa de longo prazo TJLP	1T18	7.00%	7.00%	6.75%	▲
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Dez	21.0	22.7	26.2	▲
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	3T T	3.3%	3.3%	3.2%	▼
		11:30	EUA	Consumo pessoal	3T T	2.3%	2.3%	2.2%	▼
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	3T T	1.4%	1.4%	1.3%	▼
		11:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Nov	0.50	0.76	0.15	▼
		12:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Out	0.4%	0.5%	0.5%	▲
		13:00	EUA	Índice antecedente	Nov	0.4%	1.2%	0.4%	—
		13:00	EUR	Confiança do consumidor	Dez A	0.2	0.0	0.5	▲
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	Dez 21	-0.100%	-0.100%	-0.100%	—
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	Dez 21	0.000%	0.000%	0.000%	—
22-Dez	Sex	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Dez	--	86.8	86.4	—
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Nov	--	0.2%	0.4%	—
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Nov	3064b	3052b	3064b	—
		10:30	BRA	Taxa inadimplência emprést. pessoais	Nov	5.5%	5.6%	5.4%	▲
		11:30	EUA	Renda pessoal	Nov	0.4%	0.4%	0.3%	▼
		11:30	EUA	Gastos pessoais	Nov	0.5%	0.2%	0.6%	▲
		11:30	EUA	PCE Núcleo M/M	Nov	0.1%	0.2%	0.1%	—
		11:30	EUA	PCE Núcleo A/A	Nov	1.5%	1.4%	1.5%	—
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov P	2.0%	-0.4%	1.3%	▲
		11:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Nov P	0.5%	1.3%	-0.1%	▼
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Nov	655k	624k	733k	▲
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Nov	-4.4%	-1.7%	17.5%	▲
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Dez F	97.2	96.8	95.9	▼
		14:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Dez	15	16	14	▼
		05:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Jan	10.7	10.7	10.8	▲
		05:45	FRA	PIB T/T	3T F	0.5%	0.5%	0.6%	▲
		05:45	FRA	PIB A/A	3T F	2.2%	2.2%	2.3%	▲
		05:45	GBR	PIB T/T	3T F	0.4%	0.4%	0.4%	▲
05:45	GBR	PIB A/A	3T F	1.5%	1.5%	1.7%	▲		

▲ 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. 18 da ICVM 483, 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.

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.

Analysts	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves Rafael Vieites Rafael Freda Reis Wesley Pereira Bernabé			

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

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

Diretor	Gerente Executiva	BB Securities - London
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		Managing Director
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Deputy Managing Director
Agronegócios	Alimentos e Bebidas	Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Director of Sales Trading
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Head of Sales
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Óleo e Gás	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Institutional Sales
Bens de Capital	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Papel e Celulose	Melton Plummer +44 (207) 3675843
Educação	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Trading
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Imobiliário	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
Utilities	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Transporte e Logística	535 Madison Avenue 34th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Managing Director
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renda Fixa	Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Deputy Managing Director
Equipe de Vendas	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Investidor Institucional	Varejo	Institutional Sales - Equity
bb.distribuicao@bb.com.br	ações@bb.com.br	Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico	Institutional Sales - Fixed Income
Bianca Onuki Nakazato	Bruno Henrique de Oliveira	Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Daniel Frazatti Gallina		Rute Wada +1 (646) 845-3713
Denise Rédua de Oliveira		DCM
Edger Euber Rodrigues		Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Elisangela Pires Chaves		Syndicate
Fábio Caponi Bertoluci		Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		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 +65 6420-6582