

Principais Bolsas Mundiais

ÁSIA: As bolsas asiáticas fecharam em baixa nesta quinta-feira, mantendo o recente viés negativo, enquanto investidores continuam monitorando os desdobramentos do conflito comercial entre EUA e China e digerem a postura de Washington em relação a investimentos externos.

O principal índice acionário chinês, o Shanghai caiu 0,93% hoje, em seu quarto pregão negativo seguido e no menor nível em 28 meses.

Como vem fazendo sistematicamente nas últimas semanas, o banco central chinês (PBoC) voltou a enfraquecer hoje o yuan por meio da chamada taxa de paridade, conduzindo a moeda da China para seu menor nível em mais de seis meses em relação ao dólar. Acredita-se que Pequim tem enfraquecido o yuan e recorrido a outras medidas, como um recente corte no compulsório bancário, para se preparar para uma eventual "guerra comercial" com os EUA. Recentemente, Washington ameaçou tarifá-los até US\$ 450 bilhões em produtos chineses. Pequim promete retaliar na mesma proporção.

O Ministério de Comércio da China disse hoje que irá monitorar "cuidadosamente" políticas dos EUA para limitar investimentos estrangeiros e ressaltou que não concorda com o uso da proteção à segurança nacional como "desculpa" para a adoção de restrições.

No mercado japonês, o Nikkei ficou praticamente estável, à medida que o dólar ampliou ganhos frente ao iene durante a madrugada.

EUROPA: As bolsas europeias continuam pressionadas e operam em baixa, enquanto investidores acompanham os desdobramentos das disputas comerciais dos EUA com a China e a União Europeia. O clima também é de cautela antes de uma reunião de cúpula do bloco, que irá tratar das controversas questões da imigração e do Brexit, como é conhecido o processo para a retirada do Reino Unido da UE.

Apesar das desavenças comerciais entre EUA e UE, o índice de sentimento econômico da zona do euro caiu menos do que o esperado no período de maio a junho, de 112,5 para 112,3. A previsão de analistas era de queda do indicador a 112. Apenas a confiança da indústria ficou inalterada, em +6,9, mas a do consumidor recuou, de +0,2 para -0,5.

A partir das 10h (de Brasília), líderes da UE darão início a uma reunião de cúpula de dois dias, em Bruxelas, para discutir o espinhoso assunto da imigração, que vem ameaçando o mandato da chanceler da Alemanha, Angela Merkel, e a igualmente complicada questão do Brexit. À tarde, às 14h, os líderes irão falar em coletiva de imprensa.

As perspectivas para o crescimento global enfraqueceram nas últimas semanas, devido em parte ao aumento do protecionismo, afirmou nesta quinta-feira o Banco Central Europeu (BCE). "As perspectivas no curto prazo de maior protecionismo comercial aumentaram, o que pode ter um impacto significativo na atividade e comércio globais", disse o BCE em seu boletim econômico.

EUA: Os futuros dos EUA operam em ligeira alta, com investidores aguardando a forte agenda do dia, com PIB, índice de inflação e auxílio desemprego às 9h30.

Sobre a guerra comercial, ontem, o governo dos EUA revelou que pretende se basear na legislação existente para adotar eventuais restrições a investimentos externos em empresas de tecnologia americanas. O secretário do Tesouro dos EUA, Steven Mnuchin, disse à emissora CNBC que o EUA poderá bloquear joint ventures que envolvam transferência de tecnologia. Uma das maiores queixas de Washington é a de que os chineses estariam "roubando" tecnologia de companhias americanas.

ABERTURA DE MERCADO

Bolsas Mundiais	
Índices	Var %
Standard & Poor's Index Fut	+0,19%
Dow Jones Industrial 30 Fut	+0,16%
Londres (Inglaterra) FTSE 100	+0,10%
Frankfurt (Alemanha) DAX	-0,85%
Tóquio (Japão) Nikkei Index	-0,01%
Hong Kong - Hang Seng	+0,50%
Shanghai Index	-0,93%
Commodities	
	Var %
Petróleo WTI	+0,07%
Ouro	-0,16%
Minério de Ferro 62% - China	+0,75%

SP5M18 - O contrato futuro do S&P500 perdeu suporte da média móvel de 30 dias e testa a LTA.



Brasil | ECONOMIA/POLÍTICA

Os investidores locais devem ficar atentos à divulgação do CNI-Ibope que será divulgada às 10h. A pesquisa, feita de 21 a 24 de junho com 2 mil pessoas em 128 municípios, mostra a intenção de voto dos brasileiros no primeiro turno das eleições para Presidente da República e a avaliação sobre o desempenho do governo Michel Temer.

Antes disso, o Banco Central divulgou o Relatório Trimestral de Inflação do segundo trimestre, mostrando um panorama parecido com a ata do Copom também divulgada nesta semana. O RTI destacou que o cenário segue desafiador e que houve redução de apetite ao risco para emergentes, mas apontou que não há relação mecânica entre choques e política monetária, destacando que os próximos passos dependem também de balanços de riscos e expectativa de inflação. Destaque para redução do PIB 2018 de 2,6% para 1,6% e aumento da Taxa de Câmbio para final de 2018 de R\$ 3,30 para R\$ 3,63. O presidente do BC, Ilan Goldfajn, e o diretor de política econômica, Carlos Viana, comentam o relatório em coletiva de imprensa às 11h.

Ontem o dólar voltou a se valorizar contra o Real, fechando perto de R\$3,88, o impulso foi dado pelo cenário externo adverso, com saída de recursos de estrangeiros do País e ação de especuladores com os vencimentos dos swaps cambiais. Hoje é véspera de formação da última Ptax de junho e do primeiro semestre, a ser definida amanhã, e a moeda americana deverá reagir ainda ao PIB americano, sobretudo se confirmar as expectativas de crescimento de 2,2% no período assim como os dados do PCE, que é a medida de inflação preferida pelo Federal Reserve, vierem em linha com as projeções.

MERCADO & EXPECTATIVAS/ EMPRESAS

ELETOBRAS (ELET) - O ministro STF Ricardo Lewandowski decidiu retirar a Ceal do leilão de privatização das distribuidoras da Eletrobras. A empresa atua no Estado de Alagoas, e a licitação está marcada para o dia 26 de julho. Em sua decisão, o ministro decidiu deferir liminar e suspender a realização do leilão da distribuidora por cautela, considerando a iminência do leilão e a proximidade do recesso judiciário. A liminar atende a um pedido do governo de Alagoas, que avalia ter direito a receber recursos da ordem de R\$ 4 bilhões, em valores atualizados. O Estado de Alagoas alegou ao STF que o leilão acarretaria "dano irreparável" ao governo local, agravando o endividamento.

ENERGIA ELÉTRICA - a Aneel realiza, a partir das 9 horas na B3, mais um leilão de empreendimentos de transmissão. No total, os 20 lotes ofertados devem exigir investimento da ordem de R\$ 6 bilhões. A expectativa do mercado é de que haja mais uma vez um grande número de investidores e uma significativa competição, mas sugerem que os níveis de desconto apresentados tendem a ser menores que o observado no último leilão, realizado em dezembro passado, quando o deságio médio chegou a 40,46% em relação a Receita Anual Permitida (RAP) máxima. Existe a expectativa da participação de empresas como Cteep, Taesa, Alupar, EDP Energias do Brasil, Engie Brasil, Equatorial, e Energisa, além de outros operadores internacionais, companhias de construção e fundos de private equity.

OUTRAS MANCHETES

- Guardia participa de reunião do conselho da Vale, Rio de Janeiro, 9:00
- Estadão: Força de vendas da Boeing é crucial para a Embraer, diz fundador da brasileira
- ADR da Vale é elevado a outperform pelo BMO; preço-alvo US\$ 15
- Conselho da Copel aprovou participação no leilão de transmissão, que acontece hoje na B3.
- Eletropaulo informou que Enel comprou mais 4,692 milhões de ações, com participação de 76,2% do capital.
- Sanepar vai pagar aos acionistas o juro sobre capital próprio (JCP) no valor de R\$ 159,291 milhões. Ex dia 3/7.
- Azul perde esta semana sua maior acionista, a Hainan Airlines, do grupo chinês HNA, que detém fatia de 17,2%. O preço dos papéis foi fixado em US\$ 16,15, o que deverá resultar em US\$ 320 milhões para os chineses. A liquidação da oferta está marcada para hoje.

ABERTURA DE MERCADO

Indicadores Financeiros - Brasil

Índices	Var %
Índice Bovespa - Ibovespa	-1,11%
IPCA (IBGE) - maio	+0,40%
Taxa anual Selic	6,50%
Taxa média diária anualizada CDI	6,39%
Rendimento da Poupança	0,3715
CDI Acumulado Mês - Maio	0,5175
Dólar Comercial X Real Brasileiro	3,8760
Euro Comercial X Real Brasileiro	4,4781

Destques da Ibovespa

PETR4	R\$ 16,55	3,18%
PETR3	R\$ 19,02	2,70%
CIEL3	R\$ 16,05	2,10%
SUZB3	R\$ 45,00	1,12%
KLBN11	R\$ 19,69	0,97%

LREN3	R\$ 27,72	-5,07%
ELET6	R\$ 13,72	-5,05%
UGPA3	R\$ 44,20	-4,62%
RENT3	R\$ 23,18	-4,25%
RAIL3	R\$ 13,16	-4,15%

IBOV - O índice tenta gerar um sinal de recuperação, mas precisa romper a média móvel de 9 períodos. Suporte em 69 mil pontos!



AGENDA ECONÔMICA

BRASIL

Indicadores

08h00 BC: Relatório Trimestral de Inflação (RTI). Às 11h, presidente do BC, Ilan Goldfajn, e o diretor de Política Econômica, Carlos Viana de Carvalho, darão entrevista coletiva para comentar os dados

08h00 FGV: IGP-M - Jun De 1,37% a 1,99%; mediana de 1,77% Mai: 1,38%

08h00 FGV: Indicador de Incerteza da Economia Brasil (IIE-Br) - Jun

10h00 IBGE: Pesquisa Anual de Comércio (PAC) 2016

10h00 CNC: Índice de Confiança do Empresário do Comércio (Icec) - Jun

14h30 Tesouro: resultado primário do governo central - Mai Déficit de R\$ 32 bilhões a R\$ 4 bilhões; mediana deficitária de R\$ 9,9 bilhões Superávit de R\$ 7,187 bilhões

Eventos

09h00 Ipea divulga suas projeções para a atividade econômica e estimativas de risco país

09h00 Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) realiza leilão de empreendimentos de transmissão

10h00 CNI: Pesquisa Ibope com resultados sobre a popularidade do governo Michel Temer e intenções de voto dos brasileiros para o 1º turno das eleições presidenciais de outubro

11h00 Ministro Luiz Fux realiza nova audiência no Supremo Tribunal Federal (STF) para tratar da chamada MP do Frete com representantes do governo, dos caminhoneiros e do setor produtivo

11h30 BC oferta 8.800 contratos de swap cambial para rolagem de contratos que vencem em julho. Resultado a partir das 11h50

13h30 Economista Bernard Appy, autor do participa do evento Tributação: Reforma Tributária, Competitividade e Economia Digital, em São Paulo

- Secretário de Política Econômica do Ministério da Fazenda, Fabio Kanczuk, participa, em Londres, do evento Santander Latam Day e tem reunião com Roberto Campos, diretor executivo do Santander

INTERNACIONAL

09h00 Alemanha Destatis: Índice de preços ao consumidor (CPI) - Jun +0,1% m/m; +2,1% a/a Mai: +0,5% m/m; +2,2% a/a

09h30 EUA Deptº do Comércio: Produto Interno Bruto (PIB) - 1ºtri/2018 (3ª estimativa) +2,2% 1º tri 2018: +2,2% (2ª estim.) / 4º tri 2017: +2,9%

Índice dos preços do PCE 1º tri 2018: +2,6% (2ª estim.) / 4º tri 2017: +2,7% / Núcleo do PCE 1º tri 2018: +2,3% (2ª estim.) / 4º tri 2017: +1,9%

09h30 EUA Deptº do Trabalho: Pedidos de auxílio desemprego - semana até 23/06 220 mil Semana anterior: 218 mil (-3 mil) / Total de pedidos continuados Semana anterior: 1,723 milhão (+22 mil)

10h00 Bélgica Líderes da União Europeia se encontram na reunião do Conselho Europeu, em Bruxelas, com foco em imigração e no Brexit

11h45 EUA Presidente do Fed de St. Louis, James Bullard (não vota), participa de painel sobre a economia americana com sessão de perguntas e respostas

12h00 EUA Fed Kansas: Índice de atividade industrial composto - Jun 27 Mai: 29

13h00 EUA Presidente do Fed de Atlanta, Raphael Bostic (vota), participa de evento

14h00 Bélgica Coletiva de imprensa com líderes da União Europeia, que se encontram na reunião do Conselho Europeu, em Bruxelas

14h00 EUA Departamento do Tesouro divulga resultado de leilão de US\$ 30 bilhões em T-notes de 7 anos

17h30 EUA Federal Reserve divulga resultados da segunda etapa de testes de estresse

Fontes: Bloomberg/ Reuters/ Broadcast/ CMA/ Infomoney/ Exame/ Investing

AGENDA SEMANAL ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Esperado	Anterior
Domingo, 24 de Junho de 2018				
20:50	JPY	Resumo das Opiniões do BoJ		
Segunda-feira, 25 de Junho de 2018				
02:00	JPY	Índice de Indicadores Antecedentes	105,6	105,6
05:00	EUR	Índice Ifo de Clima de Negócios - Alemanha		102,2
09:30	USD	Índice de Atividade Nacional Fed Chicago (Mai)		0,34
11:00	USD	Venda de Casas Novas (Mai)	666K	662K
11:00	USD	Vendas de Casas Novas (Mensal) (Mai)	0,50%	-1,50%
11:30	USD	Índice de Atividade das Empresas Fed Dallas (Jun)		26,8
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 3 meses		1,90%
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 6 meses		2,08%
20:50	JPY	Preço de Serviço Corporativo (CSPJ) (Anual)		0,90%
Terça-feira, 26 de Junho de 2018				
02:00	JPY	IPC-núcleo do Banco do Japão (Anual)		0,50%
07:00	BRL	Receita Tributária Federal		130,81B
08:00	BRL	Confiança do Consumidor FGV (Jun)		86,9
09:55	USD	Índice Redbook (Anual)		4,70%
09:55	USD	Índice Redbook (Mensal)		0,00%
10:00	USD	Preços de Imóveis S&P/CS Composto-20 (a.s.) (Mensal) (Abr)		0,50%
10:30	BRL	Transações Correntes (USD) (Mai)		0,62B
10:30	BRL	Investimento Estrangeiro Direto (USD) (Mai)	3,00B	2,60B
11:00	USD	Confiança do Consumidor CB (Jun)	128	128
11:00	USD	Índice de Manufatura Fed Richmond (Jun)		16
11:00	USD	Índice de Embarques do Setor Industrial Richmond (Jun)		15
11:00	USD	Índice do Setor de Serviços Richmond (Jun)		11
11:30	USD	Subíndice de Receita com Serviços Fed Dallas (Jun)		22,8
11:30	USD	Perspectiva do Setor de Serviços de Texas (Jun)		18,5
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 4 semanas		1,82%
14:00	USD	Leilão Americano Note a 2 anos		2,59%
14:00	USD	Discurso de Bostic, membro do FOMC		
14:45	USD	Discurso de Kaplan, membro do FOMC		
17:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto Semanal API		-3,016M
Quarta-feira, 27 de Junho de 2018				
05:00	EUR	Massa Monetária - Agregado M3 (Anual) (Mai)	3,80%	3,90%
05:00	EUR	Empréstimos ao Setor Privado (Anual)		2,90%
08:00	USD	Juros de Hipotecas de 30 anos MBA		4,83%
08:00	USD	Pedidos de Hipotecas MBA (Semanal)		5,10%
08:00	USD	Índice de Compras MBA		259,6
08:00	USD	Índice do Mercado Hipotecário		384,1
08:00	USD	Pedidos de Refinanciamento Hipotecário		1.052,30
09:30	USD	Transporte de Bens de Capital Excl. aeronaves (Mensal)		0,90%
09:30	USD	Núcleo de Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Mai)	0,50%	0,90%
09:30	USD	Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Mai)	0,20%	-1,60%
09:30	USD	Pedidos de Bens Duráveis Excl. Defesa (Mensal) (Mai)	-1,00%	-1,90%
09:30	USD	Núcleo de Encomendas de Bens de Capital (Mensal) (Mai)	0,40%	
09:30	USD	Balança Comercial de Bens (Mai)		-67,34B
09:30	USD	Estoques no Atacado (Mensal)		0,10%
10:30	BRL	Empréstimos Bancários (Mensal) (Mai)		0,30%
11:00	USD	Vendas Pendentes de Moradias (Mensal) (Mai)		-1,30%
11:00	USD	Vendas Pendentes de Moradias (Mai)		106,4
11:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto		-5,914M
11:30	USD	Importações de Petróleo Bruto		-0,201M
11:30	USD	Estoques de Petróleo em Cushing		-1,296M
11:30	USD	Produção de Combustível Destilado		0,357M
11:30	USD	Relatório Semanal EIA de Estoques de Destilados	-0,164M	2,715M
11:30	USD	Produção de Gasolina		-0,352M
11:30	USD	Estoques de Óleo para Aquecimento		0,037M
11:30	USD	Estoques de Gasolina		3,277M
12:30	BRL	Fluxo Cambial Estrangeiro		4,758B
13:15	USD	Discurso de Rosengren Membro do FOMC		
14:00	USD	Leilão Americano Note a 5 anos		2,86%
20:50	JPY	Compra de Títulos Estrangeiros		1.490,4B
20:50	JPY	Investimentos Estrangeiros em Ações Japonesas		-40,8B
20:50	JPY	Vendas no Varejo (Anual) (Mai)	0,90%	1,50%
Quinta-feira, 28 de Junho de 2018				
03:00	EUR	Vendas no Varejo - Alemanha (Anual) (Mai)	1,30%	1,20%
03:00	EUR	Vendas no Varejo - Alemanha (Mensal) (Mai)	0,70%	2,30%
03:00	EUR	Clima do Consumidor GfK - Alemanha (Jul)	10,6	10,7
05:00	EUR	Relatório Mensal do BCE		
06:00	EUR	Confiança de Empresas e Consumidores (Pesquisa) (Jun)	112	112,5

Hora	País	Evento	Esperado	Anterior
Quinta-feira, 28 de Junho de 2018				
06:00	EUR	Clima de Negócios (Jun)		1,45
06:00	EUR	Confiança do Consumidor (Jun)	-0,5	0,2
06:00	EUR	Expectativas de Inflação ao Consumidor (Jun)		17,5
06:00	EUR	Expectativas de Preço de Venda (Jun)		9,3
06:00	EUR	Confiança nos Serviços (Jun)	14	14,3
06:00	EUR	Confiança Industrial (Jun)	6,2	6,8
A definir	EUR	Cúpula de Líderes da UE		
08:00	BRL	IGP-M (Mensal) (Jun)	1,29%	1,38%
09:00	EUR	IPC - Alemanha (Mensal) (Jun)	0,20%	0,50%
09:00	EUR	IPC - Alemanha (Anual) (Jun)	2,20%	2,20%
09:00	EUR	Índice de Preços ao Consumidor H - Alemanha (Anual) (Jun)	2,10%	2,20%
09:00	EUR	Índice de Preços ao Consumidor H - Alemanha (Mensal) (Jun)	0,10%	0,60%
09:30	USD	Pedidos Contínuos por Seguro-Desemprego		
09:30	USD	Núcleo de Preços PCE (Q1)	1,90%	2,30%
09:30	USD	Lucros Corporativos (Trimestral) (Q1)	6,00%	5,90%
09:30	USD	PIB (Trimestral) (Q1)	2,20%	2,20%
09:30	USD	Índice de Preços do PIB (Trimestral) (Q1)	1,90%	1,90%
09:30	USD	PIB - Vendas (Q1)	3,30%	2,00%
09:30	USD	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		
09:30	USD	Preços do PCE (Q1)	2,70%	2,60%
09:30	USD	Gasto dos Consumidores (Q1)		1,00%
11:30	USD	Estoque de Gás Natural		
11:45	USD	Discurso de Bullard, Membro do FOMC		
12:00	USD	Índice Composto Fed Kansas (Jun)		29
12:00	USD	Índice de Atividade Industrial Fed KC (Jun)		41
14:00	USD	Leilão Americano Note a 7 anos		2,93%
20:30	JPY	Proporção de Ofertas de Emprego (Mai)	1,59	1,59
20:30	JPY	IPC-núcleo - Tóquio (Anual) (Jun)	0,60%	0,50%
20:30	JPY	IPC - Tóquio (Anual) (Jun)		0,40%
20:30	JPY	Taxa de Desemprego (Mai)	2,50%	2,50%
20:50	JPY	Produção Industrial (Mensal) (Mai)	-1,10%	0,50%
20:50	JPY	Produção Industrial Projeção 1 (Mensal) (Jun)		0,30%
20:50	JPY	Produção Industrial Projeção 2 (Mensal) (Jul)		-0,80%
Sexta-feira, 29 de Junho de 2018				
02:00	JPY	Encomendas de Construção (Anual) (Mai)		4,00%
02:00	JPY	Índice da Confiança Entre as Famílias (Jun)		43,8
02:00	JPY	Construção de Novas Casas (Anual) (Mai)	-6,10%	0,30%
03:00	EUR	Preços de Bens Importados - Alemanha (Mensal) (Mai)		0,60%
03:00	EUR	Preços de Bens Importados - Alemanha (Anual) (Mai)		0,60%
04:55	EUR	Taxa de Desemprego - Alemanha (Jun)		2,358M
04:55	EUR	Taxa de Desemprego (sem ajuste sazonal) - Alemanha (Jun)		2,315M
05:00	EUR	Variação no Desemprego - Alemanha (Jun)	-8K	-11K
05:00	EUR	Taxa de Desemprego - Alemanha (Jun)	5,20%	5,20%
06:00	EUR	IPC-núcleo (Anual)		1,10%
06:00	EUR	IPC-núcleo (Mensal)		0,30%
06:00	EUR	IPC (Mensal)		0,50%
06:00	EUR	IPC (Anual) (Jun)	2,00%	1,90%
A definir	EUR	Cúpula de Líderes da UE		
09:00	BRL	Taxa de Desemprego		12,90%
09:30	USD	Núcleo do Índice de Preços PCE (Anual) (Mai)	1,80%	1,80%
09:30	USD	Núcleo do Índice de Preços PCE (Mensal) (Mai)	0,20%	0,20%
09:30	USD	PCE Deflator (Anual)		2,00%
09:30	USD	PCE Deflator (Mensal)		0,20%
09:30	USD	Renda Pessoal (Mensal) (Mai)	0,40%	0,30%
09:30	USD	Gastos Pessoais (Mensal) (Mai)	0,40%	0,60%
09:30	USD	Consumo Pessoal Real (Mensal) (Mai)		0,40%
10:30	BRL	Relação Dívida/PIB (Mai)	52,20%	51,90%
10:30	BRL	Balanco Orçamentário (Mai)	-25,500B	-26,751B
10:30	BRL	Superávit Orçamentário (Mai)		2,900B
10:45	USD	FMI de Chicago (Jun)	60,1	62,7
11:00	USD	Expectativas de Inflação a 5 anos Michigan (Jun)		2,60%
11:00	USD	Confiança do Consumidor Michigan - Leitura Final (Jun)		87,4
11:00	USD	Índice Michigan de Percepção do Consumidor (Jun)	98,5	99,3
11:00	USD	Índice de Condições Atuais Michigan (Jun)		117,9
11:00	USD	Expectativas de Inflação Michigan (Jun)		2,90%
12:08	USD	Despesas de Consumo Pessoal (PCE) - Fed Dallas (Mai)		1,70%
14:00	USD	Contagem de Sondas Baker Hughes		
22:00	CNY	PMI Industrial (Jun)	51,6	51,9
22:00	CNY	PMI não-manufatura (Jun)		54,9

DISCLAIMER

Este relatório foi desenvolvido pelo Analista da Terra Investimentos. Trata-se de material de uso exclusivo da companhia e de seus clientes, não podendo ser publicado ou redistribuído sem prévia autorização escrita.

O presente relatório não deve ser considerado de forma isolada. Neste sentido, não só outras informações financeiras, mas também condições macroeconômicas devem ser consideradas pelo investidor. Ainda que baseadas em perspectivas e estudos extensos da nossa equipe de análise, os preços, opiniões e projeções do presente relatório podem ser alteradas. Não obstante, a Terra Investimentos não assume nenhuma responsabilidade em comunicar quaisquer destas alterações para as partes interessadas.

A Terra Investimentos não deve, de maneira nenhuma, ser responsabilizada por ganhos ou perdas financeiras de clientes decorrentes de decisões tomadas com base neste relatório.

DECLARAÇÕES DO(S) ANALISTA(S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 17 da Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

(I) É (são) certificado (s) e credenciados pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

rchinchila@terrainvestimentos.com.br

