

## Principais Bolsas Mundiais

**ÁSIA:** As bolsas asiáticas chegaram a mostrar fraqueza no início do pregão, mas fecharam na maioria em alta, com investidores em geral dando pouca importância ao anúncio do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, de que uma nova rodada de tarifas sobre produtos chineses entrará em vigor na próxima semana. Nesta madrugada, o governo chinês já disse que pretende retaliar. Algumas praças se recuperaram após quedas recentes, com Xangai e Tóquio registrando altas superiores a 1%.

A Bolsa de Xangai fechou com ganho de 1,82%, e a de Shenzhen, de menor abrangência, subiu 1,68%. Shanghai Index se recuperou após recuar em 12 das últimas 15 sessões, depois de atingir na segunda-feira patamar próximo à mínima de fechamento em quatro anos.

Em Hong Kong, o índice Hang Seng avançou 0,56%, apoiado pelos ganhos da China e também com recuperação após quedas recentes. O setor financeiro puxou Hong Kong para cima, com as seguradoras AIA Group e Ping An Insurance ambas em alta superior a 1%. Já Tencent recuou 0,4%.

Na Bolsa de Tóquio, o índice Nikkei fechou com ganho de 1,41%, as tarifas dos EUA contra a China vieram como esperado, a economia global mostra solidez e os balanços em geral têm sido positivos, o que se reflete nos preços das ações. Papéis de companhias siderúrgicas, aéreas e seguradoras se saíram bem hoje.

**EUROPA:** Mesmo diante desse quadro renovado de tensões entre as duas maiores economias do globo, as bolsas europeias passaram a operar em alta, depois de uma abertura seguida de sinais mistos. As moedas locais pendem para baixo em relação ao dólar. Principalmente a libra esterlina mais pressionada por questões políticas no Reino Unido. Hoje, na Bélgica, a Comissão Europeia publicará um relatório sobre os progressos das negociações do Brexit, como é conhecido o processo de retirada dos britânicos do bloco comum.

Ao contrário das outras vezes em que o conflito sino-americano ganhou força, os setores de commodities (1,29%) e automóveis e peças (1,27%) exibem altas significativas. No caso do segmento de veículos, o setor nem se abalou nem com a notícia de que a Comissão Europeia abriu uma investigação nas montadoras alemãs por causa, mais uma vez, de desconfianças em relação a possíveis fraudes no sistema de tecnologia que mede a emissão de carbono das automotoras.

Numa manhã sem indicadores econômicos relevantes, investidores acompanharam o discurso do presidente do Banco Central Europeu (BCE), Mario Draghi. Em Paris, ele defendeu a melhora da supervisão bancária para fomentar uma integração do setor no continente. O segmento caía 0,01% no Stoxx-600, às 6h49 de Brasília.

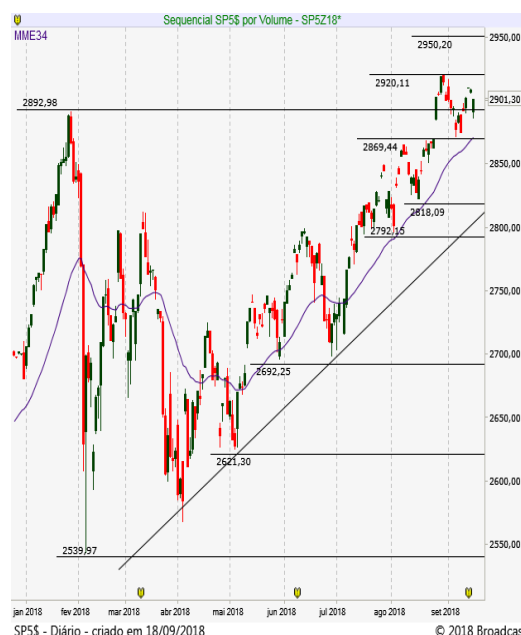
**EUA:** Os futuros dos índices de ações dos EUA apontam para uma abertura em ligeira alta.

Conforme esperado, ontem à noite o presidente dos EUA, Donald Trump, anunciou tarifas de 10% sobre o valor de US\$ 200 bilhões em importações chinesas, e essas tarifas aumentarão para 25% no início de 2019. Trump alertou ainda que se houvesse retaliação da China, os EUA imediatamente buscarão "a fase três, que são tarifas adicionais sobre aproximadamente US\$ 267 bilhões de importações". Nesta madrugada Pequim respondeu que também adotará tarifas, mas não especificou os percentuais almejados. Também nesta manhã, o petróleo opera em alta de mais de 1%, após relatos de que o governo da Arábia Saudita, que é líder da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (Opep), se declarou "confortável" com o barril do Brent na casa dos US\$ 80,00.

# ABERTURA DE MERCADO

| Bolsas Mundiais               |        |
|-------------------------------|--------|
| Índices                       | Var %  |
| Standard & Poor's Index Fut   | +0,18% |
| Dow Jones Industrial 30 Fut   | +0,20% |
| Londres (Inglaterra) FTSE 100 | +0,12% |
| Frankfurt (Alemanha) DAX      | +0,23% |
| Tóquio (Japão) Nikkei Index   | +1,44% |
| Hong Kong - Hang Seng         | +0,56% |
| Shanghai Index                | +1,82% |
| Commodities                   |        |
|                               | Var %  |
| Petróleo WTI                  | +1,11% |
| Ouro                          | -0,14% |
| Minério de Ferro 62% - China  | +1,10% |

**SP5Z18** - O contrato futuro do S&P500 segue em tendência de alta, no topo histórico!



## Brasil | ECONOMIA/POLÍTICA

Os investidores mantêm o foco no cenário eleitoral, faltando menos de 20 dias para o 1º turno. Hoje à noite teremos a pesquisa nacional Ibope/Estadão/TV Globo. O mercado se inclina na direção de Jair Bolsonaro (PSL), diante da possibilidade de ele ir para o segundo turno com um candidato da esquerda, seja ele Fernando Haddad (PT) ou Ciro Gomes (PDT). Ontem, o mercado preferiu não se ater ao fato de que Haddad tem crescido nas pesquisas e colocou o foco no fortalecimento de Bolsonaro na pesquisa CNT/MDA, o que ajudou, junto com o exterior, a colocar o dólar à vista em queda, cotado a R\$ 4,12 no fechamento.

O ambiente mais tranquilo nas praças internacionais em dia de agenda fraca pode colaborar para manter a calma no cenário local. Nesta manhã, as bolsas europeias e futuros de Nova York operam em leve alta, mesmo com o embate comercial entre Estados Unidos e China, uma vez que os investidores já tinham precificado há semanas que os EUA poderiam adotar mais tarifas sobre produtos chineses, o que se confirmou ontem à noite.

A terça-feira marca ainda o primeiro dia de reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), que deve anunciar amanhã a manutenção da Selic em 6,50% ao ano, segundo expectativa do mercado.

## MERCADO & EXPECTATIVAS/ EMPRESAS

**NATURA (NATU3)** – A Natura recentemente sondou a sua concorrente norte-americana Avon sobre uma eventual aquisição, de acordo com fontes ouvidas pela agência Dow Jones. Não há conversas mais sérias sobre o assunto, e segundo uma fonte, a Avon recebeu outras manifestações de interesse, mas está focada em reverter os números ruins apresentados pela fabricante de cosméticos recentemente. Na noite de ontem, a Natura divulgou comunicado em que nega que esteja negociando a aquisição.

**CCR (CCRO3)** – Cresce a preocupação da CCR, sócia da Flughafen Zurich AG na concessionária BH Airport que administra o Aeroporto Internacional de Confins (MG), com uma possível reativação do Aeroporto de Pampulha (MG) para voos comerciais de longa distância.

**SUZANO (SUZB3)** – captou US\$ 1 bilhão em bônus de 10 anos ontem, dando sequência à sua estratégia de otimização do empréstimo-ponte de US\$ 6,9 bi obtido em março junto a bancos para concretizar a fusão com a Fibria. Com essa captação, o "cheque" com os bancos caiu para US\$ 3,4 bilhões.

## OUTRAS MANCHETES

- BRF leiloa em outubro ativos não operacionais: Estado
- SUZANO confirmou a emissão de US\$ 1 bilhão em bônus de dez anos, à taxa de 6,125%. A companhia disse que aproveitou janela de oportunidade no exterior, antes de o FED subir o juro.
- OI. Acionistas que representavam 99,9% dos papéis com direito a voto elegeram novo Conselho.
- QGEP anunciou a contratação da sonda de perfuração Laguna Star para poço do Campo de Atlanta.
- TRIUNFO. O tráfego nas rodovias administradas caiu 5,1% de janeiro até agosto, em base anualizada.
- BANCO INDUSVAL. Em AGE, acionistas aprovaram o grupamento de ações da instituição na razão de 10 para 1.
- XP. Fitch atribuiu rating 'AA(bra)' à primeira emissão de debêntures da companhia, com perspectiva estável.
- HERMES PARDINI distribuirá juros sobre capital de R\$ 0,0695 bruto por ação. Ex dia 1/10.
- IMC, dona das redes Frango Assado e Viena, resolveu cancelar o processo de fusão com a Sapore após auditoria.

# ABERTURA DE MERCADO

## Indicadores Financeiros - Brasil

| Índices                           | Var %  |
|-----------------------------------|--------|
| Índice Bovespa - Ibovespa         | +1,80% |
| IPCA (IBGE) - agosto              | -0,09% |
| Taxa anual Selic                  | 6,50%  |
| Taxa média diária anualizada CDI  | 6,39%  |
| Rendimento da Poupança            | 0,3715 |
| CDI Acumulado Mês - agosto        | 0,5669 |
| Dólar Comercial X Real Brasileiro | 4,1260 |
| Euro Comercial X Real Brasileiro  | 4,8212 |

## Destaques da Ibovespa

|        |           |       |
|--------|-----------|-------|
| USIM5  | R\$ 7,61  | 8,71% |
| VVAR11 | R\$ 16,19 | 7,93% |
| GOLL4  | R\$ 10,01 | 7,29% |
| BTOW3  | R\$ 25,65 | 6,88% |
| BRFS3  | R\$ 21,85 | 6,64% |

|        |           |        |
|--------|-----------|--------|
| KLBN11 | R\$ 20,59 | -1,48% |
| SUZB3  | R\$ 51,40 | -1,15% |
| NATU3  | R\$ 27,95 | -0,53% |
| FIBR3  | R\$ 76,60 | -0,52% |
| BBSE3  | R\$ 23,26 | -0,39% |

**IBOV** – O índice confirma fundo em 74.250, mas ainda precisa romper resistência em 77.300 pontos!



# AGENDA ECONÔMICA

## BRASIL

### Indicadores

08h00 FGV: IPC-S Capitais - 2ª quadrimestre - Set

11h00 FGV divulga os Indicadores de Ciclo da Economia Brasileira - Indicador Antecedente Composto da Economia (IACE) e Indicador Coincidente Composto da Economia (ICCE) - Ago

15h00 Fiesp e Ciesp: Índice de Nível de Emprego - Ago

### Eventos

09h00 Aneel: reunião da diretoria para definir reajuste da Ceal

09h15 Estadão e FGV promovem debate com Mauro Benevides, economista da campanha de Ciro Gomes (PDT)

11h00 Tesouro oferta até 350 mil NTN-Bs. Resultados a partir de 11h45

11h30 BC faz leilão de até 10.900 contratos de swap cambial (US\$ 545,0 milhões) para rolagem de vencimentos de outubro. Resultado a partir das 11h50

12h00 BC oferta até R\$ 5 bilhões em operação compromissada de 6 meses. Resultado a partir das 12h30

19h00 Presidente Michel Temer será homenageado no 27º Prêmio Anamaco, em São Paulo

- BC: início reunião Copom

## INTERNACIONAL

11h00 EUA NAHB: Índice de confiança das construtoras - Set 66 Ago: 67

16h00 Argentina Indec: PIB (2º tri) +0,2% t/t; +1,4% a/a 1º tri: +1,1% t/t; +3,6% a/a

17h30 EUA API: Estoques de petróleo bruto - semana até 14/09 - 900 mil Semana anterior: -8,6 milhão de barris

Estoques de gasolina Semana anterior: +2,1 milhão de barris

Estoques de destilados Semana anterior: +5,8 milhão de barris

20h50 Japão Ministério das Finanças: balança comercial - Ago - 455,0 bilhões de ienes Jul: -231,2 bilhões de ienes

- Japão Primeiro dia da reunião de política monetária do Banco do Japão (BoJ)

- Japão Secretário das Relações Exteriores do Reino Unido, Jeremy Hunt realiza visita ao país e deve se reunir com o ministro das Relações Exteriores japonês, Taro Kono

- Romênia Presidente da Comissão Europeia, Jean-Claude Juncker, participa do fórum Iniciativa Três Mares, que tem como objetivo o diálogo sobre diversas questões dos países da União Europeia

- EUA Presidente americano, Donald Trump, se encontra com o presidente da Polônia, Andrzej Duda, na Casa Branca

- Bélgica Comitê da União Europeia publica relatório sobre progresso das negociações do Brexit

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

# AGENDA SEMANAL ECONÔMICA

| Hora   | País  | Evento   | Projeção | Prévia  |
|--|-------|--|----------|---------|
| <b>Segunda-feira, 17 de Setembro de 2018</b> |       |  |          |         |
| Todo o dia                                   | Japão | - Dia do Respeito ao Idoso                             |          |         |
| 03:00  | EUR   | Índice de Preços por Atacado - Alemanha (Mensal) (Ago) | 0,00%    |         |
| 06:00  | EUR   | IPC-núcleo (Mensal) (Ago)                              | -0,50%   |         |
| 06:00  | EUR   | IPC-núcleo (Anual) (Ago)                               | 1,00%    | 1,00%   |
| 06:00  | EUR   | IPC (Anual) (Ago)                                      | 2,00%    | 2,00%   |
| 06:00  | EUR   | IPC (Mensal) (Ago)                                     | 0,20%    | -0,30%  |
| 06:00  | EUR   | IPC excluindo Tabaco (Mensal) (Ago)                    |          | -0,30%  |
| 06:00  | EUR   | IPC excluindo Tabaco (Anual) (Ago)                     |          | 2,10%   |
| A definir                                    | EUR   | Relatório Mensal do Banco Central da Alemanha          |          |         |
| 08:30  | BRL   | Boletim Focus  |          |         |
| 09:30  | USD   | Índice Empire State de Atividade Industrial (Set)      | 23,6     | 25,6    |
| 12:30  | USD   | Leilão Americano Bill a 3 meses                        |          | 2,11%   |
| 12:30  | USD   | Leilão Americano Bill a 6 meses                        |          | 2,27%   |
| <b>Terça-feira, 18 de Setembro de 2018</b>   |       |  |          |         |
| 06:40  | EUR   | Leilão Alemão Schatz a 2 anos                          |          | -0,62%  |
| A definir                                    | USD   | Reunião da OPEP  |          |         |
| 09:55  | USD   | Índice Redbook (Mensal)                                |          | 0,80%   |
| 09:55  | USD   | Índice Redbook (Anual)                                 |          | 6,30%   |
| 11:00  | USD   | Índice NAHB de Mercado Imobiliário (Set)               |          | 67      |
| 12:00  | BRL   | Receita Tributária Federal                             |          | 130,00B |
| 12:30  | USD   | Leilão Americano Bill a 4 semanas                      |          | 1,98%   |
| 17:00  | USD   | Compras Líquidas Estrangeiras de T-bonds (Jul)         |          | -48,60B |
| 17:00  | USD   | Fluxo Líquido de Capital (Jul)                         |          | 114,50B |
| 17:00  | USD   | Transações Líquidas de Longo Prazo (Jul)               |          | -36,5B  |
| 17:00  | USD   | Transações Líquidas de Longo Prazo incl. Swaps (Jul)   |          | -51,40B |
| 17:30  | USD   | Estoques de Petróleo Bruto Semanal API                 |          | -8,636M |
| 20:50  | JPY   | Exportações (Anual) (Ago)                              | 6,30%    | 3,90%   |
| 20:50  | JPY   | Importações (Anual) (Ago)                              | 14,40%   | 14,60%  |
| 20:50  | JPY   | Balança Comercial (Ago)                                |          | -232B   |
| <b>Quarta-feira, 19 de Setembro de 2018</b>  |       |  |          |         |
| 00:00  | JPY   | Declaração de Política Monetária do BoJ (Anual)        |          |         |
| 00:00  | JPY   | Decisão da Taxa de Juros                               | -0,10%   | -0,10%  |
| 03:00  | EUR   | IPP - Alemanha (Mensal)                                |          | 0,20%   |
| A definir                                    | JPY   | Coletiva de Imprensa do BoJ                            |          |         |
| 05:00  | EUR   | Transações Correntes (Jul)                             |          | 23,5B   |
| 05:00  | EUR   | Transações Correntes (sem ajuste sazonal) (Jul)        |          | 28,5B   |
| 05:30  | GBP   | IPC-núcleo (Anual) (Ago)                               |          | 1,90%   |
| 05:30  | GBP   | Núcleo do IPP - Produtos Acabados (Mensal) (Ago)       | 0,20%    | 0,00%   |
| 05:30  | GBP   | Núcleo do IPP - Produtos Acabados (Anual) (Ago)        | 2,10%    | 2,20%   |
| 05:30  | GBP   | Núcleo do Índice de Preços no Varejo (Anual) (Ago)     |          | 3,30%   |
| 05:30  | GBP   | Núcleo do Índice de Preços no Varejo (Mensal) (Ago)    |          | 0,10%   |
| 05:30  | GBP   | IPC (Anual) (Ago)                                      |          | 2,50%   |
| 05:30  | GBP   | IPC (Mensal) (Ago)                                     |          | 0,00%   |
| 05:30  | GBP   | IPCH (Anual)   |          | 2,30%   |
| 05:30  | GBP   | Índice de Preços de Imóveis (Anual)                    |          | 3,00%   |
| 05:30  | GBP   | IPP Bens Intermediários (Mensal) (Ago)                 |          | 0,50%   |
| 05:30  | GBP   | IPP Bens Intermediários (Anual) (Ago)                  |          | 10,90%  |
| 05:30  | GBP   | IPP Produtos Acabados (Mensal) (Ago)                   |          | 0,00%   |
| 05:30  | GBP   | IPP Produtos Acabados (Anual) (Ago)                    |          | 3,10%   |
| 05:30  | GBP   | Índice de Preços no Varejo (RPI) (Anual) (Ago)         | 3,40%    | 3,20%   |
| 05:30  | GBP   | Índice de Preços no Varejo (RPI) (Mensal) (Ago)        |          | 0,10%   |
| 06:40  | EUR   | Leilão Alemão Bund a 10 anos                           |          | 0,33%   |
| 08:00  | USD   | Juros de Hipotecas de 30 anos MBA                      |          | 4,84%   |
| 08:00  | USD   | Pedidos de Hipotecas MBA (Semanal)                     |          | -1,80%  |
| 08:00  | USD   | Índice de Compras MBA                                  |          | 233,5   |
| 08:00  | USD   | Índice do Mercado Hipotecário                          |          | 337,4   |
| 08:00  | USD   | Pedidos de Refinanciamento Hipotecário                 |          | 884,3   |
| 09:30  | USD   | Licenças de Construção (Ago)                           | 1,310M   | 1,303M  |
| 09:30  | USD   | Licenças de Construção (Mensal) (Ago)                  |          | 1,50%   |

| Hora  | País | Evento  | Projeção | Prévia    |
|---|------|---|----------|-----------|
| <b>Quarta-feira, 19 de Setembro de 2018</b> |      |   |          |           |
| 09:30                                       | USD  | Transações Correntes (Q2)                                   | -129,0B  | -124,1B   |
| 09:30                                       | USD  | Construção de Novas Casas (Mensal) (Ago)                    |          | 0,90%     |
| 09:30                                       | USD  | Construção de Novas Casas (Ago)                             | 1,228M   | 1,168M    |
| 10:00                                       | EUR  | Discurso de Draghi, Presidente do BCE                       |          |           |
| 11:30                                       | USD  | Estoques de Petróleo Bruto                                  | -0,805M  | -5,296M   |
| 11:30                                       | USD  | Importações de Petróleo Bruto                               |          | -0,443M   |
| 11:30                                       | USD  | Estoques de Petróleo em Cushing                             |          | -1,242M   |
| 11:30                                       | USD  | Produção de Combustível Destilado                           |          | 0,097M    |
| 11:30                                       | USD  | Relatório Semanal EIA de Estoques de Destilados             |          | 6,163M    |
| 11:30                                       | USD  | Produção de Gasolina  |          | 0,169M    |
| 11:30                                       | USD  | Estoques de Óleo para Aquecimento                           |          | 0,206M    |
| 11:30                                       | USD  | Estoques de Gasolina  |          | 1,250M    |
| 12:30                                       | BRL  | Fluxo Cambial Estrangeiro                                   |          | -0,858B   |
| 18:00                                       | BRL  | Decisão da Taxa de Juros Selic                              | 6,50%    | 6,50%     |
| <b>Quinta-feira, 20 de Setembro de 2018</b> |      |   |          |           |
| 05:30                                       | GBP  | Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Ago)                   | 0,10%    | 0,90%     |
| 05:30                                       | GBP  | Núcleo de Vendas no Varejo (Anual) (Ago)                    | 2,80%    | 3,70%     |
| 05:30                                       | GBP  | Vendas no Varejo (Mensal) (Ago)                             |          | 0,70%     |
| 05:30                                       | GBP  | Vendas no Varejo (Anual) (Ago)                              |          | 3,50%     |
| 06:45                                       | GBP  | Leilão do Tesouro Títulos Gilt a 10 anos                    |          | 1,46%     |
| A definir                                   | USD  | Reunião da OPEP   |          |           |
| 09:30                                       | USD  | Pedidos Contínuos por Seguro-Desemprego                     |          |           |
| 09:30                                       | USD  | Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego                      |          |           |
| 09:30                                       | USD  | Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (Set)         | 15       | 11,9      |
| 09:30                                       | USD  | Índice de Condições Empresariais do Fed Filadélfia (Set)    |          | 38,8      |
| 09:30                                       | USD  | Índice CAPEX Fed Filadélfia (Set)                           |          | 27,1      |
| 09:30                                       | USD  | Relatório de Empregos Fed Filadélfia (Set)                  |          | 14,3      |
| 09:30                                       | USD  | Medida de Novos Pedidos Fed Filadélfia (Set)                |          | 9,9       |
| 09:30                                       | USD  | Preços Pagos Fed Filadélfia (Set)                           |          | 55        |
| 11:00                                       | USD  | Vendas de Casas Usadas (Ago)                                | 5,34M    | 5,34M     |
| 11:00                                       | USD  | Vendas de Casas Usadas (Mensal) (Ago)                       | 0,60%    | -0,70%    |
| 11:00                                       | EUR  | Confiança do Consumidor (Set)                               | -2,1     | -1,9      |
| 11:30                                       | USD  | Estoque de Gás Natural                                      |          |           |
| 14:00                                       | USD  | Leilão TIPS a 10 anos                                       |          | 0,76%     |
| 20:30                                       | JPY  | IPC-núcleo Nacional (Anual) (Ago)                           | 0,90%    | 0,80%     |
| 20:30                                       | JPY  | IPC Nacional (Anual) (Ago)                                  |          | 0,90%     |
| 20:30                                       | JPY  | IPC Nacional (Mensal)                                       |          | 0,30%     |
| 20:50                                       | JPY  | Compra de Títulos Estrangeiros                              |          | 297,6B    |
| 20:50                                       | JPY  | Investimentos Estrangeiros em Ações Japonesas               |          | -1.063,2B |
| 21:30                                       | JPY  | PMI Industrial (Set)  |          | 52,5      |
| <b>Sexta-feira, 21 de Setembro de 2018</b>  |      |   |          |           |
| 01:30                                       | JPY  | Índice de Atividade de Todas as Indústrias (Mensal)         |          | -0,80%    |
| 04:30                                       | EUR  | PMI Composto - Alemanha (Set)                               | 55,3     | 55,6      |
| 04:30                                       | EUR  | PMI Industrial - Alemanha (Set)                             | 55,6     | 55,9      |
| 04:30                                       | EUR  | PMI de Serviços - Alemanha (Set)                            | 55       | 55        |
| 05:00                                       | EUR  | PMI Industrial (Set)  | 54,3     | 54,6      |
| 05:00                                       | EUR  | PMI Composto Markit (Set)                                   | 54,4     | 54,5      |
| 05:00                                       | EUR  | PMI de Serviços (Set)                                       | 54,5     | 54,4      |
| 05:30                                       | GBP  | Dívida Líquida do Setor Público (Ago)                       |          | -2,87B    |
| 05:30                                       | GBP  | Necessidade de Financiamento Líquido do Setor Público (Ago) |          | -19,233B  |
| 08:00                                       | GBP  | Boletim Trimestral do BoE                                   |          |           |
| 09:00                                       | BRL  | IPCA-15 (Anual) (Set)                                       |          | 4,30%     |
| 09:00                                       | BRL  | IPCA-15 (Mensal) (Set)                                      | 0,11%    | 0,13%     |
| 10:45                                       | USD  | PMI Industrial (Set)  |          | 54,7      |
| 10:45                                       | USD  | PMI Composto Markit   |          | 54,7      |
| 10:45                                       | USD  | PMI de Serviços (Set)                                       |          | 54,8      |
| 12:00                                       | BRL  | Índice de Evolução de Emprego do CAGED                      |          | 47,32K    |
| 14:00                                       | USD  | Contagem de Sondas Baker Hughes                             |          |           |

## 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 21 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, 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](mailto:rchinchila@terrainvestimentos.com.br)

