

## Principais Bolsas Mundiais

**ÁSIA:** Os mercados acionários asiáticos tiveram um dia de altas e baixas no pregão de segunda-feira, após liquidação de sexta-feira nos EUA, pesada por ações ligadas à energia, depois que os preços do petróleo caíram para os níveis mais baixos em mais de um ano na semana passada.

Os mercados chineses reduziram os ganhos iniciais para fechar em baixa: o composto de Xangai caiu 0,14%, enquanto o composto de Shenzhen caiu 0,31%. O índice Hang Seng de Hong Kong subiu 1,67% após venda na sexta-feira. Apesar da fraqueza nas ações de energia após a queda do petróleo, o índice ganhou fôlego com ações financeiras e imobiliárias, juntamente com a gigante da internet Tencent.

Os investidores aguardam a reunião entre o presidente Xi Jinping e Donald Trump na próxima reunião do G-20 em Buenos Aires, Argentina, que deve acontecer no final desta semana.

O Nikkei do Japão subiu 0,76%, enquanto o índice Topix registrou ganhos de 0,2%. O Kospi da Coreia do Sul avançou 1,24%.

Na tarde de segunda-feira, durante o horário asiático, os futuros do petróleo bruto dos EUA subiram 1,45%, para 51,15 dólares por barril, enquanto o Brent subiu 2,04%, para 60 por barril.

A ligeira recuperação dos preços do petróleo não impulsionou as ações de energia na região. A australiana Santos caiu 4,69%, Oil Search caiu 4,03%, Woodside Petroleum caiu 2,27% e Beach Energy caiu 3,93%.

**EUROPA:** A Europa começou a sessão de segunda-feira com uma nota positiva, com os investidores digerindo novas notícias em torno do Brexit, mas mantendo um olhar atento sobre o mercado de petróleo.

No fim de semana, líderes da União Europeia decidiram endossar o acordo de retirada da Grã-Bretanha da União Europeia, conhecido como Brexit, estabelecido pela primeira-ministra britânica, Theresa May. O Presidente da Comissão Europeia, Jean-Claude Juncker, disse que o acordo da líder britânica foi o melhor acordo possível para o Reino Unido, no entanto, ele disse aos repórteres em Bruxelas que estava triste com a decisão do Reino Unido de sair da UE.

Embora o apoio da UE mostre progresso, o acordo ainda precisa de aprovação parlamentar. May terá agora que enfrentar autoridades em seu país de origem durante as próximas semanas. Legisladores do Partido Trabalhista, do Partido Nacional Escocês e dos Democratas Liberais sinalizaram que votariam contra o acordo. Consequentemente, os investidores estarão atentos à esses desenvolvimentos, para ver como isso afeta os mercados e a libra esterlina.

Na frente de commodities, os preços do petróleo recuperam nesta segunda-feira, após declínios vistos na última sexta-feira. Entre as empresas de mineração listadas em Londres, Antofagasta sobe 1,3%, Glencore avança 1,5%, mas Rio Tinto recua 0,5%.

A mineradora Rio Tinto anunciou nesta segunda-feira que vai vender participação de 62,2% do capital da Rössing Uranium Ltd., em uma mina de urânio da Namíbia para a China National Uranium Corp por US \$ 106,5 milhões, mas ainda precisa ser aprovado pela Comissão de Concorrência da Namíbia e deve ser concluído no primeiro semestre de 2019.

**EUA:** Os futuros de ações dos EUA apontam para ganhos no início da semana para Wall Street, impulsionado pela alta nos preços do petróleo.

Os ganhos vêm após a pior semana de Ação de Graças desde 2011 para os índices dos EUA, com todas os três índices recuando pelo menos 3,5% na semana. As ações foram pressionadas pela queda dos preços do petróleo, mas a commodity recupera parte das perdas na segunda-feira, depois de cair 7,7% apenas na sessão de sexta-feira

Não há previsão de divulgação de dados econômicos importantes.

## ABERTURA DE MERCADO

Bolsas Mundiais	
Índices	Var %
Standard & Poor's Index Fut	+1,21%
Dow Jones Industrial 30 Fut	+1,08%
Londres (Inglaterra) FTSE 100	+1,22%
Frankfurt (Alemanha) DAX	+1,13%
Tóquio (Japão) Nikkei Index	+0,69%
Hong Kong - Hang Seng	+1,73%
Shangai Index	-0,14%
Commodities	
	Var %
Petróleo WTI	+1,41%
Ouro	+0,26%
Minério de Ferro 62% - China	-6,00%
Café NY	-2,21%
Milho	+0,20%

**SP5Z18** - O contrato futuro do S&P500 testa importante zona de suportes em 2.635/2.625 pontos!



## Brasil | ECONOMIA/POLÍTICA

Esta última semana de novembro tem uma agenda econômica carregada e os investidores devem começar a segunda-feira ajustando suas posições ao cenário positivo no exterior em meio à recuperação do petróleo, depois do tombo da commodity que afetou negativamente os ativos globais no fim da semana passada, aprovação do Brexit pelos líderes da União Europeia e discussão pelo governo da Itália da possibilidade de reduzir sua meta de déficit orçamentário para 2019, de 2,4% do Produto Interno Bruto (PIB) para 2% a 2,1%. No caso do Brexit, a decisão da UE já era esperada e os analistas afirmam que o maior teste da separação será no início do próximo mês, quando o Parlamento britânico avaliará o documento.

No Brasil, a preocupação com o déficit fiscal pode continuar como pano de fundo dos negócios, uma vez que nesta quarta-feira termina o prazo para a sanção ou veto presidencial ao reajuste de 16,38% no salário dos ministros do Supremo, aprovado pelo Senado. Se for sancionado, o reajuste elevará o salário de magistrados e procuradores dos atuais R\$ 33,7 mil para R\$ 39,2 mil, e poderá custar R\$ 4,1 bilhão às contas da União, em razão do efeito cascata em Estados.

A divulgação do PIB do terceiro trimestre na sexta-feira é o destaque da agenda doméstica na semana. Também na sexta-feira o Banco Central divulgará a nota fiscal do governo, enquanto os dados do setor externo saem amanhã e os números sobre crédito, na quarta-feira, todos relativos a outubro. Na quinta-feira estão previstos o IGP-M de novembro (em outubro, houve queda de 0,50% na margem), a Pnad Contínua e do resultado primário do governo central, ambos de outubro. A votação do projeto de cessão onerosa é esperada para esta terça-feira no Senado.

### MERCADO & EXPECTATIVAS/EMPRESAS

**SETOR (VAREJO)** – As vendas da Black Friday totalizaram R\$ 2,1 bilhão pouco depois das 17h desta sexta-feira (23), apontam dados da Ebit Nielsen. O número já é o mesmo do faturamento total de 2017. Na comparação com o mesmo horário do ano passado, o crescimento é de 26%. Segundo o levantamento, o volume de pedidos já ultrapassou a marca de mais de 3,23 milhões, crescimento de 14%, na comparação com o mesmo período do ano anterior. O ticket médio também expandiu para R\$ 641, alta de 10%, alavancado por eletrodomésticos e smartphones, quando comparado com a mesma base do ano anterior.

### OUTRAS MANCHETES

- Construtora do grupo Odebrecht planeja anunciar nesta segunda-feira início de um processo de reestruturação extra-judicial de sua dívida de US\$ 3 bi
- Valor: Vencimento de dívida da Eletrobras de US\$ 1 bi preocupa novo governo
- Valor: XP Investimentos planeja abrir capital na Nasdaq
- Estadão: BRF tenta convencer ex- executivos a colaborar em acordo de leniência
- Valor: Reestruturação da Gol pode ter ajustes
- Braskem aprova financiamento US\$ 295,1 mi com grupo italiano
- Petrobras elevada a 'outperform' Odebrecht por Itaú BBA, preço-alvo R\$ 32
- Valor diz que mais formados em Chicago podem integrar o time de Paulo Guedes; jornal cita Roberto Fendt, que poderá ser indicado pelo Brasil para presidir o banco dos Brics, e o ex-BC Carlos Langoni
- + Até agora já são quatro os "Chicago boys" no novo governo, incluindo o próprio Guedes, Levy, Castello Branco e Novaes
- + Painel da Folha: Maia promete independência de Bolsonaro e acalma siglas do centrão
- + Estado: Área técnica do TSE recomenda aprovação com ressalvas de contas da campanha de Bolsonaro

# ABERTURA DE MERCADO

## Indicadores Financeiros - Brasil

Índices	Var %
Índice Bovespa - Ibovespa	-1,43%
IPCA (IBGE) - outubro	0,45%
Taxa anual Selic	6,50%
Taxa média diária anualizada CDI	6,39%
Rendimento da Poupança	0,3715
CDI Acumulado Mês - outubro	0,5430
Dólar Comercial X Real Brasileiro	3,8230
Euro Comercial X Real Brasileiro	4,3318

## Destques da Ibovespa

BTOW3	R\$ 37,30	3,38%
SMLS3	R\$ 40,35	2,52%
HYPE3	R\$ 31,25	2,26%
PCAR4	R\$ 83,15	2,16%
CCRO3	R\$ 11,45	2,05%

VALE3	R\$ 50,35	-6,83%
BRAP4	R\$ 31,11	-5,90%
USIM5	R\$ 8,62	-4,86%
GOAU4	R\$ 7,01	-4,63%
BRFS3	R\$ 21,64	-3,82%

**IBOV** – O índice mostra indefinição com suportes em 86 e 84 mil pontos!



# AGENDA ECONÔMICA

## BRASIL

### Indicadores

A Fundação Getúlio Vargas (FGV) divulga às 8h os dados regionais da terceira leitura do Índice de Preços ao Consumidor Semanal (IPC-S) referentes a novembro.

A FGV divulga às 8h os dados da sondagem sobre a confiança do consumidor referentes a novembro.

O Banco Central (BC) divulga às 8h30 o Relatório Focus com as previsões do mercado para a economia.

O Tesouro divulga, sem previsão de horário, o relatório mensal da dívida pública referente a outubro.

A Confederação Nacional da Indústria (CNI) divulga às 14h30 os dados da sondagem industrial e da evolução da produção do setor referentes a outubro.

O Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços (MDIC) divulga às 15h os dados da balança comercial até a última semana.

### Eventos

O presidente Michel Temer participa às 15h do lançamento da rede nacional do governo digital e da abertura da 4ª semana de inovação em gestão pública. O ministro do Planejamento, Esteves Colnago, também estará no evento.

O ministro da Fazenda, Eduardo Guardia, reúne-se com José Múcio, vice-presidente e corregedor do Tribunal de Contas da União (TCU), às 15h.

O presidente do Banco Central, Ilan Goldfajn, reúne-se às 10h com Marcelo Kalim, C6Bank, no Edifício do Banco Central, em São Paulo, e às 11h com Lupin Rahman, Head of EM Corporate Credit, e Kofi Bentsi, Head of EM Sovereign Credit da PIMCO. Às 15h, concede entrevista por telefone para a Revista Latin Finance, com previsão de publicação em janeiro de 2019.

## INTERNACIONAL

O índice de atividade nacional de outubro será publicado às 9h30 pelo Federal Reserve de Chicago.

### PIB e PCE dos EUA, além de Powell e Draghi, no radar na semana

A agenda de indicadores internacionais traz como destaque a segunda leitura do Produto Interno Bruto (PIB) e o índice de preços de gastos com consumo (PCE) do terceiro trimestre dos Estados Unidos, na quarta-feira, bem como o índice de preços ao consumidor (CPI) da zona do euro, na sexta-feira. O presidente do Fed, Jerome Powell, participa de evento em Nova York na quarta-feira, assim como outros dirigentes do BC americano falam na terça-feira, como o presidente do Fed de Atlanta, Raphael Bostic (vota), presidente do Fed de Kansas City, Esther George (não vota), e presidente do Fed de Chicago, Charles Evans (não vota), em evento em Nova York com sessão de perguntas e respostas. Na Europa, o presidente do Banco Central Europeu (BCE), Mario Draghi, deve se pronunciar nesta segunda-feira no Parlamento Europeu, em Bruxelas (12h00). Na Argentina, tem início na sexta-feira o encontro do G-20, que terminará no sábado. O Conselho de Segurança da ONU tem um encontro de emergência marcado para esta segunda-feira sobre o aumento das tensões entre a Rússia e a Ucrânia. À noite, o presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, realiza dois discursos, às 20h15 e 23h50.

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

# AGENDA SEMANAL ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Projeção	Prévia
<b>Domingo, 25 de Novembro de 2018</b>				
A definir	EUR	Cúpula de Líderes da UE		
22:30	JPY	PMI Industrial (Nov)		52,9
<b>Segunda-feira, 26 de Novembro de 2018</b>				
03:00	JPY	Índice de Indicadores Antecedentes	103,9	103,9
07:00	EUR	Avaliação da Situação Atual - Alemanha	105,6	105,9
07:00	EUR	Índice Ifo de Clima de Negócios - Alemanha	102,3	102,8
07:30	GBP	Aprovações de Financiamento Imobiliário Bruto		38,5K
08:00	BRL	Confiança do Consumidor FGV (Nov)		86,1
09:30	BRL	Boletim Focus		
10:00	EUR	Discurso de Coeuré do BCE		
11:30	USD	Índice de Atividade Nacional Fed Chicago (Out)		0,17
12:00	EUR	Discurso de Draghi, Presidente do BCE		
13:30	USD	Índice de Atividade das Empresas Fed Dallas (Nov)	25	29,4
14:30	USD	Leilão Americano Bill a 3 e 6 meses	2,35% e 2,46%	
16:00	USD	Leilão Americano Note a 2 anos		2,88%
16:30	GBP	Discurso de Carney, Gov do BoE		
21:50	JPY	Preço de Serviço Corporativo (CSPJ) (Anual)	1,20%	1,20%
<b>Terça-feira, 27 de Novembro de 2018</b>				
03:00	JPY	IPC-núcleo do Banco do Japão (Anual)		0,50%
A definir	USD	Reunião da OPEP		
09:00	GBP	Pesquisa CBI de Varejo e Distribuição (Nov)	20	5
10:30	BRL	Transações Correntes (USD) (Out)		0,03B
10:30	BRL	Investimento Estrangeiro Direto (USD) (Out)	7,00B	7,83B
11:30	USD	Discurso de Clarida, Membro do FOMC		
11:55	USD	Índice Redbook (Mensal)		0,20%
12:00	USD	Índice de Preços de Imóveis (Anual) (Set)		6,10%
12:00	USD	Índice de Preços de Imóveis (Mensal) (Set)	0,40%	0,30%
12:00	USD	Índice de Preços de Imóveis (Set)		266
12:00	USD	Preços de Imóveis S&P/CS Composto-20 (s.a.s.) (Mensal) (Set)	0,40%	0,30%
13:00	USD	Confiança do Consumidor CB (Nov)	136,2	137,9
13:30	USD	Subíndice de Receita com Serviços Fed Dallas (Nov)		19,4
13:30	USD	Perspectiva do Setor de Serviços de Texas (Nov)		14,1
14:30	USD	Leilão Americano Bill a 4 e 8 semanas	2,20% e 2,30%	
16:00	USD	Leilão Americano Note a 5 anos		3,00%
17:30	USD	Discurso de Evans, Presidente do Fed de Chicago		
17:30	USD	Discurso de Bostic, membro do FOMC		
17:30	USD	Discurso de George, membro do FOMC		
19:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto Semanal API		-1,545M
22:01	GBP	Índice BRC de Preços Praticados no Varejo (Anual)		-0,20%
<b>Quarta-feira, 28 de Novembro de 2018</b>				
A definir	GBP	Relatório de Estabilidade Financeira do BoE		
05:00	EUR	Clima do Consumidor GfK - Alemanha (Dez)	10,5	10,6
07:00	EUR	Massa Monetária - Agregado M3 (Anual) (Out)	3,50%	3,50%
07:00	EUR	Empréstimos ao Setor Privado (Anual)		3,10%
08:40	EUR	Leilão Alemão Bund a 10 anos		0,42%
10:00	USD	Juros de Hipotecas de 30 anos MBA		5,16%
10:00	USD	Pedidos de Hipotecas MBA (Semanal)		-0,10%
10:00	USD	Índice de Compras MBA		227,7
10:00	USD	Índice do Mercado Hipotecário		316,4
10:00	USD	Pedidos de Refinanciamento Hipotecário		783,7
10:30	BRL	Empréstimos Bancários (Mensal) (Out)		5,70%
11:30	USD	Núcleo de Preços PCE	1,60%	1,60%
11:30	USD	Lucros Corporativos (Trimestral) (Q3)		2,10%
11:30	USD	PIB (Trimestral) (Q3)	3,60%	3,50%
11:30	USD	Índice de Preços do PIB (Trimestral) (Q3)		1,40%
11:30	USD	Balança Comercial de Bens (Out)	-77,00B	-76,25B
11:30	USD	Preços do PCE	1,60%	2,00%
11:30	USD	Gasto dos Consumidores (Q3)		4,00%
11:30	USD	Estoques no Atacado (Mensal) (Out)	0,30%	0,40%
12:30	BRL	Fluxo Cambial Estrangeiro		-1,151B
13:00	USD	Vendas de Casas Novas (Mensal) (Out)	2,20%	-5,50%
13:00	USD	Venda de Casas Novas (Out)	578K	553K
13:00	USD	Índice de Manufatura Fed Richmond (Nov)	16	15
13:00	USD	Índice de Embarques do Setor Industrial Richmond (Nov)		7
13:00	USD	Índice do Setor de Serviços Richmond (Nov)		-1
13:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto		4,851M
13:30	USD	Importações de Petróleo Bruto		0,183M
13:30	USD	Estoques de Petróleo em Cushing		-0,116M
13:30	USD	Produção de Combustível Destilado		0,208M
13:30	USD	Relatório Semanal EIA de Estoques de Destilados		-0,077M
13:30	USD	Produção de Gasolina		-0,020M
13:30	USD	Estoques de Óleo para Aquecimento		1,162M
13:30	USD	Estoques de Gasolina	-0,198M	-1,295M

Hora	País	Evento	Projeção	Prévia
<b>Quarta-feira, 28 de Novembro de 2018</b>				
15:00	USD	Discurso de Powell, membro do FOMC		
16:00	USD	Leilão Americano Note a 7 anos		3,07%
21:50	JPY	Vendas no Varejo (Anual) (Out)	2,60%	2,20%
23:30	JPY	Discurso de Masai, Membro do Conselho do BoJ		
<b>Quinta-feira, 29 de Novembro de 2018</b>				
06:55	EUR	Varição no Desemprego - Alemanha (Nov)		-10K -11K
06:55	EUR	Taxa de Desemprego - Alemanha (Nov)	5,10%	5,10%
06:55	EUR	Taxa de Desemprego - Alemanha (Nov)		2,292M
06:55	EUR	Taxa de Desemprego (sem ajuste sazonal) - Alemanha (Nov)		2,204M
07:30	GBP	Crédito ao Consumidor BoE (Out)	1,200B	0,785B
07:30	GBP	Massa Monetária - Agregado M4 (Mensal) (Out)		-0,30%
07:30	GBP	Aprovações de Hipotecas (Out)	65,00K	65,27K
07:30	GBP	Empréstimos Hipotecários (Out)		3,89B
07:30	GBP	Empréstimos Líquidos a Indivíduos		4,7B
08:00	BRL	IGP-M (Mensal) (Nov)		0,90%
08:00	EUR	Confiança de Empresas e Consumidores (Pesquisa) (Nov)	110	109,8
08:00	EUR	Clima de Negócios (Nov)	1,14	1,01
08:00	EUR	Confiança do Consumidor (Nov)	-2,7	-3,9
08:00	EUR	Expectativas de Inflação ao Consumidor (Nov)		21,6
08:00	EUR	Expectativas de Preço de Venda (Nov)		9,5
08:00	EUR	Confiança nos Serviços (Nov)		13,6
08:00	EUR	Confiança Industrial (Nov)	3,8	3
09:00	BRL	Taxa de Desemprego		11,90%
10:00	BRL	Reunião do CMN		
11:00	EUR	IPC - Alemanha (Mensal) (Nov)	0,20%	0,20%
11:00	EUR	IPC - Alemanha (Anual) (Nov)	2,40%	2,50%
11:00	EUR	IPC Harmonizado - Alemanha (Anual) (Nov)	2,30%	2,40%
11:00	EUR	IPC Harmonizado - Alemanha (Mensal) (Nov)	0,20%	0,10%
11:30	USD	Pedidos Contínuos por Seguro-Desemprego		1,668K
11:30	USD	Núcleo do Índice de Preços PCE (Mensal) (Out)	0,20%	0,20%
11:30	USD	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		224K
11:30	USD	PCE Deflator (Anual)	2,10%	2,00%
11:30	USD	Renda Pessoal (Mensal) (Out)	0,40%	0,20%
11:30	USD	Consumo Pessoal Real (Mensal) (Out)		0,30%
13:00	USD	Vendas Pendentes de Moradias (Mensal) (Out)	0,80%	0,50%
13:00	USD	Vendas Pendentes de Moradias (Out)		104,6
13:30	USD	Estoque de Gás Natural		-134B
A definir	USD	Despesas de Consumo Pessoal (PCE) - Fed Dallas (Out)		1,40%
17:00	USD	Discurso de Evans, Presidente do Fed de Chicago		
17:00	USD	Atas da Reunião do FOMC		
21:30	JPY	Proporção de Ofertas de Emprego (Out)	1,65	1,64
21:30	JPY	IPC-núcleo - Tóquio (Anual) (Nov)	1,00%	1,00%
21:30	JPY	IPC - Tóquio (Anual) (Nov)	1,10%	1,50%
21:30	JPY	Taxa de Desemprego (Out)	2,30%	2,30%
21:50	JPY	Produção Industrial (Mensal) (Out)	1,20%	-0,40%
21:50	JPY	Produção Industrial Projeção 1 (Mensal) (Nov)		6,00%
21:50	JPY	Produção Industrial Projeção 2 (Mensal) (Dez)		-0,80%
22:01	GBP	Confiança do Consumidor GfK (Nov)	-10	-10
23:00	CNY	PMI Industrial (Nov)	50,6	50,2
23:00	CNY	PMI não-manufatura (Nov)		53,9
<b>Sexta-feira, 30 de Novembro de 2018</b>				
03:00	JPY	Encomendas de Construção (Anual) (Out)		1,00%
03:00	JPY	Índice da Confiança Entre as Famílias (Nov)		43
03:00	JPY	Construção de Novas Casas (Anual) (Out)	0,30%	-1,50%
05:00	GBP	Índice Nationwide de Preços dos Imóveis (Anual) (Nov)		1,60%
05:00	GBP	Índice de Preços de Imóveis Nationwide (Mensal) (Nov)		0,00%
05:00	EUR	Preços de Bens Importados - Alemanha (Mensal) (Out)	0,30%	0,40%
05:00	EUR	Preços de Bens Importados - Alemanha (Anual) (Out)	4,60%	4,40%
05:00	EUR	Vendas no Varejo - Alemanha (Anual) (Out)		-2,60%
05:00	EUR	Vendas no Varejo - Alemanha (Mensal) (Out)	0,50%	0,10%
08:00	EUR	IPC-núcleo (Anual)		1,10%
08:00	EUR	IPC (Anual) (Nov)	2,10%	2,20%
08:00	EUR	Taxa de Desemprego (Out)		8,10%
09:00	BRL	PIB (Anual) (Q3)		1,00%
09:00	BRL	PIB (Trimestral) (Q3)		0,20%
10:30	BRL	Relação Dívida/PIB (Out)		52,20%
10:30	BRL	Balanço Orçamentário (Out)	-61,800B	-39,173B
10:30	BRL	Superávit Orçamentário (Out)	-22,700B	-24,621B
12:00	USD	Discurso de Williams, membro do FOMC		
12:45	USD	PMI de Chicago (Nov)	59	58,4
16:00	USD	Contagem de Sondas Baker Hughes		
16:00	USD	U.S. Baker Hughes Total Rig Count		1,079

## 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)

