

Principais Bolsas Mundiais

ÁSIA: Os mercados acionários da Ásia mostraram preocupações logo no início dos pregões desta terça-feira, já que os ânimos globais do dia anterior parecem ter sido interrompidos antes da reunião entre o presidente Donald Trump e o presidente da China, Xi Jinping.

Os investidores também estavam observando de perto os fornecedores da Apple na Ásia durante todo o dia de negociações, depois que Trump sugeriu estabelecer uma tarifa de 10% em iPhones e laptops importados da China. Os produtos da Apple estão atualmente isentos de tarifas. As ações da Taiwan Semiconductor Manufacturing, que fabrica chips para o iPhone, reverteram perdas de mais de 1%, para uma alta de 0,45%. Catcher Technology, outra parceira da Apple, caiu 2,22%. Foxconn, formalmente conhecida como Hon Hai Precision Industry, que monta iPhones, registrou uma queda de 0,42%, enquanto as ações da Pegatron subiram 0,98%.

A concorrente coreana Samsung Electronics, mas que fornece telas para a Apple, subiu 1,06%. As ações da Apple caíram quase 2% no pregão após o expediente nos Estados Unidos.

EUROPA: As bolsas europeias abrem mistas nesta terça-feira, com um tom ligeiramente cauteloso.

As negociações sobre a saída do Reino Unido da União Europeia também continuam no radar. A líder britânica agora enfrenta oposição de políticos em seu país, com o Parlamento esperando para votar o acordo daqui duas semanas, em 11 de dezembro.

Enquanto isso, o mercado acompanha o governo da Itália que defende suas principais metas orçamentárias para 2019. Isso ocorre depois que a agência de notícias Reuters informou que a meta do déficit poderia ser reduzida, citando duas fontes do governo.

O Sr. Draghi confirmou que o BCE provavelmente eliminará o QE após o próximo mês. A decisão deve ser formalizada na próxima reunião de política do BCE em 13 de dezembro. Draghi admitiu que os dados econômicos recentes foram mais fracos do que o esperado, mas ele argumentou que isso é reflexo de obstáculos temporários, como gargalos no setor automotivo da Alemanha, bem como uma desaceleração natural a partir de taxas de crescimento muito rápidas.

EUA: Os futuros dos índices de ações dos EUA operam em ligeira baixa, antes da abertura de terça-feira.

Os investidores globais parecem estarem cautelosos, digerindo os recentes comentários do presidente Donald Trump em que citou ser "altamente improvável" que os EUA posterguem a alta das tarifas para 25% de 200 bilhões de dólares em produtos chineses. Trump sugeriu na mesma entrevista que pode impor uma tarifa de 10% sobre laptops e iPhones importados da China. Os comentários do presidente vêm antes de uma importantíssima reunião entre os líderes do G-20, que inclui tanto Trump quanto o chinês Xi Jinping.

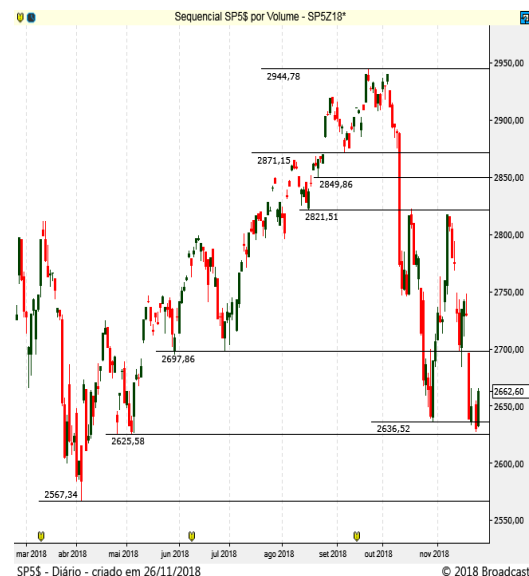
Os investidores também estarão atentos à investigação em andamento sobre a suposta interferência da Rússia na eleição presidencial de 2016. No mais recente episódio da investigação, o advogado especial Robert Mueller alegou na segunda-feira que o ex-gerente da campanha de Trump, Paul Manafort, havia mentido aos investigadores, portanto, tendo violar o acordo judicial, indicou a investigação judicial.

Espera-se que vários membros do Federal Reserve dos EUA façam comentários na terça-feira. Na conferência anual de três dias da Clearing House e Bank Policy Institute em Nova York, o vice-presidente do Fed, Richard Clarida, fará comentários importantes e mais tarde, três presidentes do Fed participarão de um painel que discutirá uma série de tópicos, incluindo economia. O evento acontece um dia antes de Jerome Powell, presidente do Fed, participar do almoço no Clube Econômico de Nova York.

ABERTURA DE MERCADO

Bolsas Mundiais	
Índices	Var %
Standard & Poor's Index Fut	-0,15%
Dow Jones Industrial 30 Fut	-0,06%
Londres (Inglaterra) FTSE 100	-0,19%
Frankfurt (Alemanha) DAX	-0,06%
Tóquio (Japão) Nikkei Index	+0,72%
Hong Kong - Hang Seng	-0,17%
Shanghai Index	-0,04%
Commodities	
	Var %
Petróleo WTI	+0,19%
Ouro	+0,06%
Minério de Ferro 62% - China	-3,30%
Café NY	-0,30%
Milho	+0,34%

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



Brasil | ECONOMIA/POLÍTICA

A cessão onerosa e os leilões de linha do Banco Central dominam o radar do mercado doméstico, que não descuida também do exterior, onde os preços do petróleo preocupam, as bolsas têm sinais mistos e o dólar oscila sem direção única. Da cessão onerosa, pode repercutir o esforço da equipe econômica do presidente eleito, Jair Bolsonaro, para garantir acordo para viabilizar o megaleilão de óleo excedente que pode render R\$ 100 bilhões, recurso para o ajuste fiscal em 2019. O futuro ministro da Economia, Paulo Guedes, e sua equipe vão hoje ao Tribunal de Contas da União (TCU) para discutir a possibilidade de assinar o acordo de revisão da cessão onerosa entre União e Petrobras sem precisar da aprovação do projeto de lei que tramita no Senado. O projeto está na pauta da Casa para esta terça-feira, porém, esbarra nas discussões envolvendo repasse dos valores obtidos no leilão para Estados e municípios e, ainda, há um entendimento de que a votação está contaminada pela eleição para as presidências do Senado e, principalmente, da Câmara. Ainda no que diz respeito ao ajuste fiscal, o presidente Michel Temer sancionou ontem reajuste salarial de 16,38% para os ministros do Supremo Tribunal Federal (STF), enquanto o ministro Luiz Fux, da Corte, revogou o pagamento do auxílio-moradia para juizes, integrantes do Ministério Público, defensorias públicas e tribunais de contas. O efeito cascata que pode ter impacto de R\$ 4,1 bilhões nas contas da União e de Estados. No câmbio, podem trazer alívio os leilões de linha, num total de US\$ 2 bilhões, anunciados pelo BC em resposta à pressão da véspera, que levou o dólar a R\$ 3,9227 (+2,58%), no maior patamar desde o dia 2 de outubro. A pressão deriva da indicação de que está havendo saída de dólares do País, além das perspectivas negativas para os preços de commodities.

MERCADO & EXPECTATIVAS/EMPRESAS

LIGHT (LIGT3) - os controladores da Light - Cemig, RME e Luce - consideraram que os termos e condições propostos para ancoragem "não atendem aos interesses da companhia e seus stakeholders, tendo presente, dentre outros, as atuais condições de mercado". Essa possibilidade de follow on constava em um memorando de entendimentos não vinculante com a GP Investments, em agosto, de forma preliminar. Em fato relevante, a Light diz que segue monitorando oportunidades de mercado para otimizar sua estrutura de capital. A Cemig, por sua vez, reiterou a intenção de venda de toda sua participação na Light.

FIBRIA (FIBR3) - Conselho aprovou aumento do valor do plano de investimento de R\$ 4,080 bilhões para R\$ 4,330 bilhões. A mudança, segundo a empresa leva em conta, principalmente, oportunidades de movimentação da base fundiária da companhia que visem minimização de riscos e captura de ganhos a suas operações atuais ou opções ao crescimento de seu negócio.

OUTRAS MANCHETES

- Gafisa decide deslistar ações da Bolsa de Nova York
- Leilão da OPA da CPFL para aquisição movimentou R\$ 4,1 bilhões. A chinesa State Grid atingiu o controle de quase 99% e tem um ano para decidir sobre fechamento de capital.
- ELETROBRAS. TRT suspendeu efeito de sentença que anulou assembleia favorável à venda de distribuidoras.
- DOMMO ENERGIA. Acionistas aprovaram a incorporação das ações da Óleo e Gás Participações (OGPar).
- QUEIROZ GALVÃO ENERGIA (QGE) entrou com pedido de recuperação extrajudicial.
- ODEBRECHT ENGENHARIA teve rating rebaixado pela S&P (de CC para D) e Fitch (de C para RD). Após calote, empresa renegocia dívida de US\$ 3 bilhões.
- HERMES PARDINI. aprovou a 2ª emissão de debêntures simples, de R\$ 210 mi.
- KROTON deve anunciar até o fim do ano a conclusão de mais três aquisições.

ABERTURA DE MERCADO

Indicadores Financeiros - Brasil

Índices	Var %
Índice Bovespa - Ibovespa	-0,79%
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	3,9180
Euro Comercial X Real Brasileiro	4,4393

Destaques da Ibovespa

CPLE6	R\$ 29,70	2,59%
JBSS3	R\$ 11,12	2,39%
PCAR4	R\$ 85,00	2,22%
SUZB3	R\$ 37,89	1,99%
TIMP3	R\$ 11,38	1,79%

GOLL4	R\$ 20,25	-7,53%
CIEL3	R\$ 8,75	-5,41%
ECOR3	R\$ 8,69	-5,23%
CCRO3	R\$ 11,00	-3,76%
SANB11	R\$ 40,70	-3,58%

IBOV - O índice mostra indefinição com suportes em 84 mil e 82.800 pontos!



AGENDA ECONÔMICA

BRASIL

Indicadores

08h00 FGV: Sondagem da Construção e Índice Nacional de Custos da Construção - Nov

10h30 Receita Federal divulga dados da arrecadação - Out De R\$ 110,942 bi a R\$ 136 bi, com mediana de R\$ 127,129 bi Set: R\$ 110,664 bi

10h30 BC: setor externo - Out C/C: déficit de US\$ 1,0 bi a superávit de US\$ 1,640 bi, com mediana de US\$ 805 milhões; e IDP: US\$ 5,1 bi a US\$ 9,550 bi, com mediana de US\$ 8,5 bi Set: C/C: +US\$ 32 mi; IPD: + US\$ 7,829 bi

13h00 Abimaq divulga desempenho do setor de bens de capital mecânicos - Out

Eventos

08h30 Presidente eleito Jair Bolsonaro desembarca em Brasília. A agenda prevê despachos internos, às 10h, no CCB, e atendimento a autoridades a partir das 14h

09h00 Secretário da Receita, Jorge Rachid, participa da abertura de seminário "Programas OEA nas Américas", em SP

10h00 BNDES e TCU promovem evento sobre transparência Participam do evento os presidentes do BNDES, Dyogo Oliveira, e do TCU, ministro Raimundo Carreiro

11h30 BC faz leilão de 13.600 contratos de swap cambial (US\$ 680 milhões) para rolagem com vencimento em dezembro. Resultado a partir das 11h50

12h00 BC faz leilão de compromissadas de seis meses. Resultado a partir das 12h30

12h15 BC: leilão de linha A

12h35 BC: leilão de linha B

14h00 Plenário do Senado pode colocar em votação o projeto sobre a cessão onerosa

INTERNACIONAL

11h30 EUA Vice-presidente do Fed, Richard Clarida, discursa em evento na Clearing House Conference, em Nova York, sobre a dependência dos dados econômicos para a política monetária americana

13h00 EUA Conference Board: Índice de confiança do consumidor - Nov 135,8 Out: 137,9

Condições atuais Out: 114,6

Expectativas Out: 172,8

14h00 México Inegi: Balança comercial - Out -US\$ 2,1 bilhões Set: -US\$ 194 milhões

14h00 Alemanha Membro do Conselho Executivo do Banco Central Europeu (BCE) Yves Mersch discursa em Frankfurt

16h00 EUA Departamento do Tesouro divulga resultado de leilão de US\$ 40 bilhões em T-notes de 5 anos

17h30 EUA 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), participam de painel para discutir economia, regulação, inovação financeira e o futuro dos pagamentos na Clearing House Conference, em Nova York, com sessão de perguntas e respostas

19h30 EUA API: Estoques de petróleo - semana até 23/11 +3,2 milhões Semana anterior: -1,5 milhão de barris

Estoques de gasolina Semana anterior: +700 mil barris

Estoques de destilados Semana anterior: -1,8 milhão de barris

- EUA Ocorrem as eleições especiais ao Senado dos EUA por Mississippi entre a republicana Cindy Hyde-Smith e o democrata Mike Espy

- Suíça Organização Mundial do Comércio (OMC) divulga relatório "Além do PIB", em Genebra

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

AGENDA SEMANAL ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Projeção	Prévia
Domingo, 25 de Novembro de 2018				
A definir	EUR	Cúpula de Líderes da UE		
22:30	JPY	PMI Industrial (Nov)		52,9
Segunda-feira, 26 de Novembro de 2018				
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 (CSPi) (Anual)	1,20%	1,20%
Terça-feira, 27 de Novembro de 2018				
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%
Quarta-feira, 28 de Novembro de 2018				
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
Quarta-feira, 28 de Novembro de 2018				
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		
Quinta-feira, 29 de Novembro de 2018				
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
Sexta-feira, 30 de Novembro de 2018				
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	Balanco 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

