

MERCADOS INTERNACIONAIS

ÁSIA: Mercado chinês de ações melhora e fecha positivo após os EUA relaxarem temporariamente as restrições de comércio com a Huawei e também devido ao fato de seu fundador Ren Zhengfei que a empresa estava preparada para as sanções. O Índice Shanghai subiu +1,23%.

EUROPA: Os mercados europeus reagiram positivamente com a notícia de que a Huawei vai poder contar com os componentes americanos para manutenção das redes existentes e também dos updates de softwares já existentes. Empresas de chips alemãs puxaram a alta, tais como Infineon que subiu +6%. O WTI opera em alta de 0,9% em USD 63,73.

EUA: Os futuros de SP500 operam em alta de 0,6%, refletindo as notícias positivas sobre EUA e China (Huawei). Hoje teremos indicadores de residências nos EUA às 11:00 de Brasília. São números importantes e mais uma vez, a torcida é para que o número venha em linha com o esperado, pois um número mais forte pode ser mais um sinal de aumento dos juros americanos por parte do FED.

Mauricio Battaglia
CNPI - EM2035

S&P 500 Futuro

Ativo	Último	% Var	Fec
Fut SP500	2857,75	0,48	2844

Europa - Bolsas e Commodities

Ativo	Último	% Var	Fec
Dax	12.165	1,02	12.041
Cac	5.383	0,46	5.359
Ibex35	9.229	0,31	9.200
Ftse	7.361	0,68	7.311

Ativo	Último	% Var	Fec
WTI	63,53	0,59	63,16
Ouro	1273,02	-0,37	1277,8

Europa - Moedas

Ativo	Último	% Var	Fec
Dxy	98,1190	0,19	97,9330
Euro Dol	1,1147	-0,20	1,1169
Libra Dol	1,2696	-0,25	1,2728
Usd Chf	1,0107	0,22	1,0084
Lira Turca	6,0606	0,89	6,0071
Usd Zar (SA)	14,4288	4,42	14,3847

Ásia - Bolsas

Ativo	Último	% Var	Fec
Shanghai	2.906	1,23	2.871
Hang Se	27.657	-0,47	27.788
Kospi	2.061	0,27	2.056
Asx	6.584	0,30	6.565
Nikkei	21.272	-0,14	21.302

Ásia - Moedas

Ativo	Último	% Var	Fec
Usd Cny	6,906	-0,09	6,912
Usd Hkd	7,849	-0,00	7,850
Usd Krw	1.193,720	-0,04	1.194,240
Aud Usd	0,688	-0,51	0,691
Usd Jpy	110,357	0,25	110,084

Américas - Bolsas

Ativo	Último	% Var	Fec
Fut SP500	2.858	0,48	2.844
Nasdaq	7.702	0,00	7.702
TSE Canadá	39	0,00	39
IPC Mex	43.382	0,44	43.193
Ibov	91.946	0,00	91.946
INDJ19	92.710	0,00	92.710

Américas - Moedas

Ativo	Último	% Var	Fec
Usd Cad	1,341	-0,13	1,343
Usd Brl	4,097	-0,10	4,101
Fut Usd Brl	4.101,500	0,00	4.101,500
Usd Mxn	19,072	0,02	19,068

MERCADOS - BRASIL

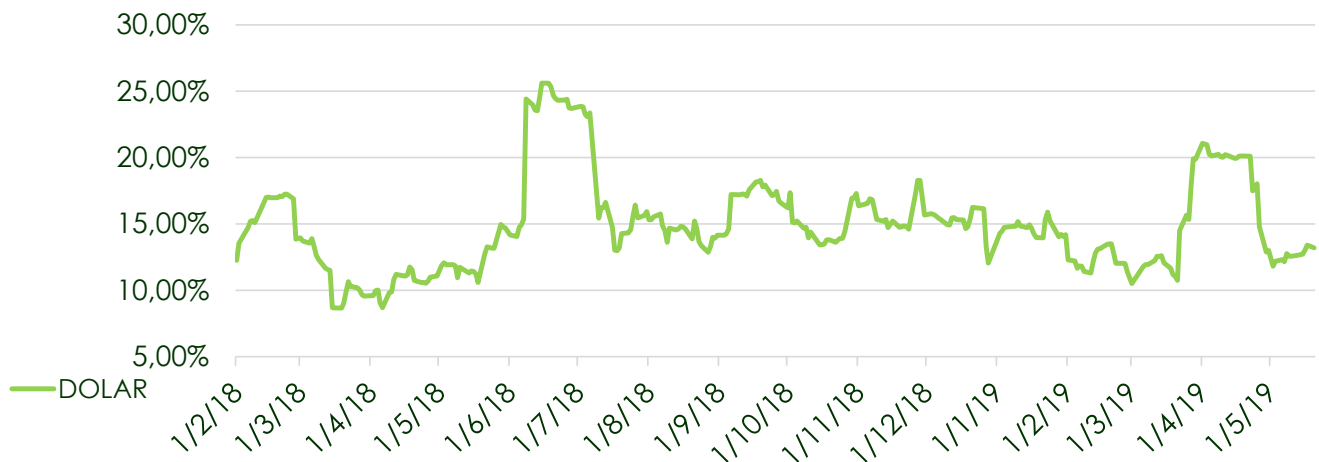
VOLATILIDADE HIST. - PONTOS IMPORTANTES

Volatilidade - Pontos - Dol Fut				Volatilidade - Pontos - Ind Fut			
Dolf Fut		Fechto.		Ind Fut		Fechto.	
Vol Ano	13,21%	Vol Dia	0,83%	Vol Ano	20,03%	Vol Dia	1,26%
Suportes		Resistências		Suportes		Resistências	
- 0,25 VOL	4.089,00	+ 0,25 VOL	4.114,00	- 0,25 VOL	92.418	+ 0,25 VOL	93.002
- 0,5 VOL	4.076,00	+ 0,5 VOL	4.127,00	- 0,5 VOL	92.125	+ 0,5 VOL	93.295
- 0,75 VOL	4.063,00	+ 0,75 VOL	4.140,00	- 0,75 VOL	91.833	+ 0,75 VOL	93.587
- 1 VOL	4.050,00	+ 1 VOL	4.153,00	- 1 VOL	91.540	+ 1 VOL	93.880

VOLATILIDADE HIST. - 20 DIAS MÉDIA MÓVEL - IND FUT



VOLATILIDADE HIST. - 20 DIAS MÉDIA MÓVEL - DOL FUT



MERCADOS - BRASIL

Brasil | ECONOMIA/ POLÍTICA

A percepção de melhora no ambiente político e o bom humor no exterior devem amparar algum apetite local, com a decisão do governo dos Estados Unidos de relaxar, por 90 dias a contar desde ontem, as restrições comerciais impostas na semana passada à companhia chinesa Huawei. No Brasil, o tom mais pacífico em relação ao Congresso adotado por Bolsonaro e sinais de entendimento entre deputados e o Ministério da Economia em torno da reforma da Previdência ajudaram a amenizar a alta do dólar, que ainda assim fechou em R\$ 4,10 (+0,08%), mas agora o mercado segue monitorando o andamento da reforma da Comissão Especial da Câmara e a eficiência de articulação do governo. O relator da reforma na comissão, deputado Samuel Moreira (PSDB-SP), disse ontem que as mudanças serão feitas a partir da proposta apresentada pelo governo, e disse que o que se busca é garantir uma economia de ao menos R\$ 1 trilhão em uma década, como quer o governo. Outra reforma no radar é a tributária, que deve ser votada amanhã segundo o presidente da Comissão de Constituição e Justiça da Câmara, Felipe Francischini (PSL-PR). O deputado aproveitou para reclamar da falta de diálogo com o governo para decidir quais pautas podem ganhar destaque na CCJ. Com relação à reforma administrativa, o ministro do Gabinete de Segurança Institucional, Augusto Heleno, admitiu ontem que há riscos de o Congresso alterar a Medida Provisória que trata do assunto e obrigar o Executivo a recriar alguns ministérios. A MP 870 foi editada no primeiro dia de mandato de Bolsonaro e criou a sua estrutura administrativa, com 22 ministérios. Se ela não for aprovada pelo Congresso até 3 de junho, perderá a validade. Na agenda do dia, as atenções vão para o ministro da Economia, Paulo Guedes, e o presidente da Câmara, Rodrigo Maia, que participam de evento em Brasília.

Fontes: Broadcast, Bloomberg e Infomoney

Dol Fut	
Suportes e Resistências	
Resist. 4	4.160,00
Resist. 3	4.150,00
Resist. 2	4.127,00
Resist. 1	4.114,00
Fechto.	4.101,50
Suporte 1	4.095,00
Suporte 2	4.082,00
Suporte 3	4.060,00
Suporte 4	4.050,00



Ind Fut	
Suportes e Resistências	
Resist. 4	94.000
Resist. 3	93.700
Resist. 2	93.370
Resist. 1	93.000
Fechto.	92.710
Suporte 1	92.000
Suporte 2	91.700
Suporte 3	91.350
Suporte 4	91.000



OUTRAS MANCHETES

- Em 15/20 dias, líder do PSL prevê votação da Previdência na comissão especial
- Mais cedo, o ministro Onyx Lorenzoni havia dito que a reforma será aprovada no início de junho
- Líder do DEM, Elmar Nascimento, diz que não haverá substitutivo para Previdência
- Pretendemos que reforma saia com menor número de emendas, disse presidente Jair Bolsonaro em Brasília, ao anunciar campanha publicitária da Nova Previdência
- Bolsonaro avalia participação em ato favorável ao seu governo: Folha
- Aliados de Bolsonaro buscam adesão a atos de rua no domingo, segundo Estado; empresários com agenda pró-Bolsonaro discordam de manifestação, diz a Folha
- Congresso representa a sociedade, diz Rodrigo Maia a apoiadores de Bolsonaro: Maia
- Novo contingenciamento ficará abaixo de R\$ 5 bi, segundo a Reuters
- Representantes de 10 partidos, do PSDB ao PT, criam grupo de oposição a Bolsonaro: Estado

MERCADOS - BRASIL
MERCADO & EXPECTATIVAS/ EMPRESAS

TIM ON (TIMP3) - confirmou suas projeções para o período de 2019 a 2021, com pequenas alterações. Os números foram divulgados hoje pela Telecom Italia, já incluindo os efeitos dos padrões contábeis das normas do IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16.

Nesse ciclo, a Tim prevê ampliar a receita de serviços em 3% a 5% no curto prazo e de "mid single digit" no longo prazo, conforme descrição do plano até 2021.

AZUL PN (AZUL4) - A gestora norte-americana Elliott, maior credora da Avianca, pediu ao Juiz da recuperação judicial da companhia área que desconsidere o novo plano apresentado pela Azul para aquisição das autorizações de pouso e decolagem (slots), sob um formato similar ao que havia sido acordado e que foi, posteriormente, rejeitado. Elliott chama o pedido da Azul para apreciação de uma nova proposta de aquisição dos slots da Avianca, de "estapafúrdio", além de usurpar o Tribunal de Justiça. A Elliott diz também que acatar o plano "ilegítimo" e "paralelo" da Azul seria uma traição com Gol e Latam.

Destques Ibovespa - Alta

Ativo	Último	% Var
BRKM5	40,40	10,11%
CYRE3	16,31	6,88%
MULT3	22,95	6,40%
MRF3	7,18	6,37%
CMIG4	13,20	5,68%

Destques Ibovespa - Baixa

Ativo	Último	% Var
SUZB3	37,30	-1,84%
VALE3	46,85	-1,82%
FLRY3	19,02	-0,42%
BRAP4	29,29	-0,27%

Indicadores Financeiros

IPCA (IBGE) - ABRIL	0,57%
TAXA ANUAL SELIC	6,50%
TAXA MÉDIA DIÁRIA CDI	6,39%
POUPANÇA	0,3715%
CDI ACUMULADO - ABRIL19	0,5183%

+ EMPRESAS / MANCHETES

- Moody's atribuiu ratings Ba1/Aaa.br Ba1 à proposta de emissão de debêntures de R\$ bi da TAESA.
- TRIUNFO. Tráfego nas rodovias administradas, excluindo os dados da Concepa, caiu 3,1% no 1º quadrimestre.
- AVIANCA. Elliott Management e Gol são contra novo plano da Azul para comprar algumas das rotas operadas.
- JHSF e JHSF Malls emitirão debêntures como lastro para Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) de R\$ 650 mi.
- INDUSVAL. Acionistas questionaram em AGO Provisão para Devedores Duvidosos em 2018 e aumento de capital.
- Brasil Pharma adia novamente balanço 1T19, para 22/maio
- Petrobras mantém preços de gasolina e diesel para 21/maio
- Petrobras: Cia. não recebeu orientação governo sobre pol. preço
- Coluna do Broad: PetroRio roda EUA e Europa em busca de investidores
- Hoje, acontece a coletiva de imprensa do Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço (Inda), às 11 horas, para divulgar os dados de abril e as projeções para maio no setor. Além disso, a reunião da diretoria da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) terá na pauta o reajuste da Cemig Distribuição.

AGENDA ECONÔMICA DIÁRIA

BRASIL

Indicadores

08h00 FGV: Prévia da Sondagem da Indústria - Mai

Eventos

09h00 A Associação Brasileira da Infraestrutura e Indústria de Base (ABDIB) promove seminário, em Brasília. O ministro da Economia, Paulo Guedes, e o presidente da Câmara, Rodrigo Maia (DEM-RJ), estarão em painel a partir das 09h30. Também participam do seminário pela manhã o presidente do Senado, Davi Alcolumbre, o presidente do STF, Dias Toffi, e o presidente do BNDES, Joaquim Levy.

09h00 Reunião da diretoria da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) para debater reajuste anual tarifário de 2010 da Cemig Distribuição e resultado da audiência pública instituída para o aprimoramento da proposta de revisão das faixas de acionamento e dos adicionais das Bandeiras Tarifárias, a vigorar a partir de junho de 2019.

11h30 BC faz leilão de até 5.050 contratos de swap cambial (US\$ 252,5 milhões) para rolagem dos vencimentos de julho. Resultados a partir das 11h50.

12h00 BC oferta até R\$ 3 bilhões em títulos público em operações compromissadas de seis meses. O resultado será divulgado a partir das 12h30.

12h15 BC faz leilão de linha cambial, em um total de US\$ 3,75 bilhões, para rolagem de vencimentos programados para 4 de junho.

14h30 Comissão especial da previdência pública na Câmara realiza audiência pública para debater o Benefício de Prestação Continuada (BPC). Estão convidados Arthur Bragança de Vasconcellos Weintraub, assessor especial da Presidência da República, e Leonardo Alves Rangel, diretor de Programa na Secretaria Especial de Previdência e Trabalho no Ministério da Economia.

INTERNACIONAL

07h00 França OCDE divulga relatório de perspectivas econômicas

07h00 Reino Unido Vice-presidente do BCE, Luis de Guindos, discursa em evento sobre Finanças Internacionais em Londres

07h30 Reino Unido Ministro de Finanças do Reino Unido, Philip Hammond, responde a perguntas no Parlamento britânico

11h00 Zona do euro Eurostat: confiança do consumidor (preliminar) - Maio -7,8 Abr: -7,9

11h00 EUA NAR: vendas de moradias usadas - Abr +2,7% m/m (5,35 milhões) Mar: -4,9% m/m (5,21 milhões)

11h45 EUA Presidente do Fed de Chicago, Charles Evans, fala sobre mercados financeiros em conferência em Fernandina Beach, Flórida, com sessão de perguntas e respostas

12h30 EUA Presidente do Fed de Boston, Eric Rosengren, fala no Clube Econômico de Nova York

14h00 Peru Inei: Produto Interno Bruto (PIB) - 1º TRI +2,4% a/a 4º tri: +4,8% a/a

17h30 EUA API: Estoques de petróleo - semana até 10/05 Semana anterior: +2,8 milhões

20h50 Japão Ministério de Finanças: Balança comercial - Abr 272 bilhões de ienes Mar: 592 bilhões de ienes

- EUA Presidente do Fed de Atlanta, Raphael Bostic, e do Fed de Chicago, Charles Evans, participam da Conferência Anual de Mercados Financeiros do Fed de Atlanta



AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Hora	País	Evento	Esperado	Anterior
terça-feira, 21 de maio de 2019				
06:00	EUR	Discurso de Luis de Guindos, do BCE		
07:00	GBP	Índice CBI Tendências Industriais (Mai)	-5	-5
09:55	USD	Índice Redbook (Mensal)	1,30%	1,30%
09:55	USD	Índice Redbook (Anual)	5,40%	5,40%
11:00	USD	Vendas de Casas Usadas (Mensal) (Abr)	2,70%	-4,90%
11:00	USD	Vendas de Casas Usadas (Abr)	5,35M	5,21M
11:00	EUR	Confiança do Consumidor (Mai)	-7,7	-7,9
11:45	USD	Discurso de Evans, Presidente do Fed de Chicago		
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 52 semanas		2,36%
13:00	USD	Discurso de Rosengren Membro do FOMC		
17:00	BRL	Índice de Evolução de Emprego do CAGED (Abr)	80,00K	-43,20K
18:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto Semanal API	8,600M	
20:00	JPY	Índice Tankan Reuters (Mai)	8	
20:50	JPY	Balança Comercial Ajustada	-0,12T	-0,18T
20:50	JPY	Núcleo das Encomendas de Maquinário (Mensal) (Mar)	-0,70%	1,80%
20:50	JPY	Núcleo de Encomendas de Maquinaria (Anual) (Mar)	-3,40%	-5,50%
20:50	JPY	Exportações (Anual) (Abr)	-1,80%	-2,40%
20:50	JPY	Importações (Anual) (Abr)	4,80%	1,20%
20:50	JPY	Balança Comercial (Abr)	203B	528B
22:30	JPY	Discurso de Harada, Membro da Diretoria do BoJ		
quarta-feira, 22 de maio de 2019				
02:00	USD	Discurso de Bullard, Membro do FOMC		
04:30	EUR	Discurso de Draghi, Presidente do BCE		
05:30	GBP	IPC-núcleo (Anual) (Abr)	1,90%	1,80%
05:30	GBP	Núcleo do IPP - Produtos Acabados (Anual) (Abr)	2,20%	2,20%
05:30	GBP	Núcleo do IPP - Produtos Acabados (Mensal) (Abr)	0,20%	0,20%
05:30	GBP	Núcleo do Índice de Preços no Varejo (Anual) (Abr)	2,40%	2,40%
05:30	GBP	Núcleo do Índice de Preços no Varejo (Mensal) (Abr)	0,70%	0,70%
05:30	GBP	IPC (Mensal) (Abr)	0,70%	0,20%
05:30	GBP	IPC (Anual) (Abr)	2,20%	1,90%
05:30	GBP	IPCH (Anual)	2,10%	1,80%
05:30	GBP	Índice de Preços de Imóveis (Anual)	0,60%	0,30%
05:30	GBP	IPP Bens Intermediários (Mensal) (Abr)	1,30%	-0,20%
05:30	GBP	IPP Produtos Acabados (Anual) (Abr)	2,30%	2,40%
05:30	GBP	IPP Produtos Acabados (Mensal) (Abr)	0,30%	0,30%
05:30	GBP	Dívida Líquida do Setor Público (Abr)	5,10B	0,84B
05:30	GBP	Necessidade de Financiamento Líquido do Setor Público (Abr)		8,871B
05:30	GBP	Índice de Preços no Varejo (RPI) (Mensal) (Abr)	0,80%	0,00%
05:30	GBP	Índice de Preços no Varejo (RPI) (Anual) (Abr)	2,80%	2,40%
06:30	EUR	Discurso de Praet do BCE		
06:40	EUR	Leilão Alemão Bund a 10 anos		0,02%
08:00	USD	Juros de Hipotecas de 30 anos MBA		4,40%
08:00	USD	Pedidos de Hipotecas MBA (Semanal)		-0,60%
08:00	USD	Índice de Compras MBA	268,5	
08:00	USD	Índice do Mercado Hipotecário	415,7	
08:00	USD	Pedidos de Refinanciamento Hipotecário	1.232,60	
11:00	USD	Discurso de Williams, membro do FOMC		
11:10	USD	Discurso de Bostic, membro do FOMC		
11:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto	-2,530M	5,431M
11:30	USD	Importações de Petróleo Bruto		-0,106M
11:30	USD	Estoques de Petróleo em Cushing		1,805M
11:30	USD	Produção de Combustível Destilado		0,175M
11:30	USD	Relatório Semanal EIA de Estoques de Destilados	-0,334M	0,084M
11:30	USD	Produção de Gasolina		-0,217M
11:30	USD	Estoques de Óleo para Aquecimento		-0,577M
11:30	USD	Estoques de Gasolina	-1,516M	-1,123M
12:30	BRL	Fluxo Cambial Estrangeiro		1,226B
14:30	BRL	Receita Tributária Federal (Abr)	138,27B	109,85B
15:00	USD	Atas da Reunião do FOMC		
20:50	JPY	Compra de Títulos Estrangeiros		20,8B
20:50	JPY	Investimentos Estrangeiros em Ações Japonesas		282,5B
21:30	JPY	PMI Industrial (Mai)	50,5	50,2

Hora	País	Evento	Esperado	Anterior
quinta-feira, 23 de maio de 2019				
03:00	EUR	PIB - Alemanha (Anual) (Q1)	0,60%	0,60%
03:00	EUR	PIB - Alemanha (Trimestral) (Q1)	0,40%	0,40%
04:30	EUR	PMI Composto - Alemanha (Mai)	52	52,2
04:30	EUR	PMI Industrial - Alemanha (Mai)	44,8	44,4
04:30	EUR	PMI do Setor de Serviços - Alemanha (Mai)	55,5	55,7
05:00	EUR	Expectativas de Negócios - Alemanha	95,2	95,2
05:00	EUR	Avaliação da Situação Atual - Alemanha	103,6	103,3
05:00	EUR	Índice Ifo de Clima de Negócios - Alemanha	99,2	99,2
05:00	EUR	ECB Financial Stability Review		
05:00	EUR	PMI Industrial (Mai)	48,1	47,9
05:00	EUR	PMI Composto Markit (Mai)	51,7	51,5
05:00	EUR	PMI do Setor de Serviços (Mai)	53	52,8
05:30	GBP	Núcleo de Vendas no Varejo (Anual) (Abr)	4,00%	6,20%
05:30	GBP	Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Abr)	-0,30%	1,20%
05:30	GBP	Vendas no Varejo (Anual) (Abr)		6,70%
05:30	GBP	Vendas no Varejo (Mensal) (Abr)		1,10%
05:40	EUR	Discurso de Luis de Guindos, do BCE		
A definir	EUR	Eleições do Parlamento Europeu		
08:30	EUR	BCE Publica Atas da Reunião de Política Monetária		
09:30	USD	Pedidos Contínuos por Seguro-Desemprego	1.670K	1.660K
09:30	USD	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego	215K	212K
09:30	USD	Média de Pedidos de Seguro-Desemprego (4 Semanas)		225,00K
10:45	USD	PMI Industrial (Mai)	52,5	52,6
10:45	USD	PMI Composto Markit		53
10:45	USD	PMI do Setor de Serviços (Mai)		53,2
11:00	USD	Vendas de Casas Novas (Mensal) (Abr)	-2,80%	4,50%
11:00	USD	Venda de Casas Novas (Abr)	675K	692K
11:30	USD	Estoque de Gás Natural	112B	106B
12:00	USD	Índice Composto Fed Kansas (Mai)	7	5
12:00	USD	Índice de Atividade Industrial Fed KC (Mai)		12
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 4 semanas		2,37%
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 8 semanas		2,36%
13:00	EUR	Discurso de Nowotny, membro do BCE		
14:00	USD	Leilão TIPS a 10 anos		0,58%
14:00	USD	Discurso de Barkin, Membro do FOMC		
14:00	USD	Discurso de Bostic, membro do FOMC		
14:00	USD	Discurso de Mary Daly, Membro do FOMC		
14:00	USD	Discurso de Kaplan, membro do FOMC		
20:30	JPY	IPC-núcleo Nacional (Anual) (Abr)	0,90%	0,80%
20:30	JPY	IPC Nacional (Mensal)		0,00%
20:30	JPY	IPC Nacional (Anual) (Abr)	0,90%	0,50%
sexta-feira, 24 de maio de 2019				
01:30	JPY	Índice de Atividade de Todas as Indústrias (Mensal)	-0,20%	-0,20%
05:30	GBP	Núcleo de Vendas no Varejo (Anual) (Abr)	4,20%	6,20%
05:30	GBP	Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Abr)	-0,50%	1,20%
05:30	GBP	Vendas no Varejo (Mensal) (Abr)	-0,30%	1,10%
05:30	GBP	Vendas no Varejo (Anual) (Abr)	4,60%	6,70%
05:30	EUR	Discurso de Nowotny, membro do BCE		
A definir	EUR	Eleições do Parlamento Europeu		
06:15	GBP	Discurso de Woods, Vice-Governador do BoE		
07:00	GBP	Pesquisa CBI de Varejo e Distribuição (Mai)	8	13
08:00	BRL	Confiança do Consumidor FGV (Mai)		89,5
09:00	BRL	IPCA-15 (Anual) (Mai)	4,98%	4,71%
09:00	BRL	IPCA-15 (Mensal) (Mai)	0,42%	0,72%
09:30	USD	Transporte de Bens de Capital Não Relacionados à Defesa, excl. aeronaves	0,40%	0,00%
09:30	USD	Núcleo de Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Abr)	0,20%	0,20%
09:30	USD	Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Abr)	-2,00%	2,80%
09:30	USD	Pedidos de Bens Duráveis Excl. Defesa (Mensal) (Abr)		1,30%
09:30	USD	Núcleo de Encomendas de Bens de Capital (Mensal) (Abr)	-0,30%	1,00%
14:00	USD	Contagem de Sondas Baker Hughes		802
14:00	USD	Contagem Total de Sondas dos EUA por Baker Hughes		987
A definir	USD	Relatório do Departamento do Tesouro		
sábado, 25 de maio de 2019				
A definir	EUR	Eleições do Parlamento Europeu		

DISCLAIMER:

Este relatório foi elaborado pela Terra Investimentos D.T.V.M LTDA., para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Terra Investimentos. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Terra Investimentos garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos.

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**MAURICIO BATTAGLIA**

CNPI EM-2035

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

mbattaglia@terrainvestimentos.com.br