

## MERCADOS

### Bolsa

O último pregão de 2017 foi de alta na B3, (0,43%) chegando aos 76.402 pontos, com giro financeiro fraco somando R\$ 7,01 bilhões, em dia de agenda vazia com muitos investidores já de olho no ano de 2018. Existia um receio de que a nota do Brasil fosse rebaixada pela agência de *rating* Standard & Poor's, o que acabou não acontecendo. Mesmo diante de um cenário político ruim e poucos acontecimentos na área da economia, a não ser a divulgação de alguns indicadores positivos de inflação, a bolsa teve um desempenho expressivo em dezembro. A alta no período foi de 6,16% acumulando 26,86% no ano. O ano de 2018 abre com agenda econômica fraca com o IPC-S em alta de 0,21% e ainda hoje, no meio da tarde, teremos a balança comercial mensal. Do lado externo a agenda está fraca. As bolsas no exterior mostram alta no fechamento da China e oscilam, com movimento misto na Europa nesta manhã.

### Câmbio

O dólar encerrou a quinta-feira, último dia útil de 2017, encerrando cotado a R\$ 3,3155 marcando alta de 0,09% no mercado à vista, em relação ao dia anterior. No ano a moeda registrou valorização de 1,95% ante o real. O dia foi de expectativa em relação a uma possível alteração no nota de risco do Brasil pela Standard & Poor's. A taxa Ptax acumulou em dezembro alta de 1,42% e, no acumulado do ano, subiu 1,50%.

### Juros

Na quinta-feira, a taxa do Contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) com vencimento em janeiro de 2019 encerrou em 6,87%, ante 6,88% no ajuste anterior. O DI para jan/21 apontava taxa de 9,07%, ante 9,10% no ajuste da véspera. O mercado considera mais uma redução na taxa Selic em fevereiro/18 e os juros seguirão refletindo isto.

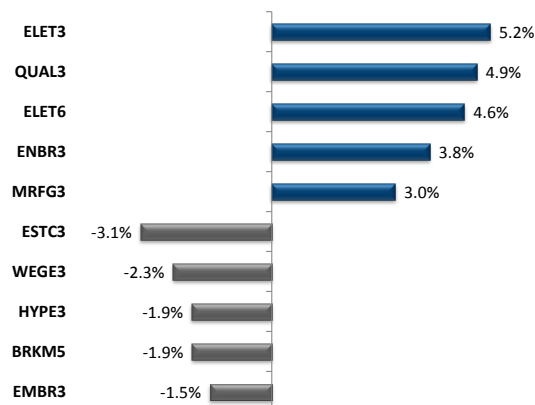
Brasil		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
08:00	FGV: IPC-S (m/m)	31/dez	0,23%	0,21%	0,27%
00:00	Balança comercial mensal	Dezembro	4200 mi		3546 mi
00:00	Total de exportações	Dezembro	17064 mi		16688 mi
00:00	Total de importação	Dezembro	12829 mi		13142 mi
00:00	Utilização da capacidade CNI (Sazonal)	Novembro			77,70%
Estados Unidos		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
12:45	PMI Manufatura Markit EUA	Dezembro	55		55
Europa		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
07:00	PMI Manufatura Zona do Euro	Dezembro	60,6		60,6

### Índices, Câmbio e Commodities

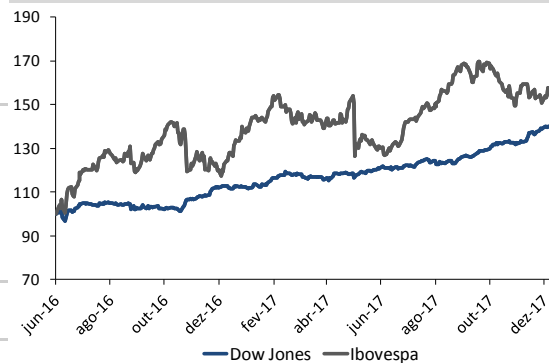
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	76,402	0.4	6.2	0.0
Ibovespa Fut.	76,765	0.4	1.6	25.9
Nasdaq	6,903	(0.7)	0.0	0.0
DJIA	24,719	(0.5)	0.0	0.0
S&P 500	2,674	(0.5)	0.0	0.0
MSCI	2,103	0.0	0.0	0.0
Tóquio	22,765	(0.1)	0.0	0.0
Xangai	3,348	1.2	1.2	1.2
Frankfurt	12,918	(0.5)	0.0	(0.8)
Londres	7,688	0.9	0.0	(0.3)
Mexico	49,354	1.0	0.0	0.0
India	33,813	(0.7)	(0.7)	(0.7)
Rússia	1,154	0.3	0.0	0.0
Dólar - vista	R\$ 3.31	(0.0)	0.0	0.0
Dólar/Euro	\$1.20	0.1	0.1	0.1
Euro	R\$ 3.98	0.5	0.0	0.0
Ouro	\$1,302.55	(0.0)	(0.0)	(0.0)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### **Petrobras (PETR4) - Venda da TAG**

---

Na noite do último pregão do ano passado, a empresa comunicou que a venda da sua subsidiária integral, a Transportadora Associada de Gás S.A. (TAG), passou agora à fase vinculante. Nesta fase, os habilitados anteriormente receberão cartas-convite com instruções para fazerem as verificações detalhadas do ativo e poderem enviar suas propostas firmes para aquisição.

A TAG é proprietária e administra ativos de gás nas regiões Norte, Nordeste e Sudeste. A capacidade de transporte da TAG é de 74,7 milhões de m<sup>3</sup> ao dia, que está totalmente contratada

A continuação das vendas de ativos da Petrobras é sempre uma boa notícia. Um dos pilares da reestruturação financeira que está sendo realizada pela empresa é seu Plano de Desinvestimento. A meta deste Plano para o biênio 2017-2018 é de US\$ 21 bilhões, valor equivalente a 23,8% da dívida líquida da empresa ao final do 3T17.

Relativo a transporte de gás, em abril/2017 a Petrobras finalizou a venda da 90% das ações da Nova Transportadora do Sudeste (NTS) por US\$ 5,1 bilhões. O controle da NTS ficou dividido entre um fundo de investimentos gerido pela Brookfield Brasil Asset Management (82,3% do capital), a Petrobras (10,0%) e a Itaúsa com 7,7%.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 19,00 (potencial de alta em 18%).

### **Triunfo Participações (TPIS3) - Compra de prestador de serviços**

---

A empresa comunicou que adquiriu o Centro Tecnológico de Infraestrutura Viária Ltda. (CTVias) por R\$ 13 milhões.

O CTVias é um prestador de serviços de diagnóstico e avaliação de pavimento asfáltico e sinalização. A empresa detém o acervo patrimonial completo dos 7.000 km de faixa de rodovias das concessões da Triunfo. No momento, a CTVias executa somente serviços para as empresas controladas pela Triunfo (rodovias e aeroporto). Segundo a Triunfo, a internalização deste serviço vai melhorar a eficiência operacional do grupo.

Vale lembrar que em julho do ano passado, a Triunfo recorreu à recuperação extrajudicial para reestruturar R\$ 2,1 bilhões de dívidas da holding.

### **Aliansce (ALSC3) – Venda de 24% de sua participação de no Caxias Shopping por R\$ 35,5 milhões, permanecendo ainda com 65% do shopping**

---

A Aliansce Shopping Centers anunciou a venda de 24% da sua participação no Caxias Shopping para o XP Malls, pelo valor de R\$ 35,5 milhões. A Aliansce vai receber 94% do valor até fevereiro, e o restante em fevereiro de 2019, com correção pelo CDI. Este valor poderá aumentar de acordo com o desempenho do empreendimento em 2018.

Segundo a companhia, a operação pode acelerar o programa de expansão do Caxias Shopping, com potencial de crescimento da Área Bruta Locável de aproximadamente 7.000 m<sup>2</sup> nos próximos dois anos. A Aliansce permanecerá com 65% do shopping, com sua administração e comercialização.

Na quinta-feira, último pregão de 2017, a ação ALSC3 encerrou cotada a R\$ 18,04 e o valor de mercado da companhia é de R\$ 3,8 bilhões.

### **Santander Brasil (SANB11) – Pagamento de dividendo e JCP**

---

O conselho de administração do Santander Brasil aprovou a proposta de dividendos e Juros sobre Capital Próprio (JCP) a ser apresentada aos acionistas na Assembleia Geral Ordinária (AGO) que será realizada até 30 de abril de 2018. Para os dividendos foi aprovado o pagamento de R\$ 0,6684 por Unit. Já em JCP, o valor bruto proposto é de R\$ 0,6149 por Unit.

Serão consideradas as posições de ações do dia 05 de janeiro, e a partir do dia 08, os papéis passam a ser negociados “ex” dividendos e “ex” juros. Os créditos serão realizados a partir de 26 de fevereiro. Tomando por base a cotação de 31,88/unit o *yield* líquido é de 3,74%.

Suas units registraram alta de 14,3% em 2017. Temos recomendação de manutenção com preço justo de R\$ 32,00/unit.

### **Movida (MOVI3) - Pagamento de proventos**

---

Em reunião no dia 28 de dezembro, o Conselho de Administração da empresa aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio no valor total bruto de R\$ 15 milhões (R\$ 0,070260380 por ação).

O pagamento será iniciado em 30 de maio de 2018, considerando as posições acionárias de 4/janeiro. A ações da Movida serão negociadas “ex-direitos” a partir do dia 05 de janeiro de 2018.

Este JCP permite um retorno bruto de 1,0% para os detentores de MOVI3, considerando a cotação no dia do anúncio do provento.

As ações da Movida estão sendo negociadas com uma relação Preço/Lucro de 20,4x para os resultados de 2017 e 10,4% para 2018 (projeções da Bloomberg). O Preço Justo médio é de R\$ 11,07 por ação, indicando um potencial de alta em 57%.

### **Vale (VALE3) - Venda do segmento de fertilizantes**

---

Nesta manhã, a empresa informou que a conclusão da venda da Vale Fertilizantes para a The Mosaic Company deverá ocorrer no dia 8 de janeiro de 2018. A Vale irá receber US\$ 1,150 bilhão mais 34,2 milhões de ações da Mosaic, representando 8,9% do capital total desta empresa.

Foram feitos alguns ajustes no negócio, com a Vale agora retendo uma participação acionária no terminal portuário TIPLAM, que anteriormente estava incluída no negócio.

Esta transação foi anunciada em dezembro de 2016 e sua conclusão era esperada para janeiro/2018, como deve se verificar. Mesmo já sendo esperada, esta é uma boa notícia e deve impactar positivamente VALE3 no pregão de hoje.

Nossa recomendação para VALE3 é de Manutenção com Preço Justo de R\$ 34,50 por ação.

### **Banrisul (BRSR6) – JCP referente ao 4T17**

---

O Banrisul informa o início do crédito para o pagamento adicional de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) referente ao 4º trimestre de 2017. O montante bruto é de R\$ 124,2 milhões, equivalente a R\$ 0,30348774 por ação PNB. O pagamento ocorrerá em 20 de fevereiro de 2018.

Terão direito todos os acionistas possuidores de ações no dia 04 de janeiro de 2018, sendo as ações negociadas na condição “ex” JCP a partir de 05 de janeiro de 2018. Com base na cotação de R\$ 14,90/ação o *yield* líquido trimestral é de 1,73%. Temos recomendação de compra para as BRSR6 com preço justo de R\$ 20,00/ação que embute um potencial de alta de 34,2%.

**Lojas Americanas (LAME4) – A empresa pagará JCP no valor de R\$ 0,075 por ação ON e PN, ficando “ex” em 05/01**

---

A Lojas Americanas pagará juros sobre capital próprio no valor bruto de R\$ 0,075228929 por ação ON e PN, totalizando R\$ 120 milhões. O pagamento será feito no dia 02 de abril de 2018. Terão direito aos juros sobre o capital próprio os acionistas inscritos nos registros da companhia no dia 04 de janeiro. Após esta data, as ações serão consideradas “ex-JCP”. Na quinta-feira a ação encerrou cotada a R\$ 17,95 e o provento representa um retorno de apenas 0,42%.

**Cemig (CMIG4) – Reperfilamento de dívidas de subsidiárias**

---

Em continuidade ao Fato Relevante divulgado em 20/11/2017, a Cemig informa que suas subsidiárias integrais, Cemig D e Cemig GT, concluíram o reperfilamento de suas dívidas, através de uma emissão de debêntures da Cemig D e de aditivos a operações de crédito da Cemig D e da Cemig GT, num valor total de, aproximadamente, R\$ 3,4 bilhões.

Somando-se os cerca de R\$ 3,2 bilhões captados no mercado internacional via emissão de Eurobonds, a Cemig D e a Cemig GT equilibraram seus fluxos de caixa e alongando o prazo médio de suas dívidas.

Ao preço de R\$ 6,87/ação (valor de mercado de R\$ 8,65 bilhões) suas ações registraram queda de 5,6% em 2017, cujos múltiplos são: P/L de 9,3x e VE/EBITDA de 6,8x. O preço justo de R\$ 10,00/ação traz um potencial de alta de 45,6%.

**Boletim Focus – Expectativas de mercado apontam para melhora marginal do PIB**

---

Dentre as alterações contidas no Boletim Focus publicado nesta terça-feira, destaque para a elevação marginal do PIB, tanto de 2017, quanto o deste ano. Corroborando com a elevação do PIB, o mercado revisou para cima os dados da Produção Industrial de 2017 e 2018. Os demais indicadores em sua maioria se permaneceram estáveis.

Expectativas de Mercado - Fim do Ano										
Mediana - Agregado	2017					2018				
	Há 4 sem.	Há 1 sem.	Hoje	Comportamento Semanal		Há 4 sem.	Há 1 sem.	Hoje	Comportamento Semanal	
				Tendência Atual	Duração				Tendência Atual	Duração
<b>Inflação</b>										
IPCA - var(%) anual	3.03	2.78	2.78	⇒	(1)	4.02	3.96	3.96	⇒	(1)
Preços Administrados - var(%) anual	7.85	7.86	7.88	↑	(1)	4.88	4.90	5.00	↑	(1)
IGP-DI - var(%) anual	-1.08	-0.47	-0.41	↑	(2)	4.50	4.44	4.44	⇒	(1)
IGP-M - var(%) anual	-0.95	-0.76	-	↑	(2)	4.39	4.37	4.39	↑	(1)
IPC-Fipe - var(%) anual	2.18	2.14	2.14	⇒	(2)	4.49	4.35	4.28	↓	(1)
<b>Atividade Econômica</b>										
PIB - var(%) anual	0.89	0.98	1.00	↑	(2)	2.60	2.68	2.70	↑	(2)
Produção Industrial - var(%) anual	2.00	2.03	2.04	↑	(1)	2.90	2.98	3.12	↑	(1)
<b>Taxa de Câmbio e Setor Externo</b>										
Taxa de Câmbio Nominal -Fim de Período (R\$/US\$)	3.25	3.30	-	↑	(2)	3.30	3.32	3.34	↑	(2)
Taxa de Câmbio Nominal -Média Anual (R\$/US\$)	3.20	3.20	-	↑	(1)	3.28	3.31	3.31	⇒	(1)
Exportações (US\$ Bilhões)	216.00	216.55	217.00	↑	(1)	219.00	219.07	219.85	↑	(2)
Importações (US\$ Bilhões)	151.12	151.05	151.00	↓	(3)	165.00	165.00	165.15	↑	(1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	66.00	66.00	66.00	⇒	(1)	52.00	52.50	52.50	⇒	(1)
Transações Correntes (US\$ Bilhões)	-11.50	-10.00	-10.00	⇒	(2)	-28.10	-28.60	-29.00	↓	(3)
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	78.00	80.00	80.00	⇒	(2)	80.00	80.00	80.00	⇒	(2)
<b>Taxa de Juros</b>										
Meta Selic - Fim de Período (% a.a.)	7.00	-	-	⇒	(2)	7.00	6.75	6.75	⇒	(1)
Meta Selic - Média Anual (% a.a.)	9.84	-	-	⇒	(2)	6.78	6.75	6.75	⇒	(2)
<b>Setor Fiscal</b>										
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	52.10	52.20	52.10	↓	(1)	55.55	55.65	55.70	↑	(1)
Resultado Primário (% do PIB)	-2.40	-2.40	-2.40	⇒	(2)	-2.20	-2.20	-2.20	⇒	(2)
Resultado Nominal (% do PIB)	-8.29	-8.30	-8.40	⇒	(2)	-7.58	-7.40	-7.40	⇒	(1)

**As estimativas de mercado seguem mostrando inflação comportada tanto para este ano, quanto para o seguinte, corroborando para mais uma redução gradual de juros.** Para 2017, a mediana das estimativas do IPCA contidas no Boletim Focus, registraram estabilidade de 2,78%. Do mesmo modo, o indicador foi mantido em 3,96% para 2018.

O Relatório Trimestral de Inflação (RTI) trouxe revisão baixista para o cenário de inflação em 2017 e estabilidade para as projeções de 2018 e 2019, demonstrando que as expectativas de mercado sugerem que a inflação seguirá abaixo do centro da meta durante os próximos dois anos.

O IPCA-15 de dezembro também corroborou a leitura de um cenário benigno para a inflação, após a variação de 0,35%. Na abertura do índice, que segue mostrando evolução comportada dos itens mais associados à atividade econômica, reforçam o cenário de um corte adicional da taxa básica de juros no início de 2018, com risco de mais quedas se a inflação surpreender para baixo.

O resultado corrobora com a sinalização por parte do BC de mais uma redução da taxa básica de juros, a Selic, que atualmente se encontra em 7,00%. Com isso, o mercado revisou para baixo as estimativas para a Taxa Selic (fim de período) de 7,00% para 6,75%, para 2018.

**As expectativas para o PIB apontam crescimento para 2017 e 2018.** Para este ano a mediana das estimativas para o PIB foram marginalmente revisadas de 0,98% na semana anterior para 1,00%. Para 2018, a mediana das expectativas para o PIB passou de 2,68% para 2,70%.

Este resultado corrobora com os dados das Contas Nacionais referentes ao terceiro trimestre. A alta de 0,1% frente ao trimestre anterior teve como destaque, novamente, o consumo das famílias, com expansão de 1,2%, em função do ambiente mais favorável do mercado de trabalho, com queda da taxa de desemprego para 12,5% em outubro. Soma-se a isso, os dados favoráveis dos índices de inflação e condições expansionistas no mercado de crédito, corroborando com um cenário de recuperação gradual, mas consistente.

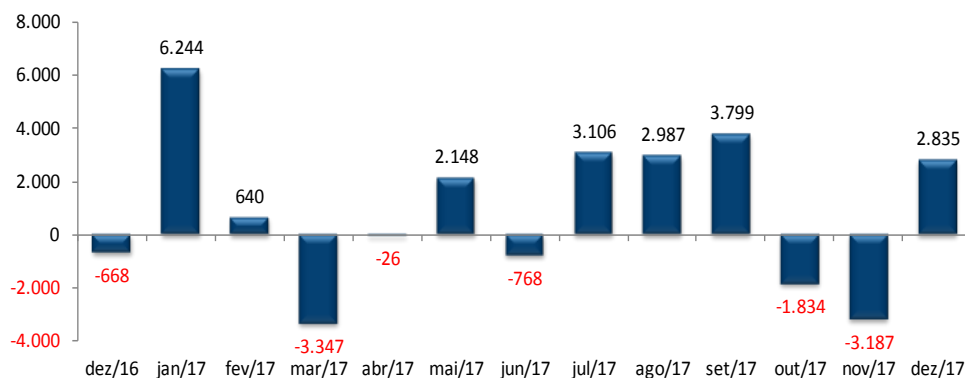
**Os dados de Produção Industrial sinalizam melhora neste ano e em 2018.** A mediana das expectativas da Produção Industrial para 2017 foram revisadas marginalmente de 2,03% para 2,04%, do mesmo modo, para 2018 a mediana das expectativas foram revistas de 2,98% para 3,12%. Isso corrobora com a premissa de que para 2018 o crescimento da economia seguirá por conta do consumo das famílias.

Market Expectations - Top Five Institutions										
Mediana - Agregado	2017					2018				
	Há 4 sem.	Há 1 sem.	Hoje	Comportamento Semanal		Há 4 sem.	Há 1 sem.	Hoje	Comportamento Semanal	
				Tendência Atual	Duração				Tendência Atual	Duração
<b>Expectativas de Curto Prazo</b>										
IPCA - var(% anual)	2.93	2.79	2.80	↑	(1)	4.16	3.70	3.75	↑	(1)
IGP-DI - var(% anual)	-1.02	-0.36	-0.36	⇒	(2)	4.46	4.47	4.47	⇒	(2)
IGP-M - var(% anual)	-0.93	-0.63	-	⇒	(3)	4.50	4.23	4.23	⇒	(3)
Taxa de Câmbio Nominal - Fim de Período (R\$/US\$)	3.30	3.30	-	⇒	(3)	3.45	3.40	3.40	⇒	(3)
Meta Selic - Fim de Período (% a.a.)	7.00	-	-	⇒	(3)	6.88	6.75	6.75	⇒	(3)

Fonte: BCB

## FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução mensal do fluxo líquido de capital estrangeiro na Bovespa (R\$ milhões)



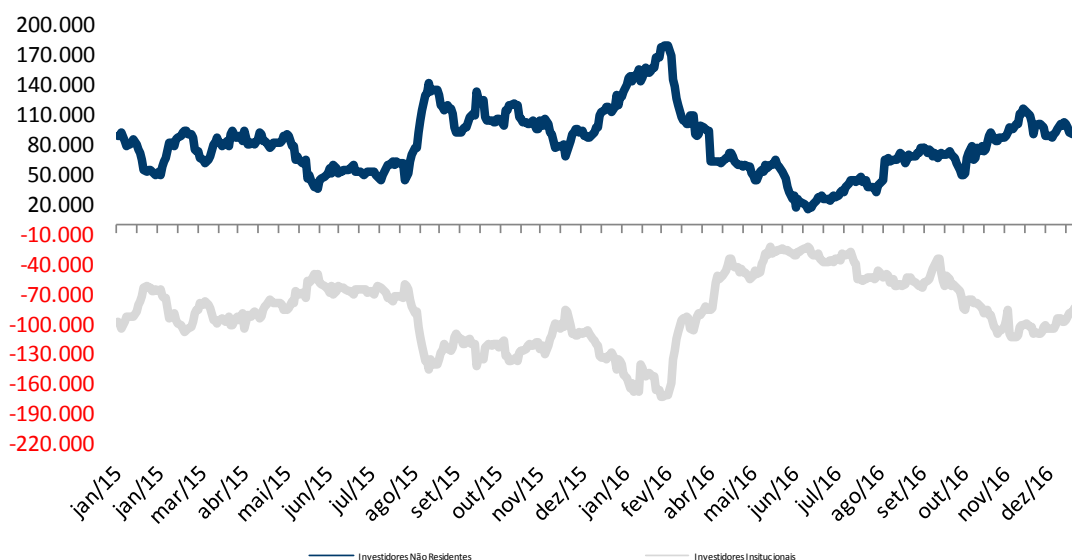
Fonte: Ibovespa, dados até 26/12/2017

### Fluxo de Capital Estrangeiro

	26/12/18	30 dias	Mês	Ano
Saldo	34,5	2.234,4	2.835,4	15.784,4

Fonte: BMFBovespa

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



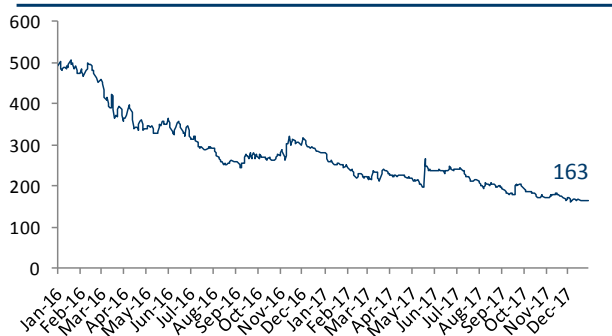
### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	145.187	214.423
Venda	186.801	181.052
Líquido	-41.614	33.371



## DADOS RELEVANTES

### CDS Brasil 5 anos



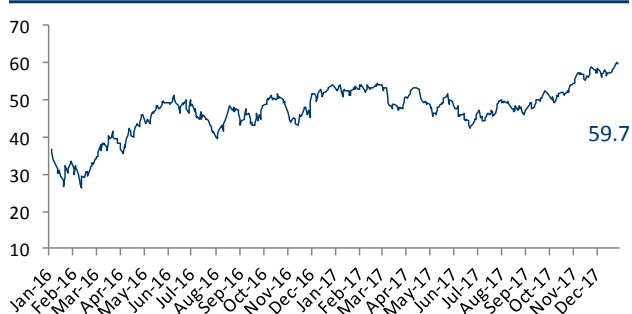
Fonte: Bloomberg

### Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



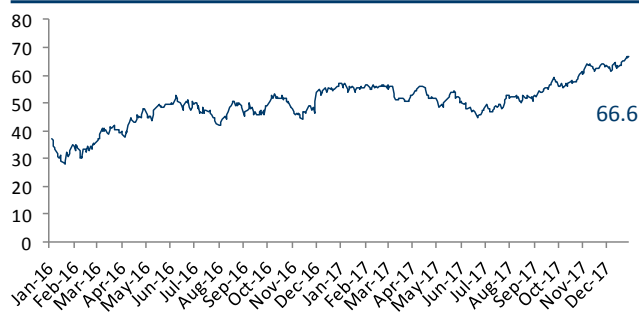
Fonte: Bloomberg

### Petróleo WTI (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

### Petróleo Brent (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

Oscilações	01 dia	Dezembro	2017
CDS Brasil 5 anos	-0.03%	-4.58%	-41.92%
Minerio de Ferro - Qingdao	-2.35%	0.33%	-11.66%
Petroleo Brent	0.26%	4.78%	17.23%
Petroleo WTI	0.17%	4.08%	14.16%

## AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
<b>Quarta-feira</b> <b>03/01/2018</b>	12:30	BR	Fluxos de Moeda Semanal			
	13:00	EUA	Gastos com construção (m/m)	Novembro	0,70%	1,4%
	13:00	EUA	ISM Manufaturados	Dezembro	58,2	58,2
	13:00	EUA	ISM Manufaturados	Dezembro	58,2	58,2
	10:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	29/dez		-4,90%
	23:45	CH	Caixin China PMI Composto	Dezembro		51,6
	23:45	CH	Caixin China PMI Serviços	Dezembro	51,7	51,9
<b>Quinta-feira</b> <b>04/01/2018</b>	09:00	BR	Fabricação PPI (m/m)	Novembro		1,50%
	09:00	BR	Fabricação PPI (a/a)	Novembro		3,46%
	10:00	BR	Markit Brasil PMI Composto	Dezembro		48,9
	10:00	BR	Markit Brasil PMI Serviços	Dezembro		46,9
	12:45	EUA	PMI Serviços	Dezembro		52,4
	12:45	EUA	PMI Composto	Dezembro		53
	07:00	EURO	PMI Serviços Zona do Euro	Dezembro	56,5	56,5
	07:00	EURO	PMI Composto Zona do Euro	Dezembro	58	58
<b>Sexta-feira</b> <b>05/01/2018</b>	05:00	BR	IPC-Fipe (mensal)	Dezembro	0,52%	0,29%
	05:00	BR	IPC FIPE- Semanal	23/dez		0,46%
	09:00	BR	Produção industrial (m/m) - AS	Novembro	0,30%	0,20%
	09:00	BR	Produção industrial (a/a)	Novembro	4,10%	5,30%
	11:20	BR	Produção de veículos Anfavea	Dezembro		249089
	11:20	BR	Vendas de veículos Anfavea	Dezembro		204205
	11:20	BR	Exportações de veículos Anfavea	Dezembro		73073
	11:30	EUA	Taxa de desemprego	Dezembro	4,10%	4,10%
	11:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Dezembro		8,00%
	07:10	EURO	PMI Varejo zona do euro Markit	Dezembro		52,4
	08:00	EURO	IPP (m/m)	Novembro	0,30%	0,40%
	08:00	EURO	IPP (a/a)	Novembro	2,50%	2,50%
	08:00	EURO	IPC principal (a/a)	Dezembro	1,00%	0,90%
	08:00	EURO	Estimativa do IPC (a/a)	Dezembro	1,40%	1,50%

Fonte: Bloomberg

### Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

**Compra:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

**Neutro:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

**Venda:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

### EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI\*  
mmariante@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI  
lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI  
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI  
rmartins@planner.com.br

Cristiano de Barros Caris  
ccaris@plannercorretora.com.br

Karoline Sartin Borges  
kborges@plannercorretora.com.br

### DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

(\*) Conforme o artigo 16, parágrafo único, da ICVM 483, declaro ser inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise.

#### **Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento), nos termos do art. 17 da ICVM 483**

O(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente sua(s) opinião(ões) pessoal(is) sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.

#### **Declaração do empregador do analista, nos termos do art. 18 da ICVM 483**

A Planner Corretora e demais empresas do Grupo declaram que podem ser remuneradas por serviços prestados à(s) companhia(s) analisada(s) neste relatório.