

Diário de Mercado

2 de outubro de 2018

Ibovespa avança na esteira de especulação com pesquisa eleitoral

Comentário. Os agentes tiveram mais um dia envolvido com pesquisas eleitorais, que já vinham sendo a tônica recente que incrementava mais volatilidade aos mercados. A reação de hoje dos investidores em relação a uma primeira pesquisa divulgada para a Presidência da República (ainda haverá outra mais tarde, após o fechamento dos negócios) foi de euforia, que levou a uma alta generalizada no Ibovespa, no qual somente três papéis encerraram em campo negativo. A percepção doméstica suplantou até o mau humor externo com a Itália, que derrubou os mercados bursáteis pelo mundo.

Ibovespa. O índice doméstico já abriu em firme alta e sua trajetória prosseguiu em evolução em direção ao fechamento. Destaques de alta das ações das empresas estatais, bem como da Qualicorp, que havia tido baixa significativa na véspera por conta de uma decisão do conselho de administração da companhia. O Ibovespa fechou aos 81.612 pts (+3,80%), acumulando alta de 2,86% na semana, de 2,86% no mês e de 9,75% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 16,544 bilhões, sendo cerca de R\$ 15,985 bilhões no mercado à vista. No recente dia 28 (último dado disponível), houve entrada líquida de R\$ 361,846 milhões em capital estrangeiro na bolsa, fechando setembro com saldo positivo de R\$ 3,282 bilhões, tornando o saldo positivo em R\$ 294,599 milhões em 2018.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras ON	ELET3	16,55	11,45	87,5	Suzano PNA	SUZB3	46,20	-3,75	281,9
Banco do Brasil ON	BBAS3	31,43	11,41	997,9	Fibra ON	FIBR3	74,31	-1,93	143,7
Qualicorp ON	QUAL3	12,91	10,91	244,0	Ambev ON	ABEV3	18,25	-0,98	487,7
Eletrobras PNB	ELET6	19,55	9,96	64,6	Rumo Logística ON	RAIL3	14,85	0,00	170,6
Petrobras PN	PETR4	22,82	8,67	2.848,0	Braskem PNA	BRKM5	56,80	0,00	95,3

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC-Fipe, que mensura a inflação na cidade de São Paulo, encerrou setembro com variação de +0,39%, versus alta de +0,41% em agosto e +0,36% em relação a quadrissema anterior do mês. O grupo habitação mostrou desaceleração para +0,23%, de +1,12% em agosto. Já pela parcela de contribuição altista, o grupo transporte escalou para +0,59%, ante deflação de -0,59% em agosto, e o grupo alimentação avançou para +0,08%, contra deflação de -0,49% em agosto.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC FIPE - mensal	Set	0.40%	0.41%	0.39%	—
BRA Vendas de veículos Fenabrev	Set	--	248621	213350	▼
BRA Produção industrial M/M	Ago	0.4%	-0.1%	-0.3%	▼
BRA Produção industrial A/A	Ago	3.2%	4.2%	2.0%	▼
BRA Utilização da capacidade CNI (SA)	Ago	--	77.3%	78.1%	▲
EUA Total de vendas de veículos Wards	Set	16.80m	16.60m	17.40m	▲
GBR PMI Construção RU Markit/CIPS	Set	52.9	52.9	52.1	—
EUR IPP M/M	Ago	0.2%	0.7%	0.3%	▲
EUR IPP A/A	Ago	3.8%	4.3%	4.2%	▲

* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. Se contraponto ao movimento da bolsa de valores brasileira, o dólar comercial no mercado doméstico já abriu com "gap de baixa", mantendo tendência descendente até o meio da tarde. A partir daí, houve uma zeragem de posicionamentos que trouxe apenas uma levíssima reação até o fechamento. A moeda findou cotada a R\$ 3,9300 (-2,46%), acumulando -2,96% na semana, -2,96% no mês e -24,52% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos baixou para 256 pts, ante 266 pts da véspera.

Juros. Os juros futuro recuaram firmemente em todos os vértices, destacadamente a partir do DI Jan/21, derrubando como um todo a curva de estrutura a termo da taxa de juros. A movimentação acompanhou a tendência ao longo do dia do comportamento do decaimento do dólar norte-americano no mercado interno.

Para a semana. Destaque agora para a inflação doméstica medida pelo IPCA na próxima sexta-feira, dia que também reserva a tradicional bateria de dados do mercado de trabalho norte-americano, se sobressaindo a criação de vagas na economia (payroll).

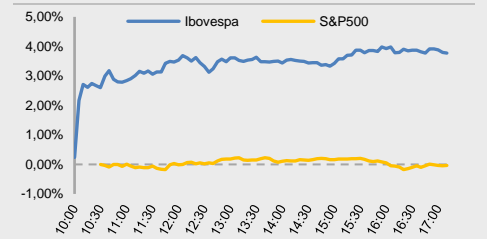
Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

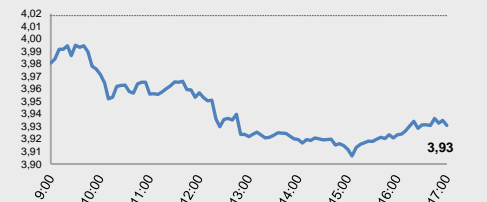
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	81.612	3,80	2,86	6,82
Dow Jones (EUA)	26.774	0,46	1,19	8,31
Nasdaq (EUA)	8.000	-0,47	-0,58	15,88
S&P 500 (EUA)	2.923	-0,04	0,32	9,34

Bolsas

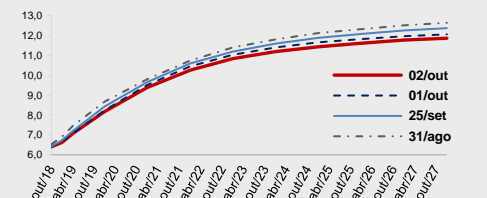


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9284	-2,24	-2,75	18,73
Euro x Real	4,5402	-2,41	-3,23	14,76
Euro x US\$	1,1548	-0,26	-0,48	-3,31
Brasil CDS 5 Anos (pts)	256	-10	-7	+93
Ouro Spot (R\$ grama)	151,99	1,21	1,05	-7,08
Petróleo Brent(US\$/barril)	84,67	-0,36	2,36	26,90
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,55	NA	0,01	-3,8

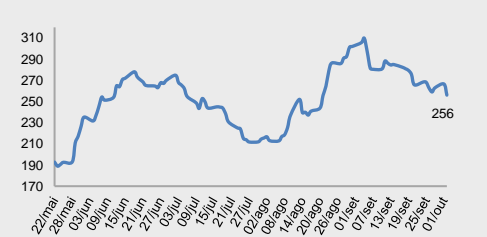
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática.
Elaboração BB Investimentos

Ibovespa 02/out/2018	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2018	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	16,55	11,45	14,85	16,55	15,45	13.988	87.478	0,33%	6,71	6,71	-14,43	-19,4	25,55	11,75
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	31,43	11,41	28,21	31,56	29,65	53.027	997.921	3,09%	6,72	6,72	-1,23	-10,1	44,30	24,14
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	12,91	10,91	11,64	12,91	11,28	35.664	243.999	0,23%	-21,66	-21,66	-58,35	-65,2	38,76	11,02
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	19,55	9,96	17,78	19,55	18,35	9.096	64.609	0,33%	4,99	4,99	-13,88	-17,4	30,07	13,31
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	22,82	8,67	21,00	22,82	21,90	107.605	2.848.002	7,19%	8,20	8,20	41,74	48,2	27,60	14,17
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	11,49	8,29	10,61	11,51	11,12	10.451	86.047	0,11%	3,98	3,98	-21,30	-15,3	24,80	9,18
CCR SA	CCRO3	9,19	7,86	8,52	9,28	8,60	35.868	172.890	0,76%	8,63	8,63	-43,10	-47,6	19,05	7,86
CIA SANFAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	25,14	7,76	23,33	25,34	23,86	10.976	89.804	0,57%	6,57	6,57	-26,77	-25,3	39,50	21,96
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	37,67	7,44	35,06	37,89	36,00	14.301	83.218	1,03%	5,49	5,49	18,16	36,2	40,80	27,23
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,52	7,28	7,01	7,53	7,17	24.139	126.138	0,54%	5,03	5,03	9,46	-2,5	8,77	6,32
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,97	7,19	12,10	13,17	12,40	16.065	42.621	0,28%	5,53	5,53	-11,70	-3,1	16,28	11,26
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	29,60	7,17	27,62	29,90	28,55	12.724	78.608	0,36%	6,86	6,86	44,39	29,8	33,84	15,73
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	45,90	7,14	42,84	45,90	43,75	6.831	60.530	0,49%	5,98	5,98	-5,36	13,1	60,90	38,18
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	27,30	6,96	25,54	27,49	26,04	12.419	80.120	1,54%	6,02	6,02	-6,33	-11,2	36,80	22,33
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	22,51	6,83	21,07	23,13	21,50	6.266	34.512	0,17%	5,14	5,14	-9,78	-21,4	29,60	19,10
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	25,81	6,74	24,18	25,97	25,03	53.053	654.079	5,15%	6,52	6,52	52,63	62,3	31,80	15,50
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	33,05	6,48	31,04	33,40	31,70	23.227	212.181	1,72%	6,61	6,61	-6,88	-8,4	38,93	25,55
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	130,40	6,34	122,63	131,15	124,56	8.731	223.351	0,65%	6,46	6,46	62,55	67,4	148,49	47,50
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,50	5,99	8,02	8,55	8,23	21.047	139.242	0,32%	2,16	2,16	-6,59	7,7	12,88	6,88
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	30,00	5,89	28,35	30,18	28,99	41.117	650.307	7,14%	4,64	4,64	-2,51	-6,8	38,16	24,69
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	32,61	5,64	30,87	32,89	31,27	10.628	64.933	0,21%	5,02	5,02	-17,21	-16,8	43,77	28,57
CIELO SA	CIEL3	12,80	5,35	12,15	12,88	12,33	19.338	82.348	1,06%	4,49	4,49	-45,58	-40,5	28,31	12,01
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	19,30	5,01	18,38	19,30	18,57	14.750	43.969	0,38%	3,15	3,15	-18,33	-20,8	25,54	17,05
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	39,15	4,96	37,30	39,33	37,27	12.997	99.780	1,56%	4,88	4,88	-47,80	-48,1	83,25	36,28
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,90	4,76	21,86	23,15	22,26	28.783	356.927	0,85%	0,66	0,66	3,81	17,8	30,09	18,37
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,01	4,56	10,53	11,26	10,77	15.578	41.242	0,21%	2,51	2,51	-16,72	-20,0	15,95	9,80
VIA VAREJO SA	VVAR11	13,26	4,41	12,70	13,53	12,92	19.300	110.047	0,14%	-11,13	-11,13	-45,81	-43,8	33,12	12,53
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,03	4,37	9,61	10,22	9,79	31.270	84.978	0,63%	4,26	4,26	-21,21	-28,8	14,67	8,91
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,90	4,32	23,87	24,98	24,11	19.086	97.322	1,23%	3,32	3,32	-12,60	-12,0	32,55	22,81
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,50	4,30	45,54	48,03	45,66	6.818	52.959	0,21%	3,26	3,26	-37,42	-42,7	95,06	39,54
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,41	4,22	7,11	7,41	7,22	10.770	22.753	0,11%	3,49	3,49	-39,76	-35,1	13,07	6,85
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,90	4,14	22,95	24,40	23,46	36.983	309.530	3,60%	2,14	2,14	4,92	-0,1	27,42	18,92
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,16	4,11	12,64	13,22	12,72	13.628	34.249	0,29%	2,89	2,89	-6,00	-12,3	15,85	12,29
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,40	4,10	9,99	10,45	10,20	44.769	283.594	3,42%	2,97	2,97	6,85	5,5	12,98	8,51
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	59,30	4,05	56,99	59,30	57,95	9.220	104.852	0,87%	3,20	3,20	-9,67	-3,0	73,99	55,64
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,68	3,97	9,31	9,77	9,57	19.495	95.630	0,45%	3,64	3,64	15,51	-2,0	11,33	7,16
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	25,40	3,93	24,44	25,40	24,69	18.540	79.909	0,57%	1,64	1,64	-22,61	-20,2	38,79	20,02
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	45,30	3,85	43,62	45,58	44,64	53.059	955.046	10,53%	2,65	2,65	9,97	7,9	52,57	36,72
FLEURY SA	FLRY3	21,83	3,71	21,05	22,21	21,35	13.455	47.387	0,50%	2,49	2,49	-26,27	-25,0	31,48	20,84
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	20,40	3,40	19,73	20,45	19,87	13.413	80.326	0,33%	2,00	2,00	-4,40	-8,7	23,12	17,95
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,68	3,36	11,30	11,95	11,60	25.284	93.241	1,27%	2,46	2,46	-36,52	-41,1	21,50	9,12
EMBRAER SA	EMBR3	19,87	3,33	19,23	19,87	19,33	14.147	62.419	1,07%	0,20	0,20	-0,65	10,0	28,00	15,05
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,98	3,10	15,50	16,22	15,90	18.105	75.875	0,81%	0,69	0,69	-6,28	-16,4	20,79	14,06
COSAN SA	CSAN3	32,60	2,68	31,75	33,42	31,94	12.517	68.257	0,37%	0,59	0,59	-21,45	-11,2	48,35	31,52
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,78	2,53	38,80	40,18	39,33	11.465	67.436	1,22%	1,48	1,48	-18,18	-20,8	55,03	37,70
HYPERA SA	HYPE3	28,87	2,19	28,25	29,28	28,83	11.115	50.920	0,84%	1,23	1,23	-19,81	-11,9	38,07	25,31
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,97	2,18	7,80	8,09	7,96	15.605	68.774	0,33%	-0,13	-0,13	37,65	49,5	8,43	4,56
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	86,59	2,17	84,75	88,00	85,95	9.427	120.682	0,99%	-1,05	-1,05	9,70	15,3	88	64
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,02	1,98	35,32	36,62	35,69	6.405	35.968	0,54%	1,52	1,52	1,44	0,3	40,19	33,15
RAIA DROGASIL SA	RADL3	72,51	1,70	71,30	73,80	71,88	5.520	54.732	1,13%	0,11	0,11	-21,01	-4,1	92,28	59,50
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,28	1,54	5,20	5,42	5,24	12.070	25.267	0,16%	-0,38	-0,38	-27,87	-17,8	9,68	5,02
BRF SA	BRFS3	22,20	1,51	21,87	22,47	21,83	26.248	137.892	1,33%	1,05	1,05	-39,34	-51,1	48,80	17,83
VALE SA	VALE3	61,20	1,32	60,40	61,74	60,48	40.894	1.256.636	13,84%	2,31	2,31	52,01	91,8	62,42	30,73
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,75	1,29	11,60	11,98	11,71	18.959	72.845	0,70%	0,17	0,17	-10,31	1,6	16,22	11,25
WEG SA	WEGE3	19,74	1,28	19,49	20,00	19,64	12.073	46.723	1,08%	-0,05	-0,05	6,44	20,6	20,20	15,07
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,90	1,27	19,65	19,97	19,55	16.197	66.815	0,87%	0,05	0,05	13,07	8,7	22,48	16,79
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	27,77	0,84	27,54	28,48	27,73	7.260	45.223	0,35%	-2,15	-2,15	-16,00	-9,3	38,89	25,70
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,81	0,78	16,68	17,24	16,74	25.349	269.432	1,22%	-2,21	-2,21	35,78	52,8	18,53	9,95
JBS SA	JBS33	9,31	0,22	9,29	9,55	9,29	19.679	71.280	1,10%	-0,75	-0,75	-5,10	7,4	10,72	6,91
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	37,72	0,16	37,66	38,25	37,45	9.819	99.367	0,62%	1,75	1,75	31,34	55,9	39,89	22,75
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	56,80	0,00	56,80	57,96	56,18	11.218	95.289	1,11%	-2,81	-2,81	32,49	33,0	61,97	40,56
RUMO SA	RAIL3	14,85	0,00	14,85	15,10	14,85	21.186	170.628	1,22%	-0,87	-0,87	14,49	21,2	15,52	11,07
AMBEV SA	ABEV3	18,25	-0,98	18,43	18,80	17,98	51.264	487.697	5,85%	-0,49	-0,49	-14,24	-11,8	24,56	17,79
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	74,31	-1,93	75,77	76,58	73,93	11.419	143.689	1,26%	-1,60	-1,60	55,30	73,4	81,88	42,55
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	46,20	-3,75	48,00	47,27	45,60	22.980	281.908	1,60%	-3,91	-3,91	147,19	-	55,20	17,03
IBOVESPA	IBOV	81.612	3,80	78.624	81.778	78.625	1.352.627	13.946	98,92%	2,86	2,86	6,82	9,8	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	1º Out	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 30	0.42%	0.32%	0.45%	▼
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Set	--	51.1	50.9	▼
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Set	\$5800m	\$3775m	\$4971m	—
		15:00	BRA	Total de exportações	Set	\$20308m	\$22552m	\$19087m	—
		15:00	BRA	Total de importação	Set	\$14350m	\$18777m	\$14116m	—
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Set F	55.6	55.6	55.6	—
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Ago	0.4%	0.2%	0.1%	▼
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Set	60.0	61.3	59.8	▼
		11:00	EUA	ISM Emprego	Set	--	58.5	58.8	▲
		11:00	EUA	ISM-Preços pagos	Set	71.4	72.1	66.9	▼
		11:00	EUA	ISM New Orders	Set	--	65.1	61.8	▼
		03:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Ago	0.5%	-0.4%	-0.1%	▼
		03:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Ago	1.6%	0.9%	1.6%	▲
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Set F	53.7	53.7	53.7	—
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Set F	52.5	52.5	52.5	—
		05:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Set	52.5	53.0	53.8	▲
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Set F	53.3	53.3	53.2	—
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Ago	8.1%	8.2%	8.1%	▲
Ter	2-Out	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Set	0.40%	0.41%	0.39%	—
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Set	--	248621	213350	▼
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Ago	0.4%	-0.1%	-0.3%	▼
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Ago	3.2%	4.2%	2.0%	▼
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Ago	--	77.3%	78.1%	▲
			EUA	Total de vendas de veículos Wards	Set	16.80m	16.60m	17.40m	▲
		05:30	GBR	PMI Construção RU Markit/CIPS	Set	52.9	52.9	52.1	—
		06:00	EUR	IPP M/M	Ago	0.2%	0.7%	0.3%	▲
06:00	EUR	IPP A/A	Ago	3.8%	4.3%	4.2%	▲		
Qua	3-Out	09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Set	185k	163k		
		06:00	EUR	Vendas a varejo M/M	Ago	0.2%	-0.2%		
		06:00	EUR	Vendas no varejo A/A	Ago	1.7%	1.1%		
Qui	4-Out	11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Set	--	291425		
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Set	--	248623		
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Set	--	56104		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 29	213k	214k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	Set 22	1665k	1661k		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Ago	2.2%	-0.8%		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Ago	--	0.2%		
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Ago F	--	4.5%		
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Ago F	--	0.1%		
		11:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Ago F	--	-0.5%		
11:00	EUA	Frete bens cap não def ex av	Ago F	--	0.1%				
Sex	5-Out	09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Set	0.38%	-0.09%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Set	4.41%	4.19%		
		09:30	EUA	Balança comercial	Ago	-\$53.0b	-\$50.1b		
		09:30	EUA	Payroll – Criação de vagas na economia	Set	185k	201k		
		09:30	EUA	Revisão líquida folha de pgto de dois meses	Set	--	-50k		
		09:30	EUA	Variação em folha pgto privada	Set	180k	204k		
		09:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Set	13k	-3k		
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Set	3.8%	3.9%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Set	0.3%	0.4%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Set	2.8%	2.9%		
		09:30	EUA	Horas médias semanais todos funcionários	Set	34.5	34.5		
		09:30	EUA	Taxa de participação da força de trabalho	Set	62.7%	62.7%		
		03:00	ALE	PPI MoM	Ago	0.2%	0.2%		
03:00	ALE	IPP A/A	Ago	2.9%	3.0%				

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação a companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denísio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital	Imobiliário	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
Equipe de Vendas	Varejo	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo acoos@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582