

Diário de Mercado

3 de outubro de 2018

Pesquisas levam investidores a prosseguir com apetite ao risco

Comentário. O Ibovespa teve um início bombástico, com explosiva abertura para cima tanto do índice futuro, como de diversos papéis no mercado à vista – vários deixaram em aberto “gap” em relação ao dia anterior. Também, no pregão de hoje foram renovados recordes históricos em um dia: de volume diário (fora dias com vencimentos), em R\$ 22,223 milhões, e de negócios, em 2.224.150, que haviam sido batidos na véspera. A percepção dos agentes em relação ao possível desfecho da eleição para a Presidência da República, cujo primeiro turno está marcado para o próximo domingo, dia 7 de outubro, foi o “leitmotiv” do mercado. As positivas bolsas de Nova York também contribuíram favoravelmente.

Ibovespa. O índice doméstico disparou em sua abertura e chegou a suplantar os 85 mil pts em 20 minutos de negócios, atingindo 85.441 pts (+4,69%) na máxima do dia (+4,69). A partir daí, foi gradual e lentamente perdendo forças – movimento que se acentuou na hora e meia final, mas terminou com segura alta. O Ibovespa fechou aos 83.273 pts (+2,04%), acumulando alta de +4,95% na semana, de +4,95% no mês, de +8,99% no ano e de +8,48% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 22,223 bilhões, sendo cerca de R\$ 21,257 bilhões no mercado à vista. No recente dia 1º (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 159,152 milhões em capital estrangeiro na bolsa, acumulando agora saldo positivo em R\$ 135,446 milhões em 2018.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Banco do Brasil ON	BBAS3	34,28	9,07	1.212,9	Suzano PNA	SUZB3	44,14	-4,46	439,9
Eletrobras PNB	ELET6	21,24	8,64	165,8	Cielo ON	CIEL3	12,28	-4,06	109,6
Cyrela ON	CYRE3	11,9	8,08	66,7	Klabin Unit	KLBN11	19,29	-3,07	116,2
Localiza ON	RENT3	24,55	7,21	296,8	Bradespar PN	BRAP4	36,69	-2,73	85,7
Magazine Luiza ON	MGLU3	139,34	6,86	418,2	Qualicorp ON	QUAL3	12,60	-2,40	122,8

Agenda Econômica. Nos EUA, a criação de vagas na economia no setor privado, mensurada pelo instituto ADP atingiu 230 mil postos de trabalho em setembro, versus 168 mil (revisado de 163 mil) em agosto, vindo acima do consenso de mercado, em 184 mil.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
EUA	ADP Variação setor empregos	Sep	184k	168k	230k	▲
EUR	Vendas a varejo M/M	Aug	0.2%	-0.6%	-0.2%	▼
EUR	Vendas no varejo A/A	Aug	1.7%	1.0%	1.8%	▲

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

Câmbio e CDS. Mais um dia em que a movimentação do dólar comercial no pregão basicamente se contrapôs ao comportamento da bolsa de valores brasileira. O dólar comercial no mercado doméstico já abriu com “gap de baixa” novamente e após decair pela manhã, prosseguiu reagindo na parte da tarde. A moeda findou cotada a R\$ 3,8800 (-1,27%), acumulando -4,20% na semana, -4,20% no mês, +17,04% no ano e +23,33% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos baixou para 246 pts, ante 256 pts da véspera.

Juros. O mercado de juros futuros sofreu influência do mercado cambial doméstico. Contudo, os Dis curtos encerraram com pequenas elevações, enquanto a partir do DI Abril/19 foram gradualmente ascendendo em direção aos vértices mais longos.

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).

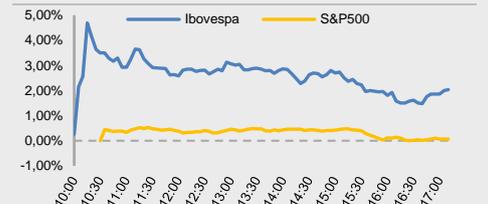
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	83.273	2,04	4,95	8,99
Dow Jones (EUA)	26.828	0,20	1,40	8,53
Nasdaq (EUA)	8.025	0,32	-0,26	16,25
S&P 500 (EUA)	2.926	0,07	0,40	9,42

Bolsas

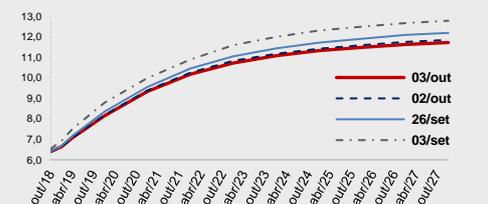


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9004	-0,71	-3,44	17,88
Euro x Real	4,4896	-1,11	-4,31	13,48
Euro x US\$	1,1477	-0,61	-1,09	-3,90
Brasil CDS 5 Anos (pts)	246	-10	-17	+83
Ouro Spot (R\$ grama)	150,15	-0,50	0,54	-7,54
Petróleo Brent(US\$/barril)	85,92	1,32	3,87	28,78
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,85	NA	0,45	-3,4

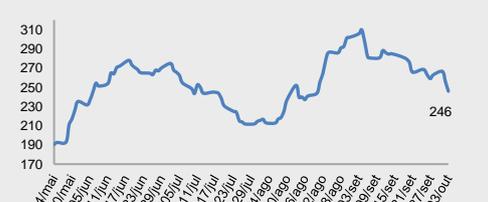
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 03/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
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	34,28	9,07	31,43	35,42	33,33	65.665	1.212.927	3,30%	16,40	16,40	7,73	-5,7	44,30	24,14
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	21,24	8,64	19,55	22,20	20,71	20.148	165.796	0,35%	14,07	14,07	-6,43	-16,2	30,07	13,31
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,90	8,08	11,01	12,05	11,68	22.659	66.731	0,22%	10,80	10,80	-9,98	-15,7	15,95	9,80
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24,55	7,21	22,90	25,04	23,83	35.389	296.827	0,89%	7,91	7,91	11,29	22,8	30,09	18,37
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	139,34	6,86	130,40	140,50	137,00	13.807	418.199	0,68%	13,76	13,76	73,70	76,4	148,49	47,50
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	12,25	6,61	11,49	13,14	12,00	19.474	124.910	0,12%	10,86	10,86	-16,10	-14,9	24,80	9,18
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	17,63	6,53	16,55	18,74	17,31	24.605	164.241	0,34%	13,67	13,67	-8,84	-19,1	25,55	11,75
VIA VAREJO SA	VVAR11	14,00	5,58	13,26	14,18	13,60	18.993	87.054	0,14%	-6,17	-6,17	-42,79	-42,6	33,12	12,53
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	16,87	5,57	15,98	17,15	16,59	21.916	197.022	0,83%	6,30	6,30	-1,06	-14,1	20,79	14,06
HYPERA SA	HYPE3	30,25	5,51	28,87	30,78	29,60	19.524	101.450	0,87%	6,07	6,07	-15,97	-10,6	38,07	25,31
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	39,58	5,07	37,67	40,15	39,03	18.226	132.677	1,06%	10,84	10,84	24,15	40,0	40,80	27,66
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,89	4,92	7,52	8,12	7,74	29.535	175.521	0,55%	10,20	10,20	14,85	-3,3	8,77	6,32
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	28,62	4,84	27,30	29,26	28,31	16.645	138.961	1,58%	11,15	11,15	-1,80	-11,3	36,80	22,33
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,56	4,55	12,97	13,85	13,52	17.738	52.220	0,29%	10,33	10,33	-7,68	-1,2	16,28	11,26
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	47,35	4,53	45,30	48,80	46,89	69.821	1.754.131	10,79%	7,30	7,30	14,95	9,0	52,57	36,72
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,88	4,47	8,50	9,21	8,72	33.319	250.990	0,33%	6,73	6,73	-2,42	2,5	12,88	6,88
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,61	4,44	47,50	50,97	48,70	5.971	44.463	0,21%	7,85	7,85	-34,64	-41,2	95,06	39,54
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	31,30	4,33	30,00	32,49	30,97	64.383	1.168.743	7,30%	9,17	9,17	1,71	-6,7	38,16	24,69
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	23,79	4,25	22,82	25,42	23,46	136.277	3.666.072	7,34%	12,80	12,80	47,76	48,9	27,60	14,17
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,45	4,19	10,03	10,77	10,22	31.570	152.578	0,64%	8,63	8,63	-17,91	-27,4	14,67	8,91
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,67	3,88	13,16	13,80	13,30	17.911	62.196	0,29%	6,88	6,88	-2,36	-9,8	15,85	12,29
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	23,36	3,78	22,51	24,30	23,23	6.501	28.327	0,17%	9,11	9,11	-6,37	-19,5	29,60	19,10
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,16	3,49	11,75	12,30	11,93	14.324	72.446	0,71%	3,67	3,67	-7,18	2,6	16,22	11,25
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,74	3,27	10,40	11,08	10,68	41.750	421.926	3,46%	6,34	6,34	10,35	4,8	12,98	8,51
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	34,10	3,18	33,05	34,87	33,71	22.016	229.038	1,74%	10,00	10,00	-3,92	-8,6	38,93	25,55
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,64	3,13	27,77	29,37	28,13	10.924	55.712	0,36%	0,92	0,92	-13,37	-9,1	38,89	25,70
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,68	3,13	24,90	25,95	25,25	25.525	136.715	1,25%	6,56	6,56	-9,86	-10,0	32,55	22,81
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAAE11	20,99	2,89	20,40	21,15	20,58	10.297	43.506	0,33%	4,95	4,95	-1,64	-6,1	23,12	17,95
FLEURY SA	FLRY3	22,42	2,70	21,83	23,22	22,18	15.910	66.415	0,50%	5,26	5,26	-24,28	-22,8	31,48	20,84
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	26,48	2,60	25,81	28,50	26,22	32.205	738.888	5,18%	9,29	9,29	56,59	59,1	32	16
EMBRAER SA	EMBR3	20,35	2,42	19,87	20,61	20,01	21.936	132.634	1,08%	2,62	2,62	1,75	12,4	28,00	15,05
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	47,00	2,40	45,90	48,97	46,44	10.998	93.767	0,49%	8,52	8,52	-3,09	13,4	60,90	38,18
RUMO SA	RAIL3	15,20	2,36	14,85	15,48	14,96	21.530	352.081	1,22%	1,47	1,47	17,19	18,8	15,52	11,07
ULTRAPLAN PARTICIPACOES SA	UGPA3	40,07	2,35	39,15	40,99	39,70	20.555	163.492	1,57%	7,34	7,34	-46,57	-48,5	83,25	36,28
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	19,75	2,33	19,30	20,45	19,52	22.754	118.061	0,38%	5,56	5,56	-16,43	-19,5	25,54	17,05
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	30,28	2,30	29,60	31,60	29,94	16.757	117.990	0,36%	9,31	9,31	47,71	22,6	33,84	15,73
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,60	2,06	39,78	41,10	40,36	17.167	107.183	1,22%	3,57	3,57	-16,50	-20,9	55,03	37,70
RAIA DROGASIL SA	RADL3	74,00	2,05	72,51	76,55	73,71	12.988	139.762	1,13%	2,17	2,17	-19,39	-5,3	92,28	59,50
COSAN SA	CSAN3	33,23	1,93	32,60	34,82	32,88	15.388	75.637	0,37%	2,53	2,53	-19,93	-12,1	48,35	31,52
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,55	1,89	7,41	7,80	7,54	12.928	28.379	0,11%	5,45	5,45	-38,62	-34,6	13,07	6,85
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,90	1,88	11,68	12,30	11,74	30.619	126.720	1,27%	4,39	4,39	-35,33	-43,6	21,50	9,12
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	25,61	1,87	25,14	26,52	25,22	12.715	85.476	0,57%	8,56	8,56	-25,40	-24,7	39,50	21,96
CCR SA	CCRO3	9,35	1,74	9,19	9,65	9,18	32.035	108.709	0,75%	10,52	10,52	-42,11	-47,5	19,05	7,86
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	24,27	1,55	23,90	25,45	24,16	35.713	315.174	3,58%	3,72	3,72	6,54	-0,8	27,42	18,92
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,43	1,14	36,02	37,29	36,27	7.675	41.911	0,54%	2,68	2,68	2,59	-0,8	40,19	33,15
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	32,95	1,04	32,61	34,48	32,70	9.337	50.829	0,21%	6,12	6,12	-16,35	-16,9	43,77	28,57
BRF SA	BRFS3	22,40	0,90	22,20	22,89	22,28	19.831	113.226	1,31%	1,96	1,96	-38,80	-52,3	48,80	17,83
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	25,60	0,79	25,40	26,57	25,33	17.317	89.584	0,57%	2,44	2,44	-22,00	-21,2	38,79	20,02
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	86,68	0,62	86,59	90,36	85,33	7.257	91.130	0,97%	-0,95	-0,95	9,82	9,8	90,36	63,53
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,97	0,00	7,97	8,27	7,87	18.470	127.399	0,33%	-0,13	-0,13	37,65	41,8	8,43	4,56
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	59,13	-0,29	59,30	60,95	58,54	11.094	107.179	0,85%	2,91	2,91	-9,93	-4,3	73,99	55,64
JBS SA	JBSS3	9,28	-0,32	9,31	9,45	9,23	23.654	181.597	1,08%	-1,07	-1,07	-5,40	5,5	10,72	6,91
AMBEV SA	ABEV3	18,13	-0,66	18,25	18,74	18,03	45.823	390.378	5,70%	-1,15	-1,15	-14,80	-15,4	24,56	17,79
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,61	-0,72	9,68	10,18	9,52	19.126	125.797	0,44%	2,89	2,89	14,68	-11,5	11,33	7,16
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	56,36	-0,77	56,80	57,88	55,73	12.218	94.137	1,08%	-3,56	-3,56	31,47	26,6	61,97	40,56
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,63	-0,92	74,31	74,53	72,24	13.992	180.022	1,22%	-2,50	-2,50	53,88	69,7	81,88	42,55
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,23	-0,95	5,28	5,40	5,23	11.644	26.628	0,15%	-1,32	-1,32	-28,55	-21,6	9,68	5,02
WEG SA	WEGE3	19,43	-1,57	19,74	20,25	19,01	18.092	89.985	1,04%	-1,62	-1,62	4,77	14,3	20,25	15,07
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,49	-1,90	16,81	17,56	16,35	35.807	483.561	1,18%	-4,07	-4,07	33,20	44,6	18,53	9,95
VALE SA	VALE3	59,95	-2,04	61,20	62,19	59,32	51.752	1.618.720	13,29%	0,22	0,22	48,91	83,4	62,42	30,73
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	12,60	-2,40	12,91	13,66	12,56	40.716	122.810	0,22%	-23,54	-23,54	-59,35	-66,5	38,76	11,02
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	36,69	-2,73	37,72	38,41	36,16	11.206	85.738	0,59%	-1,03	-1,03	27,75	47,3	39,89	22,75
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,29	-3,07	19,90	20,29	19,15	16.113	116.171	0,82%	-3,02	-3,02	9,60	2,8	22,48	16,79
CIELO SA	CIEL3	12,28	-4,06	12,80	13,44	12,28	25.595	109.608	0,99%	0,24	0,24	-47,79	-43,2	28,31	12,01
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	44,14	-4,46	46,20	45,29	43,01	33.711	439.931	1,50%	-8,19	-8,19	136,17	-	55,20	17,03
IBOVESPA	IBOV	83.273	2,04	81.612	85.442	81.623	1.599.406	18.788	98,96%	4,95	4,95	8,99	8,5	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	Sep	184k	168k	230k	▲
		06:00	EUR	Vendas a varejo M/M	Aug	0.2%	-0.6%	-0.2%	▼
		06:00	EUR	Vendas no varejo A/A	Aug	1.7%	1.0%	1.8%	▲
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