

Diário de Mercado

4 de janeiro de 2018

Estratégia de Mercado

Exterior puxa nono avanço do Ibovespa, que renova recorde

Resumo. O rali de alta que se iniciou no fim de 2017 seguiu firme no terceiro pregão do ano, com renovação de recorde histórico de fechamento, aos 78.647 pts (+0,84%) – a terceira consecutiva. As bolsas no exterior encerraram com ganhos relevantes, apoiados no otimismo com o crescimento da economia global e isto foi fator preponderante para a nona sessão seguida de alta do Ibovespa. Outro dado importante a ser ressaltado é o contínuo ingresso líquido de capital estrangeiro, que na terça-feira registrou o segundo maior volume líquido desde setembro.

Ibovespa. O índice principiou a sessão com forte movimento ascendente, que se manteve até as duas últimas horas de pregão, quando ocorreram realizações. A máxima foi atingida durante a tarde, aos 79.134 pts (1,46%) – caracterizando novo recorde intradiário. Os setores financeiro e de siderurgia puxaram a alta do índice, enquanto os papéis do setor elétrico recuaram. O Ibovespa encerrou aos 78.647 pts (+0,84%), acumulando +2,94% no ano e +27,70% em 12 meses. O volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,854 bilhões, sendo R\$ 8,360 bilhões no mercado à vista. Na terça-feira (2), primeiro pregão do ano, houve ingresso líquido de capital estrangeiro no montante de R\$ 865,817 milhões na bolsa - sétima sessão consecutiva com ingresso líquido de recursos.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Usiminas PNA	USIM5	10,48	5,65	340,1	Sabesp ON	SBSP3	33,32	-1,94	25,0
Gerdau PN	GGBR4	13,65	5,41	373,5	Taesa Unit	TAE11	21,15	-1,58	34,0
Met. Gerdau PN	GOAU4	6,25	3,65	159,0	Lj. Americanas PN	LAME4	16,21	-1,46	131,6
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,28	3,11	140,4	Engie Brasil ON	EGIE3	35,02	-1,30	40,1
Natura ON	NATU3	33	3,00	34,1	Cemig PN	CMIG4	6,82	-1,16	53,0

Agenda Econômica. No Brasil, o PMI composto registrou ligeira queda de 48,9 pts em novembro para 48,8 pts em dezembro. Já o PMI de serviços subiu a 47,4 pts em dezembro, ante 46,9 pts em novembro. Nos EUA, o setor privado gerou 250 mil postos de trabalho em dezembro, contra a criação de 185 mil vagas em novembro – bem acima da projeção de 190 mil empregos. O PMI composto subiu de 53,0 pts em novembro para 54,1 pts em dezembro. Já o PMI de serviços avançou a 53,7 pts em dezembro, frente a 52,4 pts registrado em novembro – melhor que a projeção de 52,5 pts.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Fabricação PPI M/M	Nov	--	1.50%	1.62%	▲
BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	--	3.46%	4.35%	▲
BRA	Markit Brasil PMI Composto	Dez	--	48.9	48.8	—
BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Dez	--	46.9	47.4	▲
EUA	Challenger redução postos de trab A/A	Dez	--	30.1%	-3.6%	▲
BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Dez	--	204188	212629	▲
EUA	ADP Variação setor empregos	Dez	190k	185k	250k	▲
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Dez 30	240k	247k	250k	▼
EUA	Seguro-desemprego	Dez 23	1928k	1951k	1914k	▲
EUA	PMI Serviços EUA Markit	Dez F	52.5	52.4	53.7	▲
EUA	PMI Composto EUA Markit	Dez F	--	53.0	54.1	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) operou em terreno negativo durante toda a sessão, acompanhando o comportamento da divisa ante as principais moedas no exterior. A mínima intradiária foi atingida no Dezorrer da tarde aos R\$ 3,2220 (-0,62%), mas o dólar recuperou parte das perdas a caminho do fim do pregão. A divisa encerrou recuando pela terceira sessão consecutiva, cotado a R\$ 3,2340 (-0,25%), acumulando -2,44% no ano e +0,56% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos caiu pelo décimo dia consecutivo a 148 pts, menor patamar desde setembro de 2014 – frente a 153 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular próximos da estabilidade, com ligeiro viés de baixa nas taxas de curto prazo e de alta na estrutura longa da curva.

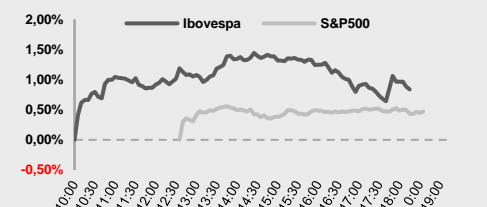
Para a sexta-feira. Brasil: IPC FIPE, produção industrial, produção de veículos Anfavea, vendas de veículos Anfavea e exportações de veículos Anfavea; EUA: payroll, balança comercial, pedidos de fábrica, pedidos de bens duráveis, pedidos bens capital não def. exc. av; zona do euro: IPP e IPC principal; Alemanha: vendas a varejo; França: confiança do consumidor e IPC.

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

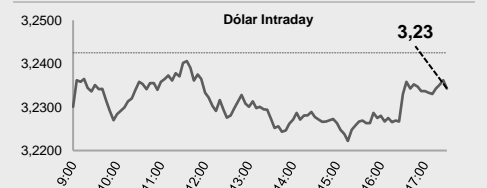
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.647	0,84	2,94	2,94
Dow Jones (EUA)*	25.084	0,65	1,47	1,47
Nasdaq (EUA)*	7.084	0,26	2,62	2,62
S&P 500 (EUA)*	2.726	0,48	1,96	1,96
DAX (Alemanha)	13.168	1,46	1,94	1,94
CAC (França)	5.414	1,55	1,90	1,90
FTSE (R.Unido)	7.696	0,32	0,11	0,11
Shanghai (China)	3.386	0,49	2,37	2,37
Nikkei (Japão)	23.506	3,26	3,26	3,26

*Pontuação de fechamento às 18:30h

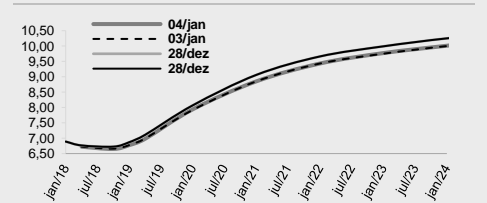


Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (B3)	3,2268	-0,48	-2,48	-2,48
Euro x Real	3,8954	-0,07	-1,54	-1,54
Euro x US\$	1,2067	0,43	1,04	1,04
Brasil CDS 5 Anos	148	-5	-14	-14
Ouro Spot (R\$ grama)	137,21	0,71	2,13	2,13
Brent (US\$/baril)	67,97	0,19	1,87	1,87
M. de Ferro (US\$/Ton)	-	-	-	-

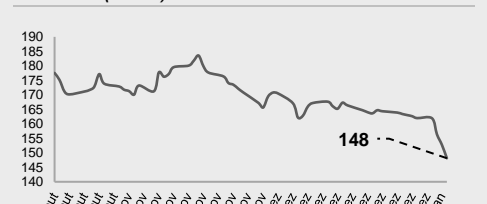
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 4/jan/2018	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2017	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
Usinas Sider Minas Ger-	USIM5	10,48	5,65	9,92	10,64	10,06	23.875	340.146	0,33%	15,16	15,16	15,16	130,3	10,64	3,60
Gerdau S.A.-Pref	GGBR4	13,65	5,41	12,95	13,78	13,03	28.016	373.522	1,06%	10,26	10,26	10,26	23,9	13,78	8,25
Metalurgica Gerdau S.A.	GOAU4	6,25	3,65	6,03	6,32	6,08	19.721	158.991	0,29%	7,94	7,94	7,94	26,3	6,72	3,85
Cia Siderurgica Naciona	CSNA3	9,28	3,11	9,00	9,49	9,18	18.115	140.410	0,47%	10,74	10,74	10,74	-17,9	12,97	5,97
Natura Cosmeticos S.A.	NATU3	33,00	3,00	32,04	33,08	32,20	5.951	34.088	0,43%	-0,18	-0,18	-0,18	42,8	36,19	22,19
Bradespar S.A. -Pref	BRAP4	30,75	2,84	29,90	31,43	30,34	11.928	160.054	0,52%	7,07	7,07	7,07	108,1	31,43	14,57
Embraer S.A.	EMBR3	21,80	2,35	21,30	22,20	21,50	18.977	144.271	1,11%	9,00	9,00	9,00	34,8	23,00	14,75
Itau Unibanco Holding S	ITUB4	45,10	2,08	44,18	45,30	44,25	28.282	694.750	10,85%	5,92	5,92	5,92	28,5	45,79	31,70
Telefonica Brasil S.A.-	VIVT4	49,40	2,02	48,42	49,82	48,48	9.116	80.601	1,00%	1,60	1,60	1,60	11,4	52,95	42,43
Ecorodovias Infra E Log	ECOR3	12,88	1,98	12,63	13,07	12,75	11.269	35.497	0,17%	4,72	4,72	4,72	50,1	13,07	8,13
Itausa-Investimentos It	ITSA4	11,37	1,88	11,16	11,40	11,17	33.312	146.441	3,38%	5,08	5,08	5,08	32,8	11,57	8,43
Banco Bradesco S.A.	BBDC3	32,99	1,82	32,40	33,20	32,40	4.708	39.043	1,51%	2,90	2,90	2,90	21,1	35,83	25,09
Banco Bradesco S.A.-Pre	BBDC4	35,31	1,64	34,74	35,55	34,79	21.072	336.879	8,49%	4,31	4,31	4,31	30,3	37,37	25,54
Braskem S.A.-Pref A	BRKM5	44,15	1,52	43,49	44,23	43,10	8.222	70.529	0,86%	2,99	2,99	2,99	25,0	54,34	28,07
Centrais Eletricas Bras	ELET6	21,80	1,44	21,49	21,90	21,23	5.544	21.704	0,40%	-3,96	-3,96	-3,96	-15,5	28,35	15,41
Localiza Rent A Car	RENT3	23,40	1,43	23,07	23,48	22,91	9.531	45.050	0,84%	6,07	6,07	6,07	99,3	23,48	11,32
Kroton Educacional S.A.	KROT3	18,75	1,35	18,50	19,06	18,55	18.656	229.885	2,21%	1,90	1,90	1,90	35,1	21,50	12,43
Qualicorp S.A.	QUAL3	31,41	1,32	31,00	31,50	30,93	13.609	68.267	0,69%	1,32	1,32	1,32	58,6	38,93	17,90
BR Malls Participacoes	BRML3	12,51	1,21	12,36	12,64	12,40	13.314	99.737	0,95%	-1,73	-1,73	-1,73	13,1	15,39	10,84
Banco S.A.ntander Bras	SANB11	32,85	1,20	32,46	33,03	32,51	7.576	45.418	0,91%	3,04	3,04	3,04	7,0	36,13	22,75
Ultrapar Participacoes	UGPA3	77,10	1,17	76,21	78,00	76,50	6.741	75.110	2,54%	2,80	2,80	2,80	13,5	80,44	62,90
BRF S.A.	BRFS3	37,40	1,08	37,00	37,80	37,01	10.345	83.957	2,94%	2,19	2,19	2,19	-23,5	49,70	32,72
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	33,67	0,96	33,35	33,96	33,45	22.581	324.894	3,30%	5,81	5,81	5,81	17,5	37,83	25,20
Petrobras - Petroleo Br	PETR3	17,70	0,85	17,55	17,90	17,63	14.493	121.017	3,34%	4,67	4,67	4,67	1,9	18,85	12,47
Cyrela Brazil Realty S.	CYRE3	13,49	0,82	13,38	13,65	13,38	10.132	31.008	0,27%	2,04	2,04	2,04	16,7	14,94	9,93
Raia Drogasil S.A.	RADL3	88,89	0,77	88,21	89,17	87,45	7.618	105.784	1,26%	-3,17	-3,17	-3,17	43,2	92,28	56,22
Hypermarcas S.A.	HYPE3	35,65	0,73	35,39	36,09	35,36	11.163	66.244	0,99%	-0,97	-0,97	-0,97	37,9	36,84	24,52
B3 S.A.-Brasil Bolsa Ba	BVMF3	23,45	0,64	23,30	23,60	23,27	21.570	131.658	3,87%	2,94	2,94	2,94	35,8	25,80	16,16
Lojas Renner S.A.	LREN3	36,00	0,56	35,80	36,14	35,51	12.701	85.117	1,85%	1,44	1,44	1,44	67,5	38,32	20,47
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	47,23	0,49	47,00	47,59	46,60	10.775	104.971	0,83%	-1,30	-1,30	-1,30	50,9	56,13	25,05
Cia Brasileira De Dis-P	PCAR4	78,38	0,47	78,01	79,36	77,65	3.247	40.933	0,95%	-0,70	-0,70	-0,70	39,6	81,39	54,21
Vale S.A.	VALE3	41,64	0,41	41,47	42,37	41,52	37.766	773.120	9,04%	3,43	3,43	3,43	62,0	42,37	25,00
CCR S.A.	CCRO3	16,50	0,36	16,44	16,65	16,45	18.303	91.924	1,65%	2,17	2,17	2,17	0,0	19,32	15,04
Suzano Papel E Celulo-P	SUZB3	18,70	0,27	21,13	18,86	18,41	16.735	60.568	0,70%	0,05	0,05	0,05	-	21,32	17,03
BB Seguridade Participa	BBSE3	28,78	0,21	28,72	28,98	28,70	9.792	67.566	1,59%	1,02	1,02	1,02	-3,2	31,76	25,30
JBS S.A.	JBSS3	9,90	0,20	9,88	10,12	9,88	11.848	45.977	1,12%	0,92	0,92	0,92	-13,5	12,57	5,25
Petrobras - Petroleo Br	PETR4	16,73	0,18	16,70	16,96	16,62	39.448	622.271	4,88%	3,91	3,91	3,91	7,9	17,44	11,59
Klabin S.A. - Unit	KLBN11	18,00	0,17	17,97	18,24	17,83	9.228	27.099	0,76%	2,27	2,27	2,27	6,6	20,00	13,54
Rumo S.A.	RAIL3	12,62	0,16	12,60	12,98	12,57	15.163	72.323	0,74%	-2,70	-2,70	-2,70	104,2	13,57	6,15
EDP - Energias Do Brasi	ENBR3	13,58	0,15	13,56	13,72	13,58	10.872	30.986	0,38%	-3,00	-3,00	-3,00	0,4	16,15	12,07
Cielo S.A.	CIEL3	24,45	0,08	24,43	24,75	24,15	12.240	64.582	2,11%	3,95	3,95	3,95	6,3	26,29	20,15
Marrig Global Foods S.	MRFG3	7,22	0,00	7,22	7,32	7,16	8.030	13.280	0,24%	-1,37	-1,37	-1,37	9,4	7,98	5,27
Multipan Empreendiment	MULT3	72,46	-0,11	72,54	73,05	72,10	3.676	39.230	0,55%	2,20	2,20	2,20	17,2	79,23	58,80
Smiles S.A.	SMLS3	77,36	-0,18	92,82	78,84	76,60	4.669	54.708	0,34%	1,92	1,92	1,92	64,4	95,06	44,56
Cosan S.A. Industria Co	CSAN3	42,45	-0,24	42,55	43,30	42,31	6.578	61.760	0,51%	2,29	2,29	2,29	9,1	43,50	29,91
Estacio Participacoes S	ESTC3	33,76	-0,41	33,90	34,33	33,30	8.828	69.592	0,69%	2,86	2,86	2,86	108,0	34,56	14,03
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	13,15	-0,45	13,21	13,29	13,05	12.587	36.579	0,77%	0,38	0,38	0,38	59,8	13,31	8,00
Cia Paranaense De Energ	CPLE6	23,52	-0,55	23,65	23,84	23,45	4.982	20.370	0,25%	-5,73	-5,73	-5,73	-18,7	35,79	22,05
Ambev S.A.	ABEV3	21,62	-0,55	21,74	21,82	21,49	25.262	197.397	7,04%	1,60	1,60	1,60	31,0	22,70	16,17
Centrais Eletricas Bras	ELET3	18,43	-0,65	18,55	18,68	18,23	10.428	46.637	0,40%	-4,71	-4,71	-4,71	-18,4	24,49	11,61
MRV Engenharia	MRVE3	15,25	-0,65	15,35	15,65	15,21	13.051	57.415	0,32%	1,40	1,40	1,40	38,3	16,15	10,92
CPFL Energia S.A.	CPFE3	19,05	-0,73	19,19	19,36	19,01	2.419	9.975	1,06%	-1,55	-1,55	-1,55	-24,6	27,64	17,73
Weg S.A.	WEGE3	24,40	-0,97	24,64	24,92	24,40	7.266	31.360	1,71%	1,20	1,20	1,20	57,6	25,17	14,77
Equatorial Energia S.A.	EQTL3	65,00	-1,13	65,85	65,78	64,46	5.530	100.556	1,03%	-0,99	-0,99	-0,99	18,5	67,13	49,00
Cia Energetica Minas Ge	CMIG4	6,82	-1,16	6,90	7,04	6,81	17.794	52.954	0,60%	-0,73	-0,73	-0,73	-8,3	11,67	4,98
Engie Brasil Energia S.	EGIE3	35,02	-1,30	35,48	35,75	35,02	6.444	40.058	0,62%	-1,38	-1,38	-1,38	-2,0	38,35	30,30
Lojas Americanas S.A.-P	LAME4	16,21	-1,46	16,45	16,53	16,16	19.476	131.566	1,01%	-4,93	-4,93	-4,93	-3,91	20,79	13,20
Transmissora Alianca De	TAEE11	21,15	-1,58	21,49	21,53	21,13	9.866	33.972	0,36%	-0,89	-0,89	-0,89	-0,5	24,91	19,64
Cia Saneamento Basico D	SBSP3	33,32	-1,94	33,98	34,33	33,02	4.212	25.009	0,94%	-2,94	-2,94	-2,94	12,8	35,81	25,61
IBOVESPA	IBOV	78.647	0,84	77.995	79.135	77.998	794.653	7.315	100,00%	2,94	2,94	2,94	27,7	79.135	60.315

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
2-Jan	Ter	06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	59.3	59.3	58.8	▼
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez F	63.3	63.3	63.3	—
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	60.6	60.6	60.6	—
		07:30	GBR	Markit Reino Unido PMI Manufatura SA	Dez	57.9	58.2	56.3	▼
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Dez 31	0.23%	0.27%	0.21%	—
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dez	—	53.5	52.4	—
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	55.0	55.0	55.1	▲
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Dez	\$4200m	\$3546m	\$4998m	▲
		15:00	BRA	Total de exportações	Dez	\$17064m	\$16688m	\$17595m	▲
		15:00	BRA	Total de importação	Dez	\$12829m	\$13142m	\$12598	▼
3-Jan	Qua	06:55	ALE	Taxa de seguro desemprego SA	Dez	5.5%	5.5%	5.5%	—
		13:00	EUA	Gastos com construção M/M	Nov	0.5%	0.9%	0.8%	▲
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Dez	58.2	58.2	59.7	▲
		13:00	EUA	ISM-Preços pagos	Dez	64.5	65.5	69.0	▲
		13:00	EUA	ISM New Orders	Dez	—	64.0	69.4	▲
		13:00	EUA	ISM Emprego	Dez	—	59.7	57.0	▼
		17:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	Dez 13	N/A	N/A	N/A	—
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Dez F	—	54.2	54.0	▼
		23:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Dez	—	51.6	53.0	▲
		23:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Dez	51.8	51.9	53.9	▲
4-Jan	Qui	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Nov	—	1.50%	1.62%	▲
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	—	3.46%	4.35%	▲
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Dez	—	48.9	48.8	—
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Dez	—	46.9	47.4	▲
		10:30	EUA	Challenger redução postos de trabalho A/A	Dez	—	30.1%	-3.6%	▲
		11:00	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Dez	—	204188	212629	▲
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Dez	190k	185k	250k	▲
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Dez 30	240k	247k	250k	▼
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	Dez 23	1928k	1951k	1914k	▲
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Dez F	52.5	52.4	53.7	▲
12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Dez F	—	53.0	54.1	▲		
5-Jan	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Dez	0.50%	0.29%	—	
		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Dez 23	0.51%	0.46%	—	
		05:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	1.0%	-1.2%	—	
		05:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	2.3%	-1.4%	—	
		05:45	FRA	Confiança do consumidor	Dez	103	102	—	
		05:45	FRA	IPC M/M	Dez P	0.3%	0.1%	—	
		05:45	FRA	IPC A/A	Dez P	1.2%	1.2%	—	
		08:00	EUR	IPP M/M	Nov	0.3%	0.4%	—	
		08:00	EUR	IPP A/A	Nov	2.5%	2.5%	—	
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Dez A	1.0%	0.9%	—	
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Nov	0.0%	0.2%	—	
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Nov	4.0%	5.3%	—	
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Dez	—	249089	—	
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Dez	—	204205	—	
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Dez	—	73073	—	
		11:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Dez	188k	228k	—	
		11:30	EUA	Revisão líquida da folha do Payroll	Dez	—	—	—	
		11:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Dez	20k	31k	—	
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Dez	4.1%	4.1%	—	
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Dez	0.3%	0.2%	—	
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Dez	2.5%	2.5%	—	
		11:30	EUA	Horas médias semanais todos os funcionários	Dez	34.5	34.5	—	
		11:30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$48.3b	-\$48.7b	—	
13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Nov	1.4%	-0.1%	—			
13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	—	1.3%	—			
13:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Nov F	—	-0.1%	—			

▲ 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 Dezlara 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 Dezisão 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. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A Dezlara 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.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), Dezlara(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.

Analysts	Items		
	3	4	5
Ricardo Vieites			
Rafael Freda Reis			

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 à 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
Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro (RJ) - Brasil
+55 (21) 38083625
Diretor

Fernando Campos

Gerente Executiva

Fernanda Peres Arraes

Gerentes da Equipe de Pesquisa
Estratégia - Wesley Bernabé
 wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
 victor.penna@bb.com.br

Renda Variável
Agronegócios

 Márcio de Carvalho Montes
 mcmontes@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

 Luciana Carvalho
 luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

 Wesley Bernabé
 wesley.bernabe@bb.com.br

Siderurgia e Mineração

 Gabriela Cortez
 gabrielaecortez@bb.com.br

Bens de Capital

 Carlos Daltozo
 daltozo@bb.com.br
 Kamila Oliveira
 kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

 Wesley Bernabé
 wesley.bernabe@bb.com.br
 Daniel Cobucci
 cobucci@bb.com.br

Bens de Capital

 Fabio Cardoso
 fcardoso@bb.com.br

Papel e Celulose

 Gabriela E Cortez
 gabrielaecortez@bb.com.br

Educação

 Victor Penna
 victor.penna@bb.com.br

Imobiliário

 Georgia Jorge
 georgiadaj@bb.com.br

Utilities

 Rafael Dias
 rafaeldias@bb.com.br
 Viviane Silva
 viviane.silva@bb.com.br

Varejo

 Maria Paula Cantusio
 paulacantusio@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

 Hamilton Moreira Alves
 hmoreira@bb.com.br
 Rafael Reis
 rafael.reis@bb.com.br
 Ricardo Vieites
 ricardovieites@bb.com.br

Transporte e Logística

 Renato Hallgren
 renatoh@bb.com.br

Renda Fixa

 Renato Odo
 renato.odo@bb.com.br
 José Roberto dos Anjos
 robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas
Investidor Institucional
 bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

ações@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz
 Bianca Onuki Nakazato
 Bruno Finotello
 Daniel Frazatti Gallina
 Denise Rédua de Oliveira
 Edger Euber Rodrigues
 Elisangela Pires Chaves
 Fábio Caponi Bertoluci
 Henrique Reis
 Marcela Andressa Pereira

Gerente - Mario D'Amico
 Bruno Henrique de Oliveira
 Fabiana Regina de Oliveira

BB Securities - London
*4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
 London EC2N 1ER - UK
 +44 (207) 3675800*
Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

 Annabela Garcia +44 (207) 3675853
 Melton Plummer +44 (207) 3675843

Trading

 Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Banco do Brasil Securities LLC - New York
*535 Madison Avenue 34th Floor
 New York City, NY 10022 - USA
 (Member: FINRA/SIPC/NFA)*
Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

 Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
 Rute Wada +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore
*6 Battery Road #11-02
 Singapore, 049909*
Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420-6582

