

Diário de Mercado

7 de novembro de 2018

Investidores vêem indefinição e preferem seguir com realizações

Comentário. O índice chegou a abrir ascendente, mas logo foi esvaecendo forças e entrou definitivamente em campo negativo antes da primeira hora da tarde, perdendo, inclusive, os 88 mil pts hoje. O avanço inicial adveio de uma boa percepção no panorama externo em relação as eleições parlamentares da véspera nos Estados Unidos, sinalizada nos positivos índices futuros das bolsas de Nova York. O mercado norte-americano viu com bons olhos o partido republicano do presidente Donald Trump ampliar sua maioria no Senado, sendo que a mudança para o predomínio democrata na Câmara de Representantes já era esperado e estava precificado. Todavia, no mercado brasileiro, os agentes consideraram que ainda persiste muita indefinição nas escolhas das diretrizes do novo governo eleito, principalmente no que tange à reforma da previdência, escolhendo prosseguir no desfazimento de posicionamentos. Um possível avanço no tema da independência do Banco Central poderia dar novo fôlego a uma percepção mais favorável para o mercado acionário doméstico.

Ibovespa. O Ibovespa encerrou aos 87.714 pts (-1,08%), acumulando recuo de 0,80% na semana, mas elevação de 0,33% no mês, de 14,81% no ano e 21,13% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,3 bilhões, sendo 13,7 bilhões no mercado à vista. No dia 05 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 306 milhões da bolsa, aprofundando o saldo negativo em novembro para R\$ 564 milhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 6,47 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
JBS ON	JBSS3	10,55	2,63	74,5	Cielo ON	CIEL3	12,21	-5,28	148,0
Ultrapar ON	UGPA3	43,79	2,55	240,6	Magazine Luiza ON	MGLU3	150,90	-4,79	732,3
Rumo Logística ON	RAIL3	16,67	1,40	105,6	B2W Cia Digital ON	BTOW3	31,48	-4,32	131,5
Natura ON	NATU3	33,79	1,23	47,2	Estacio ON	ESTC3	22,69	-4,30	69,4
Braskem PNA	BRKM5	53,64	1,17	68,5	Eletronbras ON	ELET3	23,02	-4,28	91,1

Agenda Econômica. No Brasil, o IPCA de outubro apresentou alta de 0,45%, surpresa positiva em relação à nossa expectativa de 0,57% e do consenso de mercado de 0,56%. Dentre os grupos mais relevantes, o maior desvio em relação às nossas projeções ficou em Alimentos e Bebidas, cuja aceleração ficou abaixo do nosso número (+0,59% vs expectativa de +0,82%). Para Habitação, o número orbitou próximo à estabilidade, com leve oscilação (+0,14% vs nossa estimativa de +0,02%). Em linha com nossas estimativas e em função do arrefecimento do preço dos combustíveis em outubro, o grupo "Transportes" apresentou alta de 0,92% (estimativa +0,91%), mas ainda permanece como principal componente de pressão sobre os preços no curto prazo, em nossa visão. Já o IGP-DI apresentou desaceleração a 0,26% no mês de outubro, ante um aumento de 1,79% em setembro, abaixo do consenso de 0,38%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
ALE	Produção industrial SAZ M/M	Set	0.0%	0.1%	0.2%	▲
ALE	Produção industrial WDA A/A	Set	0.5%	0.2%	0.8%	▲
BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Out	0.38%	1.79%	0.26%	▲
BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Out	10.66%	10.33%	10.51%	▼
BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Out	0.56%	0.48%	0.45%	▲
BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Out	4.67%	4.53%	4.56%	▼
BRA	Vendas de veículos Anfavea	Out	--	213339	254732	▲
BRA	Produção de veículos Anfavea	Out	--	223115	263262	▲
BRA	Exportações de veículos Anfavea	Out	--	39451	38734	▼

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

Câmbio e CDS. Marcado por uma sessão volátil, o dólar caiu pela manhã e subiu no início da tarde, voltando a recuar a caminho do fim da sessão – acompanhando o comportamento da divisa norte-americana no exterior. A depreciação foi reflexo do cenário eleitoral da Câmara dos Estados Unidos, conquistada maioria democrata. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$3,7390 (-0,53%), acumulando altas de 0,30% no mês, de 12,79% no ano e de 14,13% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos cedeu minimamente a 195 pts, ante 196 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros de longo prazo encerraram a sessão regular em alta, já as taxas de curto prazo fecharam em baixa - estes puxados pelo resultado do IPCA do mês de outubro divulgado hoje abaixo do consenso. O DI para janeiro de 2020 fechou em 7,13% em relação a 7,15% do pregão de ontem e o DI para janeiro de 2025 passou de 9,82% para 9,86%.

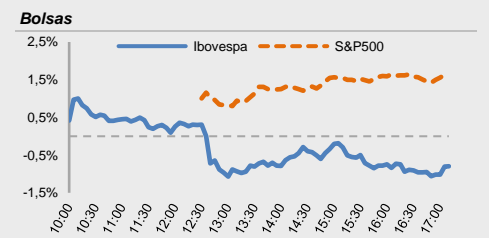
Para quinta e sexta-feira. No Brasil, destaques, amanhã (08), para a 1ª prévia do IGP-M e IPC-S (FGV). Já no exterior, ganham relevo a balança comercial chinesa (07), produção industrial do Reino Unido e francesa e, fechando a semana, a confiança do consumidor norte-americano pela Universidade de Michigan.

Estratégia de Mercado

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

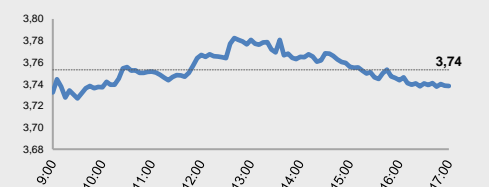
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	87.714	-1,08	0,33	14,81
Dow Jones (EUA)	26.146	1,99	4,10	5,77
Nasdaq (EUA)	7.553	2,41	3,39	9,42
S&P 500 (EUA)	2.811	2,00	3,64	5,12

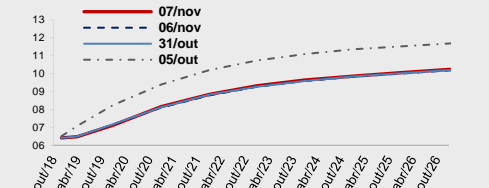


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7380	-0,40	0,74	12,97
Euro x Real	4,2802	-0,01	1,89	8,19
Euro x US\$	1,1437	0,09	1,11	-4,24
Brasil CDS 5 Anos (pts)	195	-1	-9	+33
Ouro Spot (R\$ grama)	147,31	-0,12	0,90	-5,35
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,00	-0,18	-4,60	7,91
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,58	-0,18	1,66	3,2

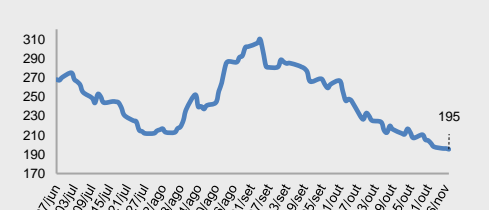
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 07/nov/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
JBS SA	JBSS3	10,55	2,63	10,28	10,75	10,41	21	74.545	1,16%	3,63	2,93	7,54	47,8	10,75	7,07
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,79	2,55	42,70	44,10	42,61	17	240.567	1,62%	-1,04	-1,04	-41,61	-42,7	83,25	36,28
RUMO SA	RAIL3	16,67	1,40	16,44	16,81	16,42	22	105.560	1,28%	-0,12	0,12	28,53	40,1	16,99	11,07
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	33,79	1,23	33,38	33,94	33,04	6	47.231	0,40%	4,00	3,68	2,21	20,9	38,89	25,70
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,64	1,17	53,02	53,69	52,88	6	68.478	0,97%	2,76	2,86	25,12	7,8	61,97	40,56
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,82	1,13	9,71	9,85	9,60	8	62.081	0,42%	1,55	2,61	17,18	22,1	11,33	7,16
BRF SA	BRFS3	22,24	1,09	22,00	22,45	22,15	18	89.649	1,24%	0,14	1,55	-39,23	-47,4	43,75	17,83
WEG SA	WEGE3	18,86	0,86	18,70	19,14	18,75	12	55.934	0,96%	3,63	4,78	1,69	16,1	20,25	15,07
VALE SA	VALE3	57,59	0,63	57,23	58,15	57,40	30	749.031	12,13%	0,16	1,55	43,05	71,8	62,42	31,94
CCR SA	CCRO3	10,85	0,56	10,79	10,95	10,66	23	74.666	0,83%	-2,69	-1,09	-32,82	-35,7	17,57	7,86
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,19	0,46	41,00	42,00	41,15	5	45.707	0,58%	2,56	3,49	16,00	15,3	42,00	33,15
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,60	0,43	11,55	11,66	11,41	39	209.674	3,55%	1,75	3,20	19,18	25,2	12,98	8,51
RAIA DROGASIL SA	RADL3	67,00	0,37	66,75	67,55	66,27	4	55.665	0,97%	6,10	6,65	-27,02	-17,3	92,28	59,50
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	23,06	0,30	22,99	23,64	22,85	15	59.138	0,35%	2,72	3,59	8,06	13,7	23,64	17,95
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	35,24	0,26	35,15	35,56	34,85	5	36.355	0,54%	0,17	1,97	22,70	43,7	39,89	22,75
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	50,85	0,10	50,80	51,33	50,01	28	789.408	11,01%	1,82	3,25	23,45	27,9	52,57	36,72
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,37	0,05	41,35	41,98	40,90	10	90.370	1,06%	-1,03	-1,97	29,77	42,7	45,19	28,02
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	70,10	-0,01	70,11	71,45	69,60	6	62.388	0,95%	2,02	3,10	6,78	16,7	73,99	55,64
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	70,98	-0,07	71,03	71,30	70,69	7	92.537	1,12%	-0,36	-1,21	48,34	44,0	81,88	43,31
HYPERA SA	HYPE3	29,95	-0,13	29,99	30,39	29,61	4	28.570	0,82%	-0,83	0,57	-16,81	-8,1	38	25
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,08	-0,14	14,10	14,26	13,97	12	40.413	0,29%	0,50	0,57	0,57	-2,6	15,60	12,29
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,60	-0,23	17,64	17,94	17,33	16	131.119	0,83%	-4,35	-6,38	3,23	14,7	20,66	14,06
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	32,30	-0,40	32,43	32,91	31,73	12	85.467	1,69%	1,44	6,78	10,83	15,5	36,80	22,33
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	8,33	-0,48	8,37	8,66	8,20	18	138.530	0,33%	2,33	4,91	43,87	69,3	8,66	4,56
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	56,50	-0,62	56,85	57,52	55,82	4	35.413	0,56%	-0,72	-0,18	16,49	35,8	60,90	38,18
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	36,82	-0,62	37,05	37,68	36,00	3	31.640	0,15%	-2,33	-1,15	-51,49	-52,8	85,74	30,86
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,29	-0,76	22,46	22,79	22,29	16	66.244	0,41%	-4,21	-3,09	-5,68	-4,3	24,88	17,05
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	36,96	-0,78	37,25	37,79	36,66	13	111.363	1,79%	-2,81	-1,70	4,14	6,3	38,93	25,55
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,46	-0,78	11,55	11,87	11,44	25	160.480	0,76%	4,28	3,90	66,81	64,9	12,46	6,32
EMBRAER SA	EMBR3	21,60	-0,83	21,78	21,96	21,38	9	59.137	1,09%	1,55	3,20	8,00	32,2	28,00	15,17
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,48	-1,03	11,60	11,88	11,47	16	71.452	1,16%	-0,35	0,53	-37,61	-35,4	19,46	9,12
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,81	-1,21	9,93	10,10	9,72	12	103.968	0,35%	-3,06	-4,57	7,80	21,1	12,88	6,88
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	81,77	-1,24	82,80	83,57	81,00	8	99.518	0,87%	-2,02	4,54	3,60	10,7	90,36	63,53
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,55	-1,25	27,90	28,36	27,38	19	90.896	1,27%	1,47	4,04	-3,30	1,3	32,55	22,81
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,90	-1,41	12,07	12,20	11,86	17	67.750	0,69%	-5,56	-6,30	-6,52	-3,6	13,32	8,91
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,69	-1,44	13,89	14,09	13,35	13	37.021	0,24%	-3,93	-6,23	3,56	13,3	15,95	9,80
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	27,09	-1,49	27,50	27,96	26,94	4	20.316	0,19%	-0,11	3,28	8,58	13,7	27,96	19,10
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	20,20	-1,51	20,51	21,12	19,92	13	163.648	0,18%	4,94	9,78	38,36	62,4	24,80	9,18
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,10	-1,59	37,70	38,24	36,75	5	34.337	0,22%	-4,43	-4,53	-5,81	-0,9	43,77	28,57
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,15	-1,64	28,62	28,99	28,10	7	39.897	0,59%	0,46	0,72	-18,00	-1,1	39,50	21,96
AMBEV SA	ABEV3	16,35	-1,74	16,64	16,88	16,32	30	273.524	4,88%	-0,12	0,06	-23,17	-19,1	24,56	14,54
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,39	-1,74	12,61	12,69	12,30	13	39.546	0,25%	-2,29	-1,98	-15,65	-0,5	16,28	11,26
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,81	-1,77	44,60	44,99	43,81	11	88.621	1,25%	-2,28	1,37	-9,89	-10,7	55,03	37,20
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	35,91	-1,94	36,62	36,96	35,64	39	753.556	7,96%	-0,97	4,69	16,69	20,6	38,16	24,69
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	36,61	-2,03	37,37	37,35	36,35	13	130.363	1,18%	-1,16	-3,28	95,88	-	55,20	17,03
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,20	-2,21	29,86	30,36	28,93	18	355.111	5,43%	-1,91	-3,69	72,68	69,1	31,80	15,50
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,38	-2,23	18,80	18,92	18,38	11	60.816	0,75%	-2,39	-1,55	4,43	0,3	22,48	16,79
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	41,45	-2,40	42,47	43,08	40,86	35	490.763	3,79%	-4,45	-3,04	30,26	31,8	44,50	24,14
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,50	-2,40	6,66	6,77	6,44	8	31.764	0,18%	0,00	1,40	-11,20	8,5	9,68	5,02
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,96	-2,61	9,20	9,37	8,92	10	29.058	0,12%	-5,49	-5,19	-27,15	-21,3	13,07	6,85
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	27,65	-2,64	28,40	28,67	27,30	20	139.904	0,95%	-4,23	-3,83	25,34	37,7	30,09	19,52
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,20	-2,67	14,59	14,70	14,06	8	32.033	0,23%	-2,41	-1,39	-54,19	-57,9	35,70	11,02
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,50	-2,88	16,99	17,40	16,45	31	331.065	1,12%	0,49	1,48	33,28	56,1	18,53	9,95
FLEURY SA	FLRY3	21,36	-2,91	22,00	22,21	21,36	12	51.182	0,45%	0,42	2,45	-27,86	-23,2	30,35	20,48
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETRA	26,30	-3,27	27,19	27,65	26,26	85	2.564.256	7,71%	-3,73	-4,78	63,35	59,4	28,74	14,17
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	25,95	-3,39	26,86	27,27	25,81	38	287.951	3,64%	-5,43	-2,22	13,92	14,8	28,10	18,92
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,68	-3,45	16,24	16,56	15,40	11	51.701	0,15%	-5,26	-7,05	-35,92	-21,8	33,12	12,53
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	25,88	-3,54	26,83	27,27	25,45	11	77.566	0,40%	-3,40	-2,71	14,01	6,5	30,07	13,31
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,12	-3,58	12,57	13,04	12,05	12	64.347	0,67%	-0,16	4,57	-7,48	5,9	16,22	10,53
COSAN SA	CSAN3	34,92	-4,07	36,40	36,75	34,92	5	33.544	0,37%	6,95	8,28	-15,86	-3,3	48,35	31,52
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	23,02	-4,28	24,05	24,58	22,92	14	91.128	0,43%	-4,08	-2,04	19,03	8,5	25,55	11,75
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,69	-4,30	23,71	24,20	22,61	15	69.390	0,48%	-1,43	-1,90	-30,87	-19,0	38,79	20,02
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	31,48	-4,32	32,90	33,29	30,79	19	131.458	0,36%	-2,05	-8,75	53,56	75,3	36,29	15,73
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	150,90	-4,79	158,50	162,34	145,81	21	732.319	0,70%	-11,20	-10,60	88,11	192,6	174,00	47,50
CIELO SA	CIEL3	12,21	-5,28	12,89	13,06	12,21	22	148.000	0,94%	-5,42	-7,50	-48,09	-47,6	28,31	11,82
IBOVESPA	IBOV	87.714	-1,08	88.669	89.565	87.541	1.041	11.685	100%	-0,80	0,33	14,81	21,1	89.598	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Dom	04/nov	23:45	CH	Caixin China PMI Composto	Out	--	52.1	50.5	▼
		23:45	CH	Caixin China PMI Serviços	Out	52.8	53.1	50.8	▼
Seg	05/nov	5:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Out	0.52%	0.39%	0.48%	—
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Out F	54.6	54.7	54.8	—
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Out F	--	54.8	54.9%	—
Ter	06/nov	8:00	BRA	Ata Copom		NA	NA	NA	NA
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Out	--	47.3	50.5	▲
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Out	--	46.4	50.5	▲
			CH	Reservas estrangeiras	Out	\$3058.50b	\$3087.03b	\$3053.10b	▼
Qua	07/nov	5:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Set	0.0%	0.1%	0.2%	▲
		5:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Set	0.5%	0.2%	0.8%	▲
		8:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Out	0.38%	1.79%	0.26%	▲
		8:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Out	10.66%	10.33%	10.51%	▼
		9:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Out	0.56%	0.48%	0.45%	▲
		9:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Out	4.67%	4.53%	4.56%	▼
		11:40	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Out	--	213339	254732	▲
		11:40	BRA	Produção de veículos Anfavea	Out	--	223115	263262	▲
		11:40	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Out	--	39451	38734	▼
		10:00	EUA	MBA-Solic de empréstimos hipotEURários	nov/02	--	-2.5%	-4.0%	▼
			CH	Balança comercial	Out	--	\$31.69b		
	CH	Importações A/A	Out	--	14.3%				
	CH	Exportações A/A	Out	--	14.5%				
Qui	08/nov	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/07	--	--		
		8:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Nov	--	1.06%		
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/03	--	--		
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	out/27	--	--		
		17:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	nov/08	2.25%	2.25%		
Sex	09/nov	5:45	FR	Produção industrial M/M	Set	--	0.3%		
		5:45	FR	Produção industrial A/A	Set	--	1.6%		
		7:30	GBR	PIB T/T	3T P	0.6%	0.4%		
		7:30	GBR	PIB A/A	3T P	1.5%	1.2%		
		7:30	GBR	Produção industrial M/M	Set	0.1%	0.2%		
		7:30	GBR	Produção industrial A/A	Set	0.5%	1.3%		
		11:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Out	0.2%	0.2%		
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Out	0.2%	0.2%		
		11:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Out	2.7%	2.6%		
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Out	2.5%	2.5%		
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Nov P	97.9	98.6		
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Set F	--	0.3%		
			CH	Financiamento agregado CNY	Out	--	2205.4b		
	CH	New Yuan Loans CNY	Out	--	1380.0b				

▲ 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