

Diário de Mercado

8 de novembro de 2018

Sem notícias internas novas, comunicado do Fed pesou na bolsa

Comentário. Domesticamente, houve ausência de notícias novas por parte do novo governo eleito. Externamente, o comunicado do Fed, após manter a taxa de juros entre 2,00% e 2,25% nos EUA, foi considerado mais agressivo (hawkish) pelo mercado, deflagrando realizações nas bolsas de Nova York e contaminando os demais mercados acionários mundo afora. Assim, o índice doméstico, que chegou a principiar em alta, assim como ontem, seguiu declinante na parte da tarde e decaiu mais após o informe do Fed. A pressão vendedora foi intensa e tão somente dois papéis terminaram positivos, sinalizando, inclusive, vendas firmes de posicionamentos de carteiras. Já em sentido inverso, tanto o dólar, como as taxas de juros futuros subiram.

Ibovespa. O Ibovespa encerrou aos 85.620 pts (-2,39%), acumulando recuo de 3,17% na semana, -2,06% no mês e alta de 12,07% no ano e 15,14% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 15,8 bilhões, sendo 15,3 bilhões no mercado à vista. No dia 05 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 646 milhões da bolsa, aprofundando o saldo negativo em novembro para R\$ 1,2 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 7,12 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
CVC Brasil ON	CVCB3	56,8	0,53	40,8	Cielo ON	CIEL3	11,04	-9,58	303,3
Telefonica Brasil PN	VIVT4	43,83	0,05	104,0	Estacio ON	ESTC3	20,78	-8,42	319,3
Klabin Unit	KLBN11	18,38	0,00	92,0	Brasil Foods ON	BRFS3	21,00	-5,58	150,5
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,8	-0,20	150,1	Kroton ON	KROT3	10,85	-5,49	103,1
Smiles ON	SMLS3	36,74	-0,22	39,6	Ultrapar ON	UGPA3	41,39	-5,48	278,4

Agenda Econômica. Apesar do contexto de guerra comercial entre os EUA e China, o país asiático surpreendeu positivamente as expectativas com os resultados da balança comercial. Dados mostram um avanço de 15,6% nas exportações em outubro na comparação anual, ante 14,4% do mês de setembro. Já as importações chinesas registraram alta de 21,4% em outubro, ante 14,5% de setembro. O superávit chinês do mês de outubro foi de US\$ 34,01 bilhões, ante 31,7 bilhões em setembro.

No Brasil, o IPC-S obteve alta de 0,43% na primeira quadrissemana de novembro, após encerrar outubro com um avanço de 0,48%. Entre os grupos com maior aceleração estão Alimentação, que variou de 0,86% para 1,19%, Saúde e Cuidados Pessoais variaram de 0,05% para 0,06%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
CH	Balança comercial	Out	\$35.15b	\$31.28b	\$34.01b	▲
CH	Importações A/A	Out	14.5%	14.5%	21.4%	▲
CH	Exportações A/A	Out	11.7%	14.4%	15.6%	▲
BRA	IPC-S IPC FGV	nov/07	0.43%	0.48%	0.43%	▲
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/03	214k	215k	214k	—
EUA	Seguro-desemprego	out/27	1634k	1631k	1623k	▲
EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	nov/08	2.25%	2.25%	2.25%	—

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

Câmbio e CDS. Após a decisão do Fed de manter a taxa de juros inalterada na faixa entre 2,00% e 2,25%, a divisa norte-americana ganhou força no exterior e também no mercado doméstico. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$3,7470 (+0,21%). Acumulando uma alta de 0,51% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 13,03% e de 15,01% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu para 198 pts ante a 195 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros de longo prazo encerraram a sessão regular em alta, acompanhando a alta do dólar. O DI para janeiro de 2020 fechou em 7,15% ante 7,13% de ontem, o DI para janeiro de 2021 foi de 8,15% para 8,20% hoje. Já o DI para janeiro de 2025 fechou em 10,06% de 9,86% da sessão de ontem.

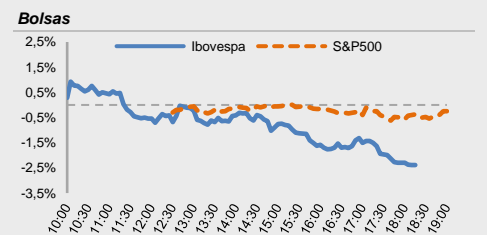
Para sexta-feira. No exterior, fechando a semana, ganham relevo a produção industrial francesa e britânica, além da confiança do consumidor norte-americano pela Universidade de Michigan.

Estratégia de Mercado

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

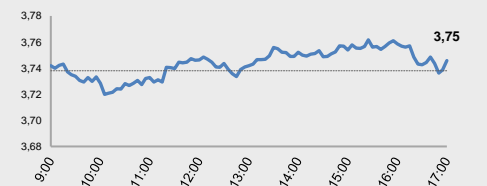
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	85.620	-2,39	-2,06	12,07
Dow Jones (EUA)	26.191	0,04	4,28	5,95
Nasdaq (EUA)	7.531	-0,53	3,08	9,09
S&P 500 (EUA)	2.807	-0,25	3,51	4,98

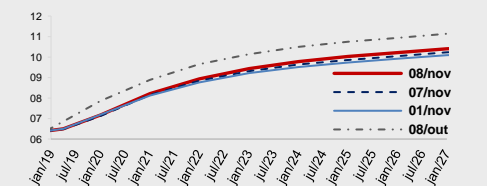


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7433	0,14	0,88	13,14
Euro x Real	4,2657	-0,34	1,55	7,82
Euro x US\$	1,1365	-0,53	0,47	-4,84
Brasil CDS 5 Anos (pts)	200	+5	-5	+37
Ouro Spot (R\$ grama)	147,25	-0,24	0,72	-5,52
Petróleo Brent(US\$/barril)	70,87	-1,57	-6,08	6,46
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	72,89	1,72	-1,75	2,3

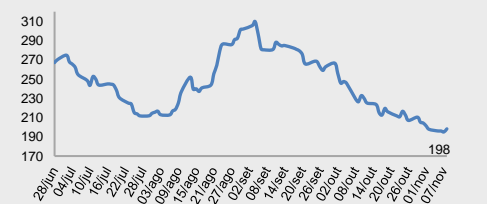
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 08/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
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	56,80	0,53	56,50	57,13	55,22	4	40.784	0,58%	-0,19	0,35	17,11	31,3	60,90	38,18
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,83	0,05	43,81	44,52	43,68	11	104.037	1,28%	-2,23	1,41	-9,85	-11,9	55,03	37,20
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,38	0,00	18,38	18,78	18,11	14	91.992	0,76%	-2,39	-1,55	4,43	-1,0	22,48	16,79
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,80	-0,20	9,82	10,32	9,72	17	150.052	0,43%	1,34	2,40	16,95	18,5	11,33	7,16
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	36,74	-0,22	36,82	37,29	36,00	6	39.600	0,15%	-2,55	-1,37	-51,59	-54,8	85,74	30,86
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	27,00	-0,33	27,09	27,92	27,00	5	31.898	0,19%	-0,44	2,94	8,22	10,7	27,96	19,10
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	70,59	-0,55	70,98	71,25	70,28	7	118.455	1,14%	-0,91	-1,75	47,52	42,6	81,88	43,31
BRAPESP SA -PREF	BRAP4	35,02	-0,62	35,24	35,93	34,94	7	60.113	0,55%	-0,45	1,33	21,94	40,2	39,89	22,75
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	69,50	-0,86	70,10	71,28	69,12	8	102.417	0,97%	1,15	2,22	5,86	12,1	73,99	55,64
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,18	-0,86	53,64	54,05	53,02	10	118.411	0,99%	1,88	1,98	24,05	3,6	61,97	40,56
VALE SA	VALE3	57,02	-0,99	57,59	58,77	57,02	32	970.188	12,30%	-0,83	0,55	41,63	68,0	62,42	31,94
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,05	-1,08	22,29	22,64	21,87	16	70.576	0,41%	-5,24	-4,13	-6,70	-8,4	24,88	17,05
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,70	-1,12	9,81	10,02	9,66	11	124.539	0,35%	-4,15	-5,64	6,59	10,9	12,88	6,88
HYPERSA SA	HYPE3	29,61	-1,14	29,95	30,68	29,59	6	56.561	0,83%	-1,95	-0,57	-17,75	-10,9	38,07	25,31
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	40,87	-1,21	41,37	41,99	40,80	6	53.465	1,07%	-2,22	-3,15	28,20	34,8	45,19	28,02
FLEURY SA	FLRY3	21,09	-1,26	21,36	21,66	20,93	7	30.642	0,46%	-0,85	1,15	-28,77	-25,3	30,35	20,48
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	50,15	-1,38	50,85	51,48	50,10	28	713.620	11,12%	0,42	1,83	21,75	21,7	52,57	36,72
WEG SA	WEGE3	18,60	-1,38	18,86	19,25	18,49	12	77.268	0,97%	2,20	3,33	0,29	11,2	20,25	15,07
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,87	-1,49	14,08	14,22	13,74	8	29.722	0,29%	-1,00	-0,93	-0,93	-5,1	15,60	12,29
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,00	-1,49	67,00	67,50	65,91	8	147.470	0,98%	4,51	5,06	-28,10	-19,5	92,28	59,50
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	25,55	-1,54	25,95	26,33	25,42	33	281.710	3,67%	-6,89	-3,73	12,16	10,0	28,10	18,92
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	80,46	-1,60	81,77	82,74	79,76	8	107.352	0,88%	-3,59	2,86	1,94	6,7	90,36	63,53
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	25,45	-1,66	25,88	26,38	25,10	8	54.991	0,40%	-5,00	-4,32	12,11	2,5	30,07	13,31
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,69	-1,76	11,90	12,06	11,69	14	89.455	0,70%	-7,22	-7,95	-8,17	-9,7	13,32	8,91
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,41	-1,86	37,10	37,60	35,79	8	55.810	0,22%	-6,21	-6,30	-7,57	-4,3	43,77	28,57
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,92	-1,97	14,20	14,34	13,73	8	22.075	0,24%	-4,33	-3,33	-55,10	-60,0	35,70	11,02
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	36,22	-2,00	36,96	37,68	35,85	14	125.845	1,80%	-4,76	-3,67	2,06	1,3	38,93	25,55
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	40,60	-2,05	41,45	42,76	40,52	39	715.116	3,80%	-6,41	-5,03	27,59	22,6	44,50	24,14
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	35,16	-2,09	35,91	36,45	35,10	29	562.550	7,98%	-3,03	2,51	14,26	14,0	38,16	24,69
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	19,77	-2,13	20,20	20,54	19,49	13	127.262	0,19%	2,70	7,45	35,41	41,3	24,80	9,18
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,36	-2,15	6,50	6,56	6,23	6	23.826	0,18%	-2,15	-0,78	-13,11	-4,4	9,68	5,02
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,39	-2,19	13,69	13,85	13,16	12	38.624	0,24%	-6,04	-8,29	1,29	7,1	15,95	9,80
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	147,57	-2,21	150,90	154,00	147,50	10	274.176	0,70%	-13,16	-12,58	83,96	167,7	174,00	47,50
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,85	-2,23	12,12	12,42	11,85	14	88.013	0,67%	-2,39	2,24	-9,54	-1,0	16,22	10,53
RUMO SA	RAIL3	16,28	-2,34	16,67	16,83	16,19	26	134.064	1,28%	-2,46	-2,22	25,52	29,2	16,99	11,07
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	22,48	-2,35	23,02	23,79	22,48	16	101.832	0,43%	-6,33	-4,34	16,24	4,6	25,55	11,75
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	30,72	-2,41	31,48	31,94	30,32	13	86.076	0,36%	-4,42	-10,96	49,85	63,2	36,29	15,73
JBS SA	JBS33	10,29	-2,46	10,55	10,63	10,25	12	51.759	1,16%	1,08	0,39	4,89	36,1	10,75	7,07
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,29	-2,49	15,68	15,97	15,08	15	66.389	0,15%	-7,61	-9,37	-37,52	-26,1	33,12	12,53
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	22,48	-2,52	23,06	23,25	22,48	7	44.566	0,35%	0,13	0,99	5,34	11,1	23,64	17,95
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,08	-2,55	16,50	16,85	16,08	25	225.964	1,12%	-2,07	-1,11	29,89	50,3	18,53	9,95
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	ENGIE3	40,13	-2,57	41,19	41,69	40,00	9	62.285	0,58%	-0,07	0,83	13,01	7,0	42,00	33,15
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,30	-2,59	11,60	11,69	11,30	38	246.062	3,54%	-0,88	0,53	16,10	18,1	12,98	8,51
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	32,90	-2,63	33,79	34,04	32,82	7	61.212	0,40%	1,26	0,95	-0,48	11,4	38,89	25,70
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,15	-2,71	11,46	11,81	11,11	26	202.930	0,76%	1,46	1,09	62,30	54,9	12,46	6,32
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,11	-2,78	17,60	17,83	16,90	15	90.047	0,82%	-7,01	-8,99	0,35	8,1	20,66	14,06
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,73	-2,98	27,55	27,79	26,73	24	145.497	1,26%	-1,55	0,94	-6,18	-5,4	32,55	22,81
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	35,47	-3,11	36,61	36,90	35,47	19	197.881	1,17%	-4,24	-6,29	89,78	-	55,20	17,03
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,24	-3,29	29,20	29,93	28,24	14	270.335	5,38%	-5,14	-6,86	67,00	59,2	31,80	15,50
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,20	-3,37	28,15	28,52	27,20	10	57.213	0,58%	-2,93	-2,68	-20,77	-7,4	39,50	21,96
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,35	-3,61	26,30	27,03	25,35	92	3.107.522	7,61%	-7,21	-8,22	57,45	49,6	28,74	14,17
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,11	-3,68	32,30	32,49	31,01	10	70.219	1,67%	-2,29	2,84	6,74	8,3	36,80	22,33
MRV ENGENHARIA	MRVE3	11,93	-3,71	12,39	12,51	11,53	22	116.872	0,25%	-5,91	-5,62	-18,78	-6,0	16,28	11,26
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	8,02	-3,72	8,33	8,40	7,99	16	180.865	0,32%	-1,47	1,01	38,51	56,0	8,66	4,56
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	26,62	-3,73	27,65	28,09	26,60	19	134.267	0,94%	-7,79	-7,41	20,67	30,7	30,09	19,52
AMBEV SA	ABEV3	15,71	-3,91	16,35	16,64	15,68	30	330.632	4,80%	-4,03	-3,86	-26,17	-22,5	24,56	14,54
COSAN SA	CSAN3	33,55	-3,92	34,92	35,03	33,52	11	74.683	0,37%	2,76	4,03	-19,16	-9,3	48,35	31,52
ECORODVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,58	-4,24	8,96	9,13	8,56	9	26.689	0,12%	-9,49	-9,21	-30,24	-26,7	13	7
CCR SA	CCRO3	10,36	-4,52	10,85	10,95	10,35	21	70.983	0,81%	-7,09	-5,56	-35,85	-39,6	17,45	7,86
EMBRAER SA	EMBR3	20,55	-4,86	21,60	21,84	20,50	10	75.337	1,06%	-3,39	-1,82	2,75	27,0	28,00	15,17
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	41,39	-5,48	43,79	43,86	41,37	24	278.374	1,57%	-6,46	-6,46	-44,81	-46,3	83,25	36,28
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,85	-5,49	11,48	11,60	10,81	21	103.145	1,12%	-5,82	-4,99	-41,03	-42,3	19,46	9,12
BRF SA	BRFS3	21,00	-5,58	22,24	22,05	21,00	24	150.496	1,20%	-5,45	-4,11	-42,62	-51,5	43,75	17,83
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	20,78	-8,42	22,69	23,05	19,79	26	319.291	0,45%	-9,73	-10,16	-36,68	-31,0	38,79	19,79
CIELO SA	CIEL3	11,04	-9,58	12,21	11,65	11,04	37	303.295	0,87%	-14,48	-16,36	-53,06	-52,5	28,31	11,04
IBOVESPA	IBOV	85.620	-2,39	87.714	88.570	85.620	1.087	13.085	100%	-3,17	-2,06	12,07	15,1	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	\$35.15b	\$31.28b	\$34.01b	▲
	CH	Importações A/A	Out	14.5%	14.5%	21.4%	▲		
	CH	Exportações A/A	Out	11.7%	14.4%	15.6%	▲		
Qui	08/nov	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/07	0.43%	0.48%	0.43%	▲
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/03	214k	215k	214k	—
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	out/27	1634k	1631k	1623k	▲
		17:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	nov/08	2.25%	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%		
		8:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Nov	--	1.06%		
		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 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

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