

Diário de Mercado

17 de setembro de 2018

Início de semana otimista nos mercados

Comentário. A corrida eleitoral brasileira continuou ditando a tônica dos negócios neste início de semana. Novas pesquisas divulgadas ao mercado consolidaram a visão de uma acirrada disputa no segundo turno, envolvendo candidatos de vertentes opostas. No entanto, um indicio de ligeira vantagem para o candidato considerado semi-reformista imprimiu ânimo junto aos investidores, em especial na bolsa, que apresentou bom ímpeto comprador - firme na abertura, e renovado nos minutos finais, em pregão marcado ainda pelo exercício de opções sobre ações na B3. Nos mercados de juros e dólar, o clima de maior otimismo também favoreceu e ambos recuaram a despeito de noticiário envolvendo EUA e China, em mais um capítulo de sua guerra comercial.

Ibovespa. O ímpeto comprador predominou nos minutos iniciais do pregão, com os investidores reagindo à leitura das pesquisas eleitorais, que reforçaram, ainda que marginalmente, as chances de vitória de chapa semi-reformista em outubro. À tarde, houve uma acomodação, que deu lugar a nova onda de alta ao final da sessão, consolidando significativa alta. Os destaques positivos no ponderado do índice ficaram por conta da Petrobras, bancos e setor siderúrgico. Na ponta oposta, Vale e empresas ligadas a exportações, como as de papel e celulose. O Ibovespa encerrou aos 76.788 pts (+1,80%), acumulando +0,15% no mês, +0,51% no ano e +1,36% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,263 bilhões, incluindo R\$ 3,385 bilhões do exercício do vencimento de opções sobre ações, bem como R\$ 8,461 bilhões no mercado à vista. No dia 13 (último dado disponível), houve saída de R\$ 118,035 milhões em capital estrangeiro da bolsa, acumulando agora saldo negativo de R\$ 739,640 milhões em setembro e retirada de R\$ 3,727 bilhões em 2018.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Usiminas PNA	USIM5	7,61	8,71	162,1	Klabin Unit	KLBN11	20,59	-1,48	62,1
Via Varejo Unit	VVAR11	16,19	7,93	80,5	Suzano PNA	SUZB3	51,40	-1,15	235,2
Gol PN	GOLL4	10,01	7,29	87,9	Natura ON	NATU3	27,95	-0,53	25,2
B2W Cia Digital ON	BTOW3	25,65	6,88	35,6	Fibría ON	FIBR3	76,60	-0,52	162,7
Brasil Foods ON	BRFS3	21,85	6,64	160,8	BB Seguridade ON	BBSE3	23,26	-0,39	58,1

Agenda Econômica. No Brasil, o índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br) surpreendeu ao marcar um avanço de 0,57% na passagem de julho ante junho na série ajustada sazonalmente, já que a mediana das estimativas apontava para um avanço de 0,20%. Analogamente, no comparativo frente a junho de 2017, o avanço foi de 2,56%, acima do consenso (1,90%).

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC-S IPC FGV	Set 15	0.19%	0.13%	0.19%	—
BRA Atividade econômica M/M	Jul	0.20%	3.42%	0.57%	▲
BRA Atividade econômica A/A	Jul	1.90%	1.93%	2.56%	▲
EUA Índice Empire State, manuf Nova York	Set	23.0	25.6	19.0	▼
EUR IPC principal A/A	Ago F	1.0%	1.0%	1.0%	—
EUR IPC A/A	Ago F	2.0%	2.1%	2.0%	—
EUR IPC M/M	Ago	0.2%	-0.3%	0.2%	—

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

Câmbio e CDS. Influenciado principalmente pelo otimismo dos investidores quanto à dinâmica eleitoral, o dólar recuou, ainda que tenha operado boa parte do dia próximo à estabilidade, graças a novos ventos oriundos da guerra comercial EUA x China. A moeda norte-americana fechou em R\$ 4,1290 (-0,84%), acumulando 1,57% no mês, 24,56% no ano e 32,64% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos cedeu a 282 pts, versus 285 pts da véspera.

Juros. Acompanhando o dólar, e reprisando a sessão de sexta-feira, os juros futuros recuaram, em especial na seção longa da curva a termo, região que guarda maior correlação com eventos de cunho estrutural. O principal direcionador foi a digestão das pesquisas eleitorais mais recentes, que antecipam uma maior probabilidade de vitória de um candidato vinculado a reformas.

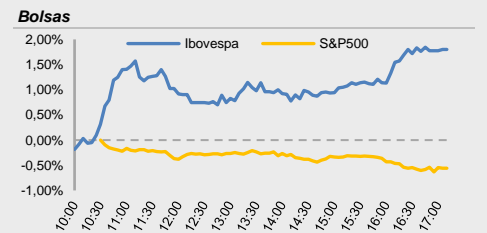
Para a semana. No Brasil, o principal destaque fica por conta da reunião do Copom, cuja definição da Selic – estimada pelo consenso de mercado a permanecer em 6,5% - acontecerá na quarta-feira. Também por aqui, o IPCA-15 tem relevância, na sexta-feira, e ante, a criação de vagas na economia (CAGED), na quinta. No exterior, taxa de juros no Japão (terça), dados do setor imobiliário norte-americano (quarta e quinta), PMI da manufatura na Alemanha, França e zona do Euro, e PIB na França (sexta).

Estratégia de Mercado

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

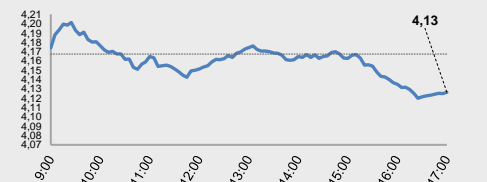
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.788	1,80	0,15	0,51
Dow Jones (EUA)	26.062	-0,35	0,37	5,43
Nasdaq (EUA)	7.896	-1,43	-2,64	14,38
S&P 500 (EUA)	2.889	-0,56	-0,44	8,05

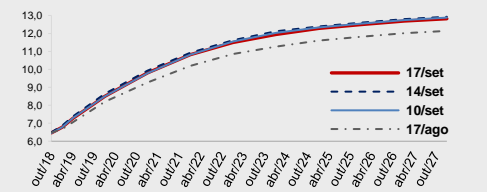


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1199	-1,13	1,13	24,52
Euro x Real	4,8133	-0,67	1,86	21,66
Euro x US\$	1,1684	0,51	0,71	-2,17
Brasil CDS 5 Anos (pts)	282	-2	-20	+120
Ouro Spot (R\$ grama)	159,09	0,52	-0,01	-7,26
Petróleo Brent(US\$/barril)	77,87	-0,29	0,54	16,97
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,06	0,20	2,78	-3,1

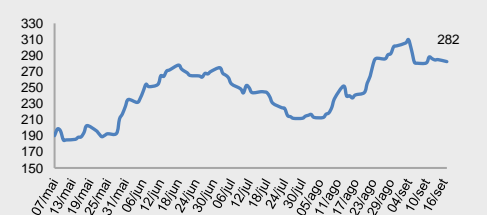
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 17/set/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
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	7,61	8,71	7,00	7,67	6,88	18.625	162.150	0,29%	8,71	-5,70	-16,37	-12,3	12,88	6,88
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,19	7,93	15,00	16,20	14,48	13.299	80.476	0,17%	7,93	-4,20	-33,84	-25,7	33,12	12,73
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,01	7,29	9,33	10,20	9,18	11.560	87.853	0,10%	7,29	-10,70	-31,44	-25,9	24,80	9,18
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	25,65	6,88	24,00	25,65	23,81	5.378	35.623	0,32%	6,88	-2,91	25,12	20,3	33,84	15,73
BRF SA	BRFS3	21,85	6,64	20,49	21,98	20,93	17.497	160.809	1,32%	6,64	8,54	-40,30	-52,9	48,80	17,83
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	42,90	5,54	40,65	43,05	40,51	6.987	68.549	0,19%	5,54	-17,36	-43,48	-47,7	95,06	39,54
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,32	5,53	21,15	22,37	21,04	15.282	129.797	0,85%	5,53	3,67	1,18	8,5	30,09	18,37
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	41,89	5,28	39,79	41,89	39,69	4.850	39.250	0,46%	5,28	-1,55	-13,63	-0,9	60,90	38,18
CIELO SA	CIEL3	14,19	4,57	14,10	14,32	13,60	17.783	91.635	1,26%	0,64	-6,03	-39,67	-39,2	28,31	13,04
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,17	4,52	15,47	16,30	15,50	9.103	42.128	0,30%	4,52	2,60	-47,84	-56,1	38,93	14,90
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	30,12	4,29	28,88	30,20	28,61	9.709	72.188	1,63%	4,29	6,51	-15,13	-15,1	38,93	25,55
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,31	4,08	14,71	15,48	14,51	8.084	51.719	0,32%	4,08	-3,22	-20,84	-28,9	25,55	11,75
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,20	3,94	17,51	18,41	17,10	7.105	41.322	0,32%	3,94	0,55	-19,82	-26,1	30,07	13,31
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	28,45	3,42	27,51	28,45	27,30	21.377	399.280	2,92%	3,42	-5,48	-10,59	-16,6	44,30	24,14
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,34	3,27	56,49	58,47	56,17	4.816	47.582	0,89%	3,27	2,35	-11,13	-8,3	73,99	55,64
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,40	3,25	18,79	19,49	18,63	50.676	1.359.869	6,39%	3,25	0,73	20,50	29,0	27,60	14,17
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,01	3,24	20,35	21,22	20,12	2.891	11.562	0,16%	3,24	3,04	-15,79	-29,0	30,05	19,10
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,61	3,11	9,32	9,69	9,30	9.837	41.952	0,63%	3,11	5,03	-24,51	-36,9	15,31	8,91
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,45	2,90	17,93	18,45	17,92	11.495	37.676	0,38%	2,90	-0,97	-21,93	-30,1	26,41	17,05
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,50	2,85	27,71	28,74	27,55	22.616	266.929	7,13%	2,85	0,42	-7,39	-12,6	38,16	24,69
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	39,31	2,83	38,23	39,59	38,09	6.627	47.626	1,65%	2,83	-4,52	-47,59	-49,4	83,25	37,01
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,97	2,80	24,29	25,30	24,06	7.524	35.492	1,48%	2,80	-0,56	-14,32	-21,3	36,80	22,33
RUMO SA	RAIL3	14,20	2,53	13,85	14,38	13,77	10.267	41.184	1,23%	2,53	-0,21	9,48	39,2	15,52	10,11
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	118,89	2,49	116,00	119,26	115,38	4.177	105.074	0,62%	2,49	-8,72	48,20	42,9	148,49	47,50
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,51	2,46	7,33	7,59	7,29	17.599	74.876	0,33%	2,46	-4,45	29,71	28,6	8,43	4,56
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,63	2,42	15,26	15,90	15,13	16.421	143.251	1,20%	2,42	-2,56	26,25	28,5	18,53	9,95
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,55	2,38	21,05	21,78	20,78	9.381	60.053	0,51%	2,38	-4,39	-34,34	-24,4	38,79	20,02
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	43,13	2,37	42,13	43,18	41,82	22.856	438.135	10,59%	2,37	2,03	4,70	2,2	52,57	36,72
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	24,16	2,37	23,60	24,17	23,45	4.416	20.005	0,57%	2,37	-0,98	-29,62	-27,9	39,50	21,96
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	6,96	2,35	6,80	7,00	6,78	9.928	50.077	0,53%	2,35	-6,70	1,31	-19,7	8,97	6,32
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	14,87	2,27	14,54	15,00	14,42	10.535	47.418	0,79%	2,27	-4,68	-12,79	-25,3	20,79	14,06
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	22,12	2,27	21,63	22,17	21,49	14.227	121.950	3,52%	2,27	1,65	-2,90	-6,4	27,42	18,92
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,22	2,15	5,11	5,22	5,04	4.862	18.001	0,16%	2,15	-8,74	-28,69	-27,2	9,68	5,02
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,47	2,14	22,00	22,55	21,85	9.630	164.675	4,75%	2,14	1,77	32,88	44,2	31,80	15,50
JBS SA	JBSS3	9,31	1,97	9,13	9,40	9,06	9.920	55.446	1,17%	1,97	-0,96	-5,10	5,2	10,72	6,91
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34,80	1,87	34,16	35,00	33,91	6.360	38.697	1,01%	1,87	0,58	9,16	21,0	40,80	27,14
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	29,62	1,82	29,09	29,77	28,85	4.062	26.546	0,20%	1,82	-3,33	-24,80	-27,0	43,77	28,57
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,95	1,70	11,75	12,00	11,63	6.184	30.099	0,76%	1,70	-2,77	-8,78	4,9	16,22	11,25
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,64	1,65	8,50	8,68	8,41	5.880	48.387	0,43%	1,65	-1,59	3,10	-20,4	11,35	7,16
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,78	1,56	9,63	9,79	9,53	28.213	135.440	3,42%	1,56	1,98	0,48	-3,1	12,98	8,51
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	78,46	1,50	77,30	80,32	77,22	5.417	66.126	0,96%	1,50	-3,93	-0,60	4,3	86,34	63,53
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,45	1,36	10,31	10,52	10,31	9.665	33.621	0,21%	1,36	-4,39	-20,95	-28,1	15,95	9,80
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,50	1,21	7,41	7,53	7,28	8.981	21.258	0,12%	1,21	5,63	-39,02	-33,9	13,07	6,98
HYPERA SA	HYPE3	28,08	1,19	27,75	28,19	27,32	5.077	37.178	0,88%	1,19	2,48	-22,00	-14,4	38,07	25,31
CCR SA	CCRO3	8,80	1,15	8,70	8,84	8,59	16.522	54.852	0,77%	1,15	-5,98	-45,51	-54,2	19,32	8,57
FLEURY SA	FLRY3	22,86	0,97	22,64	23,06	22,56	6.442	24.300	0,56%	0,97	-11,05	-22,80	-20,7	31,48	22,25
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	12,92	0,94	12,80	12,92	12,69	8.101	25.358	0,30%	0,94	-3,65	-7,71	-19,8	16,15	12,29
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,35	0,93	39,98	40,42	39,76	6.321	114.547	1,32%	0,93	0,82	-17,01	-22,3	55,03	39,00
AMBEV SA	ABEV3	18,36	0,71	18,23	18,41	18,14	19.172	287.317	6,31%	0,71	-2,60	-13,72	-14,4	24,56	17,79
RAIA DROGASIL SA	RADL3	77,47	0,66	76,96	79,20	75,76	5.474	71.997	1,29%	0,66	0,61	-15,61	1,1	92,28	59,50
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,38	0,61	36,16	37,05	36,07	3.967	30.477	0,59%	0,61	-1,41	2,45	-0,5	40,19	33,15
WEG SA	WEGE3	19,30	0,52	19,20	19,49	19,00	8.548	41.437	1,13%	0,52	0,84	4,07	9,7	20,20	15,07
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	19,45	0,52	19,35	19,65	19,32	4.009	13.077	0,34%	0,52	-3,23	-8,86	-16,6	23,67	17,95
EMBRAER SA	EMBR3	19,23	0,42	19,15	19,50	18,96	4.085	21.005	1,12%	0,42	-1,89	-3,85	3,4	28	15
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,88	0,41	9,84	9,98	9,66	16.966	77.233	1,15%	0,41	-3,33	-46,30	-49,8	21,50	9,12
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32,40	0,25	32,32	32,67	31,92	3.769	30.518	0,57%	0,25	4,28	12,81	25,8	37,19	22,75
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,18	0,25	12,15	12,34	12,09	5.139	19.196	0,28%	0,25	-6,31	-17,08	-14,2	16,28	11,26
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	61,50	0,00	61,50	61,91	61,00	5.938	76.990	1,30%	0,00	3,87	43,46	49,3	61,91	40,56
VALE SA	VALE3	55,04	-0,29	55,20	55,57	54,79	21.300	665.339	13,49%	-0,29	2,65	36,71	62,8	56,75	30,73
COSAN SA	CSAN3	33,32	-0,33	33,43	33,53	32,53	8.860	49.097	0,41%	-0,33	-4,25	-19,71	-15,3	48,35	32,53
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	23,26	-0,39	23,35	23,57	23,21	9.168	58.089	1,25%	-0,39	-4,98	-18,36	-21,6	32,55	22,91
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	76,60	-0,52	77,00	77,30	76,32	7.889	162.659	1,41%	-0,52	-3,26	60,08	84,4	81,88	38,88
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	27,95	-0,53	28,10	28,59	27,81	4.574	25.207	0,39%	-0,53	-3,62	-15,46	-19,4	38,89	25,70
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	51,40	-1,15	52,00	52,58	51,33	17.824	235.215	1,95%	-1,15	8,65	175,01	-	55,20	17,03
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,59	-1,48	20,90	20,95	20,52	14.552	62.135	0,98%	-1,48	-3,56	16,99	6,1	22,48	16,79
IBOVESPA	IBOV	76.789	1,80	75.429	76.893	75.227	697.25	7.194	98,87%	1,80	0,15	0,51	1,4	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	17-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 15	0.19%	0.13%	0.19%	—
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jul	0.20%	3.42%	0.57%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jul	1.90%	1.93%	2.56%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 16	—	\$1106m		
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Set	23.0	25.6	19.0	▼
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Ago F	1.0%	1.0%	1.0%	—
		06:00	EUR	IPC A/A	Ago F	2.0%	2.1%	2.0%	—
		06:00	EUR	IPC M/M	Ago	0.2%	-0.3%	0.2%	—
Ter	18-set	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Set 15	—	0.40%		
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Set	—	0.67%		
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Set	66	67		
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	Set 19	—	-0.100%		
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	set/19	—	0.000%		
Qua	19-set		BRA	Taxa Selic	Set 19	6.50%	6.50%		
		09:30	EUA	Saldo em conta corrente	2T	-\$103.3b	-\$124.1b		
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Ago	1235k	1168k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Ago	5.7%	0.9%		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Ago	1310k	1303k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Ago	0.5%	0.9%		
		05:30	GBR	IPC M/M	Ago	0.5%	0.0%		
		05:30	GBR	IPC A/A	Ago	2.4%	2.5%		
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Ago	1.8%	1.9%		
Qui	20-set		BRA	Confidência industrial CNI	Set	—	53.3		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Ago	—	47319		
			BRA	Coleta de impostos	Ago	—	129615m		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Set	15.8	11.9		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	set/15	210k	204k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	set/08	1705k	1696k		
		11:00	EUA	Índice antecedente	Ago	0.5%	0.6%		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Ago	5.38m	5.34m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Ago	0.8%	-0.7%		
		13:00	EUA	Variação em patrimônio líquido familiar	2T	—	\$1028b		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Set A	-2.0	-1.9		
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Ago	1.1%	0.9%		
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Ago	0.9%	0.8%		
21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Set P	—	52.5				
Sex	21-set	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Set	—	83.8		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Set	—	0.13%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Set	—	4.30%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Set P	55.0	54.7		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Set P	55.0	54.8		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Set P	—	54.7		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Set P	55.7	55.9		
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Set P	55.0	55.0		
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Set P	55.4	55.6		
		03:45	FRA	PIB T/T	2T F	0.2%	0.2%		
		03:45	FRA	PIB A/A	2T F	1.7%	1.7%		
		04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Set P	53.4	53.5		
		04:15	FRA	PMI Serviços França Markit	Set P	55.2	55.4		
		04:15	FRA	PMI Composto França Markit	Set P	54.6	54.9		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Set P	54.5	54.6		
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Set P	54.4	54.4		
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Set P	54.5	54.5		
01:30	JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	Jul	0.1%	-0.8%				

▲ 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) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio 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 - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	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
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário 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 Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	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 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@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	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
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 Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	