

Diário de Mercado

21 de setembro de 2018

Mais clareza no cenário eleitoral impulsiona ativos locais

Comentário. Após o panorama de indefinição que predominou na véspera, o clima otimista quanto aos ativos domésticos foi renovado na sexta-feira. Internamente, o cenário eleitoral, embora tenha se alterado pouco com a mais recente pesquisa divulgada na quinta-feira à noite, permaneceu no radar, ensejando algum ânimo mesmo com o segundo turno se consolidando em disputa entre um candidato considerado semi-reformista e outro não-reformista, já que foi mantido o prognóstico de ligeira vantagem do primeiro sobre o segundo. A atmosfera mais favorável – que também direcionou recuo nos juros futuros e no dólar – também contou com sinais positivos vindos do exterior, com bolsas em alta em Nova York, avanço de commodities e arrefecimento na animosidade oriunda da guerra comercial EUA x China.

Ibovespa. O clima menos árido aos negócios impulsionou uma sessão de ganhos generalizados na B3. A indefinição da véspera deu lugar à montagem de posições mais enfáticas pelos investidores, que digeriram na noite de quinta mais uma pesquisa eleitoral solidificando um segundo turno cada vez mais provável entre um candidato semi-reformista e um não reformista, com modesta vantagem do primeiro em um eventual segundo turno. Destoando da maioria dos setores, o de papel e celulose, fortemente ligado a exportadoras, caiu refletindo a fraqueza do dólar ante o real. O Ibovespa encerrou aos 79.444 pts (1,70%), acumulando 5,32% na semana, 3,61% no mês, 3,98% no ano e 5,08% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,96 bilhões, sendo R\$ 12,68 bilhões no mercado à vista. No dia 19 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 280,303 milhões em capital estrangeiro na bolsa, elevando o saldo acumulado em setembro para R\$ 335,437 milhões. No ano, há evasão líquida de R\$ 2,652 bilhões.

| Maiores altas | Ticker | Preço | % | Vol (mm) | Maiores quedas | Ticker | Preço | % | Vol (mm) |
|-------------------|--------|-------|------|----------|----------------|--------|-------|-------|----------|
| Lj. Americanas PN | LAME4 | 15,75 | 5,78 | 88,0 | Ultrapar ON | UGPA3 | 36,80 | -2,83 | 235,8 |
| Usiminas PNA | USIM5 | 8,48 | 5,34 | 206,2 | Suzano PNA | SUZB3 | 47,05 | -1,73 | 229,2 |
| Lojas Renner ON | LREN3 | 31,2 | 4,87 | 301,3 | CCR ON | CCRO3 | 8,43 | -1,17 | 92,9 |
| CVC Brasil ON | CVCB3 | 43,13 | 4,68 | 37,0 | Klabin Unit | KLBN11 | 19,97 | -0,45 | 60,2 |
| Magazine Luiza ON | MGLU3 | 124 | 4,65 | 231,5 | Cosan ON | CSAN3 | 33,06 | -0,18 | 57,4 |

Agenda Econômica. No Brasil, a inflação medida pelo IPCA-15 relativa ao mês de setembro variou 0,09% na passagem ante agosto, segundo o IBGE. O número surpreendeu positivamente o mercado, não apenas ao desacelerar contra a leitura de agosto (0,13%), mas também vir abaixo das projeções de mercado (consenso: 0,18%). Com isso, a variação em 12 meses atingiu 4,28%, ligeiramente abaixo da leitura do mês anterior (4,30%).

Ainda por aqui, de acordo com o Cadastro Geral dos Empregados e Desempregados (CAGED – MTE) foram criadas 110.431 vagas de emprego líquidas em agosto, sem ajuste sazonal. O mês foi o 8º consecutivo a gerar vagas positivas, e o volume ficou aquém apenas do mês de abril, quando foram criadas 127.134 vagas, superando inclusive as projeções dos analistas, que aguardavam, na mediana, 60 mil postos de trabalho. No acumulado de 2018, a economia gerou 568.551 empregos, sendo destes 356.852 com carteira assinada.

| Região/Indicador / Evento | Referência | Projeção* | Anterior | Leitura | Viés |
|---------------------------------------|------------|-----------|----------|---------|------|
| BRA IPCA-15 Inflação IBGE M/M | Set | 0.18% | 0.13% | 0.09% | ▲ |
| BRA IPCA-15 Inflação IBGE A/A | Set | 4.36% | 4.30% | 4.28% | ▲ |
| BRA Coleta de impostos | Ago | 112000m | 129615m | 109751m | ▼ |
| BRA Criação de empregos formais Total | Ago | -- | 47319 | 110431 | ▲ |

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

Câmbio e CDS. A consolidação do segundo turno eleitoral entre candidatos de vertentes opostas, apesar da polarização, reduziu a incerteza, já que recentes pesquisas apontam para ligeira vantagem do candidato tido como semi-reformista sobre o não-reformista, e com isso o dólar devolveu terreno ante o real mais uma sessão, na esteira da desmontagem de hedges. A divisa norte-americana fechou cotada a R\$ 4,0405 (-0,84%), acumulando -3,03% na semana, -0,82% no mês, 22,12% no ano e 28,50% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 265 pts, versus 276 pts da véspera.

Juros. Não apenas o clima eleitoral mais otimista exerceu influência sobre os juros futuros, mas também a divulgação do IPCA-15 aquém do esperado contribuiu para a devolução de prêmios, que aconteceu ao longo de toda a estrutura a termo da curva, mas especialmente nas seções intermediária e longa, esta última mais sensível a oscilações de cunho estrutural.

Para a semana. No Brasil, a semana está especialmente recheada, com indicadores como confiança do consumidor, IED e dívida federal (segunda-feira), ata do Copom (terça-feira), dados do mercado de crédito (quarta-feira), RTI do Bacen e IGP-M (quinta-feira), resultado primário e nominal do setor público consolidado e taxa de desemprego (sexta-feira). Externamente, nos EUA, destaque para decisão de juros pelo Fomc (quarta-feira), a terceira prévia do PIB, consumo pessoal e pedidos de bens duráveis (quinta-feira) e núcleo do PCE (sexta-feira), dia que também contém o PIB do Reino Unido.

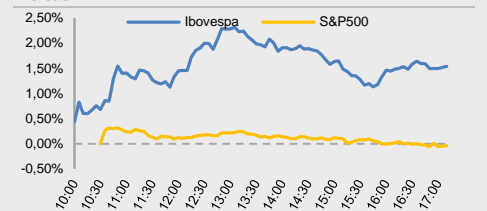
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

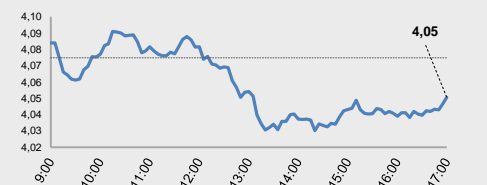
| Índices mundiais | Último | % Dia | % Mês | % Ano |
|------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| IBOVESPA | 79.444 | 1,70 | 3,61 | 3,98 |
| Dow Jones (EUA) | 26.744 | 0,32 | 3,00 | 8,19 |
| Nasdaq (EUA) | 7.987 | -0,51 | -1,51 | 15,70 |
| S&P 500 (EUA) | 2.930 | -0,04 | 0,97 | 9,58 |

Bolsas

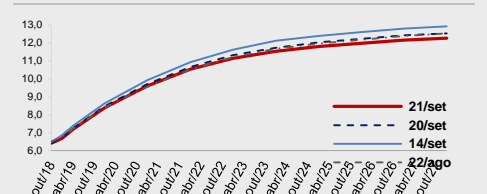


| Moeda/commodity | Último | %Dia | %Mês | %Ano |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Dólar Comercial (B3) | 4,0405 | -0,84 | -0,82 | 22,12 |
| Euro x Real | 4,7473 | -1,14 | 0,46 | 20,00 |
| Euro x US\$ | 1,1754 | -0,20 | 1,31 | -1,58 |
| Brasil CDS 5 Anos (pts) | 265 | -11 | -37 | +102 |
| Ouro Spot (R\$ grama) | 156,16 | -0,42 | 0,08 | -7,18 |
| Petróleo Brent(US\$/barril) | 78,76 | 0,08 | 1,73 | 18,05 |
| Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong | 69,29 | 0,09 | 3,13 | -2,8 |

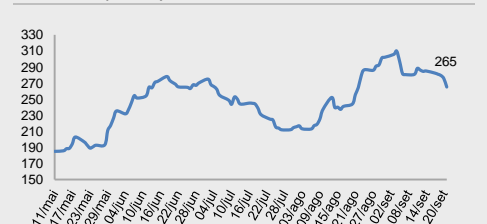
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

| 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 | \$1265m | ▲ |
| | | 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 | 0.37% | 0.40% | 0.30% | ▼ |
| | | 08:00 | BRA | IGP-M Inflation 2nd Preview | Set | 1.11% | 0.67% | 1.34% | ▼ |
| | | 11:00 | EUA | NAHB Índice do mercado habitacional | Set | 66 | 67 | 67 | ▲ |
| | | | JAP | BOJ Taxa básica de equilíbrio | Set 19 | -0.100% | -0.100% | -0.100% | — |
| | | | JAP | BOJ 10-Yr Yield Target | set/19 | 0.000% | 0.000% | 0.000% | — |
| Qua | 19-set | 18:00 | BRA | Taxa Selic | Set 19 | 6.50% | 6.50% | 6.50% | — |
| | | 09:30 | EUA | Saldo em conta corrente | 2T | -\$103.4b | -\$121.7b | -\$101.5b | ▲ |
| | | 09:30 | EUA | Construção de casas novas | Ago | 1238k | 1174k | 1282k | ▲ |
| | | 09:30 | EUA | Construção de casas novas M/M | Ago | 5.7% | -0.3% | 9.2% | ▲ |
| | | 09:30 | EUA | Licenças p/construção | Ago | 1310k | 1303k | 1229k | ▼ |
| | | 09:30 | EUA | Alvarás de construção M/M | Ago | 0.5% | 0.9% | -5.7% | ▼ |
| | | 05:30 | GBR | IPC M/M | Ago | 0.5% | 0.0% | 0.7% | ▼ |
| | | 05:30 | GBR | IPC A/A | Ago | 2.4% | 2.5% | 2.7% | ▼ |
| | | 05:30 | GBR | IPC principal A/A | Ago | 1.8% | 1.9% | 2.1% | ▼ |
| Qui | 20-set | | BRA | Confidência industrial CNI | Set | 2,9 | 53.3 | 52.8 | ▼ |
| | | 09:30 | EUA | Panorama dos negócios Fed da Filadélfia | Set | 15.8 | 11.9 | 22.9 | ▲ |
| | | 09:30 | EUA | Novos pedidos seguro-desemprego | set/15 | 210k | 204k | 201k | ▲ |
| | | 09:30 | EUA | Seguro-desemprego | set/08 | 1705k | 1696k | 1645k | ▲ |
| | | 11:00 | EUA | Índice antecedente | Ago | 0.5% | 0.6% | 0.4% | ▼ |
| | | 11:00 | EUA | Vendas de casas já existentes | Ago | 5.38m | 5.34m | 5.34m | ▼ |
| | | 11:00 | EUA | Vendas casas existentes M/M | Ago | 0.5% | -0.7% | 0.0% | ▼ |
| | | 13:00 | EUA | Variação em patrimônio líquido familiar | 2T | — | \$1303b | \$2191b | — |
| | | 11:00 | EUR | Confiança do consumidor | Set A | -2.0 | -1.9 | -2.9 | ▼ |
| | | 20:30 | JAP | IPC nacional A/A | Ago | 1.1% | 0.9% | 1.3% | ▼ |
| | | 20:30 | JAP | IPC nacional exc perecíveis A/A | Ago | 0.9% | 0.8% | 0.9% | ▼ |
| 21:30 | JAP | Nikkei Japão PMI Manuf | Set P | — | 52.5 | 52.9 | ▲ | | |
| Sex | 21-set | 09:00 | BRA | IPCA-15 Inflação IBGE M/M | Set | 0.18% | 0.13% | 0.09% | ▲ |
| | | 09:00 | BRA | IPCA-15 Inflação IBGE A/A | Set | 4.36% | 4.30% | 4.28% | ▲ |
| | | 15:00 | BRA | Coleta de impostos | Ago | 112000m | 129615m | 109751m | ▼ |
| | | 16:00 | BRA | Criação de empregos formais Total | Ago | 60000 | 47319 | 110431 | ▲ |
| | | 10:45 | EUA | PMI Manufatura EUA Markit | Set P | 55.0 | 54.7 | 55.6 | ▲ |
| | | 10:45 | EUA | PMI Serviços EUA Markit | Set P | 55.0 | 54.8 | 52.9 | ▼ |
| | | 10:45 | EUA | PMI Composto EUA Markit | Set P | — | 54.7 | 53.4 | ▼ |
| | | 04:30 | ALE | PMI Manufatura Alemanha Markit/BME | Set P | 55.7 | 55.9 | 53.7 | ▼ |
| | | 04:30 | ALE | PMI Serviços Alemanha Markit | Set P | 55.0 | 55.0 | 56.5 | ▲ |
| | | 04:30 | ALE | PMI Composto Alemanha Markit/BME | Set P | 55.4 | 55.6 | 55.3 | ▼ |
| | | 03:45 | FRA | PIB T/T | 2T F | 0.2% | 0.2% | 0.2% | — |
| | | 03:45 | FRA | PIB A/A | 2T F | 1.7% | 1.7% | 1.7% | — |
| | | 04:15 | FRA | PMI Manufatura França Markit | Set P | 53.3 | 53.5 | 52.5 | ▼ |
| | | 04:15 | FRA | PMI Serviços França Markit | Set P | 55.3 | 55.4 | 54.3 | ▼ |
| | | 04:15 | FRA | PMI Composto França Markit | Set P | 54.6 | 54.9 | 53.6 | ▼ |
| | | 05:00 | EUR | PMI Manufatura zona do euro Markit | Set P | 54.5 | 54.6 | 53.3 | ▼ |
| | | 05:00 | EUR | PMI Serviços zona do euro Markit | Set P | 54.4 | 54.4 | 54.7 | ▲ |
| 05:00 | EUR | PMI Composto zona do euro Markit | Set P | 54.5 | 54.5 | 54.2 | ▼ | | |
| 01:30 | JAP | Índice de atividade de toda a indústria M/M | Jul | 0.1% | -0.9% | 0.0% | ▲ | | |

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

| Data | Dia | Horário (prev.) | País | Indicador | Referência | Consenso Mercado | Anterior | Real | Viés |
|-------|--------|----------------------------------------------|--------|------------------------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|------|--------------|
| Seg | 24-set | 08:00 | BRA | IPC-S IPC FGV | Set 22 | -- | 0.19% | | |
| | | 08:00 | BRA | FGV Confiança do Consumidor | Set | -- | 83.8 | | |
| | | 10:30 | BRA | Saldo em conta corrente | Ago | -\$1330m | -\$4433m | | |
| | | 10:30 | BRA | Investimento Estrangeiro Direto | Ago | -- | \$3897m | | |
| | | 15:00 | BRA | Balança comercial semanal | Set 23 | -- | \$1265m | | |
| | | | BRA | Federal Debt Total | Ago | -- | 3749b | | |
| | | 09:30 | EUA | Índice atividade nat Fed Chicago | Ago | 0.20 | 0.13 | | |
| | | 11:30 | EUA | Atividade manuf Fed Dallas | Set | 31.0 | 30.9 | | |
| Ter | 25-set | 05:00 | BRA | IPC FIPE- Semanal | Set 22 | -- | 0.30% | | |
| | | 08:00 | BRA | COPOM Meeting Minutes | Set 19 | NA | NA | | |
| | | 08:00 | BRA | Custos de construção FGV M/M | Set | -- | 0.30% | | |
| | | 10:00 | EUA | S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA | Jul | 0.00% | 0.11% | | |
| | | 10:00 | EUA | S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA | Jul | 6.20% | 6.31% | | |
| | | 11:00 | EUA | Índice de manufatura do Fed de Richmond | Set | 21 | 24 | | |
| | | 11:00 | EUA | Conf. Board Confiança do consumidor | Set | 132.0 | 133.4 | | |
| | | Qua | 26-set | 10:30 | BRA | Empréstimos pendentes M/M | Ago | -- | -0.2% |
| 10:30 | BRA | | | Total empr em aberto | Ago | -- | 3125b | | |
| 10:30 | BRA | | | Taxa de inadimplência de empréstimos | Ago | -- | 5.0% | | |
| 11:00 | EUA | | | Vendas de casas novas | Ago | 630k | 627k | | |
| 11:00 | EUA | | | Vendas casas novas M/M | Ago | 0.5% | -1.7% | | |
| 15:00 | EUA | | | Decisão taxa FOMC (limite máx) | Set 26 | 2.25% | 2.00% | | |
| 15:00 | EUA | | | Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo) | Set 26 | 2.00% | 1.75% | | |
| 03:45 | FRA | | | Confiança do consumidor | Set | 97 | 97 | | |
| Qui | 27-set | 22:30 | CHI | Industrial Profits YoY | Ago | -- | 16.2% | | |
| | | 08:00 | BRA | Central Bank Q3 Inflation Report | 2T | -- | -- | | |
| | | 08:00 | BRA | IGPM inflação FGV M/M | Set | -- | 0.70% | | |
| | | 08:00 | BRA | IGPM inflação FGV A/A | Set | -- | 8.89% | | |
| | | | BRA | Resultado primário do governo central | Ago | -- | -7.5b | | |
| | | 09:30 | EUA | PIB anualizado T/T | 2T T | 4.2% | 4.2% | | |
| | | 09:30 | EUA | Consumo pessoal | 2T T | 3.8% | 3.8% | | |
| | | 09:30 | EUA | Pedidos de bens duráveis | Ago P | 1.9% | -1.7% | | |
| | | 09:30 | EUA | Bens duráveis exc transporte | Ago P | 0.4% | 0.1% | | |
| | | 09:30 | EUA | Novos pedidos seguro-desemprego | Set 22 | 209k | 201k | | |
| | | 09:30 | EUA | Balança comercial de bens avançados | Ago | -\$70.5b | -\$72.2b | | |
| | | 09:30 | EUA | Estoques de varejo M/M | Ago | -- | 0.4% | | |
| | | 09:30 | EUA | Estoques no atacado M/M | Ago P | 0.3% | 0.6% | | |
| | | 11:00 | EUA | Vendas de casas pendentes (M/M) | Ago | -0.2% | -0.7% | | |
| | | 11:00 | EUA | Vendas de casas pendentes NAS A/A | Ago | -- | -0.5% | | |
| | | 12:00 | EUA | Atividade de fab pelo Fed de Kansas City | Set | 16 | 14 | | |
| | | 03:00 | ALE | Confiança do consumidor GfK | Oct | 10.5 | 10.5 | | |
| | | 09:00 | ALE | IPC EU harmonizado M/M | Set P | 0.1% | 0.0% | | |
| | | 09:00 | ALE | IPC EU harmonizado A/A | Set P | 1.9% | 1.9% | | |
| | | 06:00 | EUR | Confiança do consumidor | Set F | -2.9 | -2.9 | | |
| | | 20:01 | GBR | Confiança do consumidor GfK | Set | -8 | -7 | | |
| | | 20:30 | JAP | IPC Tóquio A/A | Set | 1.1% | 1.2% | | |
| 20:30 | JAP | IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A | Set | 0.6% | 0.6% | | | | |
| 20:50 | JAP | Produção industrial M/M | Ago P | 1.5% | -0.1% | | | | |
| 20:50 | JAP | Produção industrial A/A | Ago P | 1.5% | 2.2% | | | | |
| 22:45 | CHI | Caixin China PMI Manuf | Set | 50.5 | 50.6 | | | | |
| Sex | 28-set | 09:00 | BRA | Taxa de desemprego nacional | Ago | -- | 12.3% | | |
| | | 10:30 | BRA | Resultado primário do setor público | Ago | -- | -3.4b | | |
| | | 10:30 | BRA | Resultado nominal do setor público | Ago | -- | -29.2b | | |
| | | 10:30 | BRA | Coefficiente % da dívida/PIB | Ago | -- | 52.0% | | |
| | | | BRA | CNI Consumer Confidence | Set | -- | 104.7 | | |
| | | 09:30 | EUA | PCE núcleo M/M | Ago | 0.1% | 0.2% | | |
| | | 09:30 | EUA | PCE núcleo A/A | Ago | 2.0% | 2.0% | | |
| | | 09:30 | EUA | Renda pessoal | Ago | 0.4% | 0.3% | | |
| | | 09:30 | EUA | Gastos pessoais | Ago | 0.3% | 0.4% | | |
| | | 10:45 | EUA | Índ Purchasing Mgr Chicago | Set | 62.0 | 63.6 | | |
| | | 11:00 | EUA | Sentimento Univ de Mich | Set F | 100.5 | 100.8 | | |
| | | 03:45 | FRA | IPC EU harmonizado M/M | Set P | -0.2% | 0.5% | | |
| | | 03:45 | FRA | IPC EU harmonizado A/A | Set P | 2.6% | 2.6% | | |
| | | 05:30 | GBR | PIB T/T | 2T F | 0.4% | 0.4% | | |
| | | 05:30 | GBR | PIB A/A | 2T F | 1.3% | 1.3% | | |
| 06:00 | EUR | IPC principal A/A | Set A | 1.1% | 1.0% | | | | |
| Sáb | 29-set | 22:00 | CH | PMI não manufatura | Set | 54.0 | 54.2 | | |
| | | 22:00 | CH | PMI manufatura | Set | 51.1 | 51.3 | | |

▲ 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 | |