

Diário de Mercado

5 de novembro de 2018

Ibovespa tem quarto pregão seguido de alta e atinge máxima histórica

Comentário. A perspectiva positiva investidores no cenário brasileiro vai galgando degrau a degrau com respectiva elevação da confiança. As declarações consideradas favoráveis pelo mercado de membros do futuro governo do presidente eleito Jair Bolsonaro, que, inclusive, já está formando uma equipe de transição com o atual governo, vai gradualmente retirando incertezas e reduzindo desconfianças dos agentes. Hoje, houve o comentário que seria um grande passo a aprovação da idade mínima para a aposentadoria – entendido como empenho para efetivar uma reforma da previdência e comprometimento com o ajuste fiscal do País. Assim, o índice doméstico operou descolado das bolsas de Nova York, encerrando na máxima do dia e renovando sua maior pontuação tanto no intraday, como histórica de fechamento, com condizente volume financeiro. Já o dólar comercial (R\$ 3,7250) sofreu ajuste para cima nesta sessão, por conta de seu comportamento no mercado internacional na última sexta-feira, quando foi feriado no Brasil. Em relação aos juros futuros, alguns vértices de médio prazo tiveram ajustes de posicionamentos pelos agentes, enquanto os demais ficaram praticamente estáveis. Vale destacar que mesmo com firme saída de capital estrangeiro em outubro (-R\$ 6,2 bilhões), o índice brasileiro subiu mais de 10% no mês passado - sendo que algum novo ingresso incrementará ainda mais o mercado acionário.

Ibovespa. O principal índice doméstico abriu em alta e acumulou ganhos até o fim da sessão, quando fechou em sua máxima histórica nominal, aos 89.598 pts (+1,33%). O otimismo interno se materializou no quarto avanço consecutivo do Ibovespa, puxado, principalmente, por Petrobras (que divulgará seu balanço 3T18 na manhã de amanhã) e Bradesco. Na outra ponta, Ultrapar e B3 recuaram. O Ibovespa fechou aos 89.598 pts (+1,33%), acumulando alta 2,49% em novembro, de 17,27% no ano e de 21,22% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,9 bilhões, sendo cerca de R\$ 14,3 bilhões no mercado à vista. No dia 31 (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 532 milhões na bolsa, atenuando o saldo negativo final de outubro para R\$ 6,2 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é negativo em R\$ 5,9 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cosan ON	CSAN3	36,39	11,45	147,0	Ultrapar ON	UGPA3	42,96	-2,92	237,9
Kroton ON	KROT3	12,28	6,60	158,5	Lj. Americanas PN	LAME4	18,00	-2,17	89,7
Gol PN	GOLL4	20,4	5,97	174,3	Smiles ON	SMLS3	36,99	-1,88	33,2
Raia Drogasil ON	RADL3	66,5	5,30	119,1	Iguatemi ON	IGTA3	38,15	-1,73	42,9
Cemig PN	CMIG4	11,5	4,64	242,1	BR Malls ON	BRML3	12,39	-1,67	70,2

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC- Fipe registrou uma alta de 0,48% no mês de outubro, ante avanço de 0,39% em setembro. O resultado ficou abaixo da mediana de 0,52%. Durante o ano, o índice acumula alta de 3,63%. Dentre os principais grupos, Alimentação registrou uma subida de 1,12% para 1,21%. Já Habitação passou de 0,26% para 0,16%, Transportes desacelerou de 0,72% para 0,54% e Saúde de 0,55% para 0,36%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - mensal	Out	0.52%	0.39%	0.48%	—
EUA	PMI Serviços EUA Markit	Out F	54.6	54.7	54.8	—
EUA	PMI Composto EUA Markit	Out F	--	54.8	54.9%	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) fechou em alta nesta segunda-feira pós feriado, na contramão das principais moedas e também das emergentes. A direção oposta foi interpretada como um movimento de realização – em razão da forte queda depois das eleições – e de ajuste em relação ao fortalecimento generalizado do dólar na sexta-feira, com o mercado fechado por aqui. A divisa encerrou cotado a 3,7250 (+0,76%), ainda recuando 0,08% no mês, mas acumulando ganhos de +12,37% no ano e de 12,71% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 196 pontos ante 201 pontos da última quinta-feira (01).

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular com ligeiros ajustes de baixa na ponta curta – ante a perspectiva de manutenção da Selic na mínima histórica até fim de 2019 – e mais próximos à estabilidade nos vértices de longo prazo.

Para a semana. Destaques, no Brasil, para a ata do Copom na terça (06), inflação pelo IPCA e IGP-DI na quarta-feira (07), bem como para os dados de produção e vendas de veículos pela Anfavea no mesmo dia. Já no exterior, ganham relevo a balança comercial chinesa (07), produção industrial alemã e francesa e, fechando a semana, a confiança do consumidor norte-americano pela Universidade de Michigan.

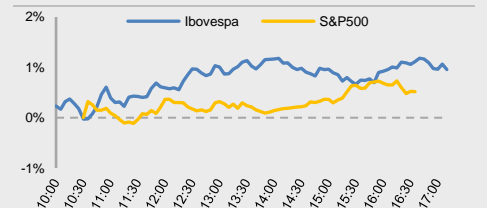
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

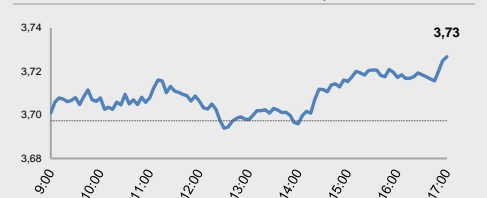
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	89.598	1,33	2,49	17,27
Dow Jones (EUA)	25.460	0,75	1,37	3,00
Nasdaq (EUA)	7.324	-0,45	0,24	6,09
S&P 500 (EUA)	2.737	0,52	0,94	2,38

Bolsas

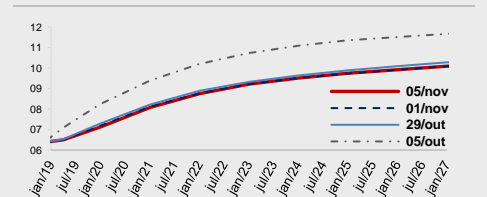


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7193	0,79	0,23	12,41
Euro x Real	4,2453	0,86	1,06	7,31
Euro x US\$	1,1413	0,04	0,89	-4,44
Brasil CDS 5 Anos (pts)	196	-5	-8	+33
Ouro Spot (R\$ grama)	147,19	-0,20	1,33	-4,95
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,81	-0,11	-3,52	9,13
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	74,15	2,50	2,45	4,0

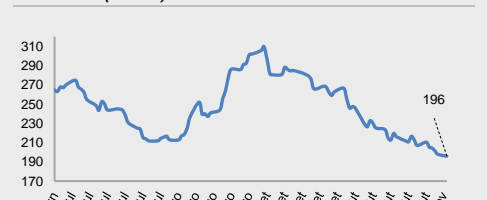
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 05/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
COSAN SA	CSAN3	36,39	11,45	32,65	36,50	35,00	18	146.972	0,38%	11,45	12,84	-12,31	-1,8	48,35	31,52
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	12,28	6,60	11,52	12,50	11,51	32	158.538	1,22%	6,60	7,53	-33,26	-30,7	19,46	9,12
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	20,40	5,97	19,25	20,41	18,65	19	174.299	0,18%	5,97	10,87	39,73	54,7	24,80	9,18
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,50	5,30	63,15	66,50	62,95	9	119.120	0,94%	5,30	5,86	-27,56	-16,9	92,28	59,50
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,50	4,64	10,99	11,68	11,15	42	242.128	0,75%	4,64	4,26	67,39	64,3	12,46	6,32
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24,06	4,52	23,02	24,16	23,05	15	72.965	0,50%	4,52	4,02	-26,69	-15,5	38,79	20,02
FLEURY SA	FLRY3	22,21	4,42	21,27	22,39	21,26	12	54.991	0,46%	4,42	6,52	-24,99	-22,3	30,35	20,48
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	33,00	3,70	31,84	33,20	31,58	15	114.514	1,69%	3,64	9,09	13,23	14,1	36,80	22,33
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,15	3,68	27,15	28,45	27,15	21	174.111	1,27%	3,68	6,31	-1,19	3,2	32,55	22,81
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,56	3,46	12,14	12,60	12,13	15	115.510	0,68%	3,46	8,37	-4,12	5,5	16,22	10,53
CIELO SA	CIEL3	13,33	3,25	12,91	13,35	12,55	22	171.413	1,00%	3,25	0,98	-43,32	-44,2	28,31	11,82
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,94	3,17	16,42	17,31	16,66	33	433.333	1,12%	3,17	4,18	36,83	57,1	18,53	9,95
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,09	3,15	18,83	19,26	18,66	9	52.783	0,76%	1,38	2,25	8,47	0,2	22,48	16,79
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETRA	28,16	3,07	27,32	28,16	27,41	57	1.675.133	8,08%	3,07	1,96	74,91	66,2	28,74	14,17
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	24,72	3,00	24,00	24,72	23,78	16	108.037	0,45%	3,00	5,19	27,82	25,6	25,55	11,75
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,65	2,96	29,77	30,65	29,77	14	274.100	5,58%	2,96	1,09	81,25	73,1	31,80	15,50
WEG SA	WEGE3	18,71	2,80	18,20	18,99	18,20	14	68.258	0,93%	2,80	3,94	0,88	13,4	20,25	15,07
JBS SA	JBS3	10,44	2,55	10,18	10,57	10,09	18	79.059	1,12%	2,55	1,85	6,42	43,4	11	7
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,91	2,48	9,67	9,95	9,67	11	68.865	0,42%	2,48	3,55	18,26	24,2	11,33	7,16
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	23,00	2,45	22,45	23,12	22,24	13	97.201	0,34%	2,45	3,32	7,78	11,3	23,19	17,95
EMBRAER SA	EMBR3	21,79	2,44	21,27	22,02	21,42	11	93.825	1,07%	2,44	4,11	8,95	32,9	28,00	15,17
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	8,33	2,33	8,14	8,44	8,16	17	124.639	0,32%	2,33	4,91	43,87	61,7	8,44	4,56
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	37,86	2,21	37,04	38,39	36,91	17	200.682	1,20%	2,21	0,03	102,57	-	55,20	17,03
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,04	2,19	40,16	41,16	39,73	11	93.741	0,56%	2,19	3,12	15,57	16,4	41,16	33,15
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	37,02	2,15	36,26	37,28	35,83	55	745.286	8,03%	2,10	7,93	20,30	20,1	38,16	24,69
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	27,69	2,10	27,12	27,95	26,91	4	22.954	0,19%	2,10	5,57	10,98	12,3	27,95	19,10
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,60	2,07	28,02	28,97	28,05	9	65.451	0,59%	2,07	2,33	-16,69	-3,1	39,50	21,96
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	70,00	1,88	68,71	70,61	68,24	7	107.323	0,93%	1,88	2,96	6,63	14,3	73,99	55,64
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	32,74	1,87	32,14	32,99	32,16	14	99.470	0,37%	1,87	-5,10	59,71	57,7	36,29	15,73
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	172,96	1,78	169,93	173,25	168,25	5	232.538	0,79%	1,78	2,46	115,61	181,1	174,00	47,50
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	33,00	1,57	32,49	33,00	32,40	5	43.978	0,38%	1,57	1,26	-0,18	12,6	38,89	25,70
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	57,80	1,56	56,91	58,25	56,62	6	65.802	0,57%	1,56	2,12	19,18	35,2	60,90	38,18
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,91	1,36	52,20	54,41	51,74	13	173.302	0,94%	1,36	1,46	23,42	5,2	61,97	40,56
HYPERA SA	HYPE3	30,58	1,26	30,20	30,98	30,18	7	37.025	0,82%	1,26	2,69	-15,06	-10,9	38,07	25,31
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,58	1,23	6,50	6,58	6,50	7	21.904	0,18%	1,23	2,65	-10,11	7,0	9,68	5,02
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,75	1,21	16,55	16,90	16,40	10	43.097	0,16%	1,21	-0,71	-31,55	-23,8	33,12	12,53
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,59	1,16	9,48	9,64	9,42	8	41.537	0,13%	1,16	1,48	-22,03	-18,6	13,07	6,85
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	27,08	1,08	26,79	27,08	26,43	9	73.883	0,41%	1,08	1,80	19,30	18,9	30,07	13,31
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	50,48	1,08	49,94	50,53	49,76	34	866.298	10,70%	1,08	2,50	22,55	24,5	52,57	36,72
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,50	0,88	11,40	11,63	11,38	26	222.187	3,44%	0,88	2,31	18,15	21,8	12,98	8,51
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,13	0,86	14,01	14,26	13,98	17	66.147	0,28%	0,86	0,93	0,93	-3,4	15,60	12,29
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,19	0,69	10,12	10,27	10,07	22	130.103	0,35%	0,69	-0,88	11,98	22,0	12,88	6,88
RUMO SA	RAIL3	16,80	0,66	16,69	16,95	16,54	25	264.728	1,26%	0,66	0,90	29,53	36,6	16,99	11,07
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	35,38	0,57	35,18	35,42	34,86	7	49.060	0,53%	0,57	2,37	23,19	41,7	39,89	22,75
AMBEV SA	ABEV3	16,46	0,55	16,37	16,55	16,22	43	321.018	4,81%	0,55	0,73	-22,65	-20,1	24,56	14,54
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,60	0,34	14,55	14,75	14,50	7	22.895	0,24%	0,34	1,39	-52,90	-57,9	35,70	11,02
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	83,69	0,28	83,46	83,69	81,21	9	123.900	0,87%	0,28	6,99	6,03	11,7	90,36	63,53
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,31	0,10	71,24	71,86	70,53	7	134.038	1,10%	0,10	-0,75	49,03	33,0	81,88	43,31
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	43,41	0,07	43,38	43,59	42,72	30	448.296	3,88%	0,07	1,54	36,42	30,0	44,50	24,14
VALE SA	VALE3	57,53	0,05	57,50	58,00	57,04	44	891.378	11,86%	0,05	1,45	42,90	71,5	62,42	31,94
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	44,85	0,04	44,83	45,27	43,95	14	119.787	1,25%	0,04	3,77	-7,75	-9,3	55,03	37,20
CCR SA	CCRO3	11,14	-0,09	11,15	11,30	10,92	23	78.531	0,84%	-0,09	1,55	-31,02	-37,5	17,97	7,86
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,65	-0,24	12,68	12,74	12,51	9	43.447	0,25%	-0,24	0,08	-13,88	-0,7	16,28	11,26
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,64	-0,38	41,80	42,08	40,95	14	205.739	1,04%	-0,38	-1,33	30,61	41,3	45,19	28,02
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	14,18	-0,49	14,25	14,41	14,08	11	32.067	0,24%	-0,49	-2,88	7,26	11,6	15,95	9,80
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	27,25	-0,69	27,44	27,83	27,04	28	271.834	3,74%	-0,69	2,68	19,62	16,8	28,10	18,92
BRF SA	BRFS3	22,02	-0,86	22,21	22,69	21,96	18	143.056	1,20%	-0,86	0,55	-39,84	-48,7	43,75	17,83
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	28,50	-1,28	28,87	29,08	28,22	20	145.277	0,96%	-1,28	-0,87	29,19	48,7	30,09	18,82
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,95	-1,38	23,27	23,32	22,81	10	46.192	0,41%	-1,38	-0,22	-2,89	-4,0	24,88	17,05
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	37,45	-1,53	38,03	38,13	36,82	22	199.489	1,78%	-1,53	-0,40	5,52	8,4	38,93	25,55
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,39	-1,67	12,60	12,69	12,38	16	70.171	0,71%	-1,67	-2,44	-2,67	-2,4	13,32	8,91
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	38,15	-1,73	38,82	38,99	37,82	6	42.863	0,22%	-1,73	-1,83	-3,15	-0,7	43,77	28,57
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	36,99	-1,88	37,70	37,77	36,68	5	33.233	0,15%	-1,88	-0,70	-51,26	-54,1	85,74	30,86
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,00	-2,17	18,40	18,45	17,96	19	89.721	0,83%	-2,17	-4,26	5,57	13,6	20,66	14,06
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	42,96	-2,92	44,25	44,69	42,61	17	237.852	1,56%	-2,92	-2,92	-42,72	-43,9	83,25	36,28
IBOVESPA	IBOV	89.598	1,33	88.419	89.598	88.347	1.123	11.987	100%	1,33	2,49	17,27	21,4	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					
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Out	--	47.3		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Out	--	46.4		
			CH	Reservas estrangeiras	Out	--	\$3087.03b		
Qua	07/nov	5:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Set	0.7%	-0.3%		
		5:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Set	--	-0.1%		
		8:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Out	--	1.79%		
		8:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Out	--	10.33%		
		9:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Out	--	0.48%		
		9:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Out	--	4.53%		
		11:40	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Out	--	213339		
		11:40	BRA	Produção de veículos Anfavea	Out	--	223115		
		11:40	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Out	--	39449		
		10:00	EUA	MBA-Solic de empréstimos hipotEURários	nov/02	--	-2.5%		
			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