

# Diário de Mercado

6 de novembro de 2018

## Ibovespa tem dia de realizações com quedas de blue chips

**Comentário.** Após sequência de quatro altas consecutivas, sendo as duas últimas de dois recordes históricos sucessivos, foi um típico pregão de natural realização. Além do balanço da Petrobras 3T18, que desagradou o mercado, a Vale e o setor de bancos pesaram sobre o índice – ou seja, os papéis de maior liquidez. Hoje, externamente, o foco esteve voltado para a eleição parlamentar dos EUA, sendo o acontecimento da semana mais aguardado e observado pelos investidores, no qual, previsões locais dão conta que o partido republicano do presidente Donald Trump deverá perder a maioria na Câmara dos Representantes, mas, que deverá permanecer majoritário no senado. Internamente, ainda prosseguem negociações para uma tentativa de votação de uma parcela da reforma da previdência, mas que parte dos agentes considera menos exequível, dado o prazo curto até o final do ano. Neste panorama, o dólar comercial (R\$ 3,7290) subiu, sendo também acompanhado de uma progressiva elevação dos contratos de juros futuros da ponta mais curta para a mais longa.

**Ibovespa.** O índice principiou declinante, com as ações da Petrobras em firmes quedas, visto que o balanço 3T18 da empresa não agradou o mercado. Mesmo tendo mostrado alguma reação, o Ibovespa seguiu operando em campo negativo, refletindo o momento de cautela do cenário interno e internacional. Na parte da tarde, permaneceu a oscilação do índice ao redor dos 89 mil pts, mas findou decaindo nos 35 minutos finais, encerrando em 88.668 pts (-1,04%), acumulando +0,28% na semana, +1,42% no mês, +16,06% no ano e +19,32% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,506 bilhões, sendo 13,968 bilhões no mercado à vista.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Marfrig ON	MRFG3	6,66	1,22	23,4	Magazine Luiza ON	MGLU3	158,50	-8,36	544,6
Natura ON	NATU3	33,38	1,15	59,9	Kroton ON	KROT3	11,60	-5,54	125,8
Ambev ON	ABEV3	16,64	1,09	299,2	Petrobras PN	PETRA4	27,19	-3,44	2.627,8
Itaú Unibanco PN	ITUB4	50,8	0,63	812,4	Cielo ON	CIEL3	12,89	-3,30	179,2
Gol PN	GOLL4	20,51	0,54	237,1	CCR ON	CCRO3	10,79	-3,14	79,5

**Agenda Econômica.** No Brasil, a ata da última reunião do Copom (31 de outubro de 2018), divulgada hoje pela manhã, apresentou uma “diminuição de incertezas no âmbito doméstico”, contribuindo, segundo o Banco Central, para uma redução da assimetria no balanço de riscos. Pela quinta vez consecutiva a Selic foi mantida estável na sua menor taxa histórica, de 6,50%. Segundo o documento, a inflação acumulada em 12 meses deve atingir seu pico por volta do segundo trimestre de 2019, arrefecendo a partir daí e seguindo em direção a meta do próximo ano, em 4,25%. Quanto ao cenário externo, o Comitê verifica diminuição no apetite ao risco com relação aos emergentes, com preços dos ativos de risco mais voláteis em algumas economias avançadas. Outra pauta externa foi a China, tratando dos eventuais impactos e riscos em decorrência da guerra comercial e como poderão influenciar o crescimento global.

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.** Com cenário externo de cautela e as expectativas a respeito de novas declarações em relação à reforma da previdência, o dólar comercial (interbancário) encerrou a sessão em alta, findando 3,7590 (+0,91%), acumulando +0,83% no mês, +1,68% na semana, +13,39% no ano e +15,41% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos permaneceu estável em 196, em relação à véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular em alta, em progressiva ascensão para os contratos de longo prazo e moderada na ponta curta. O DI para janeiro de 2020 subiu de 7,13% para 7,15%. O DI para janeiro de 2023 fechou em 9,27% ante 9,21% de ontem. Já o DI para 2025 encerrou em 9,82% de 9,74% da última sessão.

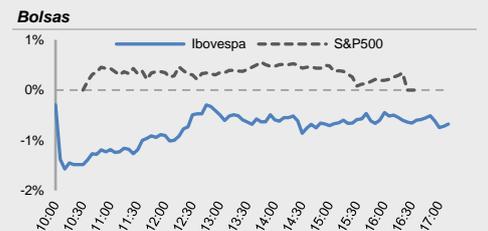
**Para a semana.** Destaques, no Brasil, para a ata do Copom na terça (06), inflação pelo IPCA e IGP-DI na quarta-feira (07), bem como para os dados de produção e vendas de veículos pela Anfavea no mesmo dia. Já no exterior, ganham relevo a balança comercial chinesa (07), produção industrial alemã e 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
<b>IBOVESPA</b>	<b>88.668</b>	<b>-1,04</b>	<b>1,42</b>	<b>16,06</b>
Dow Jones (EUA)	25.564	0,40	1,78	3,42
Nasdaq (EUA)	7.358	0,40	0,71	6,58
S&P 500 (EUA)	2.747	0,33	1,32	2,76

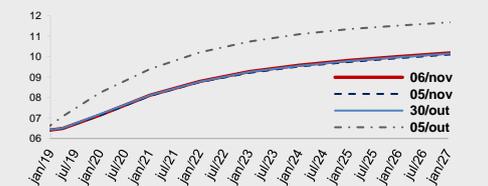


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7531</b>	<b>1,51</b>	<b>1,14</b>	<b>13,43</b>
Euro x Real	4,2806	1,72	1,90	8,20
Euro x US\$	1,1416	0,25	0,92	-4,41
Brasil CDS 5 Anos (pts)	196	-1	-8	+34
Ouro Spot (R\$ grama)	147,93	-0,57	0,92	-5,34
Petróleo Brent (US\$/barril)	71,98	-1,17	-4,62	7,88
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,71	1,21	1,84	3,4

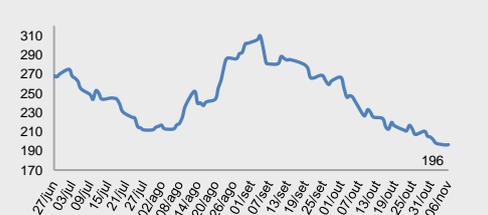
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 06/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
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MFRG3	6,66	1,22	6,58	6,71	6,50	5	23.388	0,18%	2,46	3,90	-9,02	9,2	9,68	5,02
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	33,38	1,15	33,00	33,61	32,30	5	59.863	0,39%	2,74	2,42	0,97	16,0	38,89	25,70
AMBEV SA	ABEV3	16,64	1,09	16,46	16,80	16,16	29	299.190	4,91%	1,65	1,84	-21,80	-19,0	24,56	14,54
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	50,80	0,63	50,48	50,80	49,70	33	812.431	10,88%	1,72	3,15	23,32	24,7	52,57	36,72
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	20,51	0,54	20,40	21,27	19,54	18	237.095	0,19%	6,55	11,47	40,48	55,0	24,80	9,18
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	32,90	0,49	32,74	32,90	31,75	12	91.039	0,37%	2,36	-4,64	60,49	65,7	36,29	15,73
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	8,37	0,48	8,33	8,41	8,17	13	97.892	0,32%	2,83	5,42	44,56	60,0	8,44	4,56
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,55	0,43	11,50	11,69	11,32	17	121.237	0,76%	5,10	4,71	68,12	62,0	12,46	6,32
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,55	0,43	11,50	11,62	11,37	24	156.089	3,50%	1,32	2,76	18,67	21,9	12,98	8,51
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,75	0,38	66,50	67,68	65,82	8	112.594	0,96%	5,70	6,26	-27,29	-17,4	92,28	59,50
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,99	0,30	16,94	17,15	16,71	22	207.426	1,14%	3,47	4,49	37,24	55,0	18,53	9,95
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,02	0,21	52,91	53,55	51,88	7	68.461	0,95%	1,57	1,67	23,68	4,7	61,97	40,56
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	37,05	0,16	36,99	37,75	36,69	4	51.249	0,15%	-1,72	-0,54	-51,19	-55,1	85,74	30,86
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	70,11	0,16	70,00	70,72	68,99	4	80.518	0,94%	2,04	3,12	6,79	14,6	73,99	55,64
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,57	0,08	12,56	12,71	12,30	11	120.300	0,69%	3,54	8,46	-4,05	6,9	16,22	10,53
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,62	0,07	28,60	28,78	28,10	8	42.658	0,59%	2,14	2,40	-16,63	-3,1	39,50	21,96
COSAN SA	CSAN3	36,40	0,03	36,39	36,77	34,78	12	80.319	0,39%	11,49	12,87	-12,29	-2,2	48,35	31,52
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	22,99	-0,04	23,00	23,33	22,78	7	115.146	0,34%	2,41	3,28	7,73	10,9	23,33	17,95
EMBRAER SA	EMBR3	21,78	-0,05	21,79	22,00	21,61	8	51.234	1,09%	2,40	4,06	8,90	33,9	28,00	15,17
WEG SA	WEGE3	18,70	-0,05	18,71	19,06	18,42	12	61.991	0,94%	2,75	3,89	0,83	12,0	20,25	15,07
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,59	-0,07	14,60	14,75	14,40	7	21.542	0,24%	0,27	1,32	-52,94	-57,1	35,70	11,02
BRF SA	BRFS3	22,00	-0,09	22,02	22,34	21,77	11	80.493	1,21%	-0,95	0,46	-39,89	-48,4	43,75	17,83
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,00	-0,10	41,04	41,87	40,57	8	67.159	0,57%	2,09	3,02	15,46	13,5	41,87	33,15
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,10	-0,21	14,13	14,29	13,95	14	72.880	0,28%	0,64	0,71	0,71	-2,8	15,60	12,29
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,61	-0,32	12,65	12,70	12,46	11	54.424	0,25%	-0,55	-0,24	-14,15	0,9	16,28	11,26
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	28,40	-0,35	28,50	28,67	27,96	14	78.941	0,97%	-1,63	-1,22	28,74	49,1	30,09	18,82
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,03	-0,39	71,31	71,82	70,62	6	172.188	1,10%	-0,29	-1,14	48,44	40,2	81,88	43,31
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,20	-0,44	9,59	9,34	9,09	8	25.338	0,12%	-2,95	-2,65	-25,20	-21,8	13,07	6,85
VALE SA	VALE3	57,23	-0,52	57,53	57,85	56,56	28	644.117	11,92%	-0,47	0,92	42,15	66,7	62,42	31,94
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	37,25	-0,53	37,45	37,66	36,77	12	190.436	1,79%	-2,05	-0,93	4,96	4,1	38,93	25,55
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	44,60	-0,56	44,85	44,96	43,76	10	72.258	1,26%	-0,51	3,19	-8,27	-10,0	55,03	37,20
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	42,70	-0,61	42,96	43,38	42,09	13	127.085	1,57%	-3,50	-3,50	-43,07	-45,1	83,25	36,28
BRADESCAR SA -PREF	BRAP4	35,15	-0,65	35,38	35,49	34,53	5	43.753	0,53%	-0,09	1,71	22,39	38,9	39,89	22,75
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	27,50	-0,69	27,69	27,80	27,20	3	14.115	0,19%	1,40	4,84	10,22	11,7	27,95	19,10
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,35	-0,70	41,64	41,79	40,90	9	79.094	1,04%	-1,08	-2,01	29,71	40,2	45,19	28,02
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,90	-0,89	28,15	28,37	26,80	24	186.608	1,27%	2,76	5,36	-2,07	-1,2	32,55	22,81
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	26,83	-0,92	27,08	27,21	26,30	10	81.488	0,41%	0,15	0,86	18,19	11,8	30,07	13,31
FLEURY SA	FLRY3	22,00	-0,95	22,21	22,58	21,71	11	50.413	0,46%	3,43	5,52	-25,70	-22,7	30,35	20,48
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	82,80	-1,06	83,69	83,60	81,25	9	205.721	0,87%	-0,79	5,86	4,90	10,8	90,36	63,53
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	36,62	-1,08	37,02	36,83	35,99	40	715.634	8,03%	0,99	6,76	19,00	19,2	38,16	24,69
IGUATEM EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,70	-1,18	38,15	38,26	37,28	7	46.326	0,22%	-2,89	-2,99	-4,29	-2,0	43,77	28,57
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	37,37	-1,29	37,86	38,94	36,86	15	208.058	1,19%	0,89	-1,27	99,95	-	55,20	17,03
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	26,86	-1,43	27,25	27,19	26,65	23	233.027	3,73%	-2,11	1,21	17,91	15,0	28,10	18,92
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	23,71	-1,45	24,06	24,27	23,47	14	72.528	0,49%	3,00	2,51	-27,76	-15,6	38,79	20,02
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,80	-1,52	19,09	19,19	18,67	7	40.907	0,75%	-0,16	0,70	6,82	0,0	22,48	16,79
JBS SA	JBS33	10,28	-1,53	10,44	10,48	10,23	15	70.804	1,12%	0,98	0,29	4,79	37,1	10,72	7,07
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	56,85	-1,64	57,80	58,61	56,50	6	61.430	0,56%	-0,11	0,44	17,22	34,7	61	38
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	32,43	-1,73	33,00	32,90	32,13	10	66.801	1,68%	1,85	7,21	11,27	12,6	36,80	22,33
HYPERA SA	HYPE3	29,99	-1,93	30,58	30,46	29,83	4	92.131	0,81%	-0,70	0,71	-16,69	-11,1	38,07	25,31
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,64	-2,00	18,00	17,95	17,49	17	142.555	0,82%	-4,13	-6,17	3,46	11,9	20,66	14,06
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,71	-2,02	9,91	9,91	9,66	12	53.169	0,42%	0,41	1,46	15,87	15,6	11,33	7,16
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,89	-2,05	14,18	14,29	13,75	12	33.541	0,24%	-2,53	-4,86	5,07	10,2	15,95	9,80
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,46	-2,14	22,95	22,92	22,42	10	45.551	0,41%	-3,48	-2,35	-4,96	-5,1	24,88	17,05
RUMO SA	RAIL3	16,44	-2,14	16,80	16,84	16,42	21	110.737	1,25%	-1,50	-1,26	26,75	33,5	16,99	11,07
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	42,47	-2,17	43,41	43,24	42,26	23	517.572	3,84%	-2,10	-0,65	33,47	28,2	44,50	24,14
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,93	-2,55	10,19	10,12	9,93	14	110.368	0,35%	-1,88	-3,40	9,12	12,0	12,88	6,88
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,86	-2,58	30,65	30,94	29,54	17	314.967	5,49%	0,30	-1,52	76,58	65,0	31,80	15,50
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,07	-2,58	12,39	12,32	12,07	15	67.370	0,70%	-4,21	-4,96	-5,18	-4,4	13,32	8,91
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	24,05	-2,71	24,72	24,61	23,87	15	123.397	0,44%	0,21	2,34	24,35	16,1	25,55	11,75
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,24	-3,04	16,75	16,75	16,13	11	50.903	0,15%	-1,87	-3,73	-33,63	-23,8	33,12	12,53
CCR SA	CCRO3	10,79	-3,14	11,14	11,20	10,79	27	79.467	0,82%	-3,23	-1,64	-33,19	-38,4	17,97	7,86
CIELO SA	CIEL3	12,89	-3,30	13,33	13,71	12,89	21	179.169	0,98%	-0,15	-2,35	-45,20	-46,6	28,31	11,82
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,19	-3,44	28,16	28,30	26,99	93	2.627.837	7,88%	-0,48	-1,56	68,88	56,0	28,74	14,17
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,60	-5,54	12,28	12,08	11,54	23	125.758	1,16%	0,69	1,58	-36,96	-33,4	19,46	9,12
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	158,50	-8,36	172,96	167,19	157,12	15	544.565	0,73%	-6,73	-6,10	97,58	178,1	174,00	47,50
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>88.668</b>	<b>-1,04</b>	<b>89.598</b>	<b>89.587</b>	<b>88.066</b>	<b>959</b>	<b>11.893</b>	<b>100%</b>	<b>0,28</b>	<b>1,42</b>	<b>16,06</b>	<b>19,3</b>	<b>89.598</b>	<b>69.069</b>

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	--		\$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%		
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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denísio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> 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	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Transporte e Logística</b>	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> 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	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Syndicate</b> 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		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Varejo</b> acoos@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - 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	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570 <b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582