

Diário de Mercado

8 de outubro de 2018

Ibovespa dispara com percepção favorável dos investidores

Comentário. O índice brasileiro “subiu com força”, em mais um dia de recorde de volume e de negócios na bolsa brasileira, com perceptível ingresso de capital estrangeiro. Em suma, os investidores, que já vinham otimistas, se agradaram ainda mais do resultado do primeiro turno da eleição no Brasil e foram às compras. Vale lembrar que hoje as bolsas de Nova York fecharam com sinais divergentes, em dia de liquidez reduzida por conta do feriado do “Dia de Colombo”. O dólar já abriu em queda e encerrou com significativa baixa no mercado doméstico, assim como a curva da estrutura.

Ibovespa. O índice já abriu em ascensão, com a euforia tomando conta dos agentes, e em cerca de 20 minutos atingiu a máxima do dia, suplantando os 87 mil pts. A partir daí, perdeu um pouco de forças com realizações, mas, impulsionada pelos históricos volume e negócios recordes, a trajetória tornou a escalar na hora e meia final, garantindo um fechamento superior aos 86 mil pts. Além da Gol e da Cyrela, as empresas estatais (Banco do Brasil, Petrobras e Eletrobrás) registraram firmes altas. Companhias do setor de bancos e de varejo também têm denotado performance de realce no mês. O Ibovespa fechou aos 86.083 pts (+4,57%), acumulando alta de +8,50% no mês, +12,67% no ano e +13,19% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 28,885 bilhões, sendo cerca de R\$ 27,912 bilhões no mercado à vista. No dia 4 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 27,089 milhões em capital estrangeiro na bolsa, mas outubro ainda acumula saldo positivo de R\$ 739,845 milhões. Em 2018, há entrada líquida de R\$ 1,034 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Gol PN	GOLL4	14,72	18,71	164,9	Gerdau PN	GGBR4	15,61	-1,20	433,4
Eletrobras PNB	ELET6	26,75	18,31	303,6	Klabin Unit	KLBN11	18,11	-1,20	136,4
Cemig PN	CMIG4	10,19	17,80	671,7	Bradespar PN	BRAP4	34,60	-1,09	102,7
Eletrobras ON	ELET3	22	17,33	407,2	Vale ON	VALE3	57,05	-0,77	1.493,6
Cyrela ON	CYRE3	13,39	11,68	114,5	Estacio ON	ESTC3	25,53	-0,66	123,1

Agenda Econômica. No Brasil, o IGP-DI da FGV acelerou de 0,68% em setembro para 1,79% em outubro – bem acima do consenso de 1,62%. Com o resultado, o índice acumulou alta de 8,54% em 2018 e de 10,33% em 12 meses. No desdobramento do IGP-DI, o IPA (atacado) avançou 2,54% em setembro, frente variação de 0,99% em agosto. Já o IPC acelerou de 0,07% em agosto para 0,45% em setembro. Por fim, o INCC passou de 0,15% em agosto para 0,23% em setembro.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC-S IPC FGV	01/out	0.50%	0.45%	0.53%	▼
BRA IGP-DI Inflação FGV M/M	Set	1.62%	0.68%	1.79%	▼
BRA Inflação FGV IGP-DI A/A	Set	10.15%	9.06%	10.33%	▼
BRA Balança comercial semanal	01/out	--	\$1030m	\$1272m	▲
ALE Produção industrial SAZ M/M	Ago	0.3%	-1.1%	-0.3%	▼
ALE Produção industrial WDA A/A	Ago	-0.1%	1.5%	-0.1%	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) abriu em queda firme, registrando a mínima intradiária nos primeiros minutos da sessão, quando chegou a valer R\$ 3,7130 (-3,71%). A divisa até recuperou parte das perdas, mas encerrou com forte recuo de 2,41%. No exterior, o dólar se fortaleceu ante a maioria das principais moedas, mas perdeu valor frente algumas moedas emergentes como a lira turca e peso argentino, com o real liderando os ganhos contra a divisa norte-americana. A moeda findou cotada a R\$ 3,7630 (-2,41%), acumulando queda de 7,09% na semana e no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 13,51% e de 19,20% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos registrou forte queda a 229 pts, ante 246 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular com recuos acentuados em quase toda a estrutura a termo, especialmente nos contratos de médio e longo prazo. O movimento foi reflexo, principalmente, do resultado do primeiro turno das eleições, bem como da firme queda do dólar. As taxas dos DIs para janeiro de 2024 e 2025 recuaram mais de 60 pontos-base ao final da sessão.

Para a semana. No Brasil, destaque para os dados do varejo do IBGE na quinta-feira (12). No exterior, ganham relevo a produção industrial da França e Reino Unido (ambas no dia 10). Ademais, a inflação ao consumidor norte-americano e a balança comercial chinesa na quinta-feira (10), estão no radar dos investidores.

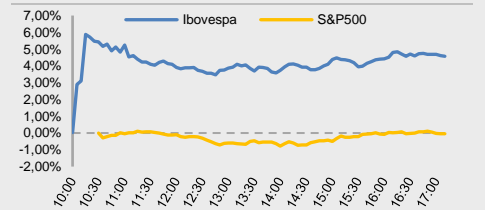
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

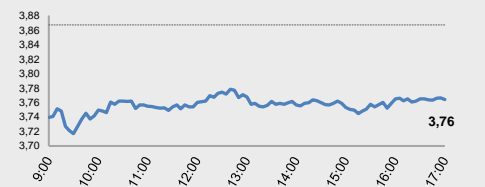
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	86.083	4,57	8,50	12,67
Dow Jones (EUA)	26.487	0,15	0,11	7,15
Nasdaq (EUA)	7.736	-0,67	-3,86	12,06
S&P 500 (EUA)	2.884	-0,04	-1,01	7,89

Bolsas

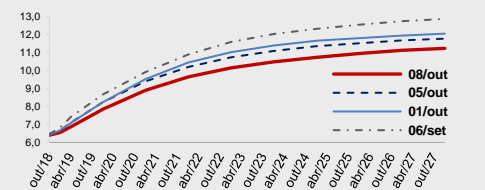


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7620	-2,72	-6,87	13,70
Euro x Real	4,3228	-3,02	-7,86	9,27
Euro x US\$	1,1492	-0,28	-0,97	-3,78
Brasil CDS 5 Anos (pts)	229	-16	-34	+67
Ouro Spot (R\$ grama)	143,69	-1,30	-0,24	-8,27
Petróleo Brent(US\$/barril)	83,85	-0,37	1,37	25,67
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,94	NA	0,58	-3,3

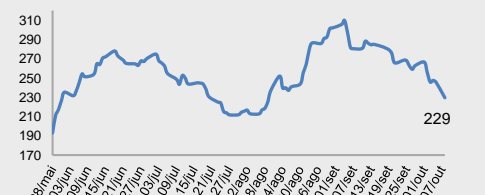
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 08/out/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
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	14,72	18,71	12,40	14,72	13,37	20.519	164.870	0,14%	18,71	33,21	0,82	-4,5	24,80	9,18
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	26,75	18,31	22,61	26,75	25,17	24.437	303.621	0,42%	18,31	43,66	17,84	10,8	30,07	13,31
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	10,19	17,80	8,65	10,80	9,83	73.248	671.693	0,69%	17,80	42,32	48,33	27,3	10,80	6,32
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	22,00	17,33	18,75	22,14	20,70	45.037	407.164	0,41%	17,33	41,84	13,75	5,7	25,55	11,75
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,39	11,68	11,99	14,06	12,87	22.386	114.514	0,24%	11,68	24,67	1,29	-4,4	15,95	9,80
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,60	11,02	23,96	26,97	25,75	195.315	4.948.300	7,94%	11,02	26,13	65,22	69,5	27,60	14,17
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,00	10,86	9,02	10,04	9,49	43.803	354.456	0,36%	10,86	20,19	9,89	7,0	12,88	6,88
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	39,20	9,68	35,74	40,75	38,57	73.602	1.648.644	3,65%	9,68	33,11	23,19	5,9	44,30	24,14
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,19	9,49	26,66	29,88	28,34	47.080	956.666	5,53%	9,49	20,47	72,62	78,3	31,80	15,50
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	55,20	9,26	50,52	55,50	54,05	6.177	62.175	0,23%	9,26	20,00	-27,27	-35,1	95,06	39,54
CCR SA	CCRO3	10,16	9,13	9,31	10,22	9,76	34.163	126.407	0,79%	9,13	20,09	-37,09	-42,0	19,05	7,86
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,00	8,54	13,82	15,05	14,49	20.370	85.313	0,15%	8,54	0,54	-38,70	-40,1	33,12	12,53
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	25,94	8,54	23,90	26,28	25,01	8.510	40.848	0,18%	8,54	21,16	3,97	-10,1	29,50	19,10
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,37	8,21	13,28	14,51	13,77	21.622	93.895	0,29%	8,21	16,92	-2,17	5,3	16,28	11,26
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,30	8,07	7,68	8,49	8,00	20.756	70.339	0,11%	8,07	15,92	-32,52	-29,7	13,07	6,85
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	32,84	7,85	30,45	34,48	32,30	15.825	127.698	0,38%	7,85	18,56	60,20	34,3	34,48	15,73
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	34,70	7,10	32,40	35,38	34,16	12.659	71.071	0,21%	7,10	11,76	-11,91	-11,0	43,77	28,57
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	21,17	6,92	19,80	21,77	20,49	22.695	113.312	0,40%	6,92	13,15	-10,42	-13,9	25,54	17,05
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	33,08	6,78	30,98	34,00	32,67	70.481	1.279.528	7,47%	6,78	15,38	7,50	0,2	38,16	24,69
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,20	6,77	10,49	11,74	11,13	36.310	186.925	0,66%	6,77	16,42	-12,02	-18,8	14,25	8,91
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,12	6,76	26,34	29,50	27,53	17.553	97.830	0,60%	6,76	19,20	-18,09	-16,9	39,50	21,96
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	42,42	6,72	39,75	43,07	41,28	17.680	155.844	1,60%	6,72	13,64	-43,44	-45,4	83,25	36,28
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	51,02	6,29	48,00	53,05	49,86	14.034	171.760	0,52%	6,29	17,80	5,20	17,4	60,90	38,18
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	36,00	6,19	33,90	36,44	34,91	23.349	296.263	1,78%	6,19	16,13	1,44	-2,7	38,93	25,55
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,17	6,08	10,53	11,47	10,95	83.814	597.209	3,48%	6,08	10,59	14,76	9,6	12,98	8,51
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,69	6,00	39,49	43,29	41,62	18.812	130.748	1,08%	5,57	16,75	30,77	44,9	43,29	28,02
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	50,05	5,95	47,24	52,10	49,49	86.016	2.195.171	11,04%	5,95	13,41	21,50	15,8	52,57	36,72
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,75	5,77	13,00	14,55	13,43	25.007	161.595	0,23%	5,77	-16,57	-55,65	-63,4	38,76	11,02
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,99	5,51	17,05	18,62	17,39	30.774	185.927	0,86%	5,51	13,36	5,51	-10,1	20,66	14,06
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	29,00	5,26	27,55	29,90	28,80	41.381	271.679	1,55%	5,26	12,62	-0,50	-8,5	36,80	22,33
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	25,32	4,84	24,15	26,17	25,09	39.585	243.347	0,89%	4,84	11,30	14,78	29,2	30,09	18,37
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	148,54	4,61	142,00	151,20	147,18	9.659	253.930	0,70%	4,61	21,27	85,17	86,4	151	48
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,40	4,45	5,17	5,45	5,27	11.671	28.543	0,15%	4,45	1,89	-26,23	-19,4	9,68	5,02
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBS3	26,85	4,27	25,75	27,29	26,53	36.467	459.282	1,26%	4,27	11,41	-5,76	-7,6	32,55	22,81
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,82	4,12	27,68	29,29	28,55	9.439	54.746	0,35%	4,12	1,55	-12,83	-7,5	38,89	25,70
CIELO SA	CIEL3	12,80	4,07	12,30	13,11	12,58	38.977	157.056	1,00%	4,07	4,49	-45,58	-41,1	28,31	12,00
FLEURY SA	FLRY3	22,51	3,83	21,68	23,64	22,20	19.439	87.383	0,49%	3,83	5,68	-23,98	-24,3	31,48	20,84
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,70	3,41	9,38	9,84	9,48	15.288	84.690	0,43%	3,41	3,85	15,75	-5,4	11,33	7,16
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,09	3,33	11,70	12,66	11,98	20.008	78.597	0,68%	3,33	3,07	-7,71	3,3	16,22	11,25
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,35	3,07	39,15	41,19	40,19	16.582	107.262	1,17%	3,07	2,93	-17,01	-20,8	55,03	37,70
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	12,20	2,87	11,86	12,63	11,91	40.475	180.516	1,26%	2,87	7,02	-33,70	-40,0	21,05	9,12
JBS SA	JBS3	8,88	2,66	8,65	8,98	8,80	49.478	345.078	1,00%	2,66	-5,33	-9,48	3,6	10,72	6,91
COSAN SA	CSAN3	35,77	2,64	34,85	36,79	35,39	17.227	91.095	0,39%	2,64	10,37	-13,81	-5,5	48,35	31,52
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	60,16	2,24	58,84	63,00	60,10	9.572	120.723	0,83%	2,24	4,70	-8,36	-2,1	73,99	55,64
RAIA DROGASIL SA	RADL3	74,25	2,06	72,75	76,48	72,75	10.762	116.255	1,10%	2,06	2,51	-19,12	-5,7	92,28	59,50
AMBEV SA	ABEV3	18,00	1,98	17,65	18,35	17,84	62.816	479.987	5,47%	1,98	-1,85	-15,41	-14,6	24,56	17,52
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	24,70	1,86	24,25	26,73	24,60	60.738	926.091	3,53%	1,86	5,56	8,43	4,0	27,42	18,92
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,55	1,27	36,09	37,37	36,39	10.606	58.532	0,52%	1,27	3,02	2,93	-1,1	40,19	33,15
RUMO SA	RAIL3	15,07	1,14	14,90	15,70	14,83	39.564	300.323	1,17%	1,14	0,60	16,19	24,0	15,70	11,07
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	21,60	1,08	21,37	22,10	21,09	13.665	64.926	0,33%	1,08	8,00	1,22	-5,3	22,90	17,95
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,91	0,72	13,81	14,11	13,82	18.397	85.957	0,29%	0,72	8,76	-0,64	-9,4	15,85	12,29
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,37	0,67	55,00	57,38	55,01	11.786	100.107	1,02%	0,67	-5,25	29,16	20,9	61,97	40,56
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,76	0,65	7,71	8,04	7,66	28.501	173.739	0,31%	0,65	-2,76	34,02	45,3	8,43	4,56
HYPERA SA	HYPE3	30,24	0,47	30,10	32,00	30,23	17.373	148.833	0,84%	0,47	6,03	-16,00	-10,8	38,07	25,31
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	84,00	0,31	83,74	86,58	81,85	13.917	234.445	0,91%	0,31	-4,01	6,42	7,2	90,36	63,53
EMBRAER SA	EMBR3	19,20	0,10	19,18	20,49	19,06	21.760	116.527	0,98%	0,10	-3,18	-4,00	7,3	28,00	15,05
BRF SA	BRFS3	22,47	-0,09	22,49	23,57	21,97	31.344	191.393	1,27%	-0,09	2,28	-38,61	-51,4	47,19	17,83
WEG SA	WEGE3	19,05	-0,26	19,10	19,85	18,73	24.611	138.362	0,99%	-0,26	-3,54	2,72	11,6	20,25	15,07
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	41,70	-0,43	41,88	41,70	39,40	38.684	517.211	1,37%	-0,43	-13,27	123,11	-	55,20	17,03
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	72,16	-0,46	72,49	72,27	71,10	15.005	269.787	1,16%	-0,46	-4,45	50,80	55,1	81,88	43,31
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	25,53	-0,66	25,70	27,14	25,13	27.068	123.146	0,55%	-0,66	2,16	-22,21	-21,4	38,79	20,02
VALE SA	VALE3	57,05	-0,77	57,49	57,57	55,26	66.612	1.493.593	12,23%	-0,77	-4,63	41,70	77,5	62,42	30,73
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	34,60	-1,09	34,98	35,64	33,86	12.829	102.736	0,54%	-1,09	-6,66	20,47	42,2	39,89	22,75
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,11	-1,20	18,33	18,76	17,61	27.972	136.371	0,75%	-1,20	-8,95	2,90	-6,9	22,48	16,79
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,61	-1,20	15,80	16,39	15,44	46.550	433.399	1,08%	-1,20	-9,19	26,09	45,1	18,53	9,95
IBOVESPA	IBOV	86.084	4,57	82.322	87.333	82.324	2.083.231	24.457	99,01%	4,57	8,50	12,67	13,2	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Dom	7-Out	22:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Set	--	52.0	52.1	—
		22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Set	51.4	51.5	53.1	▲
			CHI	Reservas estrangeiras	Set	\$3105.00b	\$3109.72b	\$3087.03b	▼
Seg	8-Out	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	01/out	0.50%	0.45%	0.53%	▼
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Set	1.62%	0.68%	1.79%	▼
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Set	10.15%	9.06%	10.33%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	01/out	--	\$1030m	\$1272m	▲
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Ago	0.3%	-1.1%	-0.3%	▼
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Ago	-0.1%	1.5%	-0.1%	▼
Ter	9-Out	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	01/out	0.41%	0.36%		
		07:00	EUA	NFIB Otimismo pequenos negócios	Set	108.0	108.8		
		03:00	ALE	Balança comercial	Ago	16.2b	16.5b		
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Ago	0.4%	-0.9%		
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Ago	0.1%	2.8%		
			CHI	Financiamento agregado CNY	Set	--	1520.0b		
Qua	10-Out	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Out	1.32%	0.79%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Ago F	0.8%	0.8%		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Ago	--	0.0%		
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Ago	0.2%	0.7%		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Ago	1.5%	1.8%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Ago	--	0.5%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Ago	--	1.9%		
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Ago	-£10900	-£9973		
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Ago	0.1%	0.1%		
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Ago	1.0%	0.9%		
		05:30	GBR	GDP (MoM)	Ago	0.1%	0.3%		
		05:30	GBR	Monthly GDP 3M/3M Change	Ago	0.6%	0.6%		
		Qui	11-Out	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Ago	0.3%	-0.5%
09:00	BRA			Vendas no varejo A/A	Ago	1.4%	-1.0%		
09:00	BRA			Venda ampla varejo (M/M)	Ago	2.3%	-0.4%		
09:00	BRA			Vendas no varejo A/A	Ago	5.1%	3.0%		
09:30	EUA			IPC M/M	Set	0.2%	0.2%		
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia M/M	Set	0.2%	0.1%		
09:30	EUA			IPC A/A	Set	2.4%	2.7%		
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia A/A	Set	2.3%	2.2%		
09:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	01/out	210k	207k		
	EUA			Orçamento mensal	Set	\$93.0b	-\$214.1b		
03:45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Set F	-0.2%	-0.2%		
03:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Set F	2.5%	2.5%		
	CHI			Balança comercial	Set	\$24.55b	--		
	CHI			Importações A/A	Set	14.5%	20.0%		
	CHI	Exportações A/A	Set	8.7%	9.8%				
Sex	12-Out	09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Set	0.2%	-0.6%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Set	-0.1%	-0.2%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Set	3.1%	3.7%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Set	0.2%	-0.1%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Set	--	3.6%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Out P	100.6	100.1		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set F	0.4%	0.4%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set F	2.2%	2.2%		
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Ago	0.4%	-0.8%		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Ago	-0.3%	-0.1%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Set	--	1.9%		

▲ 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	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
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