

Diário de Mercado

19 de novembro de 2018

Bolsa sofre realização puxada pelo exterior

Comentário. Após forte alta na sexta-feira, o Ibovespa sofreu moderada correção (-0,69%) na véspera do feriado da Consciência Negra – razão, também, para a liquidez reduzida, mesmo em dia de exercício de contratos de opções sobre ações. A queda generalizada das pares no exterior pesou sobremaneira por aqui, mesmo com noticiário político-econômico doméstico positivo na ótica dos investidores. Os índices de inflação e suas projeções têm mostrado desaceleração, ao passo que as indicações para a futura composição do governo têm agradado ao mercado. No mercado de câmbio, o dólar subiu a R\$ 3,7640 e, na esteira da moeda, os contratos de juros futuros também agregaram prêmios moderados.

Ibovespa. O principal índice doméstico navegou em terreno negativo por todo o pregão, mas amenizou perdas ao final, encerrando próximo aos 88 mil pts. O índice chegou a registrar recuo de mais de 1,6% na mínima intradiária, aos 87046 pts, com queda generalizada das blue chips. Na outra ponta, Banco do Brasil e Localiza exerceram pressão positiva. O Ibovespa fechou aos 87.900 pts (-0,69%), acumulando alta de 0,55% em novembro, de 15,05% no ano e 19,70 em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,7 bilhões, sendo R\$ 9,6 bilhões no mercado à vista e R\$ 4,6 bilhões no exercício de opções. No dia 14 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 1,7 bilhão da bolsa, aprofundando o saldo negativo de novembro para R\$ 3,3 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 9,2 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Smiles ON	SMLS3	39,25	3,29	17,4	Cielo ON	CIEL3	9,26	-5,03	154,5
Banco do Brasil ON	BBAS3	44,1	2,34	700,0	Usiminas PNA	USIM5	9,34	-4,60	168,4
Localiza ON	RENT3	28,37	2,27	122,3	Raia Drogasil ON	RADL3	63,50	-4,15	124,1
B2W Cia Digital ON	BTOW3	35,3	1,44	78,5	BM&FBovespa ON	B3SA3	26,26	-3,77	166,4
Natura ON	NATU3	37,33	1,22	49,3	JBS ON	JBS3	10,85	-3,30	68,4

Agenda Econômica. O IPC-S desacelerou a 0,28% na segunda leitura do mês de novembro, ficando 0,15 p.p. menor do que a taxa anterior registrada pela FGV. O grupo Transporte foi o que mais contribuiu com a desaceleração, com um decréscimo de 0,56% para 0,25%. Já a segunda prévia do mês de novembro do IGP-M registrou um recuo de 0,35%. Com esse resultado o índice acumularia uma alta de 8,86% no ano, e de 9,82% em 12 meses.

A balança comercial brasileira registrou um superávit de US\$ 4,562 bilhões na parcial (até o 18º dia) do mês de novembro, segundo dados do governo federal. As exportações tiveram uma alta de 46,7% em comparação com o mesmo período de 2017, somando 12,233 bilhões. Já as exportações apresentaram uma alta de 16,7%, totalizando US\$ 7,671 bilhões. No acumulado do ano, o saldo da balança comercial é positivo em US\$ 52,198 bilhões. Sendo 14,4% menor do que o registrado no ano anterior.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	nov/15	0.29%	0.43%	0.28%	▲
BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Nov	-0.22%	0.97%	-0.35%	▲
BRA	Balança comercial semanal	nov/18	--	\$1633m	\$1802m	▲
EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Nov	68	68	60	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) operou em alta durante toda a sessão, passando dos R\$ 3,77 na máxima intradiária. No exterior, a divisa apresentou comportamento misto com maior pressão sobre as moedas emergentes em um contexto de maior tensão relacionada à guerra comercial China x EUA. A divisa fechou cotada a R\$ 3,7640 (+0,70%), acumulando altas de 0,97% no mês, de 13,54% no ano e de 15,35% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 208 pts, versus 205 da sessão anterior.

Juros. Em meio ao mau humor nos mercados externos e apreciação do dólar por aqui, as taxas dos juros futuros agregaram prêmios de ligeiros a moderados em toda a extensão da curva. O movimento também se caracterizou como uma correção ante queda firme na última sexta-feira.

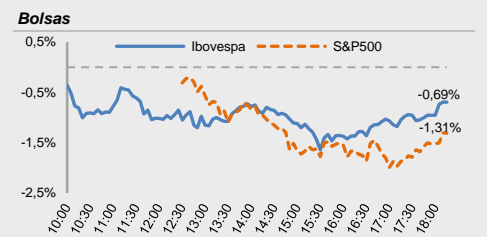
Para a semana. Brasil: Caged, Coleta de impostos, IPC FIPE- Semanal, Confiança industrial CNI e IPCA-15; EUA: Construção de casas novas, Licenças para construção, Pedidos de bens duráveis, Índice antecedente, Vendas de casas usadas, Sentimento Univ. de Michigan e PMI Manufatura; China: Investimento estrangeiro direto; Alemanha: PIB e PMI Manufatura; França: PMI Manufatura.

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

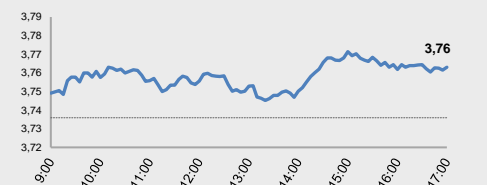
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	87.901	-0,69	0,55	15,05
Dow Jones (EUA)	25.040	-1,47	-0,30	1,30
Nasdaq (EUA)	7.053	-2,69	-3,46	2,17
S&P 500 (EUA)	2.700	-1,31	-0,42	1,00

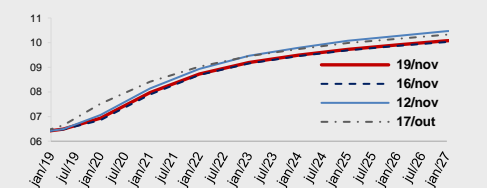


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7643	0,76	1,44	13,77
Euro x Real	4,3126	1,10	2,66	9,01
Euro x US\$	1,1456	0,36	1,27	-4,08
Brasil CDS 5 Anos (pts)	208	+3	+3	+45
Ouro Spot (R\$ grama)	148,15	0,06	0,77	-5,48
Petróleo Brent(US\$/baril)	66,94	0,27	-11,30	0,33
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	75,31	1,20	4,05	5,7

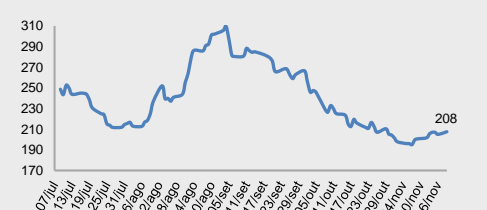
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 19/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
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	39,25	3,29	38,00	39,25	37,27	2	17.429	0,16%	3,29	5,37	-48,29	-48,7	85,74	30,86
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	44,10	2,34	43,09	44,30	42,84	30	699.974	4,02%	2,34	3,16	38,59	35,3	44,50	24,14
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	28,37	2,27	27,74	28,40	27,20	15	122.279	0,98%	2,27	-1,32	28,60	35,6	30,09	19,85
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	35,30	1,44	34,80	35,80	34,08	9	78.542	0,40%	1,44	2,32	72,20	84,5	36,29	15,73
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	37,33	1,22	36,88	37,49	36,61	7	49.261	0,44%	1,22	14,54	12,92	13,5	38,89	25,70
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	39,62	1,02	39,22	39,62	38,31	14	130.220	1,92%	1,02	5,37	11,64	12,7	39,62	25,55
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,00	0,78	25,80	26,29	25,43	62	2.065.026	7,61%	0,78	-5,87	61,49	62,3	28,74	14,17
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,07	0,67	11,99	12,07	11,87	25	208.741	3,69%	0,67	7,38	24,01	26,6	12,98	8,51
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,65	0,45	53,41	53,90	52,10	10	102.954	0,97%	0,45	2,88	25,15	13,6	61,97	40,56
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,82	0,44	13,76	13,98	13,66	11	40.892	0,28%	0,44	-1,29	-1,29	-4,0	15,60	12,29
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,90	0,34	41,76	42,00	41,42	4	37.727	0,59%	0,34	5,28	17,99	14,5	42,00	33,15
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,30	0,00	14,30	14,30	13,96	7	28.305	0,24%	0,00	-0,69	-53,87	-55,8	34,25	11,02
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	52,72	-0,06	52,75	52,97	52,32	22	688.164	11,40%	-0,06	7,05	27,99	28,1	52,97	36,72
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,03	-0,07	28,05	28,50	27,53	14	225.428	5,20%	-0,07	-7,55	65,76	69,7	31,80	15,50
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	23,34	-0,13	23,37	23,49	22,51	10	59.241	0,49%	-0,13	0,91	-28,88	-25,0	38,79	19,79
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	22,75	-0,22	22,80	22,88	22,62	4	30.022	0,34%	-0,22	2,20	6,61	11,5	23,64	17,95
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	156,15	-0,22	156,50	157,80	154,26	3	104.597	0,72%	-0,22	-7,49	94,65	163,3	174,00	54,87
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,60	-0,23	43,70	43,74	42,40	8	62.358	1,62%	-0,23	-1,47	-41,87	-39,9	83,25	36,28
AMBEV SA	ABEV3	16,46	-0,24	16,50	16,47	16,07	17	237.384	4,91%	-0,24	0,73	-22,65	-19,9	24,56	14,54
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	20,14	-0,35	20,21	20,59	20,00	6	65.121	0,18%	-0,35	9,46	37,95	48,3	24,80	9,18
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	37,06	-0,43	37,22	37,11	36,42	22	356.216	8,20%	-0,43	8,05	20,43	21,3	38,16	24,69
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,15	-0,49	16,23	16,40	15,87	22	201.517	1,09%	-0,49	-0,68	30,45	53,2	18,53	10,48
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	28,51	-0,59	28,68	28,94	28,25	3	11.104	0,20%	-0,59	8,69	14,27	21,5	28,94	19,10
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	42,76	-0,63	43,03	42,80	42,08	6	49.279	1,09%	-0,63	1,33	34,13	41,5	45,19	28,02
BRF SA	BRFS3	20,16	-0,69	20,30	20,32	19,90	12	75.883	1,12%	-0,69	-7,95	-44,92	-52,4	43,10	17,83
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,75	-0,75	27,96	27,97	27,58	6	44.912	0,58%	-0,75	-0,72	-19,17	-10,5	39,50	21,96
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	71,00	-0,77	71,55	71,95	70,48	5	56.989	0,96%	-0,77	4,43	8,15	10,2	73,99	55,64
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	27,77	-0,89	28,02	28,70	27,43	10	61.609	0,43%	-0,89	4,40	22,33	22,0	30,07	13,31
HYPERA SA	HYPE3	29,75	-0,93	30,03	29,75	29,20	8	44.670	0,81%	-0,93	-0,10	-17,36	-12,4	38,07	25,31
FLEURY SA	FLRY3	20,60	-0,96	20,80	20,80	20,55	4	17.935	0,44%	-0,96	-1,20	-30,43	-24,5	30,35	20,06
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,28	-0,97	12,40	12,39	12,16	8	24.518	0,25%	-0,97	-2,85	-16,39	-6,0	16,28	11,26
RUMO SA	RAIL3	17,39	-0,97	17,56	17,57	17,14	16	81.706	1,33%	-0,97	4,44	34,08	42,0	17,57	11,16
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,65	-1,02	11,77	11,80	11,54	12	85.598	0,77%	-1,02	5,62	69,58	75,2	12,46	6,32
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	14,20	-1,05	14,35	14,31	13,97	8	29.000	0,25%	-1,05	-2,74	7,41	13,2	15,95	9,80
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,04	-1,11	71,84	72,11	70,85	10	133.589	1,12%	-1,11	-1,13	48,46	35,4	81,88	43,31
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	32,87	-1,14	33,25	32,92	32,20	12	90.636	1,72%	-1,14	8,66	12,78	15,0	36,80	22,33
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	34,43	-1,21	34,85	34,84	33,92	9	136.963	0,52%	-1,21	-0,38	19,88	42,2	39,89	24,24
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	38,91	-1,29	39,42	39,34	38,44	5	36.054	0,23%	-1,29	0,13	-1,22	1,3	43,77	28,57
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	57,23	-1,34	58,01	58,01	56,34	5	45.756	0,57%	-1,34	1,11	18,00	30,1	60,90	38,18
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,69	-1,35	11,85	12,28	11,54	9	52.816	0,65%	-1,35	0,86	-10,76	-2,3	16,22	10,53
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,79	-1,39	18,04	17,96	17,54	10	45.058	0,83%	-1,39	-5,37	4,34	15,3	20,66	14,06
VALE SA	VALE3	55,37	-1,39	56,15	56,28	54,81	26	719.162	11,64%	-1,39	-2,36	37,53	68,2	62,42	33,15
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,23	-1,58	6,33	6,30	6,15	5	14.927	0,17%	-1,58	-2,81	-14,89	-9,1	9,68	5,02
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,40	-1,69	17,70	17,72	17,32	9	37.687	0,70%	-1,69	-6,80	-1,14	-7,0	22,48	16,79
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,76	-1,79	8,92	8,90	8,70	7	17.796	0,12%	-1,79	-7,30	-28,78	-27,3	13,07	6,85
WEG SA	WEGE3	18,20	-1,89	18,55	18,55	18,06	8	49.742	0,92%	-1,89	1,11	-1,87	6,0	20,25	15,07
CCR SA	CCRO3	10,67	-1,93	10,88	10,92	10,52	12	56.076	0,82%	-1,93	-2,73	-33,93	-37,5	17,45	7,86
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,00	-1,96	45,90	45,90	44,47	11	101.787	1,28%	-1,96	4,12	-7,45	-8,5	55,03	37,20
EMBRAER SA	EMBR3	20,20	-1,99	20,61	20,60	20,03	5	26.058	1,02%	-1,99	-3,49	1,00	31,7	28,00	15,17
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	24,50	-2,00	25,00	25,54	24,35	12	100.862	0,45%	-2,00	4,26	26,68	21,4	25,55	11,75
COSAN SA	CSAN3	33,67	-2,15	34,41	34,47	33,33	8	37.360	0,36%	-2,15	4,40	-18,87	-6,8	48,35	31,52
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,25	-2,16	12,52	12,53	12,25	12	47.432	0,71%	-2,16	-3,54	-3,77	-0,6	13,32	8,91
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,83	-2,25	11,16	11,14	10,69	14	62.959	1,09%	-2,25	-5,17	-41,14	-43,0	19,46	9,12
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,57	-2,25	23,09	23,08	22,48	9	35.848	0,41%	-2,25	-1,87	-4,50	-5,9	25	17
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,43	-2,28	9,65	9,61	9,33	7	43.759	0,41%	-2,28	-1,46	12,53	22,2	11,33	7,16
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	80,71	-2,76	83,00	83,65	80,30	6	82.039	0,86%	-2,76	3,18	2,26	10,3	90,36	63,53
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,68	-2,78	7,90	7,90	7,67	14	118.464	0,30%	-2,78	-3,27	32,64	59,7	8,66	4,77
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,42	-2,84	15,87	15,90	15,20	9	44.427	0,15%	-2,84	-8,60	-36,98	-30,1	33,12	12,53
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,64	-2,88	27,43	27,45	26,45	15	104.940	1,23%	-2,88	0,60	-6,49	-3,0	32,55	22,81
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	37,40	-3,11	38,60	39,43	37,19	20	192.526	1,21%	-3,11	-1,19	100,11	83,4	55,20	17,03
JBS SA	JBSS3	10,85	-3,30	11,22	11,14	10,81	11	68.434	1,19%	-3,30	5,85	10,60	40,4	11,40	7,61
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	26,26	-3,77	27,29	27,13	26,22	23	166.433	3,68%	-3,77	-1,06	15,28	10,9	28,10	18,92
RAIA DROGASIL SA	RADL3	63,50	-4,15	66,25	66,74	62,32	10	124.059	0,92%	-4,15	1,08	-30,83	-24,8	92,28	59,50
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,34	-4,60	9,79	9,68	9,26	20	168.357	0,33%	-4,60	-9,14	2,64	7,0	12,88	6,88
CIELO SA	CIEL3	9,26	-5,03	9,75	9,70	9,20	30	154.469	0,71%	-5,03	-29,85	-60,63	-60,4	28,31	9,20
IBOVESPA	IBOV	87.901	-0,69	88.515	88.484	87.047	788	9.311	100%	-0,69	0,55	15,05	19,7	89.598	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	19/nov	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/15	0.29%	0.43%	0.28%	▲
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Nov	-0.22%	0.97%	-0.35%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	nov/18	--	\$1633m	\$1802m	▲
		13:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Nov	68	68	60	▼
Ter	20/nov	5:00	ALE	PPI MoM	Out	--	0.5%	--	
		5:00	ALE	IPP A/A	Out	--	3.2%	--	
		11:00	EUA	Construção de casas novas	Out	1225k	1201k	--	
		11:00	EUA	Construção de casas novas M/M	Out	1.6%	-5.3%	--	
		11:00	EUA	Licenças p/construção	Out	1260k	1241k	--	
		11:00	EUA	Alvarás de construção M/M	Out	-0.8%	-0.6%	--	
Qua	21/nov	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	nov/15	--	0.40%	--	
			BRA	Criação de empregos formais Total	Out	--	137336	--	
			BRA	Coleta de impostos	Out	--	110664m	--	
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	nov/16	--	-3.2%	--	
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Out P	-2.0%	0.7%	--	
		11:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Out P	0.4%	0.0%	--	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/17	--	--	--	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	nov/10	--	--	--	
		13:00	EUA	Índice antecedente	Out	0.1%	0.5%	--	
		13:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Out	5.20m	5.15m	--	
		13:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Out	1.0%	-3.4%	--	
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Nov F	98.3	98.3	--	
		02:30	JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	Sep	--	0.5%	--	
		21:30	JAP	IPC nacional A/A	Out	--	1.2%	--	
21:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Out	--	1.0%	--			
Qui	22/nov		BRA	Confidência industrial CNI	Nov	--	53.7	--	
		13:00	EUR	Confiança do consumidor	Nov A	--	-2.7	--	
		05:45	FRA	Confiança manufatureira	Nov	--	104	--	
		10:00	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Nov P	--	52.9	--	
Sex	23/nov	05:00	ALE	PIB SAZ T/T	3T F	--	-0.2%	--	
		05:00	ALE	PIB NSAZ A/A	3T F	--	1.1%	--	
		05:00	ALE	PIB WDA A/A	3T F	--	1.1%	--	
		06:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Nov P	--	52.2	--	
		06:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Nov P	--	54.7	--	
		06:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Nov P	--	53.4	--	
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/22	--	--	--	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Nov	--	0.58%	--	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Nov	--	4.53%	--	
		09:00	BRA	CNI Consumer Confidence	Nov	--	110.6	--	
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Nov P	56.0	55.7	--	
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Nov P	55.0	54.8	--	
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Nov P	--	54.9	--	
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Nov P	--	52.0	--	
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Nov P	--	53.7	--	
		07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Nov P	--	53.1	--	
		06:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Nov P	--	51.2	--	
		06:15	FRA	PMI Serviços França Markit	Nov P	--	55.3	--	
		06:15	FRA	PMI Composto França Markit	Nov P	--	54.1	--	

▲ 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) - 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		Managing Director
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Head of Sales
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Institutional Sales
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bens de Capital	Imobiliário	Trading
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
Utilities	Varejo	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística	Banco do Brasil Securities LLC - New York
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	Managing Director
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Institutional Sales - Equity
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Equipe de Vendas	Varejo	Institutional Sales - Fixed Income
Investidor Institucional	acoos@bb.com.br	Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira	DCM
Bianca Onuki Nakazato	Sandra Regina Saran	Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Bruno Finotello		Syndicate
Daniel Frazatti Gallina		Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore
Fábio Caponi Bertoluci		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Henrique Reis		Managing Director
Marcela Andressa Pereira		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
		Director, Head of Sales
		José Carlos Reis +65 6420-6570
		Institutional Sales
		Zhao Hao +65 6420-6582