

Diário de Mercado

21 de agosto de 2018

Ativos domésticos pressionados na contramão do exterior

Comentário. O bom humor nos mercados acionários pelo mundo não foi suficiente para contaminar positivamente os ativos locais, que seguem sofrendo com a volatilidade gerada pelo cenário político e proximidade das eleições. O Ibovespa registrou forte recuo nesta terça-feira (-1,50%), apresentando ligeira retomada no fim do pregão, fechando ainda acima dos 75 mil pts. A maior aversão ao risco entre os investidores se deu após a divulgação das pesquisas Ibope e MDA, com resultado ainda enevoado e pouco animador na ótica dos mesmos. Da mesma forma, o real sofreu e teve o pior desempenho entre as principais moedas, com o dólar encerrando em sua máxima, cotado a R\$ 4,04. Fato que também corroborou para a elevação das taxas dos contratos de juros futuros, destacadamente daqueles de longo prazo, que agregaram prêmios relevantes.

Ibovespa. O índice doméstico teve forte queda na presente sessão, mas conseguiu distanciar-se da mínima intradiária, aos 74.914 pts, com leve recuperação no fim do pregão. As estatais recuaram firmemente, à exemplo de Petrobras e Eletrobras, da mesma forma que o setor financeiro. Na outra ponta, em linha com a escalada do dólar, Suzano e Fibria acumularam relevantes ganhos. O Ibovespa findou aos 75.180 pts (-1,50%), acumulando recuo de 5,10% em agosto e de 1,60% em 2018. Já em 12 meses, ainda acumula avanço de 9,54%. O giro financeiro preliminar da B3 foi de R\$ 10,77 bilhões, sendo R\$ 10,30 bilhões no mercado à vista. No dia 17 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 67,154 milhões em capital estrangeiro da bolsa, acumulando saldo positivo de R\$ 601,331 milhões em agosto. Em 2018, o saldo de recursos estrangeiros situa-se em R\$ 5,561 bilhões negativo.

Maiores altas				Maiores quedas					
Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Ticker	Preço	%	Vol (mm)		
Suzano PNA	SUZB3	47,18	4,38	261,8	Gol PN	GOLL4	11,14	-9,87	93,9
JBS ON	JBSS3	8,95	2,05	132,8	B2W Cia Digital ON	BTOW3	26,20	-7,29	89,4
Fibria ON	FIBR3	78,25	0,79	232,8	Via Varejo Unit	VVAR11	18,35	-6,62	40,7
Tim ON	TIMP3	11,99	0,67	72,0	Eletrobras ON	ELET3	14,78	-6,57	44,9
Embraer ON	EMBR3	19,67	0,61	48,2	Cemig PN	CMIG4	7,66	-5,67	84,8

Agenda Econômica. Sem destaques.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
--	--	--	--	--	--	--

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) seguiu a escalada da véspera e superou firmemente o patamar dos R\$ 4,00, encerrando na máxima intradiária, aos R\$ 4,0410 – maior cotação desde fevereiro de 2016. No exterior, a divisa perdeu força ante as principais moedas e ante a maioria das moedas emergentes, excetuando o Peso argentino e o Rublo russo. O real registrou o pior desempenho na cesta Bloomberg de moedas mais importantes, em razão, principalmente, da turbulência eleitoral. O dólar comercial encerrou cotado a R\$ 4,0410 (+2,12%), passando a acumular alta de 7,62% no mês, 21,90% no ano e 27,52% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 256 pts versus 245 pts da véspera.

Juros. A estrutura a termo dos juros futuros sofreu generalizada elevação nesta terça-feira, principalmente na ponta longa da curva. A escalada do dólar foi o grande direcionador da alta, conjuntamente com a agitação do cenário político.

Para a semana. No Brasil, criação de empregos (CAGED), confiança do consumidor (FGV) e IPCA-15. No exterior, nos EUA, FOMC - ata da última reunião, PMI manufatura e pedidos de bens duráveis. PMIs também saem na Alemanha, França e Zona do Euro, além do Japão. Na Alemanha, o dado final do PIB do 2T.

Estratégia de Mercado

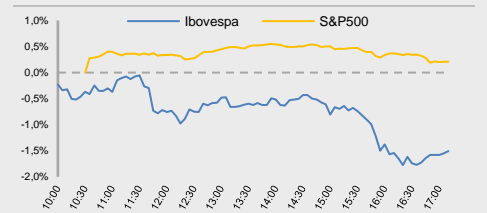
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

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

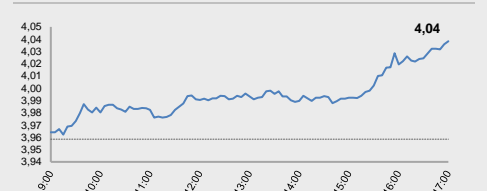
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	75.180	-1,50	-5,10	-1,60
Dow Jones (EUA)	25.822	0,25	1,60	4,46
Nasdaq (EUA)	7.859	0,49	2,44	13,85
S&P 500 (EUA)	2.863	0,21	1,66	7,08

Bolsas

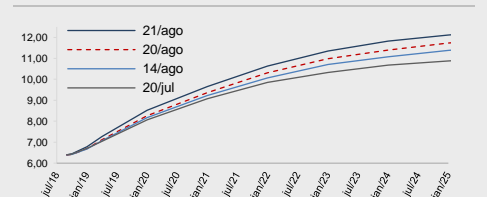


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0238	1,65	7,18	21,61
Euro x Real	4,6561	2,56	6,01	17,69
Euro x US\$	1,1573	0,79	-1,01	-3,10
Brasil CDS 5 Anos (pts)	256	+12	+41	+93
Ouro Spot (R\$ grama)	154,56	0,36	-2,40	-7,74
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,67	0,64	-2,13	8,92
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	67,00	-1,76	3,46	-6,0

Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 21/ago/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
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	47,18	4,38	45,20	47,18	45,33	18.495	261.838	1,78%	7,37	5,90	152,43	-	54,71	17,03
JBS SA	JBS33	8,95	2,05	8,77	9,22	8,74	32.568	132.823	1,13%	0,67	-0,78	-8,77	11,9	10,72	6,91
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	78,25	0,79	77,64	78,39	77,47	10.803	232.767	1,45%	3,14	5,74	63,53	96,1	78,39	38,26
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,99	0,67	11,91	11,99	11,78	20.652	71.991	0,78%	3,90	-3,31	-8,47	5,6	16,22	11,03
EMBRAR SA	EMBR3	19,67	0,61	19,55	19,80	19,48	11.444	48.247	1,17%	1,29	2,18	-1,65	18,3	28,00	15,05
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,57	0,57	19,46	19,62	19,29	11.382	54.794	0,94%	1,77	-3,12	11,19	13,8	22,48	16,77
VALE SA	VALE3	51,73	0,56	51,44	52,10	51,02	26.453	689.739	13,18%	1,83	-5,67	28,49	62,9	56,75	30,73
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,40	0,51	55,12	55,66	54,90	11.097	181.162	1,19%	-1,77	1,26	29,23	48,2	58,18	36,66
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,74	0,39	7,71	7,89	7,58	20.420	83.715	0,36%	4,45	0,65	33,68	48,3	8,43	4,56
WEG SA	WEGE3	17,50	0,34	17,44	17,78	17,40	10.193	43.918	1,05%	0,00	-5,46	-5,64	11,8	20,20	15,07
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,82	0,14	13,80	13,95	13,64	9.297	26.734	0,33%	0,80	1,25	-1,29	-6,3	16,15	12,29
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	26,45	-0,30	26,53	26,68	26,28	8.576	57.755	0,37%	0,57	-9,11	-19,99	-4,7	38,89	25,70
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,44	-0,31	6,46	6,55	6,17	32.192	87.760	0,21%	3,21	-21,46	-12,02	-10,3	9,43	5,51
CIELO SA	CIEL3	14,41	-0,35	14,46	14,55	14,20	19.126	102.978	1,30%	-1,77	0,42	-38,73	-36,5	28,31	13,04
RAIA DROGASIL SA	RADL3	75,81	-0,51	76,20	77,00	75,15	5.666	76.230	1,30%	0,11	1,95	-17,42	9,9	92,28	59,50
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,05	-0,61	13,13	13,22	13,00	8.089	34.042	0,30%	-0,68	-1,21	-11,15	0,1	16,28	11,26
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,37	-0,63	25,53	25,70	24,94	14.998	127.236	1,38%	-2,05	3,59	-10,95	-8,4	32,55	22,91
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,71	-0,64	21,85	21,83	21,53	1.785	10.855	0,09%	-0,64	-0,18	12,20	-19,7	27,64	17,73
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,36	-0,66	37,35	36,79	35,22	6.268	41.194	0,58%	-4,56	-5,43	-0,42	2,2	40,19	33,15
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,83	-0,87	40,18	40,53	39,61	10.653	71.960	1,34%	-0,70	-3,00	-18,08	-16,7	55,03	39,59
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,83	-0,87	40,18	40,53	39,61	10.653	71.960	1,61%	-0,70	-3,00	-18,08	-16,7	55,03	39,59
AMBEV SA	ABEV3	18,98	-0,89	19,15	19,28	18,85	24.577	209.722	6,64%	-1,04	-2,22	-10,81	-3,9	24,56	17,79
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	80,95	-1,04	81,80	82,50	80,40	5.723	71.031	1,02%	0,67	-2,65	2,56	10,9	86,34	63,53
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	41,98	-1,29	42,53	42,54	41,60	35.874	625.644	10,35%	-0,89	-5,34	1,91	9,6	52,57	36,72
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBS33	24,84	-1,31	25,17	25,40	24,61	6.297	32.347	0,68%	-1,19	-0,64	-27,64	-19,4	39,50	21,96
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,30	-1,33	22,60	22,88	22,00	16.381	54.814	0,56%	-4,54	-14,07	-32,05	-3,8	38,79	22,00
CCR SA	CCRO3	9,39	-1,37	9,52	9,58	9,25	21.176	69.774	0,85%	-2,59	-10,83	-41,86	-45,1	19,32	9,00
RUMO SA	RAIL3	13,60	-1,38	13,79	14,03	13,53	18.627	76.242	1,23%	0,15	-8,42	4,86	34,9	15,52	9,35
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	30,79	-1,47	31,25	31,14	30,61	3.467	18.829	0,22%	0,69	-8,53	-21,83	-15,3	43,77	28,72
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,95	-1,60	16,21	16,43	15,84	16.778	173.038	1,28%	1,92	-4,38	28,84	44,3	18,53	9,95
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21	-1,67	21	21	20	20.508	285.567	3,85%	-1,43	-5,88	22,12	49,6	32	14
HYPERA SA	HYPE3	27,82	-1,70	28,30	28,30	27,60	8.634	39.941	0,89%	-2,11	0,25	-22,72	-3,8	38,07	25,31
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	22,20	-1,73	22,59	22,46	22,01	24.114	208.545	3,66%	-1,55	-6,68	-2,55	1,3	27,42	18,92
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	44,30	-1,77	45,10	44,95	44,20	1.190	10.323	0,24%	-2,59	-0,49	-26,04	-	60,88	44,20
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	29,90	-1,81	30,45	30,33	29,61	5.824	40.566	0,54%	-0,89	-8,23	4,11	24,3	37,19	22,75
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,74	-1,92	10,04	10,08	9,68	19.658	67.164	1,16%	-4,60	-13,81	-47,07	-44,6	21,50	9,12
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	55,00	-1,98	56,11	56,48	54,81	2.643	20.319	0,26%	-1,79	7,42	-27,54	-15,5	95,06	42,21
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,75	-1,99	20,15	20,18	19,70	7.049	20.002	0,30%	-3,19	-2,28	-7,45	-12,2	23,67	17,95
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,50	-2,26	9,72	9,72	9,39	36.528	225.646	3,45%	-4,52	-8,83	-2,39	6,4	12,98	8,51
BRF SA	BRFS3	19,62	-2,34	20,09	20,03	19,54	15.450	79.693	1,22%	-2,53	-13,38	-46,39	-52,2	48,80	17,83
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34,09	-2,38	34,92	35,03	33,82	12.273	67.912	1,03%	-1,93	-6,55	6,93	25,6	40,80	27,14
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,30	-2,39	58,70	58,45	56,81	4.597	52.028	0,92%	-2,32	-6,45	-12,72	-4,7	73,99	56,25
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,10	-2,43	28,80	28,98	27,80	49.093	547.266	7,34%	-1,82	-7,96	-8,69	-5,6	38,16	24,69
COSAN SA	CSAN3	35,20	-2,49	36,10	36,06	35,20	7.639	54.095	0,44%	-2,44	-4,53	-15,18	-5,4	48,35	33,91
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,31	-2,50	18,78	18,85	18,30	8.249	25.849	0,40%	-1,88	-8,81	-22,52	-23,8	26,41	17,05
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,16	-2,66	9,41	9,40	9,08	14.389	60.305	0,62%	-2,86	-7,94	-28,04	-29,8	15,39	9,00
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	28,84	-2,73	29,65	29,73	28,59	13.572	87.028	1,64%	-0,62	-6,61	-18,74	-3,0	38,93	25,55
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,82	-2,96	11,15	11,22	10,74	9.979	29.352	0,21%	-4,67	-6,64	-18,15	-10,7	15,95	9,80
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	41,66	-3,12	43,00	43,29	41,40	11.440	85.155	1,82%	-2,75	2,48	-44,45	-41,1	83,25	39,50
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,30	-3,34	25,14	25,31	24,18	9.735	58.006	1,24%	-3,23	-12,84	-16,62	-15,6	36,80	22,33
FLEURY SA	FLRY3	26,12	-3,44	27,05	27,04	25,86	6.142	26.279	0,65%	-2,68	-4,60	-11,79	-7,5	32,27	22,49
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	17,72	-3,49	18,36	18,53	17,65	57.839	1.241.453	5,92%	-4,01	-10,14	10,06	32,8	27,60	13,28
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,11	-3,50	9,44	9,37	9,01	10.882	82.981	0,45%	1,11	-0,76	8,71	14,0	11,35	7,16
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,25	-3,72	7,53	7,52	7,23	10.042	22.173	0,11%	-3,59	-7,05	-41,06	-30,2	13,07	6,98
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	29,22	-3,98	30,43	30,48	29,18	34.926	449.930	2,90%	-6,53	-10,09	-8,17	-5,2	44,30	24,14
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	132,44	-4,29	138,37	140,48	131,00	7.755	327.812	0,73%	-0,91	0,14	65,10	124,0	148,49	47,50
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,00	-4,42	8,37	8,35	8,00	14.177	116.990	0,33%	0,76	-9,81	-12,09	33,1	12,88	6,00
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,51	-4,57	17,30	17,20	16,44	14.550	82.127	0,38%	-6,72	-17,66	-46,74	-52,3	38,93	15,81
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	21,50	-4,66	22,55	22,44	21,31	20.306	115.949	0,87%	-3,76	-9,47	-2,54	16,8	30,09	18,07
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL66	20,28	-4,97	21,34	21,32	20,28	3.409	13.255	0,17%	-2,97	-1,07	-18,72	-30,1	30,34	19,10
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,65	-5,27	16,52	16,50	15,65	14.269	74.945	0,86%	-4,81	-13,73	-8,21	-8,2	20,79	14,06
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,50	-5,35	18,49	19,00	17,19	9.429	42.608	0,32%	-6,91	-9,23	-22,91	-1,9	30,07	13,31
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	41,79	-5,39	44,17	44,02	41,79	7.100	59.055	0,49%	-5,47	-5,24	-13,84	17,1	60,90	34,86
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,66	-5,67	8,12	8,09	7,65	20.206	84.792	0,52%	-6,59	-6,93	11,50	-0,4	8,98	6,32
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	14,78	-6,57	15,82	16,14	14,78	11.673	44.879	0,32%	-8,65	-14,42	-23,58	4,1	25,55	11,75
VIA VAREJO SA	VVAR11	18,35	-6,62	19,65	19,56	18,35	11.657	40.746	0,20%	-3,06	-13,81	-25,01	26,0	33,12	14,25
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	26,20	-7,29	28,26	28,24	26,10	11.609	89.447	0,35%	-4,24	-6,93	27,80	45,0	33,84	15,73
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	11,14	-9,87	12,36	12,27	11,06	15.505	93.923	0,12%	-8,39	-19,33	-23,70	9,0	24,80	9,81
IBOVESPA	IBOV	75.180	-1,50	76.328	76.340	74.915	970.594	8.687	97,41%	-1,12	-5,10	-1,60	9,5	88.318	68.514

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	20-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/19	--	\$751m	\$1682m	▲
			BRA	Confidência industrial CNI	Ago	--	50.2	53.3	▲
Ter	21-ago		--	--	--	--	--	--	—
Qua	22-ago		BRA	CAGED - Criação de empregos formais Total	Jul	19608	-661		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jul	5.41m	5.38m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jul	0.6%	-0.6%		
		15:00	EUA	FOMC - ata da reunião	ago/01	--	--		
		01:30	JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	Jun	-0.8%	0.1%		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Ago P	--	52.3		
Qui	23-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	ago/22	0.17%	0.19%		
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Ago	--	84.2		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Ago	0.11%	0.64%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Ago	4.28%	4.53%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/18	215k	212k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	ago/11	1730k	1721k		
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jun	0.3%	0.2%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Ago P	55.0	55.3		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Ago P	55.9	56.0		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Ago P	--	55.7		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jul	648k	631k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jul	2.7%	-5.3%		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Ago	22	23		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Ago P	56.5	56.9		
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Ago P	54.3	54.1		
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Ago P	55.1	55.0		
		04:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Ago P	53.4	53.3		
		04:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Ago P	55.1	54.9		
		04:00	FRA	PMI Composto França Markit	Ago P	54.6	54.4		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Ago P	55.2	55.1		
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.2		
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.3		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Ago A	-0.7	-0.6		
		02:00	JAP	Índice antecedente CI	Jun F	--	105.2		
02:00	JAP	Índice de coincidência	Jun F	--	116.3				
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jul	1.0%	0.7%				
20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jul	0.9%	0.8%				
20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Jul	0.3%	0.2%				
Sex	24-ago	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Ago	0.33%	0.72%		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul P	-0.7%	0.8%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jul P	0.5%	0.2%		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Jul P	0.5%	0.2%		
		09:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Jul P	0.3%	0.7%		
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	2T F	0.5%	0.5%		
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	2T F	2.0%	2.0%		
		03:00	ALE	Consumo privado T/T	2T	0.6%	0.4%		
		03:00	ALE	Exportações T/T	2T	1.1%	-1.0%		
		03:00	ALE	Importações T/T	2T	1.5%	-1.1%		

▲ 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) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801 Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	