

Diário de Mercado

30 de outubro de 2018

Alívio no exterior e noticiário doméstico impulsionam Ibovespa

Comentário. Após duas sessões de queda generalizada no exterior, os mercados acionários de Nova York lideraram os ganhos nesta terça-feira, avançando mais de 1,5%. O ambiente externo benigno, somado ao noticiário político local – repleto de sinalizações dos representantes do governo eleito em direção ao andamento da agenda de reformas – impulsionaram o desempenho do Ibovespa. À vista disso, o índice fechou com forte alta de 3,69%, aos 86.885 pts, praticamente na máxima intradiária. Importante ressaltar o saldo negativo de capital estrangeiro da bolsa em outubro, que registra déficit de mais de 6 bilhões até dia 26, o que evidencia robusto volume de compras domésticas, principalmente de fundos multimercados, segundo agentes. Nos mercados de câmbio e juros, a volatilidade se fez presente, mas a caminho do fim, tanto o dólar como os principais contratos da curva se firmaram em moderado recuo.

Ibovespa. O índice acumulou ganhos durante toda a sessão, apoiado em um ambiente externo mais favorável e doméstico com noticiário político positivo sob a ótica dos agentes. Apenas 8 das 65 ações que compõe o índice recuaram, em sua maioria com alta correlação com o câmbio. Petrobras e o setor de bancos lideraram na outra ponta, com fortes avanços. O Ibovespa fechou aos 86.885 pts (+3,69%), acumulando alta 9,51% no mês, 13,72% no ano e de 16,16% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 20,1 bilhões, sendo cerca de R\$ 19,4 bilhões no mercado à vista. No dia 26 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 1,48 bilhão da bolsa, aprofundando o saldo negativo em outubro para R\$ 6,0 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é negativo em R\$ 5,7 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Telefonica Brasil PN	VIVT4	43,09	14,36	178,2	Suzano PNA	SUZB3	36,58	-3,53	245,6
B2W Cia Digital ON	BTOW3	35,31	9,39	132,1	Sabesp ON	SBSP3	27,71	-2,08	94,6
Ultrapar ON	UGPA3	45,32	8,68	219,9	Braskem PNA	BRKM5	48,82	-1,47	112,7
Lojas Renner ON	LREN3	38,21	8,49	247,2	Cemig PN	CMIG4	11,26	-1,14	377,8
Tim ON	TIMP3	11,71	8,33	110,9	Fibra ON	FIBR3	70,67	-1,02	143,2

Agenda Econômica. No Brasil o IGP-M desacelerou em outubro, registrando variação de 0,89%, ante alta de 1,52% no mês de setembro, segundo os dados da FGV. O índice acumulado em 12 meses registra uma alta de 10,79%. Já segundo o IBGE, houve recuo na taxa nacional de desemprego, que passou de 12,4% (abr-mai-jun) para 11,9% (jul-ago-set) – em linha com a mediana Bloomberg (11,9%).

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
ALE IPC EU harmonizado M/M	Out P	0.1%	0.4%	0.2%	▲
ALE IPC EU harmonizado A/A	Out P	2.4%	2.2%	2.5%	▼
EUR PIB SAZ T/T	3T A	0.4%	0.4%	0.2%	▼
EUR PIB SAZ A/A	3T A	1.8%	2.2%	1.7%	▼
BRA Taxa de desemprego nacional	Set	11.9%	12.1%	11.9%	▲
BRA IGPM inflação FGV M/M	Out	0.92%	1.52%	0.89%	▲
BRA IGPM inflação FGV A/A	Out	10.84%	10.04%	10.79%	▼
EUA Conf. Board Confiança do consumidor	Out	136.8	135.3	137.9	▲

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

Câmbio e CDS. Em sessão de presente volatilidade, o dólar comercial (interbancário) encerrou com ligeiro recuo. No exterior, a divisa norte-americana apresentou comportamento misto em uma cesta Bloomberg das principais moedas – real entre os melhores desempenhos do dia. O dólar encerrou a sessão cotado a R\$ 3,6930 (-0,22%). Acumulando queda de 8,81% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 11,40% e de 12,35% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 205 pts, ante 210 da véspera.

Juros. Os juros futuros voltaram a fechar a sessão regular em queda. Com exterior benigno e noticiário político positivo aos olhos dos agentes, as taxas abandonaram a volatilidade observada durante a manhã e firmaram recuo no final da sessão, especialmente nos vértices de curto e médio prazo. A taxa do DI para janeiro de 2020 fechou na mínima de 7,19% ante 7,29% da última sessão. Já o DI para janeiro de 2025 caiu de 9,89% para 9,78%.

Para a semana. Amanhã (31), em nova reunião do Copom, há consenso entre os economistas pela manutenção da Selic, e, fechando a semana por aqui, na quinta-feira, o IBGE divulgará a Produção Industrial de setembro. Nos EUA, ganham relevo o ADP (empregos no setor privado) e de elevada importância, o *payroll* na sexta-feira (2). Por fim, os PMIs Manufatura são também destaque com os números finais para outubro de China, EUA e Alemanha.

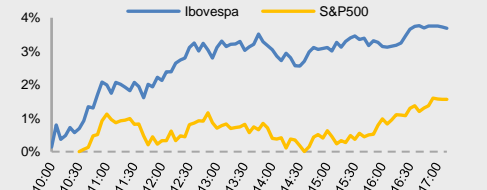
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

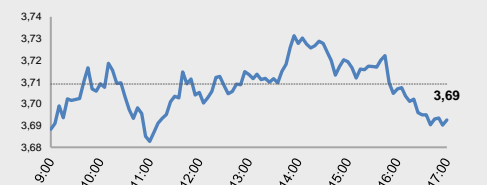
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	86.885	3,69	9,51	13,72
Dow Jones (EUA)	24.875	1,77	-5,99	0,63
Nasdaq (EUA)	7.162	1,58	-11,00	3,74
S&P 500 (EUA)	2.683	1,57	-7,94	0,34

Bolsas

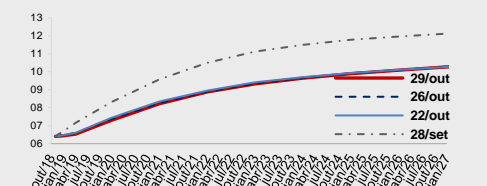


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,6959	-0,36	-8,51	11,70
Euro x Real	4,1923	-0,78	-10,65	5,97
Euro x US\$	1,1345	-0,25	-2,23	-5,01
Brasil CDS 5 Anos (pts)	205	-5	-58	+43
Ouro Spot (R\$ grama)	145,40	-0,47	2,75	-5,52
Petróleo Brent(US\$/baril)	76,01	-1,72	-8,11	13,92
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,07	0,33	6,61	2,5

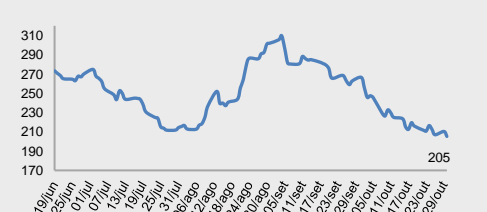
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 30/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
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,09	14,36	37,68	43,09	38,33	22	178.212	1,24%	13,48	9,92	-11,37	-14,7	55,03	37,20
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	35,31	9,39	32,28	35,31	32,67	15	132.102	0,41%	3,22	27,47	72,24	68,1	36,29	15,73
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	45,32	8,68	41,70	45,49	42,05	26	219.879	1,70%	6,64	21,40	-39,57	-42,7	83,25	36,28
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	38,21	8,49	35,22	38,21	35,78	23	247.178	1,87%	3,52	23,26	7,66	8,6	38,93	25,55
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,71	8,33	10,81	11,78	10,81	29	110.905	0,66%	10,16	-0,17	-10,61	-2,2	16,22	10,53
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	18,41	8,10	17,03	18,41	17,03	18	162.100	0,17%	1,10	66,61	26,10	29,6	24,80	9,18
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,90	6,69	15,84	16,98	15,80	16	82.987	0,16%	4,77	13,27	-30,94	-23,0	33,12	12,53
IGUATEM EMP DE SHOPPING	IGTA3	39,42	6,54	37,00	39,67	37,07	8	65.170	0,24%	5,12	26,96	0,08	0,9	43,77	28,57
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,17	6,53	21,75	23,17	21,84	31	147.212	0,43%	5,32	23,84	-1,96	-3,8	24,88	17,05
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	28,00	5,98	26,42	28,00	26,42	101	2.898.756	8,28%	1,45	32,76	73,91	66,9	28,74	14,17
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	23,30	5,76	22,03	23,30	22,19	19	103.058	0,44%	-0,09	50,23	20,48	3,1	25,55	11,75
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,54	5,65	9,03	9,58	9,11	13	38.064	0,13%	6,59	33,24	-22,44	-21,5	13,07	6,85
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	27,76	5,59	26,29	27,76	26,43	29	206.384	0,97%	4,28	22,02	25,84	43,6	30,09	18,37
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,32	5,59	17,35	18,32	17,36	23	87.062	0,87%	4,51	15,44	7,45	6,2	20,66	14,06
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,52	5,53	28,92	30,52	28,89	34	662.868	5,73%	1,73	25,96	80,48	75,9	31,80	15,50
JBS SA	JBSS3	10,30	5,42	9,77	10,34	9,90	21	59.414	1,14%	2,69	9,81	4,99	36,8	10,72	6,91
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	14,39	5,34	13,66	14,55	13,61	17	79.336	0,25%	5,27	33,99	8,85	11,6	15,95	9,80
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	26,40	5,18	25,10	26,50	25,40	46	564.253	3,74%	4,02	12,82	15,89	8,7	27,42	18,92
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,48	5,14	11,87	12,73	11,92	33	127.739	0,73%	4,00	29,73	-1,96	-3,8	13,32	8,91
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	37,80	5,00	36,00	38,00	35,79	7	50.667	0,15%	2,44	-17,83	-50,20	-56,0	89,09	30,86
EMBRAER SA	EMBR3	20,31	4,80	19,38	20,75	19,12	23	131.976	1,03%	3,41	2,42	1,55	31,5	28,00	15,05
BRF SA	BRFS3	21,17	4,75	20,21	21,46	20,30	26	151.888	1,19%	3,37	-3,64	-42,16	-51,9	44,75	17,83
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	26,25	4,58	25,10	26,25	25,15	13	89.462	0,41%	0,96	40,98	15,64	-0,2	30,07	13,31
WEG SA	WEGE3	18,30	4,57	17,50	18,30	17,62	23	92.116	0,94%	1,22	-7,34	-1,33	13,0	20,25	15,07
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,47	4,51	21,50	22,75	21,60	22	93.537	0,48%	2,60	-10,08	-31,54	-20,6	38,79	20,02
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	30,41	4,43	29,12	30,49	28,84	25	139.279	1,61%	2,29	18,10	4,34	0,9	36,80	22,33
CCR SA	CCRO3	10,80	4,05	10,38	10,80	10,36	48	130.491	0,83%	6,40	27,66	-33,13	-40,2	18,62	7,86
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	44,50	4,04	42,77	44,93	42,57	16	104.448	1,15%	2,75	24,61	39,59	50,8	45,19	28,02
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,28	4,04	8,92	9,28	8,92	16	89.235	0,41%	-0,22	-0,64	10,74	8,5	11,33	7,16
AMBEV SA	ABEV3	16,05	4,02	15,43	16,13	15,48	59	554.596	4,83%	5,66	-12,49	-24,58	-23,4	24,56	14,54
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	34,75	3,89	33,45	34,87	32,88	63	860.620	7,77%	1,94	21,21	12,92	8,7	38,16	24,69
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,31	3,86	10,89	11,37	10,71	54	530.260	3,49%	2,45	11,98	16,20	16,0	12,98	8,51
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	26,30	3,71	25,36	26,35	25,22	6	23.809	0,18%	2,53	22,84	5,41	2,0	27,66	19,10
HYPERA SA	HYPE3	29,81	3,51	28,80	30,30	29,02	12	56.227	0,82%	0,71	4,52	-17,19	-11,8	38,07	25,31
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	57,75	3,33	55,89	58,12	55,74	8	84.362	0,58%	0,43	33,34	19,07	33,9	60,90	38,18
RUMO SA	RAIL3	16,15	3,33	15,63	16,33	15,35	37	251.774	1,25%	2,60	7,81	24,52	26,2	16,33	11,07
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,36	3,29	10,03	10,55	10,07	18	232.102	0,37%	2,98	24,52	13,85	18,8	12,88	6,88
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,86	3,13	12,47	13,03	12,55	18	75.745	0,26%	4,81	4,64	-12,45	2,3	16,28	11,26
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,65	3,10	14,21	14,75	14,37	11	36.096	0,24%	2,81	-11,10	-52,74	-58,1	36,00	11,02
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	32,21	2,97	31,28	32,45	31,31	14	143.826	0,38%	0,50	13,50	-2,57	5,3	38,89	25,70
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	43,10	2,94	41,87	43,40	41,72	50	953.791	3,98%	1,60	46,35	35,45	22,4	44,50	24,14
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	49,49	2,93	48,08	49,80	46,72	65	1.403.271	10,82%	1,04	12,15	20,14	18,7	52,57	36,72
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,78	2,92	26,02	26,80	26,18	22	95.018	1,25%	2,88	11,12	-6,00	-4,4	32,55	22,81
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	66,50	2,89	64,63	66,85	64,06	8	174.817	0,91%	1,84	15,73	1,29	7,5	73,99	55,64
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32,85	2,85	31,94	32,94	31,86	11	89.569	0,51%	-1,47	-11,38	14,38	37,7	39,89	22,75
RAIA DROGASIL SA	RADL3	65,00	2,85	63,20	66,62	63,76	13	138.947	0,95%	-1,46	-10,26	-29,19	-15,8	92,28	59,50
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,10	2,78	10,80	11,22	10,84	34	136.215	1,13%	-4,64	-2,63	-39,67	-38,4	19,46	9,12
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,37	2,74	6,20	6,40	6,24	11	16.089	0,18%	0,79	20,19	-12,98	1,9	10	5
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	39,53	2,68	38,50	39,74	38,65	11	70.227	0,56%	2,54	11,41	11,32	9,8	40,19	33,15
CIELO SA	CIEL3	12,63	2,02	12,38	12,95	12,17	34	130.509	0,98%	3,95	3,10	-46,30	-38,2	28,31	11,82
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,66	1,73	7,53	7,74	7,51	18	90.153	0,30%	0,52	-4,01	32,30	46,7	8,43	4,56
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	169,27	1,69	166,45	169,46	164,64	9	281.562	0,79%	1,48	38,19	111,01	167,6	174,00	47,50
VALE SA	VALE3	53,87	1,45	53,10	54,85	52,96	48	1.280.817	11,45%	-3,11	-9,95	33,81	66,5	62,42	31,84
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,80	1,02	15,64	16,06	15,60	36	272.876	1,08%	0,06	-8,09	27,63	40,4	18,53	9,95
FLEURY SA	FLRY3	21,20	0,95	21,00	21,96	20,96	14	55.909	0,45%	-2,66	-0,47	-28,40	-25,6	30,35	20,77
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	22,35	0,36	22,27	22,88	22,20	16	91.041	0,34%	-0,31	11,75	4,73	9,0	23,19	17,95
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,10	0,00	14,10	14,34	13,84	15	66.304	0,29%	-1,74	10,24	0,71	-3,9	15,60	12,29
COSAN SA	CSAN3	32,50	-0,06	32,52	33,02	32,14	14	84.428	0,35%	-3,47	0,28	-21,69	-11,9	48,35	31,52
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	77,96	-0,27	78,17	79,00	77,68	15	181.011	0,84%	-0,03	-10,91	-1,23	1,3	90,36	63,53
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,44	-0,65	18,56	18,89	18,30	17	70.924	0,76%	-2,59	-7,29	4,77	-3,1	22,48	16,79
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	70,67	-1,02	71,40	71,78	70,20	11	143.247	1,12%	-1,57	-6,42	47,69	36,9	81,88	43,31
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,26	-1,14	11,39	11,47	10,86	42	377.775	0,76%	-6,56	57,26	63,90	44,4	12,46	6,32
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,82	-1,47	49,55	51,05	48,43	14	112.743	0,89%	-2,16	-16,46	13,88	-8,3	61,97	40,56
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,71	-2,08	28,30	28,70	27,65	15	94.642	0,59%	-0,32	17,47	-19,28	-7,6	39,50	21,96
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	36,58	-3,53	37,92	38,10	36,22	26	245.614	1,19%	-7,39	-23,92	95,72	-	55,20	17,03
IBOVESPA	IBOV	86.886	3,69	83.797	86.990	83.802	1.611	16.753	100%	1,36	9,51	13,72	16,2	88.377	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	29/out	09:30	BRA	Resultado nominal do setor público consolidado	Set	-62.0b	-76.9b	-39.2b	▲
		09:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Set	51.8%	51.2%	52.2%	▼
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público consolidado	Set	-22.0b	-16.9b	-24.6b	▼
		09:30	EUA	Renda pessoal	Set	0.4%	0.4%	0.2%	—
		09:30	EUA	Principal DCP M/M	Set	0.1%	0.0%	0.2%	▼
		09:30	EUA	Principal DCP A/A	Set	2.0%	2.0%	2.0%	—
Ter	30/out	10:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Out P	0.1%	0.4%	0.2%	▲
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Out P	2.4%	2.2%	2.5%	▼
		07:00	EUR	PIB SAZ T/T	3T A	0.4%	0.4%	0.2%	▼
		07:00	EUR	PIB SAZ A/A	3T A	1.8%	2.2%	1.7%	▼
		08:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Set	11.9%	12.1%	11.9%	▲
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Out	0.92%	1.52%	0.89%	▲
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Out	10.84%	10.04%	10.79%	▼
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Out	136.8	135.3	137.9	▲
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Set P	--	0.2%	--	
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Set P	--	0.2%	--	
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	out/31	--	-0.100%	--	
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	out/31	--	0.000%	--	
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Out	--	54.9	--	
		22:00	CHI	PMI manufatura	Out	--	50.8	--	
Qua	31/out	21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Out F	--	--	--	
		07:00	EUR	Taxa de desemprego	Set	--	8.1%	--	
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Out A	--	0.9%	--	
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Out	194k	230k	--	
			BRA	Taxa Selic	out/31	--	6.50%	--	
			BRA	CNI Consumer Confidence	Out	--	105.9	--	
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Out	--	50.0	--	
Qui	01/nov	09:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	37196	--	0.750%	--	
		08:00	BRA	Produção industrial M/M	Set	--	-0.3%	--	
		08:00	BRA	Produção industrial A/A	Set	--	2.0%	--	
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	11597	--	0.54%	--	
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Out	--	50.9	--	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Set	--	78.1%	--	
			BRA	Vendas de veículos Fenabreve	Out	--	213350	--	
			BRA	Balança comercial mensal	Out	--	\$4971m	--	
			BRA	Total de exportações	Out	--	\$19087m	--	
			BRA	Total de importação	Out	--	\$14116m	--	
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	out/27	--	--	--	
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	out/20	--	--	--	
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Out F	--	--	--	
		Sex	02/nov	05:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Out F	--	--
05:55	ALE			PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Out F	--	--	--	
06:00	EUR			PMI Manufatura zona do euro Markit	Out F	--	--	--	
09:30	EUA			Balança comercial	Set	-\$52.0b	-\$53.2b	--	
09:30	EUA			Payroll	Out	190k	134k	--	
09:30	EUA			Ver. Líq. da folha de pagamento de dois meses	Out	--	--	--	
09:30	EUA			Variaç em folha pgmto privada	Out	185k	121k	--	
09:30	EUA			Variação na folha pgto de manufaturados	Out	20k	18k	--	
09:30	EUA			Taxa de desemprego	Out	3.7%	3.7%	--	
09:30	EUA			Taxa de subdesemprego	Out	--	7.5%	--	
09:30	EUA			Média de ganhos por hora M/M	Out	0.2%	0.3%	--	
09:30	EUA			Média de ganhos por hora A/A	Out	--	2.8%	--	
11:00	EUA			Pedidos de fábrica	Set	-0.3%	2.3%	--	
11:00	EUA			Pedidos de bens duráveis	Set F	--	--	--	

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