

A wide-angle landscape photograph showing a dark-colored sedan parked on a gravel shoulder of a road. The background consists of layered mountain ranges under a dramatic, cloudy sky with light breaking through the clouds. The foreground is a dark, solid black bar.

**RELATÓRIO SETORIAL  
BENS DE CAPITAL**

*Agosto de 2020*

Catherine Kiselar  
[ckiselar@bb.com.br](mailto:ckiselar@bb.com.br)

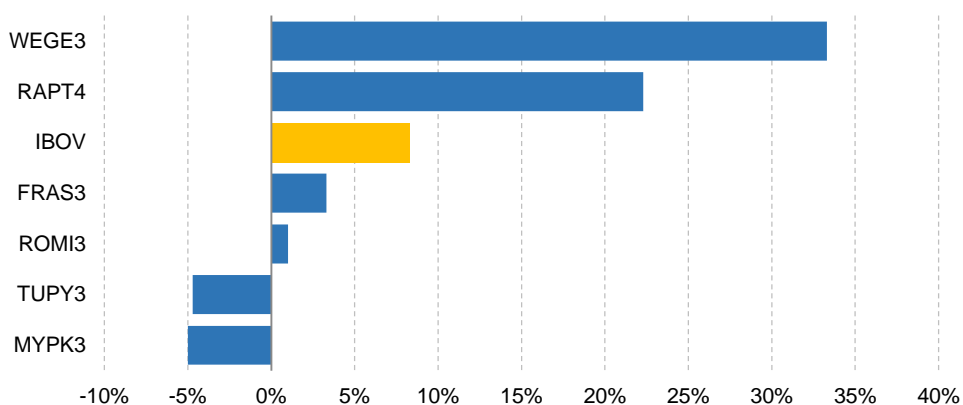
# 1 DADOS DE MERCADO – BENS DE CAPITAL

Performance das empresas de nossa cobertura | Em julho, o avanço do Ibov (+8,3%) ficou abaixo da alta de 33% da WEGE3 com um resultado surpreendente no 2T20, e da alta de 22% da RAPT4 com elevação nas receitas mensais.

Empresa	Ticker	Cotação (R\$)		Variação %			Preço-Alvo 2020E	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		11-ago-20	jul/20	ago/20	no Ano	em 12 meses			
WEG	WEGE3	67,37	33,3%	0,0%	95,7%	181,4%	55,00	-18,4%	Neutra
RANDON	RAPT4	11,56	22,3%	-1,6%	-13,7%	2,9%	10,00	-13,5%	Neutra
FRAS-LE	FRAS3	5,42	3,3%	-2,5%	-4,9%	-30,2%	ER	-21,4%	Neutra
ROMI	ROMI3	13,41	1,0%	2,4%	-17,5%	-5,2%	-	-	-
TUPY	TUPY3	17,78	-4,7%	-2,3%	-29,7%	13,4%	23,00	71,5%	Compra
IOCHPE-MAXION	MYPK3	13,31	-5,0%	7,8%	-38,1%	17,1%	ER*	-	-
<b>Ibovespa</b>	<b>IBOV</b>	102.174	8,3%	-0,7%	-11,6%	-1,8%	<b>110.000</b>	<b>7,7%</b>	-

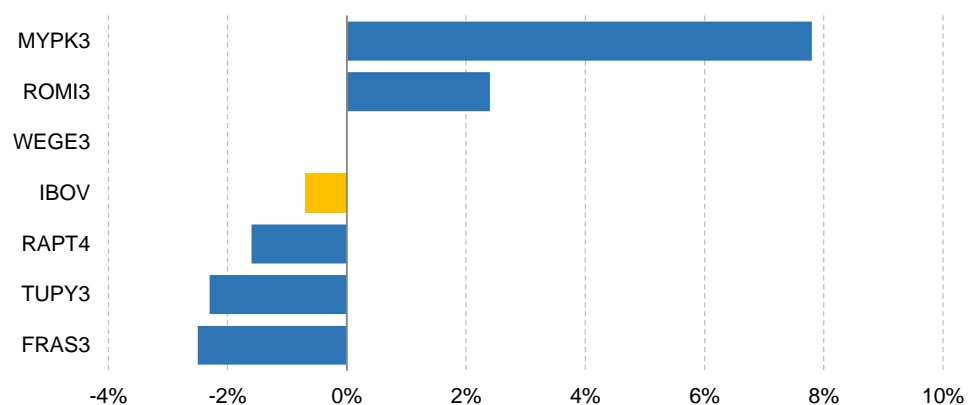
## Desempenho no Mês - Julho

%



## Desempenho no Mês - Agosto

% até 11/08/2020



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economica e BB Investimentos. \*Em revisão.

# 1 DADOS DE MERCADO – BENS DE CAPITAL

**Perspectivas** | Para agosto, um movimento de realização sensível à temporada de resultados do 2T20, mais fraca em função da pandemia, pode ser compensado diante da pressão positiva do avanço de vacinas e reaberturas econômicas.

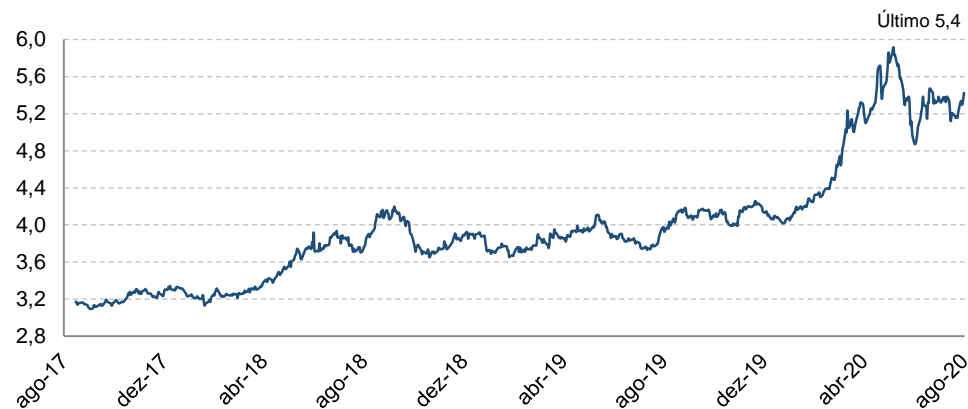
## Resumo

- Em julho, o Ibovespa permaneceu otimista e rompeu os 100 mil pontos já na segunda semana, acumulando alta mensal de 8,3%, apesar dos elevados casos de Covid-19 e tensões comerciais entre EUA-China, enquanto o dólar a fechou em R\$ 5,21/US\$.
- Tal movimento foi amparado pela gradual reabertura econômica, com indicadores de atividade mais positivos, maior liquidez promovida pelos Bancos Centrais e notícias de vacinas para o COVID-19. Ao cenário doméstico, soma-se a renovação da mínima histórica da taxa de juros (2% a.a.) e continuidade da agenda de reforma tributária.
- Destaque para WEGE3 (+33%) que surpreendeu o mercado com seus resultados (leia em [BB-BI - WEG - Resultado 2T20 e Revisão de Preço](#)), enquanto RAPT4 (+22%) se valorizou na expectativa de um resultado 2T20 (13/08) menos impactado pelo Covid-19, com faturamento trimestral, previamente divulgado, melhor que o esperado.
- Perspectivas.** Para agosto, acreditamos em um movimento de realização haja vista o gap da retomada econômica real vs bolsa de valores, e os desafios político-fiscais. No primeiro decêndio de agosto, mais volátil, a bolsa tem sofrido queda marginal de -0,7%, em realizações sensíveis a temporada de resultados do 2T20, impactada pelo Covid-19. Por outro lado, o avanço das vacinas e reaberturas das economias, em meio ao excesso de liquidez e juros baixos, devem exercer pressão positiva sobre a bolsa, a ser beneficiada pelo ingresso de investidores em face do crescimento de emissões de renda variável. A perspectivas de retomada de pautas setoriais, e flexibilização de exigências regulatórias, podem favorecer as ações das companhias cobertas.

Fonte: IBGE, AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

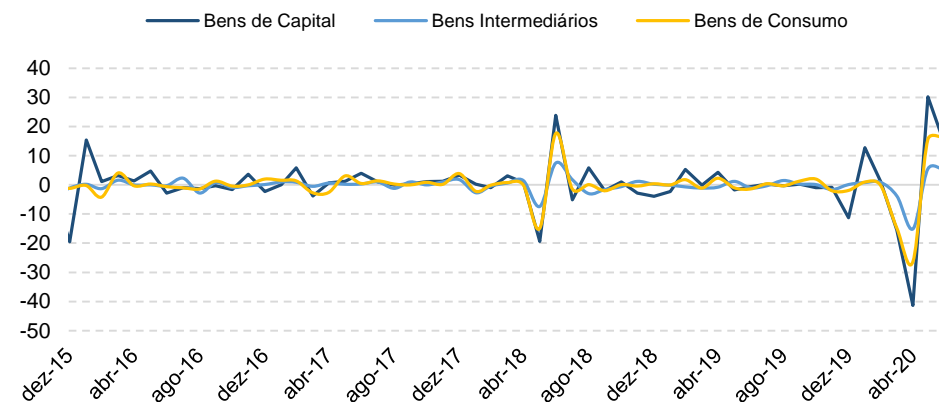
## Câmbio

R\$/US\$



## Produção Industrial Brasileira – Categorias Econômicas

% m/m



## 2 DADOS SETORIAIS – INDÚSTRIA AUTOMOTIVA

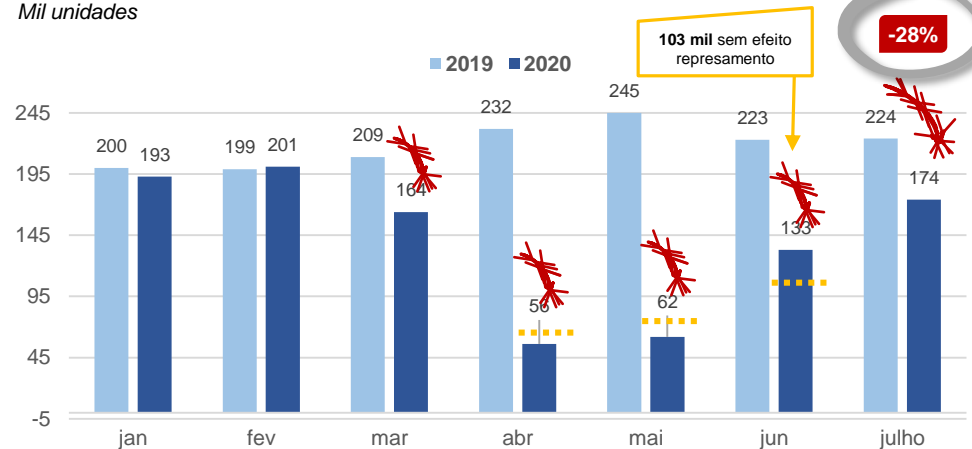
**Indústria Automotiva** | Apesar da sinalização de recuperação de vendas e produção em julho, as projeções 2020 seguem amargas diante de um cenário desafiador para a Indústria Automotiva, cuja recuperação deve ocorrer em 2025.

### Performance de Julho

- No Brasil, as vendas de veículos de julho subiram 31%, ainda 28% menor a/a, dada a equalização do "repesamento" e retomada parcial de atividades de concessionárias, com condições negociais especiais para captura de vendas postergadas.
- As vendas de caminhões (+6,5% m/m) foram sustentadas pela demanda de setores essenciais como Agronegócio, Alimentos, Energia e Saúde; enquanto as entregas relativas ao Programa Caminho da Escola seguraram os volumes de ônibus.
- A produção de veículos cresceu 73% m/m (-36% a/a), com o retorno quase que total de fábricas, porém com turnos restritos e capacidade ocupada bem abaixo do pré-Covid, que, combinados ao novo ciclo de demissões, sinaliza reajuste de capacidade.

### Venda de Veículos – Comparativo Acumulado 2020 x 2019

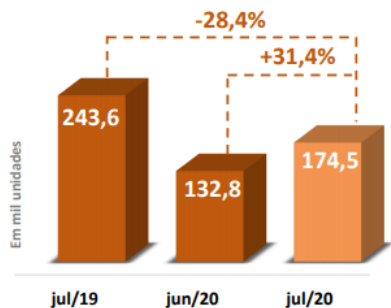
Mil unidades



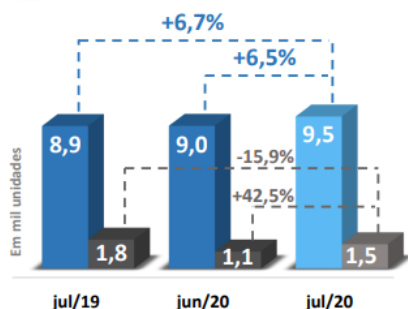
### Performance de Julho - Vendas

%

#### Autoveículos

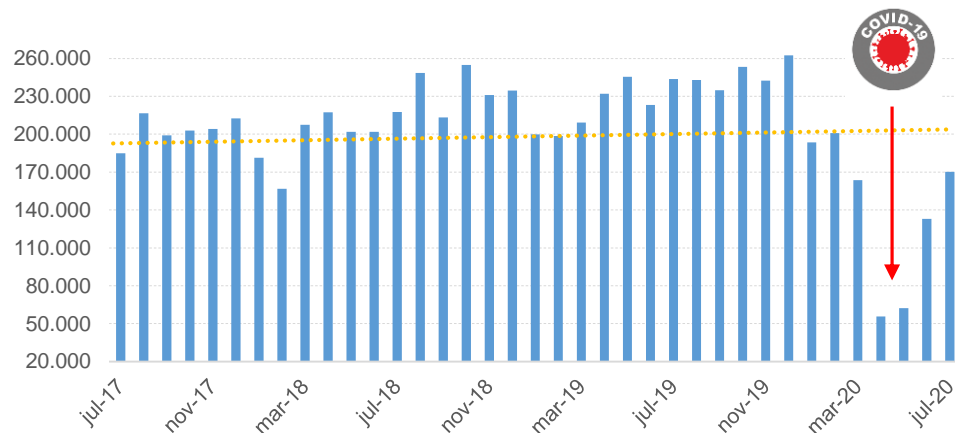


#### Caminhões e Ônibus



### Vendas de Veículos – Histórico

Unidades



Fonte: Anfavea, Fenabrave e BB Investimentos.

## 2 DADOS SETORIAIS – MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS

**Máquinas e Equipamentos** | Resiliente, apesar da pandemia, o segmento avança 39% m/m nas exportações com retomada de embarques argentinos, enquanto o mercado interno permanece aquecido pelo Agronegócio.

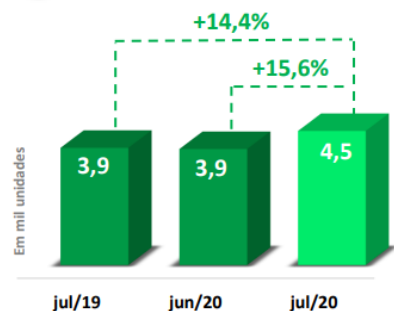
### Performance de Julho

- As vendas de máquinas agrícolas e rodoviárias tiveram alta de 16% m/m e 14% a/a, puxadas pelo bom desempenho Agro, com safra 2020/21 recorde (Conab e USDA) que estimula a renovação de máquinas para manutenção do nível de produtividade.
- No mês, a produção subiu 53,8% m/m (-17% a/a) acompanhando a recomposição de estoques do mercado interno, cuja demanda permanece aquecida.
- As exportações brasileiras subiram 39% m/m, com a recomposição de embarques argentinos, uma vez endereçadas restrições importação, porém seguem 32% abaixo a/a, penalizadas pela desaceleração econômica mundial agravada pelo surto de Covid-19, cujo horizonte de recuperação permanece incerto.

### Performance de Julho - Vendas

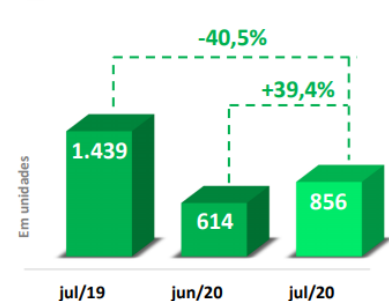
%

#### Máq. Agrícolas e Rodoviárias



### Exportação

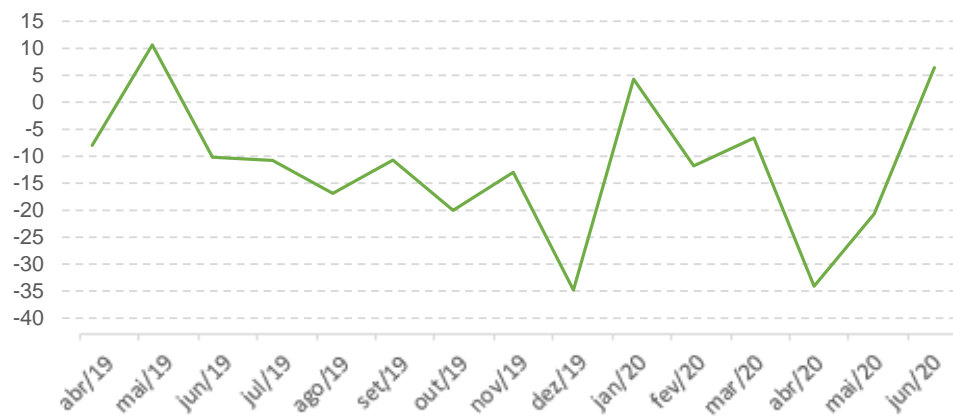
#### Máq. Agrícolas e Rodoviárias



Fonte: Anfavea, Fenabrave. IBGE e BB Investimentos.

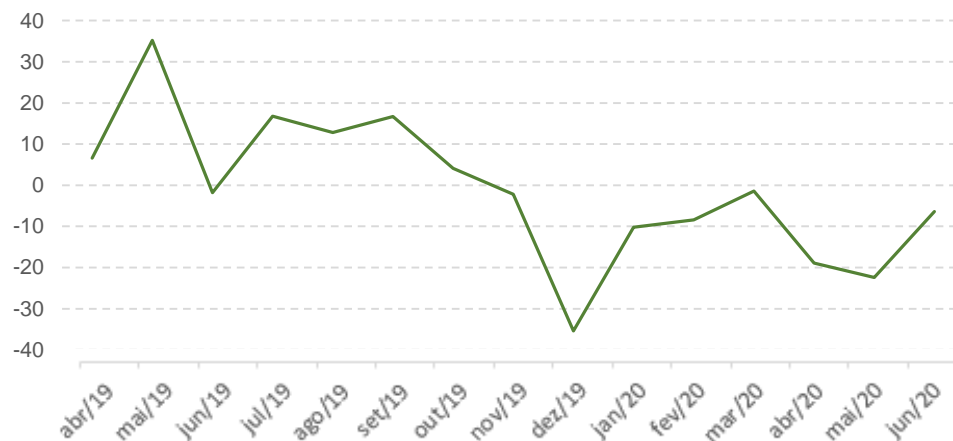
### Produção Industrial de Bens de Capital Agrícolas

Variação percentual mensal - a/a



### Produção Industrial de Bens de Capital – Peças Agrícolas

Variação percentual mensal - a/a

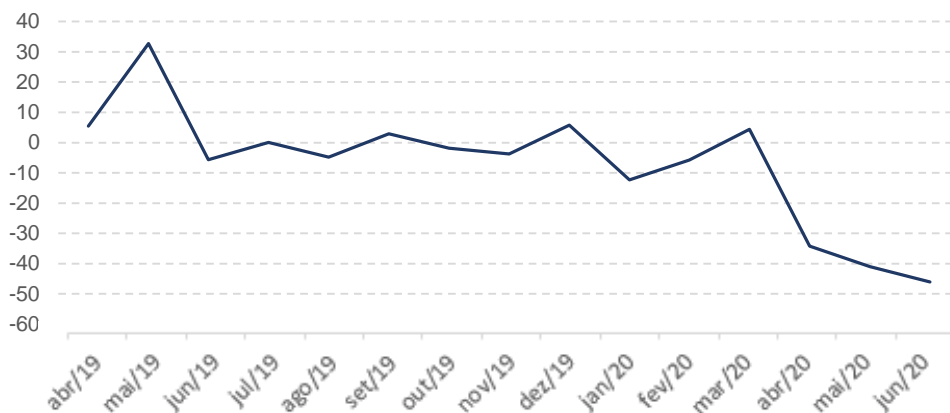


## 2 DADOS SETORIAIS – MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS

**Produção Industrial** | Ainda impactados pela pandemia, os níveis de produção industrial de Bens de Capital têm melhorado com a retomada das indústrias, porém a turnos e demanda limitados pelas restrições sociais.

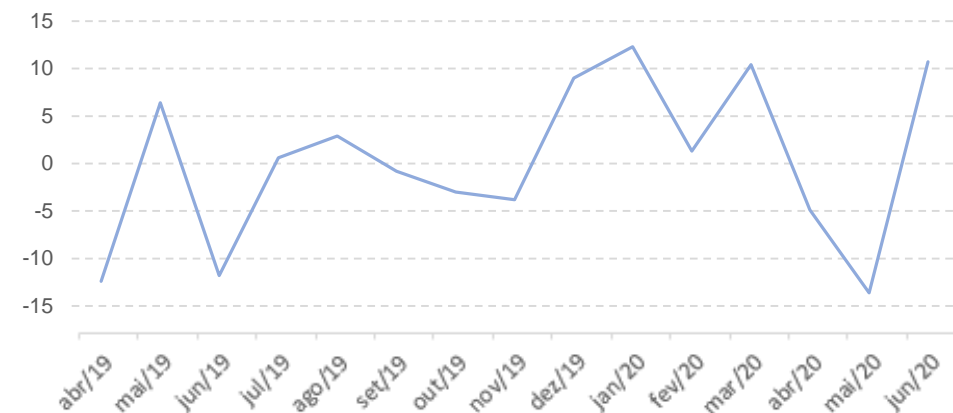
### Produção Industrial Bens de Capital – Construção

Varição percentual mensal - a/a



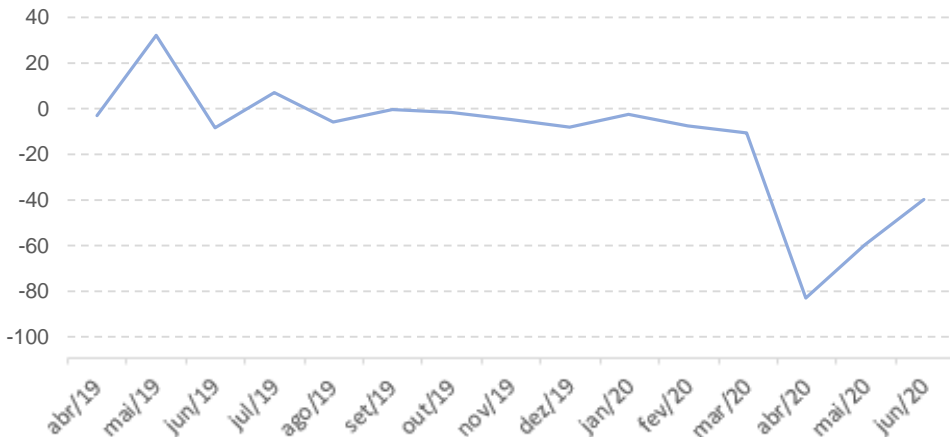
### Produção Industrial Bens de Capital – Setor de Energia Elétrica

Varição percentual mensal - a/a



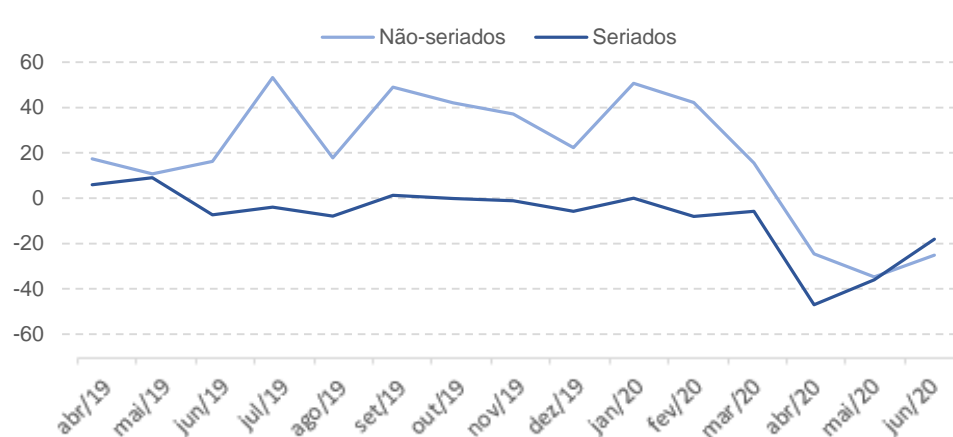
### Produção Industrial Bens de Capital – Equipamentos de Transporte

Varição percentual mensal - a/a



### Produção Industrial Bens de Capital – Fins Industriais

Varição percentual mensal - a/a



Fonte: IBGE e BB Investimentos.

## 2 DADOS SETORIAIS – PERSPECTIVAS 2020

**Perspectivas 2020** | Para a Indústria Automotiva, a atual crise é maior que as enfrentadas nos anos 80, 90 e 2015/16. Além de interromper o crescimento esperado, deve ser duradoura, com recuperação gradativa para os próximos 6 anos.

### Autoveículos

- ✓ Demanda de veículos pesados sustentada por **segmentos Essenciais**, durante a pandemia
- ✓ **Dificuldade de Acesso ao Crédito** para veículos leves e renovação de frotas
- ✓ **Exportações em queda** dada a desaceleração econômica, em especial, para América Latina
- ✓ Pleitos setoriais, como **prorrogação de medidas regulatórias** ambientais, como Proconve
- ✓ **Retomada** aos níveis de 2019 **somente em 2025**.

### Máquinas e Equipamentos

- ✓ Bom desempenho do **Agronegócio**, com previsão de Safra recorde para Brasil (Conab e USDA)
- ✓ Demandas de **Construção** e **Energia** menos afetadas pela pandemia
- ✓ **Dificuldade de Acesso ao Crédito** a condições competitivas, em especial, pelo Plano Safra
- ✓ **Exportações em queda** dada a desaceleração econômica agravada pelo COVID-19
- ✓ **Investimentos** de infraestrutura e tratativas de **pautas setoriais** postergados

### Projeções Anfavea para 2020 – Impacto do COVID-19

Autoveículos: automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus		Realizado 2019	Perspectivas 2020	
		mil unidades	Julho	Δ %
Licenciamento	<b>Total veículos</b>	<b>2.788</b>	<b>1.675</b>	<b>-40</b>
	Veículos leves	2.666	1.600	-40
	Veículos pesados	122	75	-39
Exportações	<b>Total veículos</b>	<b>428</b>	<b>200</b>	<b>-53</b>
	Veículos leves	407	188	-54
	Veículos pesados	21	12	-43
Produção	<b>Total veículos</b>	<b>2.945</b>	<b>1.630</b>	<b>-45</b>
	Veículos leves	2.804	1.548	-45
	Veículos pesados	141	82	-42

Máquinas Agrícolas e Rodoviárias		Realizado 2019	Perspectivas 2020	
		mil unidades	Julho	Δ %
<b>Vendas internas</b>		<b>43,8</b>	<b>43,8</b>	<b>0</b>
Máquinas agrícolas		39,3	40,4	3
Máquinas rodoviárias		4,5	3,4	-24
<b>Exportações</b>		<b>12,9</b>	<b>9,2</b>	<b>-29</b>
<b>Produção</b>		<b>53,1</b>	<b>48,6</b>	<b>-8</b>

Autoveículos e Máquinas Agrícolas e Rodoviárias		Realizado 2019	Perspectivas 2020	
		(US\$ bilhões)	Julho	Δ %
Exportações		9,8	4,9	-50

Fonte: Anfavea, Fenabreve, Abimaq e BB Investimentos.

# DISCLAIMER

## Informações relevantes

ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. ("BB-BI"). AS INFORMAÇÕES E OPINIÕES AQUI CONTIDAS FORAM CONSOLIDADAS OU ELABORADAS COM BASE EM INFORMAÇÕES OBTIDAS DE FONTES, EM PRINCÍPIO, FIDEDIGNAS E DE BOA-FÉ. EMBORA TENHAM SIDO TOMADAS TODAS AS MEDIDAS RAZOÁVEIS PARA ASSEGURAR QUE AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS NÃO SEJAM INCERTAS OU EQUIVOCADAS, NO MOMENTO DE SUA PUBLICAÇÃO, O BB-BI NÃO GARANTE QUE TAIS DADOS SEJAM TOTALMENTE ISENTOS DE DISTORÇÕES E NÃO SE COMPROMETE COM A VERACIDADE DESSAS INFORMAÇÕES. TODAS AS OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS DE VALORES MOBILIÁRIOS ("ANALISTAS"), PODENDO SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA. QUAISQUER DIVERGÊNCIAS DE DADOS NESTE RELATÓRIO PODEM SER RESULTADO DE DIFERENTES FORMAS DE CÁLCULO E/OU AJUSTES.

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 MATERIAL PROMOCIONAL, RECOMENDAÇÃO, OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É RECOMENDADA A LEITURA DOS PROSPECTOS, REGULAMENTOS, EDITAIS E DEMAIS DOCUMENTOS DESCRITIVOS DOS ATIVOS ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO AO DETALHAMENTO DO RISCO DO INVESTIMENTO. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO CAPITAL INVESTIDO. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O BB-BI NÃO GARANTE O LUCRO E NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DE INVESTIMENTOS QUE VENHAM A SER TOMADAS COM BASE NAS INFORMAÇÕES DIVULGADAS NESSE MATERIAL. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTA 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 ("GRUPO") 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(S) 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. DETÉM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

### 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.



# DISCLAIMER

## Informações relevantes: analistas de valores mobiliários

### DECLARAÇÕES DOS ANALISTAS

O(S) ANALISTA(S) ENVOLVIDO(S) NA ELABORAÇÃO DESTE RELATÓRIO DECLARA(M) QUE:

1 - AS RECOMENDAÇÕES CONTIDAS NESTE RELATÓRIO 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 A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE OU PESSOAS A ELA(S) LIGADAS.

O(S) ANALISTA(S) DECLARA(M), AINDA, EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Catherine Kiselar	-	-	-	-	-	-

3 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, DETÊM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, EM NOME PRÓPRIO OU DE TERCEIROS, AÇÕES E/OU OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

4 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, POSSUEM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, QUALQUER INTERESSE FINANCEIRO EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

5 – O(S) ANALISTA(S) TEM VÍNCULO COM PESSOA NATURAL QUE TRABALHA PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

6 - O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, ESTÃO, DIRETA OU INDIRETAMENTE ENVOLVIDOS NA AQUISIÇÃO, ALIENAÇÃO OU INTERMEDIACÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

### Diretor

Francisco Augusto Lassalvia  
[lassalvia@bb.com.br](mailto:lassalvia@bb.com.br)

### Gerente Executivo

Mário Perrone  
[mario.lopes@bb.com.br](mailto:mario.lopes@bb.com.br)

### Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)  
Henrique Tomaz, CFA  
[htomaz@bb.com.br](mailto:htomaz@bb.com.br)  
Richardi Ferreira  
[richardi@bb.com.br](mailto:richardi@bb.com.br)

### Renda Fixa

Renato Odo  
[renato.odo@bb.com.br](mailto:renato.odo@bb.com.br)  
José Roberto dos Anjos  
[robertodosanjos@bb.com.br](mailto:robertodosanjos@bb.com.br)

### Renda Variável

#### Agronegócios

Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

#### Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

#### Bancos e Serv. Financeiros

Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

Rafael Reis

[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

#### Bens de Capital

Catherine Kiselar  
[ckiselar@bb.com.br](mailto:ckiselar@bb.com.br)

#### Educação

Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

#### Imobiliário

Kamila Oliveira  
[kamila@bb.com.br](mailto:kamila@bb.com.br)

#### Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

#### Papel e Celulose

Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

#### Siderurgia e Mineração

Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

#### Transporte e Logística

Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

#### Utilities

Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

#### Varejo

Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

### Gerentes da Equipe de Pesquisa

*Estratégia* - Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

*Análise de Empresas* - Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

### Equipe de Vendas

#### Investidor Institucional

[bb.distribuicao@bb.com.br](mailto:bb.distribuicao@bb.com.br)

#### Varejo

[ações@bb.com.br](mailto:ações@bb.com.br)

#### Gerente – João Carlos Floriano

Antonio de Lima Junior  
Bruno Finotello  
Cleber Yamasaki  
Daniel Frazatti Gallina  
Denise Rédua de Oliveira  
Fabiana Regina  
Fábio Caponi Bertoluci  
Fernando Leite  
Higor Benedetti  
Henrique Reis  
Marcela Andressa Pereira  
Paulo Arruda  
Pedro Gonçalves  
Renata Simões  
Sandra Regina Saran

### BB Securities - London

**Managing Director** – Juliano Marcatto de Abreu  
**Deputy Managing Director** – João Domingos Cicarini Jr  
Henrique Catarino | Annabela Garcia  
Melton Plummer | Tharcia Cassiano  
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas  
Daniel Bridges

### Banco do Brasil Securities LLC - New York

**Deputy Managing Director** – Gabriel Cambui Mesquita  
Charles Langalis | Nilton Jeronimo  
João Kloster | Luciana Batista  
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão  
Shinichiro Fukui

### BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

**Managing Director** – Marcelo Sobreira  
José Carlos Reis, CFA  
Zhao Hao, CFA

A wide-angle landscape photograph showing a dark-colored sedan parked on a gravelly road. The background consists of layered mountain ranges under a dramatic, cloudy sky with light breaking through the clouds. The foreground is a dark, solid black bar.

**RELATÓRIO SETORIAL  
BENS DE CAPITAL**

*Agosto de 2020*

Catherine Kiselar  
[ckiselar@bb.com.br](mailto:ckiselar@bb.com.br)