

Diário de Mercado

10 de agosto de 2020

Estratégia de Mercado

Ibovespa oscila, mas blue chips garantem a alta no dia

Comentário. O índice doméstico denotou mais um pregão volátil, que vem sendo a tônica neste primeiro decênio de agosto. Em verdade, desde o recente dia 17 de julho, o Ibovespa vem oscilando ao redor dos 103.500 pts. Internamente, se sobressaíram novamente no Congresso as questões fiscais, incluindo discussões sobre a reforma tributária, extensão por um período maior do auxílio emergencial e a manutenção de teto de gastos para o próximo ano. As altas do preço do minério e do petróleo ajudaram a impulsionar os ganhos nos papéis da Vale e da Petrobras, que, por sua vez, apoiaram a elevação do índice na parte da tarde. Externamente, no final de semana, sem acordo entre republicanos e democratas no Congresso norte-americano, o presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, assinou decretos de estímulos econômicos, melhorando o humor dos agentes. Todavia, ainda existe necessidade de acordo entre os partidos para medidas mais robustas de incentivo para a economia local. Neste panorama, os índices S&P500 e Dow Jones avançaram, mas recuou o índice de tecnologia Nasdaq, que havia batido vários recordes históricos de pontuação na semana passada, apresentando sua segunda sessão consecutiva de realizações de lucros. De outra mão, os preços dos barris de petróleo para outubro subiram, com o tipo Brent indo a US\$ 44,96 (+1,26%) e o tipo WTI passando a US\$ 42,17 (+1,64%).

O dólar comercial terminou seguindo de novo o exterior, subindo para R\$ 5,4640 (+0,98%). Os juros futuros curtíssimos ficaram quase estáveis, mas o restante da curva subiu.

Ibovespa. O índice abriu ascendente, mas, ainda pela manhã, virou para campo negativo, decaindo até a primeira hora da tarde, chegando a ter baixa de quase -1,5%. Depois, reagiu e operou positivo nas duas horas finais da sessão. Ponderadamente, as ações da Vale e da Petrobras foram destaques de contribuição para garantir a elevação no dia. Depois, o setor de bancos. O Ibovespa fechou aos 103.444 pts (+0,65%), acumulando agora +0,52 no mês, -10,55% ano e -0,53% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 25,0 bilhões, sendo R\$ 22,5 bilhões no mercado à vista. No dia 6 de agosto, a Bovespa registrou retirada líquida de R\$ 5,257 milhões em capital estrangeiro, acumulando R\$ 3,201 bilhões no mês (saída líquida de R\$ 8,408 bilhões em julho). Em 2020, o saldo negativo agora está em -R\$ 81,711 bilhões (acima a saída líquida anual recorde de -R\$ 44,517 bilhões em 2019).

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores baixas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Braskem PNA N1	BRKM5	25,57	9,32	180,1	Notre Dame Int ON NM	GNDI3	68,66	-2,51	135,3
Sid Nacional ON	CSNA3	13,97	7,88	368,3	Raiadrogasil ON NM	RADL3	115,90	-2,61	168,0
Embraer ON NM	EMBR3	7,93	5,73	112,9	Magazin Luiza ON NM	MGLU3	81,93	-4,34	1259,3
Usiminas PNA N1	USIM5	8,68	4,58	245,2	Hering ON NM	HGTX3	15,05	-5,11	78,1
Gerdau Metal. PN N1	GOAU4	8,44	4,20	121,2	Totvs ON NM	TOTS3	26,65	-7,40	275,1

Agenda Econômica. No Brasil, a primeira prévia de agosto do IGP-M (inflação ao atacado) variou +1,46% versus +1,18% na primeira prévia de julho – consenso em +1,24%. O indicador passou a acumular +8,27% no ano e 11,61% em 12 meses. Assim oscilaram seus subíndices: IPA-M em +1,85% (+1,56% antes); o IPC-M em +0,32% (+0,47% antes); e o INCC-M em +1,26% (+0,19% antes).

+ Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	7/ago	0,43%	0,49%	0,54%	▼
BRA	IGP-M Inflação ao atacado 1a prévia	9/ago	1,24%	1,18%	1,46%	▼
BRA	Balança comercial semanal	9/ago	--	\$1797m	\$2095m	▲
EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Jun	5300	5371	5889	▲
CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jul	--	7,1%		
CHI	IPP A/A	Jul	-2,5%	-3,0%	-2,4%	▲
CHI	IPC A/A	Jul	2,6%	2,5%	2,7%	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar teve seu comportamento influenciado pelo panorama doméstico percebido pelos investidores, mas, mais uma vez, prevaleceu a valorização da divisa no mercado internacional. A moeda fechou cotada a R\$ 5,4640 (+0,98%), acumulando +4,73% no mês, +36,19% no ano e +38,68% em 12 meses. O risco-país (CDS Brasil de 5 anos) cedeu para 213 pts frente a 217 pts da sexta-feira passada.

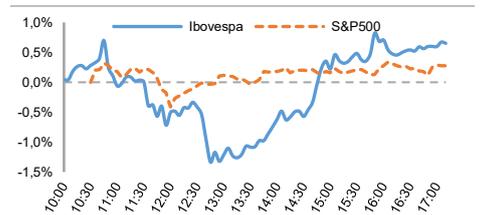
Juros. Os juros futuros curtíssimos ficaram quase inalterados, mas os demais subiram, se sobressaindo as taxas mais longas. A elevação do dólar influenciou na sessão. Assim fecharam as taxas em relação a sessão anterior: DI set/2020 em 1,90% de 1,904%; DI outubro/2020 em 1,885% de 1,888%; DI Janeiro/2021 em 1,88% de 1,87%; DI Janeiro/2022 em 2,69% de 2,65%; DI janeiro/2023 em 3,81% de 3,76%; DI janeiro/2025 em 5,40% de 5,40%; DI janeiro/2027 em 6,44% de 6,35%.

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

Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

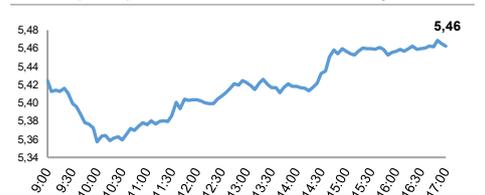
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	103.444	0,65	0,52	-10,55
IBOVESPA Futuro - Ago/20	103.210	0,47	-0,66	-
Dow Jones (EUA)	27.791	1,30	5,16	-2,62
Nasdaq (EUA)	10.968	-0,39	2,08	22,24
S&P 500 (EUA)	3.360	0,27	2,73	4,01

Bolsas

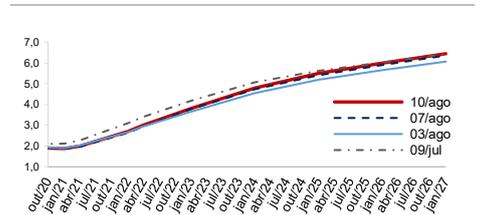


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (CMBZ)	5,4590	0,68	4,70	35,90
Euro x Real (BRL/EUR)	6,4105	0,35	4,31	42,47
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1740	-0,40	-0,32	4,83
Brasil CDS 5 Anos (BPS)	213	-3	-4	+114
Ouro Spot (USD/onça troy)	2.027,34	-0,40	2,61	33,80
Petróleo Brent (USD/barril)	44,95	0,58	3,76	-34,3

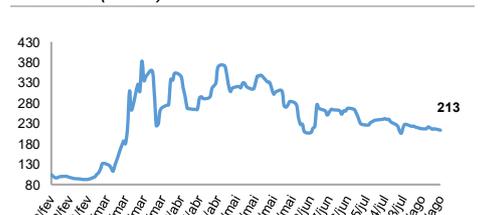
Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 10/agosto/2020	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Volume R\$ MM	Part. Ibov %	% S	% M	%2020	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
BRASKEM	BRKM5	25,57	9,32	23,39	25,74	24,23	23,7	180,1	0,39%	9,32	12,15	-14,34	-17,7	39,00	10,00
SID NACIONAL	CSNA3	13,97	7,88	12,95	14,08	13,06	41,7	368,3	0,40%	7,88	14,04	-0,99	-4,6	15,95	5,48
EMBRAER	EMBR3	7,93	5,73	7,50	7,95	7,40	22,9	112,9	0,44%	5,73	4,20	-59,81	-59,4	20,59	5,89
USIMINAS	USIM5	8,68	4,58	8,30	8,77	8,33	22,0	245,2	0,17%	4,58	6,77	-8,73	7,2	11,53	3,78
GERDAU MET	GOAU4	8,44	4,20	8,10	8,45	8,13	12,8	121,2	0,24%	4,20	4,98	-9,05	30,2	10,85	3,71
SANTANDER BR	SANB11	30,34	3,73	29,25	30,34	29,24	12,4	92,5	0,67%	3,73	2,21	-38,73	-31,2	51,58	21,87
GERDAU	GGBR4	18,26	3,69	17,61	18,32	17,64	27,8	275,3	0,83%	3,69	4,64	-8,70	37,4	22,54	8,16
AZUL	AZUL4	21,78	3,66	21,01	21,90	20,87	31,9	312,3	0,38%	3,66	7,24	-62,63	-60,7	62,87	8,74
PETROBRAS	PETR3	24,10	3,39	23,31	24,13	23,15	28,5	392,4	3,78%	3,39	6,17	-24,69	-15,8	33,65	10,50
PETROBRAS	PETR4	23,45	2,90	22,79	23,45	22,64	52,4	1.206,5	5,61%	2,90	5,63	-22,30	-10,8	31,24	10,85
VALE	VALE3	62,20	2,89	60,45	62,20	60,41	53,1	1.798,0	10,16%	2,89	2,45	16,70	36,7	62,95	32,45
BRADSPAR	BRAP4	44,39	2,78	43,19	44,44	43,16	12,1	108,9	0,46%	2,78	3,11	15,96	50,8	44,79	23,18
SUZANO S.A.	SUZB3	47,36	2,56	46,18	47,50	46,00	15,8	188,2	1,97%	2,56	12,76	19,35	55,5	51,20	22,68
TIM PART S/A	TIMP3	15,80	2,46	15,42	15,93	15,44	27,6	199,6	0,71%	2,46	0,32	0,83	27,9	17,62	11,23
TELEF BRASIL	VIVT4	51,84	2,43	50,61	51,87	50,63	9,7	80,1	1,30%	2,43	-1,54	-10,59	-1,1	62,00	44,43
MARFRIG	MRFG3	14,16	2,16	13,86	14,27	13,57	22,7	152,6	0,37%	2,16	-1,73	42,17	81,5	15,89	5,50
ITAUSA	ITSA4	10,36	1,47	10,21	10,42	10,16	25,1	221,8	2,78%	1,47	-2,91	-26,47	-20,7	14,38	7,44
COGNA ON	COGN3	7,39	1,37	7,29	7,49	7,11	47,3	487,5	0,70%	1,37	-10,75	-35,35	-44,5	13,26	3,57
KLABIN S/A	KLBN11	23,38	1,34	23,07	23,60	22,94	18,2	94,6	0,78%	1,34	13,17	27,00	53,2	23,60	11,74
ITAUUNIBANCO	ITUB4	25,81	1,30	25,48	26,08	25,41	57,1	773,5	7,41%	1,30	-3,96	-29,41	-27,0	37,69	20,00
JBS	JBSS3	21,95	1,29	21,67	22,06	21,31	26,4	256,7	2,66%	1,29	1,90	-14,92	-19,9	34,25	13,65
BTGP BANCO	BPAC11	88,88	1,28	87,76	90,74	86,64	18,4	301,8	0,59%	1,28	2,85	16,75	38,3	93,90	25,53
BRASIL	BBAS3	34,43	0,94	34,11	34,60	33,75	26,2	331,8	2,78%	0,94	2,53	-34,82	-29,2	53,97	21,91
BRADESCO	BBDC4	22,03	0,87	21,84	22,23	21,68	55,6	637,6	5,61%	0,87	-1,74	-32,87	-27,4	34,48	15,73
BRADESCO	BBDC3	20,46	0,84	20,29	20,65	20,10	12,2	83,4	1,51%	0,84	-1,22	-33,82	-24,6	32,38	14,06
WEG	WEGE3	68,99	0,79	68,45	69,36	67,29	20,5	246,0	1,89%	0,79	2,44	99,05	185,3	71,02	21,20
VIAVAREJO	VVAR3	19,17	0,74	19,03	19,30	18,30	107,6	1.392,8	0,72%	0,74	-1,79	71,62	124,7	22,36	3,96
BBSEGURIDADE	BBSE3	28,74	0,67	28,55	28,96	28,45	22,3	125,1	1,23%	0,67	3,27	-20,97	-16,0	37,80	22,04
IGUATEMI	IGTA3	36,08	0,64	35,85	36,24	35,25	12,9	80,9	0,20%	0,64	7,54	-31,80	-25,5	57,35	23,81
TAESA	TAE11	28,93	0,59	28,76	28,99	28,60	8,8	49,9	0,41%	0,59	-10,10	-7,22	2,4	32,35	24,00
CVC BRASIL	CVCB3	19,10	0,47	19,01	19,30	18,70	13,4	80,2	0,14%	0,47	-8,17	-53,65	-64,1	53,22	4,87
CPFL ENERGIA	CPFE3	31,30	0,38	31,18	31,49	30,80	7,8	46,3	0,34%	0,38	-0,32	-11,95	-7,6	39,61	22,18
ENERGISA	ENGI11	49,24	0,35	49,07	49,68	48,48	7,4	61,5	0,75%	0,35	0,18	-8,01	-3,5	60,44	32,97
CARREFOUR BR	CRFB3	21,30	0,24	21,25	21,44	20,66	17,7	106,6	0,53%	0,24	-5,08	-8,78	-8,7	24,77	16,74
LOCALIZA	RENT3	50,91	0,20	50,81	51,70	50,33	16,2	172,4	1,40%	0,20	-0,02	7,38	19,9	56,28	20,61
BR MALLS PAR	BRML3	10,86	0,18	10,84	10,94	10,67	33,6	137,9	0,58%	0,18	9,70	-39,87	-28,2	19,54	7,52
B2W DIGITAL	BTOW3	121,78	0,09	121,67	123,50	117,86	18,8	406,0	0,98%	0,09	2,06	94,39	180,6	127,47	38,70
CEMIG	CMIG4	11,19	0,09	11,18	11,22	11,00	15,3	65,5	0,63%	0,09	-0,85	-15,52	-20,2	15,57	7,24
GOL	GOLL4	17,98	0,06	17,97	18,36	17,70	18,4	126,3	0,12%	0,06	0,39	-51,14	-55,7	39,60	4,81
MULTIPLAN	MULT3	22,78	-0,09	22,80	22,98	22,39	20,1	82,8	0,39%	-0,09	7,76	-31,18	-18,6	36,01	14,67
COSAN	CSAN3	86,98	-0,14	87,10	88,13	84,51	9,5	115,2	0,64%	-0,14	-3,78	25,03	63,1	91,96	41,75
PETROBRAS BR	BRDT3	22,07	-0,18	22,11	22,23	21,72	16,9	86,7	0,98%	-0,18	-0,58	-26,60	-19,3	31,47	13,21
EQUATORIAL	EQTL3	24,60	-0,20	24,65	24,75	24,11	15,7	97,0	1,27%	-0,20	-3,64	7,94	26,2	26,92	15,13
ENGIE BRASIL	EGIE3	45,31	-0,22	46,24	45,79	44,73	7,1	52,0	0,69%	-2,01	-0,07	-10,81	-5,3	54,33	35,56
FLEURY	FLRY3	25,98	-0,23	26,04	26,35	25,70	10,5	46,8	0,48%	-0,23	1,44	-14,90	10,7	34,09	17,15
MINERVA	BEEF3	13,07	-0,31	13,11	13,21	12,76	13,6	77,9	0,22%	-0,31	-3,76	1,79	44,4	15,73	5,81
ENERGIAS BR	ENBR3	17,90	-0,44	17,98	18,04	17,66	9,8	30,8	0,35%	-0,44	-3,56	-19,00	-13,1	23,32	13,19
YDUQS PART	YDUQ3	32,03	-0,47	32,18	32,46	31,35	14,0	99,7	0,63%	-0,47	-5,49	-32,57	-7,0	57,63	20,11
B3	B3SA3	62,25	-0,48	62,55	62,95	59,65	34,2	564,7	5,41%	-0,48	-1,88	46,07	37,9	69,75	29,02
AMBEV S/A	ABEV3	13,24	-0,53	13,31	13,51	13,05	42,3	371,7	3,40%	-0,53	-4,75	-29,08	-34,0	19,77	10,36
SUL AMERICA	SULA11	49,10	-0,61	49,40	49,59	47,83	19,2	134,4	0,86%	-0,61	-3,16	-18,06	4,3	67,88	23,08
GRUPO NATURA	NTCO3	46,45	-0,73	46,79	47,21	45,40	24,0	208,3	1,64%	-0,73	-1,25	20,13	41,1	51,29	20,44
ELETRORAS	ELET6	38,98	-0,76	39,28	39,28	38,21	7,9	68,5	0,46%	-0,76	1,38	1,94	-9,1	47,99	16,12
CCR SA	CCRO3	14,35	-0,83	14,47	14,63	14,20	13,4	51,5	0,95%	-0,83	-4,08	-24,39	-7,1	20,08	9,06
SABESP	SBSP3	58,99	-0,84	59,49	59,49	57,57	13,6	136,6	0,94%	-0,84	-3,06	-2,59	2,4	66,77	28,37
CYRELA REALT	CYRE3	25,62	-0,85	25,84	26,09	25,24	20,0	108,7	0,31%	-0,85	-6,56	-13,71	0,5	34,40	11,20
ULTRAPAR	UGPA3	19,02	-1,04	19,22	19,24	18,56	17,8	87,0	1,08%	-1,04	0,42	-25,35	-1,8	28,07	10,11
ELETRORAS	ELET3	37,25	-1,09	37,66	37,76	36,84	12,8	100,0	0,60%	-1,09	0,84	-1,46	-15,8	47,85	14,80
HYPERA	HYPE3	34,01	-1,25	34,44	34,56	33,45	18,0	120,3	0,82%	-1,25	-5,84	-4,71	6,4	42,80	26,07
LOJAS RENNER	LREN3	42,65	-1,32	43,22	43,36	42,11	28,4	518,5	2,07%	-1,32	3,70	-24,10	-15,5	60,90	26,32
QUALICORP	QUAL3	28,30	-1,32	28,68	28,88	28,17	16,7	113,5	0,50%	-1,32	1,07	-23,72	5,0	45,15	17,11
MRV	MRVE3	18,30	-1,35	18,55	18,78	18,20	13,5	52,7	0,31%	-1,35	-4,39	-15,08	-10,2	22,78	9,12
LOJAS AMERIC	LAME4	33,98	-1,48	34,49	34,52	32,76	37,9	382,2	1,19%	-1,48	-0,35	31,15	77,7	36,88	14,39
IRBRASIL RE	IRBR3	7,65	-1,54	7,77	7,83	7,58	23,3	177,9	0,65%	-1,54	-4,02	-78,75	-75,1	41,67	5,94
HAPVIDA	HAPV3	64,40	-1,71	65,52	66,11	64,11	8,8	86,6	0,78%	-1,71	-1,14	0,78	45,5	69,25	28,32
CIELO	CIEL3	5,15	-1,90	5,25	5,27	5,05	36,8	300,6	0,31%	-1,90	-4,10	-38,47	-33,2	9,07	3,23
RUMO S.A.	RAIL3	22,87	-1,97	23,33	23,49	22,48	21,5	132,0	1,43%	-1,97	2,93	-12,38	-0,1	26,89	13,50
P.ACUCAR-CBD	PCAR3	66,58	-2,02	67,95	68,27	65,83	14,0	193,0	0,71%	-2,02	-6,23	-23,37	-33,4	95,00	53,00
BRF SA	BRFS3	21,92	-2,23	22,42	22,84	21,43	26,8	254,4	1,08%	-2,23	5,89	-37,73	-42,6	41,06	11,52
ECORODOVIAS	ECOR3	14,21	-2,27	14,54	14,70	14,04	10,8	42,1	0,12%	-2,27	-2,13	-12,82	19,5	19,22	8,01
INTERMEDICA	GNDI3	68,66	-2,51	70,43	70,81	67,65	12,9	135,3	1,73%	-2,51	2,85	0,60	45,6	76,48	29,48
RAIADROGASIL	RADL3	115,90	-2,61	119,01	119,22	115,90	8,8	168,0	1,49%	-2,61	-6,61	3,82	26,0	130,50	86,06
MAGAZ LUIZA	MGLU3	81,93	-4,34	85,65	86,30	81,12	58,2	1.259,3	2,26%	-4,34	1,51	71,76	116,9	89,50	25,00
CIA HERING	HGTX3	15,05	-5,11	15,86	16,06	14,99	15,7	78,1	0,13%	-5,11	1,69	-55,79	-56,9	35,68	10,51
TOTVS	TOTS3	26,65	-7,40	28,78	28,82	26,65	28,2	275,1	0,55%	-7,40	3,17	23,86	41,8	29,34	12,38
IBOVESPA	IBOV	103.444	0,65	102.776	103.723	101.282	1.727	18.930	100%	0,65	0,52	-10,6	-0,5	119.593	61.690

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 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 (“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, (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,

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			
	3	4	5	6
Hamilton Moreira Alves	-	-	-	-
Renato Odo	-	-	-	-

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 intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

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
e-mail: pesquisa@bb.com.br

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Francisco Augusto Lassalvia	Mário Perrone
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol	Óleo e Gás
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Agronegócios	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Siderurgia e Mineração
Bancos e Serviços Financeiros	Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Utilities
Educação	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Varejo
Imobiliário	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richard Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	bb.distribuicao@bb.com.br
Varejo	acoes@bb.com.br
Head - João Carlos Floriano	Fernando Leite
Antonio de Lima Junior	Higor Benedetti
Bruno Finotello	Henrique Reis
Cleber Yamasaki	Marcela Andressa Pereira
Daniel Frazatti Gallina	Paulo Arruda
Denise Rédua de Oliveira	Pedro Gonçalves
Fabiana Regina	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Juliano Marcatto de Abreu +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Head of Sales and Trading

Henrique Catarino +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Tharcia Cassiano +44 (20) 7367 5851

Syndicate

Daniel Bridges +44 (20) 7367 5806

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Carlos Eduardo Omine +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (407) 608 1778

ECM

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Nilton Jeronimo +1 (646) 845 3880

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Luciana Batista +1 (646) 845 3864

Head of Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

Institutional Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis, CFA +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582