

Diário de Mercado

12 de agosto de 2020

Estratégia de Mercado

Ibovespa reage, após oscilar com panorama doméstico

Comentário. O índice brasileiro esteve volátil, em dia de vencimentos de índice futuro e de opções sobre o índice. Internamente, além da questão fiscal, mudanças na equipe econômica do governo trouxeram cautela. Todavia, na parte final da sessão, o Congresso ratificou o veto ao BCP (Benefício de Prestação Continuada) – impacto fiscal de cerca de R\$ R\$ 20 bilhões em 2021. Externamente, mesmo ainda duvidando da eficácia da vacina contra o coronavírus da Rússia, a visão dos investidores esteve voltada de modo otimista que uma solução pode estar próxima, além da percepção que o governo norte-americano vai continuar dando estímulos para a recuperação econômica local – pelo menos até a eleição presidencial marcada para 3 de novembro próximo. Os índices acionários de Nova York avançaram com firmeza e ajudaram a melhorar a performance dos demais mercados bursáteis pelo mundo.

O dólar comercial ficou novamente atrelado ao exterior, fechando a R\$ 5,4150 (-0,90%). Nos juros futuros: curtíssimos estáveis e intermediários para baixo, mas longos subiram.

Ibovespa. O índice resistiu em alta até por volta do meio dia. A partir daí, foi gradativamente cedendo, circundando a variação de -1,0% a maior parte da tarde, mas, reagindo na hora e meia final. As ações do setor de proteína animal, da Vale, da Petrobras foram os destaques positivos. O Ibovespa fechou aos 102.117 pts (-0,06%), acumulando agora -0,64% na semana, -0,77% no mês, -11,70% no ano e +0,20% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 30,3 bilhões, sendo R\$ 28,5 bilhões no mercado à vista. No dia 8 de agosto, a Bovespa apresentou entrada líquida de R\$130,811 milhões em capital estrangeiro, mas acumulando ingresso de R\$ 2,419 bilhões no mês (após saída líquida de R\$ 8,408 bilhões em julho). Em 2020, o saldo negativo agora está em -R\$ 82,493 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)
Marfrig ON NM	MRFG3	14,72	4,77	198,9	IRB Brasil ON NM	IRBR3	7,83	-3,45	327,2
JBS ON NM	JBSS3	22,37	2,57	369,6	Sul America Seg Unit	SULA11	47,87	-3,53	212,1
Klabin S.A. UNT N2	KLBN11	24,52	2,38	179,3	Gol PN N2	GOLL4	18,75	-3,85	375,5
Vale ON NM	VALE3	61,50	2,02	1.825,1	BR Malls par ON NM	BRML3	10,59	-3,99	180,9
Usiminas PNA N1	USIM5	8,64	1,89	169,8	Hering ON NM	HGTX3	14,85	-5,95	95,2

Agenda Econômica.

+ Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas a varejo M/M	Jun	5,1%	14,4%	8,0%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Jun	-2,8%	-6,4%	0,5%	▲
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jun	6,7%	19,2%	12,6%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Jun	-4,0%	-15,3%	-0,9%	▲
EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jul	0,2%	0,2%	0,6%	▲
EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jul	1,1%	1,2%	1,6%	▲
GBP	Produção industrial M/M	Jun	9,0%	6,2%	9,3%	▲
GBP	Produção industrial A/A	Jun	-13,1%	-20,0%	-12,5%	▲
GBP	PIB T/T	2T P	-20,7%	-2,2%	-20,4%	—
GBP	PIB A/A	2T P	-22,3%	-1,7%	-21,7%	—
EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jun	10,0%	12,3%	9,1%	▼
EUR	Produção industrial WDA A/A	Jun	-11,6%	-20,4%	-12,3%	▼
CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jul	--	7,1%	--	—
BRA	Vendas a varejo M/M	Jun	5,1%	14,4%	8,0%	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar avançou e se aproximou tanto pela manhã, como de tarde da cotação de R\$ 5,50, impactado por incertezas quanto a movimentações de pessoal no governo e pela questão fiscal. O Banco Central interveio duas vezes, colocando um total de US\$ 1 bilhão em contratos de swap cambial. Na parte final da sessão, a divisa arrefeceu um pouco seu movimento e encerrou a R\$ 5,4490 (+0,63%), acumulando +0,70% na semana, +4,45% no mês, +35,82% no ano e +36,81% em 12 meses. O risco-país (CDS Brasil de 5 anos) subiu a 215 pts ante 210 pts anterior.

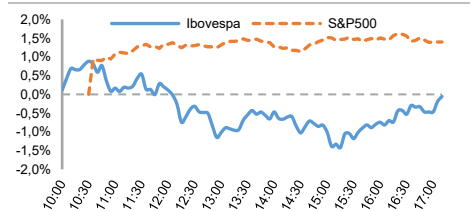
Juros. Os juros futuros curtíssimos ficaram estáveis, mas os demais sofreram firmes elevações, com destaque maior para a os vencimentos intermediários. O panorama interno e a alta do dólar influenciaram na curva de estrutura a termo no dia. Assim fecharam as taxas em relação a sessão anterior: DI set/2020 em 1,90%; DI outubro/2020 em 1,89%; DI Janeiro/2021 em 1,88% de 1,87%; DI Janeiro/2022 em 2,77% de 2,68%; DI janeiro/2023 em 3,95% de 3,81%; DI janeiro/2025 em 5,71% de 5,56%; DI janeiro/2027 em 6,71% de 6,54%.

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

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

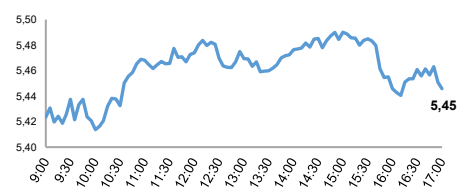
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	102.117	-0,06	-0,77	-11,70
IBOVESPA Futuro - Ago/20	101.380	-0,92	-2,43	-
Dow Jones (EUA)	27.977	1,05	5,86	-1,97
Nasdaq (EUA)	11.012	2,13	2,48	22,73
S&P 500 (EUA)	3.380	1,40	3,34	4,63

Bolsas

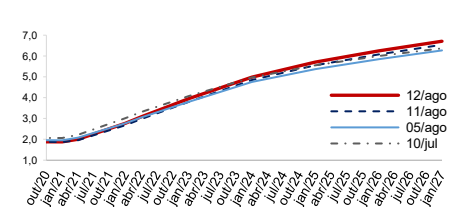


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (CMBZ)	5,4537	0,93	4,60	35,77
Euro x Real (BRL/EUR)	6,4280	1,34	4,60	42,85
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1787	0,40	0,08	5,25
Brasil CDS 5 Anos (BPS)	214	+4	-4	+114
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.921,26	0,49	-2,76	26,80
Petróleo Brent (USD/barril)	45,32	1,75	4,62	-33,7

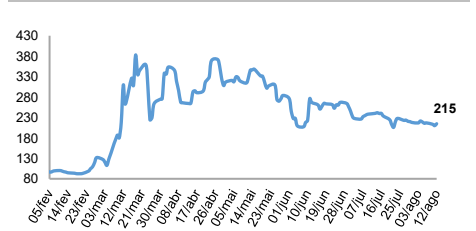
Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 12/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
MARFRIG	MRFG3	14,72	4,77	14,05	14,80	13,93	31,3	198,9	0,37%	6,20	2,15	47,79	82,2	15,89	5,50
JBS	JBSS3	22,37	2,57	21,81	22,37	21,70	27,5	369,6	2,66%	3,23	3,85	-13,29	-22,9	34,25	13,65
KLABIN S/A	KLBN11	24,52	2,38	23,95	24,64	23,69	31,0	179,3	0,78%	6,29	18,68	33,19	61,6	24,64	11,74
VALE	VALE3	61,50	2,02	60,28	62,29	60,58	71,4	1.825,1	10,16%	1,74	1,30	15,38	36,2	62,95	32,45
USIMINAS	USIM5	8,64	1,89	8,48	8,72	8,45	28,7	169,8	0,17%	4,10	6,27	-9,15	8,5	11,53	3,78
TOTVS	TOTS3	28,00	1,78	27,51	28,12	26,92	30,5	194,4	0,55%	-2,71	8,69	30,13	53,0	29,34	12,38
PETROBRAS	PETR4	23,48	1,73	23,08	23,68	23,08	69,4	1.565,6	5,61%	3,03	5,77	-22,20	-8,5	31,24	10,85
GRUPO NATURA	NTCO3	46,62	1,70	45,84	46,62	45,27	25,4	277,7	1,64%	-0,36	-0,89	20,57	45,5	51,29	20,44
MINERVA	BEEF3	13,25	1,69	13,03	13,32	12,83	13,4	71,2	0,22%	1,07	-2,43	3,19	51,6	15,73	5,81
BRADSPAR	BRAP4	43,99	1,66	43,27	44,54	43,39	12,6	98,9	0,46%	1,85	2,18	14,92	52,6	44,94	23,18
PETROBRAS	PETR3	24,05	1,52	23,69	24,23	23,70	32,7	355,4	3,78%	3,17	5,95	-24,84	-13,6	33,65	10,50
BRF SA	BRFS3	22,70	1,48	22,37	22,75	21,85	26,8	206,3	1,08%	1,25	9,66	-35,51	-41,2	41,06	11,52
LOJAS AMERIC	LAME4	35,14	1,36	34,67	35,14	34,13	28,5	524,8	1,19%	1,88	3,05	35,62	89,1	36,88	14,39
B3	B3SA3	61,50	1,08	60,84	62,73	60,40	47,7	854,8	5,41%	-1,68	-3,06	44,31	40,2	69,75	29,02
RUMO S.A.	RAIL3	22,53	1,08	22,29	22,53	21,98	33,4	141,5	1,43%	-3,43	1,40	-13,68	0,3	26,89	13,50
WEG	WEGE3	68,00	0,94	67,37	68,45	66,11	22,4	320,1	1,89%	-0,66	0,97	96,19	186,3	71,02	21,20
HYPERA	HYPE3	33,85	0,74	33,60	33,93	33,07	21,3	150,0	0,82%	-1,71	-6,28	-5,16	9,1	42,80	26,07
SUZANO S.A.	SUZB3	47,23	0,70	46,90	47,52	46,11	25,6	308,4	1,97%	2,27	12,45	19,03	53,1	51,20	22,68
SANTANDER BR	SANB11	29,95	0,54	29,79	30,75	29,27	10,2	68,3	0,67%	2,39	0,90	-39,52	-31,1	51,58	21,87
AMBEV S/A	ABEV3	13,48	0,52	13,41	13,58	13,11	58,7	594,0	3,40%	1,28	-3,02	-27,80	-30,8	19,77	10,36
EQUATORIAL	EQTL3	24,01	0,42	23,91	24,03	23,32	25,4	276,7	1,27%	-2,60	-5,95	5,35	25,6	26,92	15,13
B2W DIGITAL	BTOW3	120,26	0,22	120,00	121,41	117,10	15,7	337,5	0,98%	-1,16	0,79	91,96	182,9	127,47	38,70
BSESEGURIDADE	BBSB3	28,95	0,14	28,91	29,77	28,82	35,4	298,2	1,23%	1,40	4,02	-20,39	-10,9	37,80	22,04
GERDAU MET	GOAU4	8,32	0,12	8,31	8,52	8,16	15,5	113,1	0,24%	2,72	3,48	-10,34	31,4	10,85	3,71
BTGP BANCO	BPAC11	87,35	0,05	87,31	88,91	84,85	19,2	346,3	0,59%	-0,47	1,08	14,74	39,8	93,90	25,53
GERDAU	GGBR4	18,11	-0,22	18,15	18,59	17,75	29,6	269,9	0,83%	2,84	3,78	-9,45	40,1	22,54	8,16
BRASKEM	BRKM5	24,67	-0,28	24,74	24,86	24,03	9,9	51,3	0,39%	5,47	8,20	-17,35	-20,3	39,00	10,00
BRADESCO	BBDC3	20,10	-0,50	20,20	20,60	19,80	15,4	126,0	1,51%	-0,94	-2,96	-34,98	-24,2	32,38	14,06
ENERGIAS BR	ENBR3	17,67	-0,51	17,76	17,87	17,46	13,2	62,4	0,35%	-1,72	-4,80	-20,05	-13,5	23,32	13,19
BRASIL	BBAS3	33,75	-0,53	33,93	34,42	33,20	45,3	605,7	2,78%	-1,06	0,51	-36,10	-28,2	53,97	21,91
CIELO	CIEL3	5,03	-0,59	5,06	5,13	4,94	33,1	251,9	0,31%	-4,19	-6,33	-39,90	-33,1	9,07	3,23
COSAN	CSAN3	83,50	-0,60	84,00	85,32	82,83	14,6	191,1	0,64%	-4,13	-7,63	20,02	60,2	91,96	41,75
LOCALIZA	RENT3	50,45	-0,67	50,79	51,42	49,50	23,8	244,9	1,40%	-0,71	-0,92	6,41	20,6	56,28	20,61
SID NACIONAL	C3NA3	13,81	-0,79	13,92	14,13	13,58	22,1	146,4	0,40%	6,64	12,73	-2,13	-4,9	15,95	5,48
ULTRAPAR	UGPA3	18,66	-0,80	18,81	19,14	18,35	22,7	123,1	1,08%	-2,91	-1,48	-26,77	-1,9	28,07	10,11
ITAUSA	ITSA4	10,11	-0,88	10,20	10,28	9,97	49,2	366,0	2,78%	-0,98	-5,25	-28,25	-19,8	14,38	7,44
BRADESCO	BBDC4	21,65	-0,92	21,85	22,20	21,43	61,0	958,8	5,61%	-0,87	-3,44	-34,03	-27,1	34,48	15,73
PETROBRAS BR	BRDT3	21,61	-0,92	21,81	22,68	21,24	29,5	210,7	0,98%	-2,26	-2,65	-28,13	-20,7	31,47	13,21
YDUQS PART	YDUQ3	31,98	-1,05	32,32	32,72	31,33	15,0	84,6	0,63%	-0,62	-5,64	-32,67	-4,6	57,63	20,11
MRV	MRVE3	17,75	-1,11	17,95	18,24	17,18	17,0	90,3	0,31%	-4,31	-7,26	-17,63	-12,2	22,78	9,12
TAESA	TAEE11	28,33	-1,12	28,65	28,83	28,33	13,4	76,2	0,41%	-1,50	-2,18	-9,14	0,1	32,35	24,00
ITAUNIBANCO	ITUB4	25,22	-1,14	25,51	25,86	24,91	80,0	1.251,8	7,41%	-1,02	-6,16	-31,03	-25,6	37,69	20,00
MULTIPLAN	MULT3	23,42	-1,14	23,69	23,96	22,83	43,9	296,6	0,39%	2,72	10,79	-29,24	-16,2	36,01	14,67
MAGAZ LUIZA	MGLU3	80,06	-1,15	80,99	82,13	79,20	44,8	883,3	2,26%	-6,53	-0,81	67,84	119,8	89,50	25,00
SABESP	SBSP3	56,47	-1,16	57,13	57,50	55,49	20,9	212,7	0,94%	-5,08	-7,20	-6,75	-2,1	66,77	28,37
TIM PART S/A	TIMP3	15,29	-1,48	15,52	15,69	15,20	15,7	90,6	0,71%	-0,84	-2,92	-2,43	26,7	17,62	11,23
LOJAS RENNEN	LREN3	41,85	-1,51	42,49	43,33	40,85	37,4	371,9	2,07%	-3,17	1,75	-25,52	-16,0	60,90	26,32
ECORODOVIAS	ECOR3	13,71	-1,72	13,95	14,21	13,59	11,0	30,9	0,12%	-5,71	-5,58	-15,89	17,9	19,22	8,01
CPFL ENERGIA	CPFE3	30,20	-1,76	30,74	31,12	29,96	12,6	80,3	0,34%	-3,14	-3,82	-15,05	-10,2	39,61	22,18
AZUL	AZUL4	22,88	-1,89	23,32	24,70	22,53	61,3	785,2	0,38%	8,90	12,65	-60,74	-57,9	62,87	8,74
COGNA ON	COGN3	7,19	-1,91	7,33	7,38	7,02	46,5	447,8	0,70%	-1,37	-13,16	-37,10	-45,1	13,26	3,57
CCR SA	CCRO3	13,85	-1,91	14,12	14,48	13,66	20,8	100,4	0,95%	-4,28	-7,42	-27,03	-7,5	20,08	9,06
QUALICORP	QUAL3	27,90	-2,11	28,50	28,70	27,68	20,5	148,1	0,50%	-2,72	-0,36	-24,80	8,0	45,15	17,11
ELETROBRAS	ELET3	35,87	-2,13	36,65	36,20	34,72	37,3	348,4	0,60%	-4,75	-2,90	-5,11	-16,5	47,85	14,80
CEMIG	CMIG4	10,77	-2,18	11,01	11,04	10,61	28,2	134,7	0,63%	-3,67	-4,57	-18,69	-22,8	15,57	7,24
HAPVIDA	HAPV3	61,31	-2,26	62,73	63,51	60,15	16,9	196,3	0,78%	-6,43	-5,88	-4,05	38,9	69,25	28,32
ENGIE BRASIL	EGIE3	43,78	-2,28	44,80	45,01	43,36	10,6	87,8	0,69%	-5,32	-3,44	-13,82	-7,2	54,33	35,56
TELEF BRASIL	VIVT4	49,59	-2,40	50,81	51,13	49,30	13,8	143,0	1,30%	-2,02	-5,81	-14,47	-4,4	62,00	44,43
RAIADROGASIL	RADL3	111,50	-2,48	114,33	113,91	110,67	16,6	337,9	1,49%	-6,31	-10,15	-0,13	24,0	130,50	86,06
CARREFOUR BR	CRFB3	20,32	-2,54	20,85	20,88	19,86	22,6	149,6	0,53%	-4,38	-9,45	-12,98	-11,3	24,77	16,74
IGUATEMI	IGTA3	35,73	-2,64	36,70	37,06	35,18	13,9	98,9	0,20%	-0,33	6,50	-32,46	-24,6	57,35	23,81
EMBRAER	EMBR3	7,80	-2,74	8,02	8,17	7,68	22,2	93,8	0,44%	4,00	2,50	-60,47	-59,9	20,59	5,89
CYRELA REALT	CYRE3	24,40	-2,75	25,09	25,39	23,56	38,1	238,4	0,31%	-5,57	-11,01	-17,82	-1,2	34,40	11,20
FLEURY	FLRY3	25,16	-3,08	25,96	26,08	24,91	11,6	55,2	0,48%	-3,38	-1,76	-17,59	7,1	34,09	17,15
VIAVAREJO	VVAR3	18,16	-3,09	18,74	18,98	17,96	121,8	1.478,8	0,72%	-4,57	-6,97	62,58	119,3	22,36	3,96
CVC BRASIL	CVCB3	19,72	-3,10	20,35	20,85	19,32	15,8	102,1	0,14%	3,73	-5,19	-52,15	-61,8	53,22	4,87
P.ACUCAR-CBD	PCAR3	65,80	-3,12	67,92	68,09	65,12	12,0	176,2	0,71%	-3,16	-7,32	-24,26	-34,2	95,00	53,00
ENERGISA	ENGI11	46,50	-3,27	48,07	48,49	46,39	9,5	76,0	0,75%	-5,24	-5,39	-13,13	-7,4	60,44	32,97
INTERMEDICA	GNDI3	65,57	-3,27	67,79	68,28	64,36	24,5	258,7	1,73%	-6,90	-1,78	-3,93	40,6	76,48	29,48
ELETROBRAS	ELET6	37,15	-3,36	38,44	37,98	36,50	19,3	174,4	0,46%	-5,42	-3,38	-2,85	-10,7	47,99	16,12
IRB BRASIL RE	IRBR3	7,83	-3,45	8,11	8,29	7,75	46,7	327,2	0,65%	0,77	-1,76	-78,25	-74,1	41,67	5,94
SUL AMERICA	SULA11	47,87	-3,53	49,62	49,77	47,55	22,0	212,1	0,86%	-3,10	-5,58	-20,11	3,4	67,88	23,08
GOL	GOLL4	18,75	-3,85	19,50	20,37	18,15	41,1	375,5	0,12%	4,34	4,69	-49,05	-50,2	39,60	4,81
BR MALLS PAR	BRML3	10,59	-3,99	11,03	11,18	10,52	46,3	180,9	0,58%	-2,31	6,97	-41,36	-29,1	19,54	7,52
CIA HERING	HGTX3	14,85	-5,95	15,79	16,05	14,66	18,2	95,2	0,13%	-6,37	0,34	-56,37	-57,3	35,68	10,51
IBOVESPA	IBOV	102.117	-0,06	102.174	103.116	100.698	2.199	23.746	100%	-0,64	-0,77	-11,7	-1,1	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 Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Agronegócios Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Papel e Celulose Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Victor Penna victor.penna@bb.com.br Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bens de Capital Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Educação Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Imobiliário Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Varejo Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br Richard Ferreira richardi@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@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