

Diário de Mercado

13 de agosto de 2020

Estratégia de Mercado

Ibovespa perde a sustentação com exterior negativo

Comentário. O índice brasileiro abriu em alta e parecia que teria um pregão positivo. A percepção dos agentes de posicionamento conjunto do governo com o Congresso, por conta da manutenção do veto ao BCP (Benefício de Prestação Continuada) na véspera, deu o suporte inicial. Todavia, na parte da tarde, com incertezas sobre a questão fiscal doméstica e a cautela dos investidores em Nova York, o Ibovespa sucumbiu, com as realizações se acentuando nas duas horas finais de negócios. Externamente, com ausências de notícias mais relevantes, o mercado se voltou para o impasse entre republicanos e democratas em relação a um consenso sobre medidas de estímulos mais robustas que o governo locar quer implementar, mas que têm sido postergadas. Assim, os índices S&P500 e Dow Jones recuaram, influenciando o mercado bursátil brasileiro, mas o Nasdaq subiu, apoiado na preferência dos investidores por papéis do setor de tecnologia.

O dólar comercial terminou realizando toda a alta da semana, cedendo a R\$ 5,3680 (-1,49%). Os juros subiram gradativamente, levantando a inclinação de sua curva de estrutura a termo.

Ibovespa. O índice navegou a maior parte da manhã entre +0,5% e 1,0%. Na parte da tarde, perdeu força e deslizou nas duas horas finais do pregão, levando-o a se aproximar novamente do “divisor psicológico” dos 100.000 pts. Ao contrário do dia anterior, os papéis do setor de bancos, da Vale, da Petrobras pesaram sobre o índice. O Ibovespa fechou aos 100.460 pts (-1,62%), acumulando agora -2,25% na semana, -2,38% no mês, -13,13% no ano e -2,75% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 33,4 bilhões, sendo R\$ 29,4 bilhões no mercado à vista. No dia 8 de agosto, a Bovespa mostrou retirada líquida de R\$ 122,213 milhões em capital estrangeiro, mas acumulando entrada líquida de R\$ 2,297 bilhões no mês (após saída líquida de R\$ 8,408 bilhões em julho). Em 2020, o saldo negativo agora está em -R\$ 82,615 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)
Viavarejo ON NM	VVAR3	18,78	3,41	3.517,5	Eletronas PNB N1	ELET6	35,15	-5,38	233,0
Klabin S.A. UNT N2	KLBN11	25,25	2,98	316,8	Multipan ON N2	MULT3	22,03	-5,94	210,1
Hapvida Part ON NM	HAPV3	62,61	2,12	122,6	Eletronas ON N1	ELET3	33,38	-6,94	600,9
Natura ON NM	NTCO3	47,54	1,97	488,2	BR Malls par ON NM	BRML3	9,77	-7,74	338,5
B2W digital ON NM	BTOW3	122,00	1,45	520,7	BRF S.A. ON NM	BRFS3	20,93	-7,80	812,0

Agenda Econômica.

+ Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jun	-12.7%	-19.5%	-12.1%	▲
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/08	1100k	1191k	963k	▲
ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jul F	0.0%	0.0%	0.0%	—
ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jul F	-0.5%	-0.5%	-0.5%	—
FRA	ILO Taxa de desemprego no continente	2T	8.3%	7.6%	7.0%	▲
CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jul	--	7.1%	15.8%	▲
CH	Preços de novas casas M/M	Jul	--	0.58%		
CH	Produção industrial A/A	Jul	5.2%	4.8%		
CH	Produção industrial acum no ano A/A	Jul	-0.4%	-1.3%		
CH	Vendas no varejo A/A	Jul	0.1%	-1.8%		
CH	Vendas varejo acum/ano A/A	Jul	-9.8%	-11.4%		

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

Câmbio e CDS. O dólar cedeu no mercado doméstico. Na véspera, houve nervosismo por parte dos investidores e o órgão forneceu liquidez. No dia, não houve necessidade de intervenções do Banco Central, com a divisa cedendo naturalmente e realizando o “excesso” do dia anterior. A moeda já abriu em baixa e operou em campo negativo ao longo de toda a sessão. A divisa encerrou cotada a R\$ 5,3680 (-1,49%), acumulando -0,79% na semana, +2,89% no mês, +33,80% no ano e +35,32% em 12 meses. O risco-país (CDS Brasil de 5 anos) subiu a 221 pts ante 215 pts anterior.

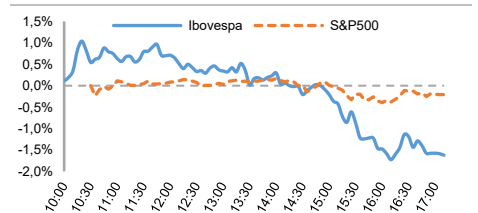
Juros. Os juros futuros, com exceção do curtíssimo prazo, foram gradualmente ascendendo da ponta curta para a longa, levantando a inclinação de sua curva de estrutura a termo. No dia, a motivação da elevação foi reflexo das incertezas dos investidores em relação à questão fiscal doméstica. Assim fecharam as taxas em relação a sessão anterior: DI set/2020 em 1,90%; DI outubro/2020 em 1,90% de 1,89%; DI Janeiro/2021 em 1,89% de 1,88%; DI Janeiro/2022 em 2,81% de 2,77%; DI janeiro/2023 em 4,00% de 3,95%; DI janeiro/2025 em 5,82% de 5,71%; DI janeiro/2027 em 6,85% de 6,71%.

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

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

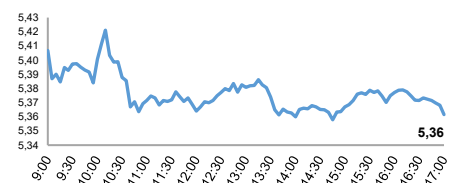
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	100.460	-1,62	-2,38	-13,13
IBOVESPA Futuro - Ago/20	100.405	-2,41	5,03	-
Dow Jones (EUA)	27.897	-0,29	5,56	-2,25
Nasdaq (EUA)	11.043	0,27	2,77	23,07
S&P 500 (EUA)	3.373	-0,20	3,13	4,42

Bolsas

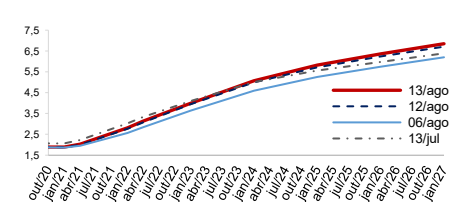


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (CMBZ)	5,3720	-1,50	3,03	33,73
Euro x Real (BRL/EUR)	6,3409	-1,36	3,18	40,92
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1816	0,27	0,32	5,51
Brasil CDS 5 Anos (BPS)	221	+7	+4	+121
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.953,70	1,98	-1,12	28,94
Petróleo Brent (USD/barril)	45,06	-0,57	4,02	-34,1

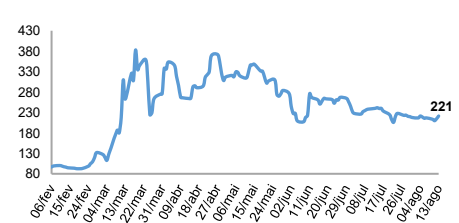
Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 13/ago/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
VIAVAREJO	VVAR3	18,78	3,41	18,16	19,86	18,62	208,5	3.517,5	0,72%	-1,31	-3,79	68,13	122,0	22,36	3,96
KLABIN S/A	KLBN11	25,25	2,98	24,52	25,59	24,20	42,1	316,8	0,78%	9,45	22,22	37,15	61,1	25,59	11,74
HAPVIDA	HAPV3	62,61	2,12	61,31	64,07	61,96	13,2	122,6	0,78%	-4,44	-3,88	-2,02	42,0	69,25	28,32
GRUPO NATURA	NTCO3	47,54	1,97	46,62	48,00	46,25	43,3	488,2	1,64%	1,60	1,06	22,95	43,9	51,29	20,44
B2W DIGITAL	BTOW3	122,00	1,45	120,26	125,15	119,41	20,4	520,7	0,98%	0,27	2,25	94,74	179,4	127,47	38,70
QUALICORP	QUAL3	28,30	1,43	27,90	28,60	27,82	18,6	127,1	0,50%	-1,32	1,07	-23,72	13,1	45,15	17,11
WEG	WEGE3	68,90	1,32	68,00	70,92	68,40	30,4	519,1	1,89%	0,66	2,30	98,79	183,8	71,02	21,20
INTERMEDICA	GNDI3	66,31	1,13	65,57	67,91	65,26	17,0	223,5	1,73%	-5,85	-0,67	-2,84	42,1	76,48	29,48
TAESA	TAE11	28,62	1,02	28,33	29,24	28,60	18,4	137,7	0,41%	-0,49	-1,17	-8,21	-0,6	32,35	24,00
SUZANO S.A.	SUZB3	47,67	0,93	47,23	48,59	46,83	29,4	403,4	1,97%	3,23	13,50	20,14	46,0	51,20	22,68
MRV	MRVE3	17,90	0,85	17,75	18,48	17,80	18,5	93,1	0,31%	-3,50	-6,48	-16,94	-8,0	22,78	9,12
USIMINAS	USIM5	8,69	0,58	8,64	8,91	8,57	19,1	184,7	0,17%	4,70	6,89	-8,62	6,2	11,53	3,78
MAGAZ LUIZA	MGLU3	80,45	0,49	80,06	84,00	79,46	63,0	1.296,9	2,26%	-6,07	-0,32	68,66	112,5	89,50	25,00
LOJAS AMERIC	LAME4	35,30	0,46	35,14	36,17	34,80	32,4	323,2	1,19%	2,35	3,52	36,24	89,8	36,88	14,39
MARFRIG	MRFG3	14,78	0,41	14,72	16,30	14,52	88,7	802,9	0,37%	6,64	2,57	48,39	87,1	16,30	5,50
CIA HERING	HGTX3	14,90	0,34	14,85	15,73	14,90	14,9	76,9	0,13%	-6,05	0,68	-56,23	-57,2	35,68	10,51
TOTVS	TOTS3	27,89	-0,39	28,00	28,55	27,52	26,5	163,6	0,55%	-3,09	8,26	29,62	53,0	29,34	12,38
COSAN	CSAN3	83,05	-0,54	83,50	85,66	81,47	14,4	183,8	0,64%	-4,65	-8,13	19,38	61,6	91,96	41,75
FLEURY	FLRY3	25,02	-0,56	25,16	25,68	25,00	12,7	52,7	0,48%	-3,92	-2,30	-18,05	4,3	34,09	17,15
ULTRAPAR	UGPA3	18,55	-0,59	18,66	19,20	18,41	27,4	171,7	1,08%	-3,49	-2,06	-27,20	-1,3	28,07	10,11
SABESP	SBSP3	56,10	-0,66	56,47	57,11	55,27	15,2	166,4	0,94%	-5,70	-7,81	-7,36	-2,8	66,77	28,37
GERDAU MET	GOU4U	8,26	-0,72	8,32	8,42	8,19	16,0	116,1	0,24%	1,98	2,74	-10,99	25,7	10,85	3,71
CIELO	CIEL3	4,99	-0,80	5,03	5,09	4,93	25,5	187,3	0,31%	-4,95	-7,08	-40,38	-34,6	9,07	3,23
SID NACIONAL	CSNA3	13,69	-0,87	13,81	13,92	13,55	15,9	102,8	0,40%	5,71	11,76	-2,98	-8,6	15,95	5,48
P.ACUCAR-CBD	PCAR3	65,19	-0,93	65,80	66,51	64,84	8,6	106,4	0,71%	-4,06	-8,18	-24,97	-34,8	95,00	53,00
JBS	JBSS3	22,15	-0,98	22,37	23,33	22,15	49,7	659,5	2,66%	2,22	2,83	-14,15	-20,8	34,25	13,65
TIM PART S/A	TIMP3	15,11	-1,18	15,29	15,60	15,09	18,4	124,0	0,71%	-2,01	-4,06	-3,57	24,9	17,62	11,23
TELEF BRASIL	VIVT4	49,00	-1,19	49,59	50,47	49,00	12,5	115,9	1,30%	-3,18	-6,93	-15,49	-6,2	62,00	44,43
RAIADROGASIL	RADL3	110,09	-1,26	111,50	112,79	110,09	10,3	208,1	1,49%	-7,50	-11,29	-1,39	21,8	130,50	86,06
CPFL ENERGIA	CPFE3	29,80	-1,32	30,20	30,71	29,64	11,8	66,9	0,34%	-4,43	-5,10	-16,17	-11,4	39,61	22,18
ENERGIAS BR	ENBR3	17,43	-1,36	17,67	17,84	17,38	12,9	41,2	0,35%	-3,06	-6,09	-21,13	-14,6	23,32	13,19
GERDAU	GGBR4	17,86	-1,38	18,11	18,37	17,75	21,4	174,1	0,83%	1,42	2,35	-10,70	34,6	22,54	8,16
B3	B3SA3	60,65	-1,38	61,50	62,84	59,95	43,4	840,6	5,41%	-3,04	-4,40	42,32	33,3	69,75	29,02
CCR SA	CCRO3	13,65	-1,44	13,85	14,10	13,57	19,0	77,2	0,95%	-5,67	-8,76	-28,08	-11,7	20,08	9,06
ENGIE BRASIL	EGIE3	43,11	-1,53	43,78	44,26	43,05	11,7	117,0	0,69%	-6,77	-4,92	-15,14	-10,0	54,33	35,56
BRADSPAR	BRAP4	43,27	-1,64	43,99	44,52	43,04	10,6	84,5	0,46%	0,19	0,51	13,04	46,2	44,94	23,18
SUL AMERICA	SULA11	47,05	-1,71	47,87	48,66	46,62	16,0	130,3	0,86%	-4,76	-7,20	-21,48	2,9	67,88	23,08
YDUQS PART	YDUQ3	31,43	-1,72	31,98	32,33	30,92	13,9	96,3	0,63%	-2,33	-7,26	-33,83	-7,0	57,63	20,11
VALE	VALE3	60,35	-1,87	61,50	62,16	60,11	71,5	1.515,7	10,16%	-0,17	-0,59	13,23	29,8	62,95	32,45
EQUATORIAL	EQTL3	23,56	-1,87	24,01	24,41	23,48	25,1	137,3	1,27%	-4,42	-7,72	3,38	21,1	26,92	15,13
IRBRASIL RE	IRBR3	7,68	-1,92	7,83	8,13	7,64	41,7	275,8	0,65%	-1,16	-3,64	-78,66	-75,2	41,67	5,94
AMBEV S/A	ABEV3	13,21	-2,00	13,48	13,56	13,20	53,7	301,7	3,40%	-0,75	-4,96	-29,24	-31,8	19,76	10,36
CYRELA REALT	CYRE3	23,91	-2,01	24,40	24,89	23,78	31,0	172,6	0,31%	-7,47	-12,80	-19,47	-4,3	34,40	11,20
BRASIL	BBAS3	33,07	-2,01	33,75	34,40	33,05	40,2	504,3	2,78%	-3,05	-1,52	-37,39	-30,5	53,97	21,91
ECORODOVIAS	ECOR3	13,43	-2,04	13,71	13,98	13,37	10,0	36,2	0,12%	-7,63	-7,51	-17,61	11,0	19,22	8,01
BRADESCO	BBDC4	21,20	-2,08	21,65	21,97	21,12	65,6	702,3	5,61%	-2,93	-5,45	-35,40	-29,4	34,48	15,73
BTGP BANCO	BPAC11	85,46	-2,16	87,35	87,68	84,56	16,6	270,6	0,59%	-2,62	-1,11	12,26	33,4	93,90	25,53
HYPERA	HYPE3	33,09	-2,25	33,85	34,25	33,00	15,2	87,5	0,82%	-3,92	-8,39	-7,28	6,2	42,80	26,07
RUMO S.A.	RAIL3	22,02	-2,26	22,53	23,12	22,02	25,6	144,0	1,43%	-5,62	-0,90	-15,63	-4,1	26,89	13,50
BRASKEM	BRKM5	24,08	-2,39	24,67	25,17	23,59	11,1	58,3	0,39%	2,95	5,61	-19,33	-23,9	39,00	10,00
ITAUSA	ITSA4	9,86	-2,47	10,11	10,25	9,85	51,6	334,1	2,78%	-3,43	-7,59	-30,02	-23,7	14,38	7,44
EMBRAER	EMBR3	7,60	-2,56	7,80	7,90	7,55	18,0	65,4	0,44%	1,33	-0,13	-61,48	-61,0	20,59	5,89
MINERVA	BEEF3	12,90	-2,64	13,25	13,71	12,78	27,9	144,7	0,22%	-1,60	-5,01	0,47	49,3	15,73	5,81
CARREFOUR BR	CRFB3	19,77	-2,71	20,32	20,58	19,77	14,9	83,2	0,53%	-6,96	-11,90	-15,33	-14,8	24,77	16,74
PETROBRAS	PETR4	22,84	-2,73	23,48	23,58	22,71	64,2	1.030,0	5,61%	0,22	2,88	-24,32	-11,4	31,24	10,85
GOL	GOLL4	18,23	-2,77	18,75	19,34	18,18	24,2	184,8	0,12%	1,45	1,79	-50,46	-52,2	39,26	4,81
LOCALIZA	RENT3	49,02	-2,83	50,45	52,44	48,96	40,4	591,0	1,40%	-3,52	-3,73	3,40	14,4	56,28	20,61
ITAUNIBANCO	ITUB4	24,50	-2,85	25,22	25,55	24,50	83,1	1.025,8	7,41%	-3,85	-8,84	-32,99	-29,1	37,69	20,00
LOJAS RENNEN	LREN3	40,64	-2,89	41,85	42,76	40,60	28,4	259,3	2,07%	-5,97	-1,19	-27,67	-19,1	60,90	26,32
BRADESCO	BBDC3	19,51	-2,94	20,10	20,39	19,51	17,0	110,4	1,51%	-3,84	-5,81	-36,89	-27,3	32,38	14,06
PETROBRAS	PETR3	23,34	-2,95	24,05	24,18	23,20	29,1	282,0	3,78%	0,13	2,82	-27,06	-16,5	33,65	10,50
PETROBRAS BR	BRDT3	20,95	-3,05	21,61	22,07	20,95	18,2	137,7	0,98%	-5,25	-5,63	-30,33	-23,1	31,47	13,21
CEMIG	CMIG4	10,42	-3,25	10,77	10,87	10,31	31,5	146,2	0,63%	-6,80	-7,67	-21,33	-26,9	15,57	7,24
BBSEGURIDADE	BBSE3	27,10	-3,47	28,95	28,28	27,10	23,3	137,0	1,23%	-5,08	0,41	-25,48	-17,5	37,80	22,04
ENERGISA	ENGI11	44,86	-3,53	46,50	47,14	44,86	6,6	48,6	0,75%	-8,58	-8,73	-16,20	-11,0	60,44	32,97
SANTANDER BR	SANB11	28,85	-3,67	29,95	30,24	28,80	16,0	85,7	0,67%	-1,37	-2,81	-41,74	-33,9	51,58	21,87
COGNA ON	COGN3	6,92	-3,76	7,19	7,31	6,89	53,2	442,5	0,70%	-5,08	-16,43	-39,46	-46,4	13,26	3,57
AZUL	AZUL4	22,01	-3,80	22,88	23,10	22,00	29,5	306,9	0,38%	4,76	8,37	-62,23	-58,9	62,87	8,74
CVC BRASIL	CVCB3	18,93	-4,01	19,72	19,92	18,92	9,9	63,5	0,14%	-0,42	-8,99	-54,07	-63,2	53,22	4,87
IGUATEMI	IGTA3	33,97	-4,93	35,73	36,04	33,86	11,7	69,4	0,20%	-5,24	1,25	-35,78	-28,6	57,35	23,81
ELETRORBRAS	ELET6	35,15	-5,38	37,15	38,14	34,51	26,0	233,0	0,46%	-10,51	-8,58	-8,08	-15,2	47,99	16,12
MULTIPLAN	ELET3	22,03	-5,94	23,42	23,55	22,00	26,8	210,1	0,39%	-3,38	4,21	-33,44	-22,0	36,01	14,67
ELETRORBRAS	ELET3	33,38	-6,94	35,87	36,88	32,57	52,2	600,9	0,60%	-11,36	-9,64	-11,69	-23,4	47,85	14,80
BR MALLS PAR	BRML3	9,77	-7,74	10,59	10,62	9,74	55,3	338,5	0,58%	-9,87	-1,31	-45,90	-34,6	19,54	7,52
BRF SA	BRFS3	20,93	-7,80	22,70	22,23	20,80	74,7	812,0	1,08%	-6,65	1,11	-40,54	-46,3	41,06	11,52
IBOVESPA	IBOV	100.460	-1,62	102.118	103.237	100.187	2.332	25.090	100%	-2,25	-2,38	-13,1	-2,7	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