

Diário de Mercado

20 de agosto de 2020

Estratégia de Mercado

Ibovespa sobe, mas tem trajetória volátil com questão fiscal

Comentário. O índice brasileiro iniciou dando a entender que teria um dia de realizações. Todavia, reverteu o quadro pessimista ao logo do pregão e encerrou em alta. Novamente, a questão fiscal esteve no cerne da tendência. Inicialmente, em decorrência da derrubada na noite anterior pelo Senado do veto do reajuste de servidores em 2021, que traria mais gastos ao governo, derrubou o mercado doméstico. Depois, rumores que poderia ser barrado na Câmara dos Deputados, onde foi novamente para ser votado, já trouxe certo alívio. Já na parte final da sessão, com a perspectiva que o veto seria mantido, o Ibovespa reagiu positivamente. Externamente, os investidores digeriram a ata do Fed e continuaram a crer na pujança da recuperação da economia norte-americana. Também, foi deixado de lado pelos agentes o não consenso entre republicanos e democratas sobre medidas de estímulo mais robustas. Os índices S&P500 e Dow Jones tiveram pequenas elevações, enquanto o índice de tecnologia Nasdaq tornou a bater recorde histórico de pontuação, ajudando a levantar as demais bolsas pelo mundo.

O dólar comercial operou em alta durante toda a sessão e fechou em R\$ 5,5530 (+0,42%). Os juros futuros, exceto o curtíssimo, tiveram alta na ponta curta e baixa na ponta longa.

Ibovespa. O índice abriu decaindo, mas antes de meia hora de negociação foi reagindo, passando a oscilar ao redor da estabilidade a partir das 13h. Na hora e meia final, subiu rapidamente até o fechamento. De modo ponderado, as ações da B3 e da Vale foram os destaques positivos no dia. O Ibovespa fechou aos 101.467 pts (+0,61%), acumulando +0,11% na semana, -1,04% no mês, -12,26% no ano e +2,26% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 28,7 bilhões, sendo R\$ 25,7 bilhões no mercado à vista. No dia 18 de agosto, a Bovespa apurou ingresso líquido de R\$ 1,072 bilhão em capital estrangeiro, acumulando entrada líquida de R\$ 3,019 bilhões no mês (após saída líquida de R\$ 8,408 bilhões em julho). Em 2020, o saldo negativo agora está em -R\$ 81,893 bilhões (acima da saída líquida anual recorde de -R\$ 44,517 bilhões em 2019).

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores baixas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
B3 ON NM	B3SA3	62,34	4,65	1.159,7	Qualicorp ON NM	QUAL3	27,52	-1,15	111,4
Multiplan ON N2	MULT3	22,40	3,90	86,6	BRF S.A. ON NM	BRFS3	20,59	-1,15	359,4
Cyrela realt ON NM	CYRE3	24,43	3,74	154,2	Natura ON NM	NTCO3	49,87	-1,91	417,0
Lojas Renner ON NM	LREN3	41,12	3,42	601,3	Sabesp ON NM	SBSP3	51,49	-2,39	350,9
BR Malls par ON NM	BRML3	9,88	3,35	215,8	Magazin Luiza ON NM	MGLU3	87,35	-2,62	1195,7

Agenda Econômica.

+ Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Coleta de impostos	Jul	112000m	86258m	115990m	▲
EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Ago	20,8	24,1	17,2	▼
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	15/ago	920k	971k	1106k	▼
EUA	Seguro-desemprego	8/ago	15000k	15480k	14844k	▲
EUA	Índice antecedente	Jul	1,1%	3,0%	1,4%	▲
GBR	Confiança do consumidor GfK	Ago	-25	-27		
JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Jul	0,5%	0,4%		
JAP	PMI Manuf Jibun Bank Japão	Ago P	--	45,2		
JAP	PMI Serviços Jibun Bank Japão	Ago P	--	45,4		
JAP	PMI Composite Jibun Bank Japão	Ago P	--	44,9		

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial já abriu em alta e oscilou acima de R\$ 5,60 (+1,26%) até pouco antes das 14h. Depois, ficou oscilante ao redor da estabilidade, arrefecendo após às 15h30. As preocupações dos agentes com a questão fiscal doméstica deram o tom do comportamento no dia. O Banco Central interveio com R\$ 550 milhões no mercado à vista, visando suprir liquidez. A divisa fechou cotada a R\$ 5,5530 (+0,42%), acumulando +2,32% na semana, +6,44% no mês, +38,41% no ano e +37,08% em 12 meses. O risco-país (CDS Brasil de 5 anos) passou a 229 pts ante 227 pts do dia anterior.

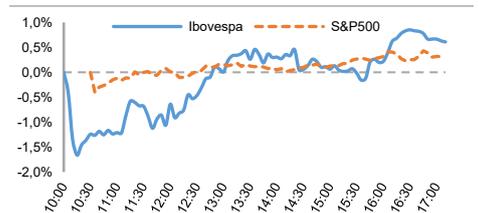
Juros. Os juros futuros denotaram altas nos vencimentos mais curtos, com exceção do curtíssimo, e recuo nos mais longos. A percepção dos investidores esteve voltada para a questão fiscal e a movimentação do dólar. Assim fecharam as taxas em relação a sessão anterior: DI set/2020 em 1,90% de 1,91%; DI outubro/2020 estável em 1,91% de 1,90%; DI Janeiro/2021 em 1,94% de 1,91%; DI Janeiro/2022 em 2,79% de 2,78%; DI janeiro/2023 em 3,99% de 4,00%; DI janeiro/2025 em 5,80% de 5,83%; DI janeiro/2027 em 6,82% de 6,85%.

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

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

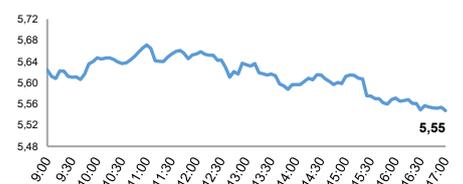
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	101.467	0,61	-1,40	-12,26
IBOVESPA Futuro – Out/20	101.350	0,58	6,01	-
Dow Jones (EUA)	27.740	0,17	4,96	-2,80
Nasdaq (EUA)	11.265	1,06	4,84	25,55
S&P 500 (EUA)	3.386	0,32	3,50	4,79

Bolsa

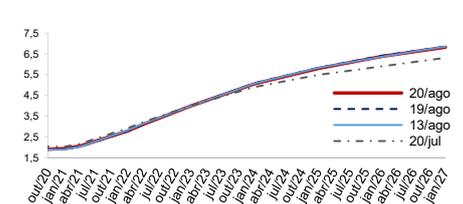


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (CMBZ)	5,5608	0,75	6,65	38,44
Euro x Real (BRL/EUR)	6,5920	0,74	7,26	46,50
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1864	0,22	0,73	5,94
Brasil CDS 5 Anos (BPS)	229	+2	+11	+129
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.948,18	1,00	-1,40	28,58
Petróleo Brent (USD/baril)	44,85	-0,80	3,53	-34,4

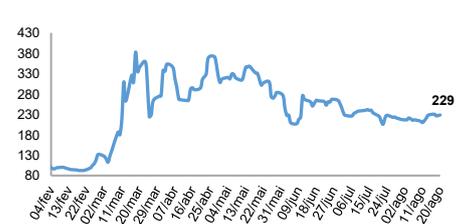
Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 20/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
B3	B3SA3	62,34	4,65	59,57	62,42	57,88	65,1	1.159,7	5,41%	2,92	-1,73	46,28	37,4	69,75	29,02
MULTIPLAN	MULT3	22,40	3,90	21,56	22,45	20,96	14,4	86,6	0,39%	-1,19	5,96	-32,33	-15,6	36,01	14,67
CYRELA REALT	CYRE3	24,43	3,74	23,55	24,67	22,82	25,3	154,2	0,31%	0,29	-10,90	-17,72	4,8	34,40	11,20
LOJAS RENNERT	LREN3	41,12	3,42	39,76	41,44	38,55	44,8	601,3	2,07%	-1,18	-0,02	-26,82	-16,6	60,90	26,32
BR BALLS PAR	BRML3	9,88	3,35	9,56	10,05	9,25	41,0	215,8	0,58%	-3,61	-0,20	-45,29	-29,7	19,54	7,52
SUZANO S.A.	SUZB3	52,25	3,20	50,63	53,58	51,24	35,4	516,2	1,97%	3,49	24,40	31,68	67,7	53,75	22,68
BRASKEM	BRKM5	24,38	2,96	23,68	24,63	23,14	11,7	65,4	0,39%	1,71	6,93	-18,32	-13,7	39,00	10,00
IGUATEMI	IGTA3	34,39	2,84	33,44	34,62	32,60	6,3	42,1	0,20%	-1,09	2,50	-34,99	-24,7	57,35	23,81
YDUQS PART	YDUQ3	31,85	2,74	31,00	32,14	30,00	10,6	77,0	0,63%	1,59	-6,02	-32,95	-2,6	57,63	20,11
PETROBRAS BR	BRDT3	21,77	2,45	21,25	21,96	20,78	20,7	127,8	0,98%	3,22	-1,93	-27,60	-23,7	31,47	13,21
WEG	WEGE3	67,22	2,03	65,88	67,94	64,21	32,2	493,1	1,89%	-2,82	-0,19	93,94	197,4	71,02	21,20
LOCALIZA	RENT3	49,94	1,90	49,01	50,05	47,40	30,0	468,0	1,40%	0,73	-1,92	5,34	18,4	56,28	20,61
RUMO S.A.	RAIL3	22,78	1,83	22,37	22,96	21,86	18,8	106,5	1,43%	-0,13	2,52	-12,72	-1,7	26,89	13,50
MRV	MRVE3	18,61	1,69	18,30	18,83	17,73	12,6	63,0	0,31%	1,69	-2,77	-13,64	8,9	22,78	9,12
IRBRASIL RE	IRBR3	7,31	1,67	7,19	7,35	7,00	21,3	151,5	0,65%	-5,92	-6,71	-79,69	-76,4	41,67	5,94
ENERGISA	ENGI11	44,60	1,64	43,88	44,70	42,60	9,0	74,8	0,75%	-0,89	-8,69	-16,68	-7,1	60,44	32,97
KLABIN S/A	KLBN11	26,18	1,59	25,77	26,45	25,66	23,3	193,0	0,78%	4,10	26,72	42,21	78,6	26,45	11,74
RAIADROGASIL	RADL3	108,75	1,50	107,14	108,75	105,32	7,3	135,5	1,49%	-3,74	-12,37	-2,59	21,0	130,50	87,45
VIAVAREJO	VVAR3	19,55	1,40	19,28	19,67	18,84	116,6	1.768,1	0,72%	5,11	0,15	75,02	176,9	22,36	3,96
MARFRIG	MRFG3	17,46	1,39	17,22	17,97	16,92	84,5	606,0	0,37%	14,42	21,17	75,30	128,5	17,97	5,50
GERDAU MET	GOAU4	9,28	1,31	9,16	9,30	8,93	13,8	142,1	0,24%	11,67	15,42	0,00	50,6	10,85	3,71
GERDAU	GGBR4	20,27	1,25	20,02	20,40	19,52	28,3	328,9	0,83%	12,67	16,16	1,35	64,7	22,54	8,16
ULTRAPAR	UGPA3	19,93	1,22	19,69	19,99	18,97	23,7	128,5	1,08%	6,12	5,23	-21,78	25,8	28,07	10,11
CVC BRASIL	CVCB3	19,17	1,21	18,94	19,37	18,22	7,0	43,2	0,14%	-1,39	-7,84	-53,48	-62,3	53,22	4,87
EQUATORIAL	EQTL3	23,59	1,16	23,32	23,59	22,73	16,5	110,5	1,27%	-1,75	-7,60	3,51	23,2	26,92	15,13
CIA HERING	HGTX3	15,92	1,08	15,75	16,08	15,32	10,3	51,0	0,13%	-3,10	7,57	-53,23	-50,9	35,68	10,51
CARREFOUR BR	CRFB3	19,86	1,07	19,65	19,86	19,02	14,7	98,1	0,53%	-1,63	-11,50	-14,95	-13,5	24,77	16,74
USIMINAS	USIM5	9,75	1,04	9,65	9,92	9,42	20,9	229,6	0,17%	11,05	19,93	2,52	34,1	11,53	3,78
COSAN	CSAN3	83,81	1,02	82,96	84,62	80,55	8,9	122,0	0,64%	1,22	-7,29	20,47	72,0	91,96	41,75
VALE	VALE3	62,95	0,90	62,39	63,50	61,67	65,8	1.623,0	10,16%	2,61	3,69	18,11	43,6	63,88	32,45
BRADSPAR	BRAP4	46,50	0,85	46,11	46,83	45,30	13,9	119,3	0,46%	4,97	8,01	21,47	66,2	46,94	23,18
MINERVA	BEEF3	13,53	0,74	13,43	14,05	13,22	25,4	156,1	0,22%	3,76	-0,37	5,37	67,2	15,73	5,81
SUL AMERICA	SULA11	46,75	0,73	46,41	47,18	44,83	15,3	128,1	0,86%	-1,79	-7,79	-21,98	4,1	67,88	23,08
LOJAS AMERIC	LAME4	32,98	0,70	32,75	33,23	31,86	26,6	240,7	1,19%	-3,68	-3,28	27,29	85,2	36,88	14,39
TAESA	TAE11	28,65	0,63	28,47	28,76	28,17	10,1	66,6	0,41%	-2,08	1,74	-8,11	6,1	32,35	24,00
INTERMEDICA	GNDI3	65,66	0,49	65,34	65,87	62,70	19,7	368,8	1,73%	-1,77	-1,65	-3,79	36,8	76,48	29,48
ELETRORAS	ELET3	31,82	0,47	31,67	31,93	30,60	25,3	215,0	0,60%	-6,63	-13,86	-15,82	-20,5	47,85	14,80
AZUL	AZUL4	21,57	0,47	21,47	21,74	20,73	17,7	168,4	0,38%	-4,09	6,20	-62,99	-56,6	62,87	8,74
CCR SA	CCRO3	13,68	0,44	13,62	13,75	13,21	18,2	72,4	0,95%	1,33	-8,56	-27,92	-14,5	20,08	9,06
P.ACUCAR-CBD	PCAR3	64,15	0,39	63,90	64,76	62,67	6,8	64,7	0,71%	-2,24	-9,65	-26,16	-35,9	95,00	53,00
B2W DIGITAL	BTOW3	112,81	0,37	112,39	113,70	109,53	12,6	286,3	0,98%	-0,70	-5,46	80,07	163,0	127,47	38,70
TELEF BRASIL	VIVT4	49,47	0,30	49,32	49,60	48,02	11,4	95,6	1,30%	-1,28	-6,04	-14,68	-6,8	62,00	44,43
HYPERA	HYPE3	31,84	0,28	31,75	32,10	30,75	13,7	66,8	0,82%	-4,96	-11,85	-10,79	1,2	42,80	26,07
HAPVIDA	HAPV3	62,13	0,24	61,98	63,55	60,41	9,7	109,0	0,78%	-3,10	-4,62	-2,77	27,3	69,25	28,32
AMBEV S/A	ABEV3	12,88	0,23	12,85	13,04	12,58	34,1	276,6	3,40%	-2,87	-7,34	-31,01	-32,0	19,76	10,36
ECORODOVIAS	ECOR3	13,71	0,15	13,69	13,72	13,22	11,6	50,2	0,12%	2,54	-5,58	-15,89	13,7	19,22	8,01
BRASIL	BBAS3	32,65	0,09	32,62	32,73	31,90	38,3	739,0	2,78%	-1,60	-2,77	-38,19	-27,1	53,97	21,91
EMBRAER	EMBR3	7,16	0,00	7,16	7,22	6,97	21,1	97,7	0,44%	-6,77	-5,91	-63,71	-60,2	20,59	5,89
ITAUNIBANCO	ITUB4	24,12	0,00	24,12	24,24	23,54	60,5	795,6	7,41%	-2,47	-10,05	-34,03	-27,6	37,69	20,00
TIM PART S/A	TIMP3	14,71	0,00	14,71	14,71	14,23	14,2	70,1	0,71%	-3,48	-6,60	-6,13	24,2	17,62	11,23
BBSEGURIDADE	BBSE3	26,48	-0,15	26,52	26,64	26,10	18,9	96,8	1,23%	-2,07	-1,89	-27,18	-17,0	37,80	22,04
COGNA ON	COGN3	6,57	-0,15	6,58	6,76	6,36	48,7	549,0	0,70%	-8,62	-20,65	-42,52	-41,0	12,80	3,57
CPFL ENERGIA	CPFE3	29,28	-0,24	29,35	29,38	28,71	7,9	41,4	0,34%	-2,50	-6,75	-17,64	-10,7	39,61	22,18
BRADESCO	BBDC4	20,70	-0,24	20,75	20,82	20,28	60,9	702,3	5,61%	-2,50	-7,68	-36,92	-27,6	34,48	15,73
GOL	GOLL4	17,70	-0,28	17,75	17,83	16,96	19,2	156,5	0,12%	-5,25	-1,17	-51,90	-50,0	39,26	4,81
FLEURY	FLRY3	24,68	-0,28	24,75	24,90	24,14	8,6	34,5	0,48%	-0,32	-3,63	-19,16	4,1	34,09	17,15
SANTANDER BR	SANB11	28,90	-0,34	29,00	29,05	28,25	7,3	42,4	0,67%	0,00	-2,64	-41,64	-30,8	51,58	21,87
CIELO	CIEL3	4,88	-0,41	4,90	4,94	4,74	25,5	200,3	0,31%	-1,41	-9,12	-41,70	-35,7	9,07	3,23
ENERGIAS BR	ENBR3	17,31	-0,46	17,39	17,43	17,03	8,3	28,3	0,35%	-1,59	-6,73	-21,67	-10,5	23,32	13,19
SID NACIONAL	CSNA3	14,81	-0,54	14,89	15,03	14,45	22,1	177,2	0,40%	8,26	20,90	4,96	3,1	15,95	5,48
TOTVS	TOTS3	27,54	-0,58	27,70	27,91	26,64	34,2	210,9	0,55%	-0,83	6,90	27,99	53,8	29,39	12,38
ITAUSA	ITSA4	9,67	-0,62	9,73	9,75	9,52	45,1	308,6	2,78%	-2,62	-9,18	-31,37	-20,1	14,38	7,44
CEMIG	CMIG4	10,45	-0,67	10,52	10,50	10,07	29,9	155,9	0,63%	0,48	-7,41	-21,10	-26,3	15,57	7,24
BRADESCO	BBDC3	19,22	-0,67	19,35	19,40	18,85	12,4	79,2	1,51%	-2,29	-7,21	-37,83	-24,3	32,38	14,06
PETROBRAS	PETR4	22,73	-0,70	22,89	22,87	22,35	59,1	1.250,3	5,61%	0,26	2,39	-24,69	-5,4	31,24	10,85
JBS	JBSS3	24,43	-0,73	24,61	25,09	24,16	41,6	650,8	2,66%	4,85	13,42	-5,31	-14,7	34,25	13,65
ENGIE BRASIL	EGIE3	42,70	-0,77	43,03	43,01	42,02	6,2	44,7	0,69%	-2,49	-5,82	-15,94	-3,6	54,33	35,56
ELETRORAS	ELET6	32,90	-0,78	33,16	32,90	31,75	21,7	161,7	0,46%	-7,69	-14,43	-13,96	-18,3	47,99	16,12
BTGP BANCO	BPAC11	83,14	-0,88	83,88	83,53	81,35	17,9	300,1	0,59%	0,65	-3,80	9,21	26,9	93,90	25,53
PETROBRAS	PETR3	23,26	-1,06	23,51	23,55	22,91	27,4	455,3	3,78%	0,04	2,47	-27,31	-12,2	33,65	10,50
QUALICORP	QUAL3	27,52	-1,15	27,84	27,73	26,82	19,0	111,4	0,50%	-2,17	-1,71	-25,82	11,6	45,15	17,11
BRF SA	BRFS3	20,59	-1,15	20,83	20,99	20,20	46,0	359,4	1,08%	-0,53	-0,53	-41,51	-45,7	41,06	11,52
GRUPO NATURA	NTCO3	49,87	-1,91	50,84	50,75	49,23	20,9	417,0	1,64%	-3,03	6,02	28,97	60,0	52,76	20,44
SABESP	SBSP3	51,49	-2,39	52,75	52,47	51,16	28,8	350,9	0,94%	-8,74	-15,38	-14,98	-2,7	66,77	28,37
MAGAZ LUIZA	MGLU3	87,35	-2,62	89,70	88,27	86,15	53,7	1.195,7	2,26%	6,84	8,23	83,12	139,1	90,23	25,00
IBOVESPA	IBOV	101.467	0,61	100.854	101.749	99.131	1.938	22.250	100%	0,11	-1,40	-12,3	0,3	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