

# Diário de Mercado

28 de agosto de 2020

Estratégia de Mercado

## Ibovespa retoma os 102 mil pts com panorama favorável no dia

**Comentário.** O índice brasileiro avançou com uma trégua dos agentes em relação à política fiscal doméstica e favorecido pelo panorama externo. Internamente, foi postergado o anúncio do plano Renda Brasil, que estava agendado para esta sexta-feira, dando mais tempo para que ajustes mais proveitosos possam ser elucubrados, trazendo alívio no tema fiscal. Externamente, o quadro positivo prosseguiu apoiado na declaração anterior do presidente do Fed, que foi interpretada como juros baixos por período prolongado nos Estados Unidos – hoje se situam no intervalo entre 0,00% e 0,25%. Em suma, os índices acionários de Nova York subiram, com o S&P500 e o Nasdaq findando em novos recordes históricos de pontuações de fechamento, ajudando a contagiar positivamente demais bolsas pelo mundo. O dólar comercial decaiu ao longo da sessão, fechando cotado a R\$ 5,4150 (-2,92%). Os juros futuros caíram e derrubaram como um todo a sua curva de estrutura a termo.

**Ibovespa.** O índice principiou em leve alta e assim ficou até por volta das 11:30h, subindo rapidamente em seguida. Na parte da tarde, basicamente, oscilou ao redor dos 102.000 pts (+1,37%). Os ganhos foram generalizados, com as ações do setor de bancos, da Petrobras e da Vale contribuindo positivamente. O Ibovespa fechou aos 102.142 pts (+1,51%), acumulando +0,61% na semana, -0,75% no mês, -11,68% no ano e +4,02% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 23,4 bilhões, sendo R\$ 21,2 bilhões no mercado à vista. No dia 26 de agosto, a Bovespa apurou saída líquida de R\$ 734,165 milhões em capital estrangeiro, mas acumulando ingresso líquido de R\$ 681,516 milhões no mês (após saída líquida de R\$ 8,408 bilhões em julho). Em 2020, o saldo negativo situa-se em -R\$ 84,231 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)
Cyrela realt ON NM	CYRE3	25,30	7,39	311,2	JBS ON NM	JBSS3	22,88	-0,95	418,4
Qualicorp ON NM	QUAL3	31,50	5,60	195,4	Cogna ON NM	COGN3	6,01	-0,99	336,4
Ecorodovias ON NM	ECOR3	13,39	5,43	81,7	Braskem PNA N1	BRKM5	21,99	-1,08	76,6
Rumo S.A. ON NM	RAIL3	23,76	5,41	647,2	Marfrig ON NM	MRFG3	17,62	-1,40	169,4
Petr. Distr. BR ON NM	BRDT3	21,97	4,52	201,3	IRB Brasil ON NM	IRBR3	7,50	-1,57	149,9

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IGP-M variou +2,74% em agosto versus +2,23% em julho – consenso em +2,57%. O Indicador passou a acumular +9,64% no ano e +13,02% em 12 meses. Assim oscilaram seu subíndices: IPA-M em +3,74% (+3,00% em julho); o IPC-M em +0,48% (+0,49% em julho); e o INCC-M em +0,82% (+0,84% em julho).

+ Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Ago	2,57%	2,23%	2,74%	▼
BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Ago	12,83%	9,27%	13,02%	▼
BRA	Taxa inadimplência de emprést. pessoais	Jul	5,3%	5,2%	5,1%	▲
BRA	Total da dívida federal	Jul	--	4390b	4345b	▲
BRA	Resultado primário do governo central	Jul	-97,6b	-194,7b	-87,8b	▲
EUA	PCE núcleo M/M	Jul	0,5%	0,3%	0,3%	▲
EUA	PCE núcleo A/A	Jul	1,2%	1,1%	1,3%	▲
EUA	PMI Chicago MNI	Ago	52,6	51,9	51,2	▲
EUA	Índice de Sentimento Univ. de Michigan	Ago F	72,8	72,8	74,1	▲
FRA	PIB T/T	2T F	-13,8%	-13,8%	-13,8%	—
FRA	PIB A/A	2T F	-19,0%	-19,0%	-18,9%	—

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial recuou com firmeza, após acumular na faixa em torno de R\$ 5,58 nos últimos seis pregões. O comportamento foi impactado tanto por alívio doméstico em relação à questão fiscal, como pelo comportamento da divisa no mercado internacional, no qual prosseguiu sendo influenciada pela percepção dos agentes que os juros ficarão baixos por período prolongado nos Estados Unidos. A moeda encerrou cotada a R\$ 5,4150 (-2,92%), acumulando -3,41% na semana, +3,80% no mês, +34,97% no ano e +30,23% em 12 meses. o risco-país (CDS Brasil de 5 anos) baixou para 216 pts frente a 224 de ontem.

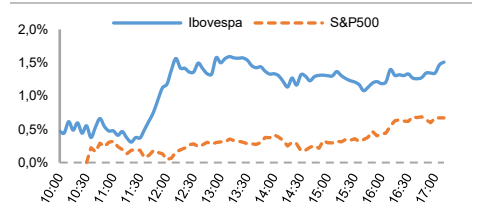
**Juros.** Os juros futuros recuaram, exceto o curtíssimo, e derrubaram como um todo a sua curva de estrutura a termo. A tendência no dia foi influenciada pelo abrandamento dos temores dos agentes sobre o tema fiscal doméstico e na esteira da queda do dólar. Assim fecharam as taxas em relação à sessão anterior: DI set/2020 em 1,930% de 1,900%; DI outubro/2020 em 1,910% de 1,920%; DI Janeiro/2021 em 1,9850% em 2,000%; DI Janeiro/2022 em 2,82% de 2,87%; DI janeiro/2023 em 4,01% de 4,11%; DI janeiro/2025 em 5,82% de 5,98%; DI janeiro/2027 em 6,78% de 6,96%.

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

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

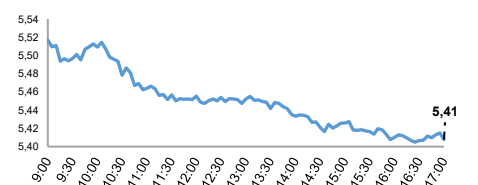
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>102.142</b>	<b>1,51</b>	<b>-0,75</b>	<b>-11,68</b>
<b>IBOVESPA Futuro – Out/20</b>	<b>102.350</b>	<b>1,32</b>	<b>7,06</b>	-
Dow Jones (EUA)	28.654	0,57	8,42	0,40
Nasdaq (EUA)	11.696	0,60	8,84	30,35
S&P 500 (EUA)	3.508	0,67	7,24	8,58

### Bolsa

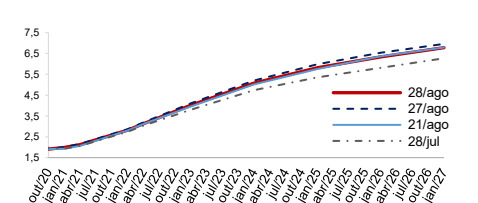


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (CMBZ)</b>	<b>5,4044</b>	<b>-2,96</b>	<b>3,65</b>	<b>34,54</b>
Euro x Real (BRL/EUR)	6,4283	-2,37	4,60	42,86
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1902	0,68	1,05	6,28
<b>Brasil CDS 5 Anos (BPS)</b>	<b>216</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>	<b>+116</b>
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.964,36	1,80	-0,58	29,65
Petróleo Brent (USD/barril)	45,08	-0,11	4,06	-34,1

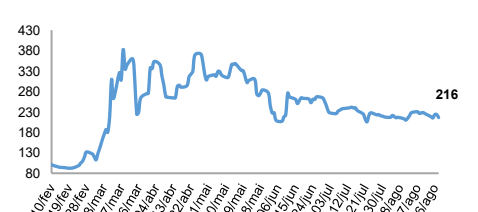
### Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 28/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
CYRELA REALT	CYRE3	25,30	7,39	23,56	25,51	23,87	43,2	311,2	0,31%	2,60	-7,73	-14,79	6,7	34,40	11,20
QUALICORP	QUAL3	31,50	5,60	29,83	31,69	29,85	23,6	195,4	0,50%	6,17	12,50	-15,09	20,2	45,15	17,11
ECORODOVIAS	ECOR3	13,39	5,43	12,70	13,49	12,71	15,7	81,7	0,12%	-0,22	-7,78	-17,85	10,2	19,22	8,01
RUMO S.A.	RAIL3	23,76	5,41	22,54	24,35	22,43	54,5	647,2	1,43%	5,32	6,93	-8,97	6,9	26,89	13,50
PETROBRAS BR	BRDT3	21,97	4,52	21,02	22,19	21,07	25,5	201,3	0,98%	-2,62	-1,04	-26,94	-22,8	31,47	13,21
ULTRAPAR	UGPA3	20,28	4,27	19,45	20,54	19,50	23,1	157,3	1,08%	-2,17	7,07	-20,41	27,0	28,07	10,11
ELETROBRAS	ELET3	37,49	3,97	36,06	38,51	36,19	37,2	425,2	0,60%	10,04	1,49	-0,82	-15,1	46,94	14,80
BBSEGURIDADE	BBSE3	27,55	3,96	26,50	27,86	26,50	23,6	143,1	1,23%	3,45	2,08	-24,24	-12,1	37,80	22,04
B2W DIGITAL	BTOW3	115,56	3,89	111,23	115,90	111,38	12,1	231,3	0,98%	-0,18	-3,15	84,46	161,1	127,47	38,70
GOL	GOLL4	18,98	3,72	18,30	19,00	17,98	23,8	207,9	0,12%	7,17	5,97	-48,42	-41,3	39,26	4,81
COSAN	CSAN3	85,95	3,65	82,92	86,64	83,22	11,3	161,9	0,64%	3,11	-4,92	23,54	75,4	91,96	41,75
HYPERA	HYPE3	33,64	3,60	32,47	33,77	32,56	16,0	104,2	0,82%	2,94	-6,87	-5,74	8,5	42,80	26,07
CCR SA	CCRO3	13,44	3,54	12,98	13,56	13,10	20,2	89,5	0,95%	-0,07	-10,16	-29,19	-15,3	20,08	9,06
EMBRAER	EMBR3	7,56	3,14	7,33	7,62	7,27	15,4	77,9	0,44%	4,42	-0,66	-61,68	-57,3	20,59	5,89
USIMINAS	USIM5	10,05	2,97	9,76	10,13	9,68	16,4	186,3	0,17%	5,02	23,62	5,68	43,4	11,53	3,78
MAGAZ LUIZA	MGLU3	94,58	2,83	91,98	94,58	91,90	38,7	913,7	2,26%	8,28	17,18	98,28	170,9	94,58	25,00
ELETROBRAS	ELET6	37,56	2,82	36,53	38,63	36,62	14,6	147,3	0,46%	8,77	-2,31	-1,78	-16,6	47,99	16,12
HAPVIDA	HAPV3	64,48	2,74	62,76	64,48	62,82	10,6	131,4	0,78%	2,99	-1,01	0,91	31,6	69,25	28,32
LOJAS AMERIC	LAME4	33,21	2,63	32,36	33,21	32,13	28,0	205,9	1,19%	0,58	-2,61	28,17	93,4	36,88	14,39
ENERGISA	ENGI11	45,70	2,54	44,57	45,70	44,27	6,1	54,3	0,75%	1,24	-6,44	-14,63	-1,3	60,44	32,97
GRUPO NATURA	NTCO3	50,42	2,42	49,23	50,42	48,87	24,2	257,9	1,64%	1,22	7,19	30,40	53,4	52,76	20,44
LOJAS RENNER	LREN3	43,72	2,41	42,69	43,87	42,40	25,6	261,6	2,07%	4,17	6,30	-22,19	-10,1	60,90	26,32
CIA HERING	HGTX3	18,55	2,32	18,13	18,68	17,76	18,0	128,9	0,13%	5,94	25,34	-45,51	-42,0	35,68	10,51
BRADSPAR	BRAP4	44,71	2,31	43,70	45,03	43,80	12,3	107,8	0,46%	-2,10	3,86	16,80	63,4	46,94	23,18
AZUL	AZUL4	22,88	2,28	22,37	22,98	22,05	25,0	234,9	0,38%	5,49	12,65	-60,74	-50,8	62,87	8,74
ENERGIAS BR	ENBR3	17,53	2,28	17,14	17,63	17,15	13,9	44,5	0,35%	0,17	-5,55	-20,68	-9,5	23,32	13,19
CPFL ENERGIA	CPFE3	29,50	2,22	28,86	29,66	28,82	10,0	59,3	0,34%	0,03	-6,05	-17,02	-8,0	39,61	22,18
FLEURY	FLRY3	25,83	2,22	25,27	25,99	25,30	9,6	34,2	0,48%	3,40	0,86	-15,39	10,8	34,09	17,15
TOTVS	TOTS3	28,80	2,09	28,21	28,80	28,06	16,0	96,8	0,55%	2,49	11,79	33,85	63,9	29,39	12,38
BRADESCO	BBDC4	21,47	2,04	21,04	21,58	21,11	46,5	772,7	5,61%	3,72	-4,24	-34,58	-23,4	34,48	15,73
PETROBRAS	PETR3	23,11	2,03	22,65	23,11	22,57	25,8	293,0	3,78%	0,13	1,81	-27,78	-14,7	33,65	10,50
SID NACIONAL	CSNA3	15,25	2,01	14,95	15,36	14,81	25,8	185,6	0,40%	5,32	24,49	8,08	13,6	15,95	5,48
BRASIL	BBAS3	33,39	1,95	32,75	33,51	32,98	31,5	376,3	2,78%	1,34	0,78	-36,79	-24,1	53,97	21,91
CARREFOUR BR	CRFB3	19,77	1,91	19,40	19,77	19,27	15,9	114,4	0,53%	1,96	-10,78	-15,33	-9,1	24,77	16,74
BRADESCO	BBDC3	19,93	1,89	19,56	19,98	19,61	15,8	83,2	1,51%	3,21	-3,78	-35,53	-19,8	32,38	14,06
GERDAU	GGBR4	19,60	1,82	19,25	19,60	19,10	18,1	152,9	0,83%	-0,41	12,32	-2,00	64,6	22,54	8,16
SUL AMERICA	SULA11	44,80	1,82	44,00	45,11	44,10	13,8	120,4	0,86%	-3,03	-11,64	-25,23	-9,1	67,88	23,08
LOCALIZA	RENT3	50,00	1,81	49,11	50,74	48,85	21,8	223,3	1,40%	2,10	-1,81	5,46	16,5	56,28	20,61
CEMIG	CMIG4	10,97	1,76	10,78	11,02	10,70	18,0	99,2	0,63%	1,48	-2,80	-17,18	-18,5	15,57	7,24
PETROBRAS	PETRA	22,54	1,76	22,15	22,54	22,06	41,5	685,3	5,61%	-0,09	1,53	-25,31	-8,3	31,24	10,85
GERDAU MET	GOAU4	8,94	1,71	8,79	8,97	8,76	10,5	88,1	0,24%	-1,11	11,19	-3,66	53,9	10,85	3,71
EQUATORIAL	EQTL3	24,08	1,60	23,70	24,09	23,60	19,4	169,6	1,27%	2,73	-5,68	5,66	30,0	26,92	15,13
SANTANDER BR	SANB11	29,28	1,60	28,82	29,28	28,79	9,0	54,9	0,67%	1,31	-1,36	-40,87	-29,1	51,58	21,87
P.ACUCAR-CBD	PCAR3	65,30	1,48	64,35	65,30	64,17	5,4	47,8	0,71%	1,01	-8,03	-24,84	-34,7	95,00	53,00
TIM PART S/A	TIMP3	14,73	1,38	14,53	14,80	14,51	12,7	70,2	0,71%	-0,14	-6,48	-6,00	24,6	17,62	11,23
WEG	WEGE3	67,19	1,36	66,29	67,98	66,09	20,4	258,1	1,89%	-0,61	-0,24	93,85	204,2	71,02	21,20
B3	B3SA3	61,02	1,23	60,28	61,35	60,10	26,8	444,2	5,41%	0,08	-3,81	43,19	41,0	69,75	29,02
INTERMEDICA	GNDI3	74,50	1,18	73,63	75,18	73,17	15,3	261,7	1,73%	7,71	11,59	9,16	45,1	76,48	29,48
BRF SA	BRFS3	19,92	1,12	19,70	20,24	19,69	17,4	147,0	1,08%	-2,92	-3,77	-43,41	-49,0	41,06	11,52
TELEF BRASIL	VIVT4	49,55	1,06	49,03	49,79	49,08	8,0	61,5	1,30%	0,49	-5,89	-14,54	-5,1	62,00	44,43
ITAUNIBANCO	ITUB4	24,43	1,03	24,18	24,56	24,15	67,8	1.363,3	7,41%	1,45	-8,90	-33,19	-26,9	37,69	20,00
ITAUSA	ITS44	9,78	0,93	9,69	9,81	9,68	33,3	203,8	2,78%	0,51	-8,15	-30,59	-19,8	14,38	7,44
ENGIE BRASIL	EGIE3	43,36	0,86	42,99	44,00	42,89	9,2	63,0	0,69%	1,55	-4,37	-14,65	-0,2	54,33	35,56
AMBEV S/A	ABEV3	12,75	0,55	12,68	12,85	12,50	34,0	291,1	3,40%	-1,70	-8,27	-31,71	-29,8	19,76	10,36
MULTIPLAN	MULT3	21,61	0,51	21,50	22,12	21,47	23,1	165,2	0,39%	-2,44	2,22	-34,71	-17,4	36,01	14,67
VALE	VALE3	61,10	0,51	60,79	61,70	60,63	43,2	917,0	10,16%	-1,77	0,64	14,63	40,5	63,88	32,45
TAESA	TAEE11	28,40	0,46	28,27	28,49	28,30	10,6	64,2	0,41%	0,28	0,86	-8,92	3,6	32,35	24,00
BR MALLS PAR	BRML3	9,46	0,42	9,42	9,60	9,37	55,1	166,5	0,58%	-3,76	-4,44	-47,62	-31,4	19,54	7,52
IGUATEMI	IGTA3	33,63	0,42	33,49	34,12	33,34	7,0	40,5	0,20%	-1,49	0,24	-36,43	-25,8	57,35	23,81
CVC BRASIL	CVCB3	19,16	0,37	19,09	19,54	18,84	10,0	57,9	0,14%	-4,06	-7,88	-53,51	-60,5	53,22	4,87
KLABIN S/A	KLBN11	26,17	0,35	26,08	26,29	25,71	18,5	113,2	0,78%	0,23	26,67	42,15	79,9	26,77	11,74
MRV	MRVE3	18,24	0,33	18,18	18,86	18,02	22,0	116,1	0,31%	-5,30	-4,70	-15,36	3,9	22,78	9,12
MINERVA	BEEF3	13,21	0,23	13,18	13,38	13,00	14,2	64,4	0,22%	-3,44	-2,72	2,88	60,5	15,73	5,81
CIELO	CIEL3	4,66	0,22	4,65	4,69	4,61	18,7	119,1	0,31%	-5,67	-13,22	-44,32	-35,8	9,07	3,23
BTGP BANCO	BPAC11	82,80	0,02	82,78	83,46	81,92	8,1	146,2	0,59%	0,21	-4,19	8,76	55,3	93,90	25,53
RAIADROGASIL	RADL3	107,65	-0,09	107,75	108,50	107,46	5,4	107,5	1,49%	0,14	-13,26	-3,57	15,0	130,50	88,91
YDUQS PART	YDUQ3	27,60	-0,40	27,71	28,28	27,21	26,5	186,6	0,63%	-14,58	-18,56	-41,89	-9,6	57,63	20,11
VIAREJO	VVAR3	20,22	-0,69	20,36	20,62	20,00	94,4	1.317,5	0,72%	2,43	3,59	81,02	188,9	22,36	3,96
SABESP	SBSP3	50,18	-0,73	50,55	51,29	50,09	14,7	182,7	0,94%	-3,30	-17,53	-17,14	-1,2	66,77	28,37
SUZANO S.A.	SUZB3	50,99	-0,84	51,42	51,50	50,26	21,0	221,9	1,97%	-2,22	21,40	28,50	77,5	53,75	22,68
JBS	JBSS3	22,88	-0,95	23,10	23,47	22,65	34,8	418,4	2,66%	-6,15	6,22	-11,32	-20,3	34,25	13,65
COGNA ON	COGN3	6,01	-0,99	6,07	6,18	5,98	37,4	336,4	0,70%	-8,38	-27,42	-47,42	-39,0	12,80	3,57
BRASKEM	BRKM5	21,99	-1,08	22,23	22,40	21,59	14,3	76,6	0,39%	-9,09	-3,55	-26,33	-20,9	39,00	10,00
MARFRIG	MRF33	17,62	-1,40	17,87	18,12	17,61	25,7	169,4	0,37%	0,86	22,28	76,91	129,7	18,38	5,50
IRBRASIL RE	IRBR3	7,50	-1,57	7,62	7,70	7,44	21,3	149,9	0,65%	-8,65	-4,29	-79,16	-75,5	41,67	5,94
IBOVESPA	IBOV	102.142	1,51	100.624	102.347	100.631	1.704	17.668	100%	0,61	-0,75	-11,7	4,0	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
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b> Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b> Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Agronegócios</b> Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b> Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Alimentos e Bebidas</b> Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E, Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b> Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	<b>Siderurgia e Mineração</b> Victor Penna victor.penna@bb.com.br Gabriela E, Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Bens de Capital</b> Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b> Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
<b>Educação</b> Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	<b>Utilities</b> Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
<b>Imobiliário</b> Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Varejo</b> Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b> Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br Richard Ferreira richardi@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b> Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
<b>Equipe de Vendas</b>	
<b>Investidor Institucional</b>	bb.distribuicao@bb.com.br
<b>Varejo</b>	acoes@bb.com.br
<b>Head</b> - 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