

Imobiliário

Agosto 2022

Por André Oliveira, CNPI



Dados de Mercado – Construção Civil

Performance das empresas de nossa cobertura.



Companhia	Ticker	Cotação (R\$) 17-ago-22	Variação %			Recomendação	Preço Alvo 2023e	Relatório
			No mês	No ano	Em 12 meses			
Cyrela Realt	CYRE3	15,3	21,1%	0,8%	-13,2%	Compra	R\$ 21,30	Relatório
Direcional	DIRR3	13,14	11,0%	7,7%	16,3%	Compra	R\$ 22,60	Relatório
JHSF Part	JHSF3	6,75	18,4%	24,6%	9,9%	Compra	R\$ 10,30	Relatório
MRV	MRVE3	11,03	20,4%	-5,8%	-10,5%	Compra	R\$ 19,50	Relatório
Tenda	TEND3	5,8	48,3%	-65,3%	-71,4%	Neutro	R\$ 7,90	Relatório
Imobiliário	IMOB	761	13,6%	5,0%	-7,8%			
Ibovespa	IBOV	113.708	10,2%	8,5%	-3,6%			

IBOV x IMOB

Base 100



O índice Imobiliário (IMOB) variou +8,7% em julho e +11,3% em agosto, performance acima do IBOV em +4 p.p. e +2 p.p., respectivamente.

Destaque positivo para a Direcional e JHSF, que estão com variação positiva em 2022 e nos últimos 12 meses.

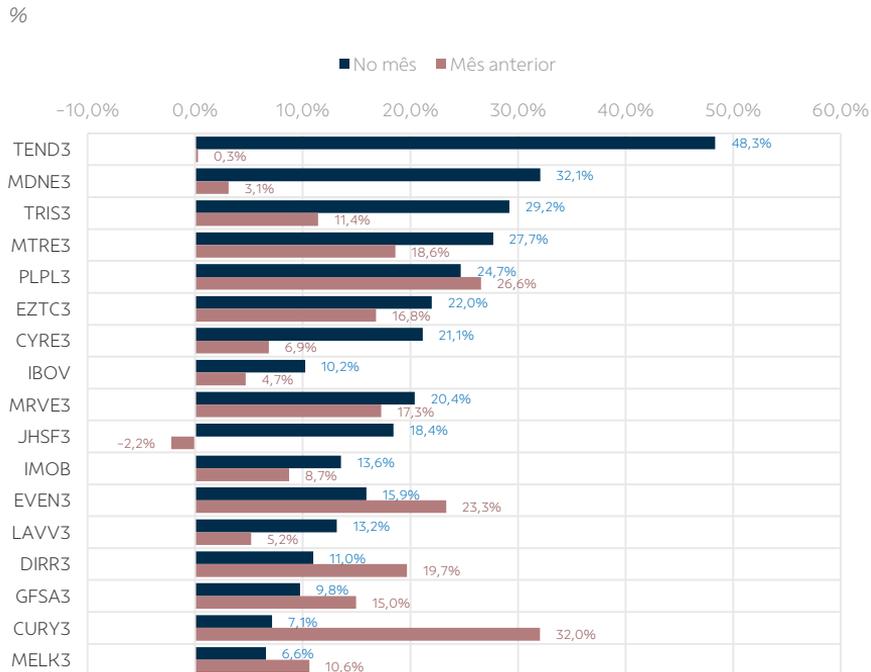
Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos

Dados de Mercado – Construção Civil

Do nosso universo de cobertura, apenas JHSF apresentou performance negativa em julho.



Desempenho Julho e Agosto (até 17/08/2022)



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

Resumo

O IMOB valoriza 5% no ano, mas em menor intensidade que o IBOV que avança 8,5% em 2022.

Esse movimento de recuperação do índice imobiliário se iniciou em julho, com nova rodada de mudanças no Programa Casa Verde Amarela, ampliando o teto de renda dos beneficiários e reduzindo taxas de juros na linha pró-cotista. Outros pontos que poderão impulsionar o setor ainda estão em debate, como a ampliação do prazo máximo de financiamento para 35 anos (ante 30 anos), bem como a utilização do FGTS para compor parcela do financiamento.

A desoneração dos impostos sobre os combustíveis, energia e telecomunicações também ajudou os índices acionários, com redução das estimativas para inflação em 2022 e a primeira deflação em julho (-0,68%), o que deve trazer fôlego para poder de compra da população. Contudo, as medidas da MP serão válidas até fim de 2022 e já começa a impactar de forma mais intensa nas projeções de inflação para 2023 e 2024, podendo deixar a taxa de juros em níveis elevados por mais tempo.

Em agosto, tivemos temporada de resultados das companhias dentro do nosso universo de cobertura e, de forma geral, os resultados vieram mistos, com destaque para a Direcional, que conseguiu realizar uma boa gestão de obras e estoque e assim manter margens elevadas, além de poder surfar nos ajustes do CVA no 2S22. Também destacamos a Cyrela, que permanece como nossa preferência no setor por ter uma exposição majoritária no segmento de alta renda, com produtos únicos e de alta percepção de valor por parte dos clientes, bem como ser negociada a um Múltiplo P/BV abaixo de sua média histórica.

Fizemos breves comentários ao fim desse material, bem como disponibilizamos os links para os relatórios completos.

Indicadores de Atividade

Atividade | Intenção de Investimentos em maior patamar desde agosto de 2021, embora falta ou custo com matéria-prima ainda permaneça como maior barreira para o setor.



Nível de Atividade avança 2,1 pontos em junho e atinge 51,5 pontos, maior patamar em 2022, superando novamente a linha dos 50 pontos, indicando uma aceleração das atividades. O sub indicador Construção de Edifícios foi de 52,2 (+1 p.p. m/m e +0,7 p.p. a/a).

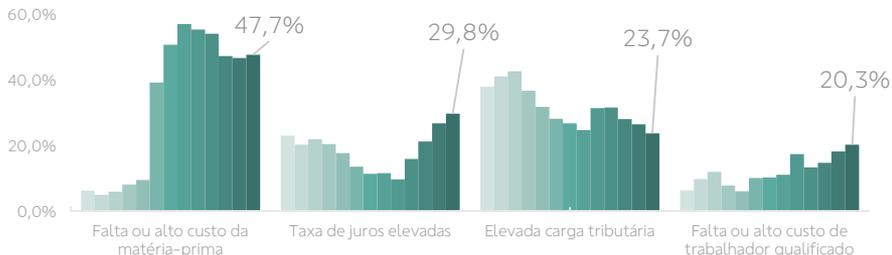
O Indicador de Expectativas para os Próximos 6 meses para o mês de junho teve pequeno avanço de 0,1 pontos atingindo o patamar de 57,5 pontos, em que pese uma leve retração de 0,1 no sub indicador de Construção de Edifícios que rompeu o patamar de 60 pontos que carregava desde março de 2022.

A Intenção de Investimento ganhou 2,7 pontos e alcançou 45 pontos, maior patamar desde agosto de 2021. Já a Utilização da Capacidade Operacional (UCO) chegou a 67% (+1 p.p. m/m e +3 p.p. a/a)

No 2T22, o Custo com Matéria Prima (47,7%) permanece como fator de maior preocupação para a indústria, embora as Taxas de Juros elevadas (29,8%) e o Custo do Trabalhador Qualificado (20,3%) estejam intensificando nos últimos trimestres.

Principais Problemas para a Indústria da Construção

Evolução destes itens no período de 2 anos - 2T19 a 2T22



Fonte: CNI e BB Investimentos

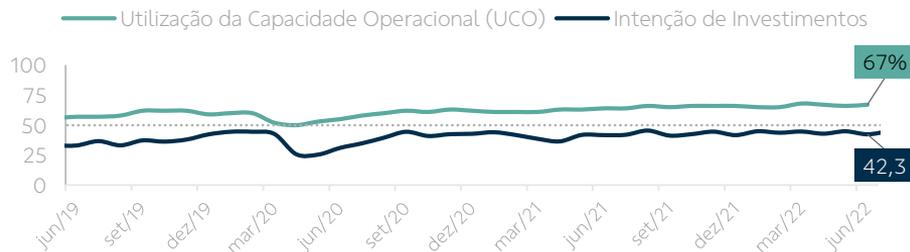
Intenção de Investimentos

Evolução do Nível de Atividade



Intenção de Investimentos

Indicadores variam entre 0 e 100 pontos. Acima de 50 indica aumento do nível de atividade



Indicadores de Atividade

Atividade | Os dados divulgados pela Abrainc revelaram que MAP (Médio e Alto Padrão) avançam em lançamentos e vendas, assim como CVA (Casa Verde Amarela) indica início de retomada, com avanço de vendas 12m m/m.



No dia 11/07/2022, a Abrainc/FIPE divulgou dados referentes mês de abril de 2022 (últimos dados disponíveis).

O gráfico superior evidencia uma elevação das unidades lançadas (12m) em relação ao mesmo período de 2021 (+20,14% a/a), mas, assim como no mês passado, apresentou um leve recuo em relação ao divulgado no mês anterior (-2,50% m/m), alcançando 154 mil unidades. Por outro lado, o número de unidades vendidas em 12 meses foi de 145 mil (+0,75% a/a e +1,6% m/m).

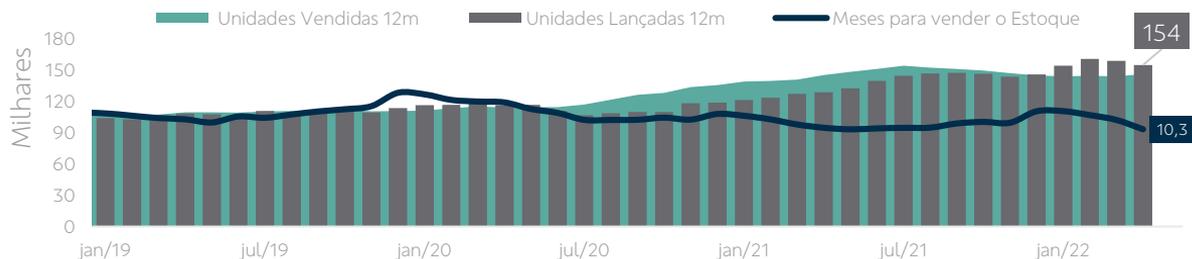
Os distratos em relação às entregas recuaram pelo terceiro mês seguido, atingindo 19,4% (-1,0 p.p. m/m e -5,9 p.p. a/a).

Em uma análise por segmentos, o MAP (Médio e Alto Padrão) evoluiu em número de unidades lançadas 12m em relação ao mesmo período do ano passado (+189% a/a e +2,3% m/m) e em vendas de unidades 12m (+57% a/a e +11,6% m/m). Por outro lado, o segmento de CVA obteve retração no indicador de unidades lançadas 12m (-22,5% a/a e -3,6% m/m) atingindo 83 mil unidades, mas atingiu 113 mil unidades vendidas em 12 meses (-6,4% a/a e +3,29% m/m).

Fonte: Abrainc/Fipe e BB Investimentos

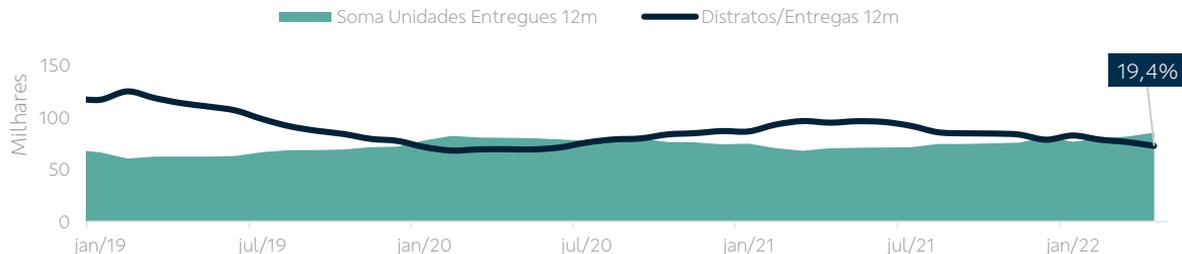
Vendas e Duração de Estoque (dados nacionais)

Unidades e meses



Entregas e Distratos (dados nacionais)

Unidades e %



Funding e Novas Contratações

Originação | Banco Central e Abecip voltaram a publicar dados de arrecadação e contratações. Saldo de Poupança mantém indicadores de saída de capital e contratações com FGTS evoluem.



Conforme divulgado pela Abecip, a captação líquida da poupança 12m é negativa em R\$ 68 bilhões no mês de julho, acentuando a saída de capital que acontece desde setembro de 2021 (-36% m/m e -395% a/a).

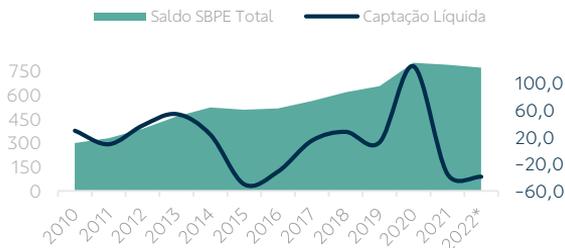
Conforme dados do Banco Central e FGTS, a variação de contratações PJ últimos 12 meses foram de -2,6% no caso das PJ e +25,1% para pessoa física.

De acordo com o FGTS até junho, a arrecadação líquida 12m foi de aproximadamente R\$ 25,3 bilhões (últimos dados disponíveis), equivale uma evolução de 11% em relação ao reportado mês anterior. Este indicador vem apresentando uma tendência de alta desde abril de 2021.

As contratações últimos 12 meses com recursos do FGTS alcançaram 54 bilhões em julho 2022, +9,7% superior a/a.

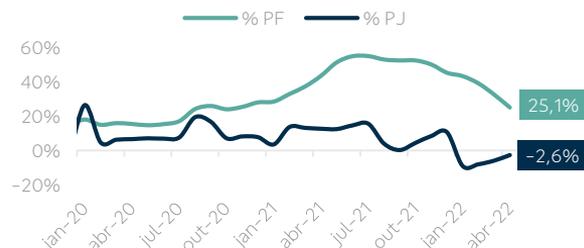
Saldo da Poupança e Captação Líquida

R\$ bilhões



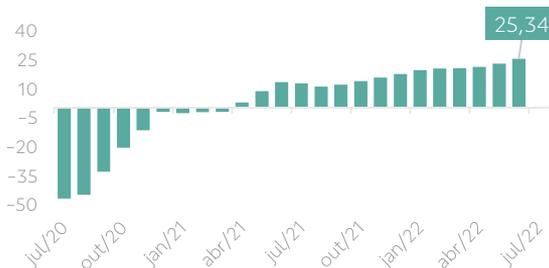
Variação Contratações UDM*

%



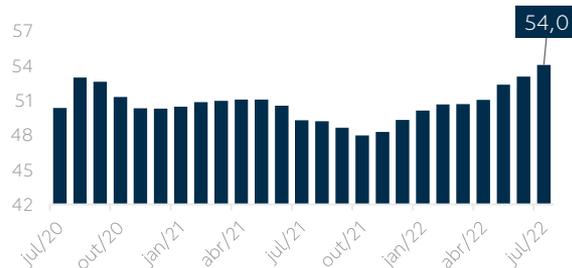
FGTS – Captação Líquida

R\$ bilhões



FGTS – Contratações UDM

(Habitação e Pró-Cotista) | R\$ bilhões



Fonte: Abecip, Bacen, FGTS e BB Investimentos | (*) Considera recursos do SBPE e FGTS

Dados de Crédito e de Emprego

O setor de Construção Civil indica saldo positivo de empregos pelo sexto mês seguido.



De acordo com o Banco Central (Bacen), a taxa de juros de financiamento PF e PJ de abril atingiram 9,4% e 10,30%, respectivamente, com manutenção em relação à março, mas um avanço de 2,70 p.p. a/a em ambos os segmentos.

A taxa de inadimplência da PF recuou 0,1 p.p. em relação ao mês anterior; em contrapartida, a taxa acelerou para 2% em março (+0,3 p.p. m/m e -1,20 p.p. a/a).

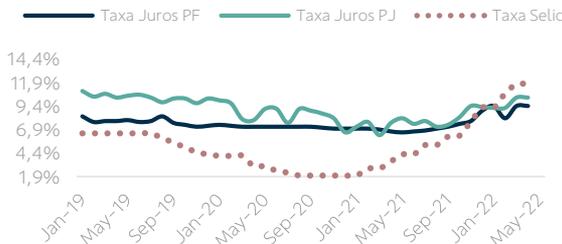
Conforme divulgado pelo Novo Caged em junho (último dado disponível), foi registrado 277 mil novos postos de trabalho e, com isso, um saldo líquido de 2.605 mil nos últimos 12 meses até junho (-1,4% m/m e -2,8% a/a).

No setor de construção, para o mesmo período, o saldo líquido de junho ficou em 30.257, acumulando 249 mil nos últimos 12 meses. O setor foi responsável por 10,9% do total de vagas criadas em junho e 9,5% em 12 meses.

Fonte: Bacen, Ministério do Trabalho e BB Investimentos

Habitação – Taxas de Juros

%



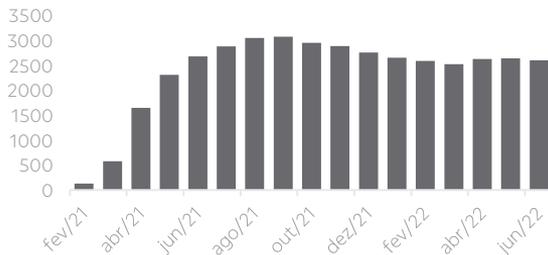
Habitação – Taxa de Inadimplência

%



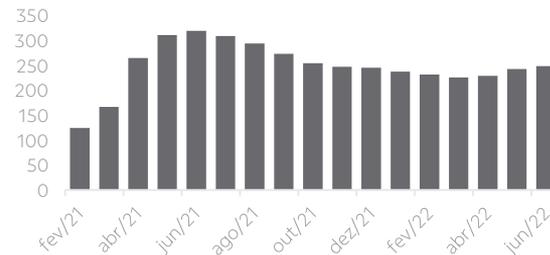
Vagas de Emprego – Variação líquida

Todos os setores | milhares



Vagas de Emprego – Variação líquida

Construção Civil | milhares



Índice de Preços

O Índice Nacional de Custo da Construção (INCC-M) desacelerou em julho, atingindo 1,16%, mas permanece em patamar elevado.

INCC-M

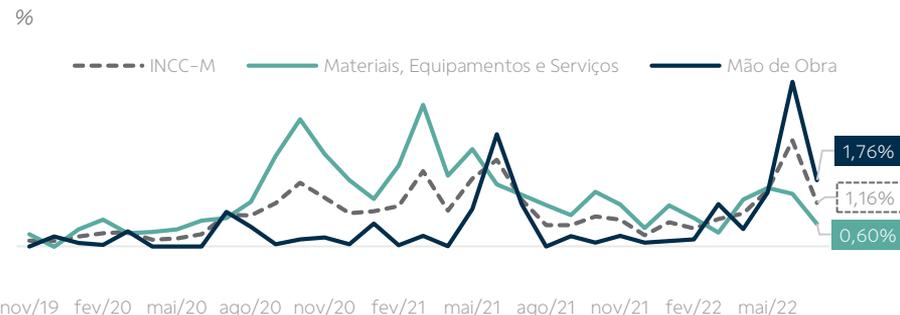
O INCC-M subiu 1,16% em julho, um percentual inferior ao apresentado nos dois últimos meses, acumulando 8,44% no ano de 2022 e 11,66% em 12 meses.

O indicador Materiais, Equipamentos e Serviços avançou 0,60% em julho, recuo de 0,80 p.p. em relação à junho. Já o Indicador Mão de Obra apresentou variação de 1,76%, após subir 4,37% em junho, mas ainda determinante para puxar INCC-M para patamar ainda elevado.

Seis capitais tiveram taxas de variação menores que junho e apenas Porto Alegre avançou, atingindo 4,31 apenas em julho.

Os itens que mais impactaram no mês foram o Engenheiro (+1,93%), Carpinteiro (+1,80%) e Pedreiro (+1,71%). Já componentes como Condutores Elétricos (-1,53%), Compensados (-0,82%) e Vergalhões e Arames de Aço Carbono (-0,39%) recuaram no mês.

Índice Nacional de Custo de Construção (INCC-M)



nov/19 fev/20 mai/20 ago/20 nov/20 fev/21 mai/21 ago/21 nov/21 fev/22 mai/22

Fonte: FGV Ibre e BB Investimentos

Variações Percentuais Segundo Estágios



Dados de Confiança

Em julho, o Índice de Confiança da Construção (ICST) recuou, mas ainda em patamar acima do mesmo período em 2021 e 2020.



No mês de julho, o Índice de Confiança da Construção (ICST), medido pelo FGV Ibre, apresentou recuo de 0,7 ponto, atingindo 96,8. O Nível de Situação Atual alcançou 94,8 pontos, aumento de 0,9 (segundo aumento consecutivo). Assim como no mês de junho, estes indicadores permanecem acima dos apresentados no mesmo período de 2021, quando reportaram 95,7 e 89,4 pontos, respectivamente.

Já o Índice de Expectativas recuou a 98,9 (-2,3 pontos m/m), perdendo o patamar dos 100 pontos após três meses (considerado nível neutro para o indicador). Esse resultado decorre do maior pessimismo em relação as *Perspectivas de Demanda para os próximos três meses* que caiu 2,4 pontos, para 101,1 e *Tendência de Negócios* que caiu 2,1 pontos, para 96,7 pontos.

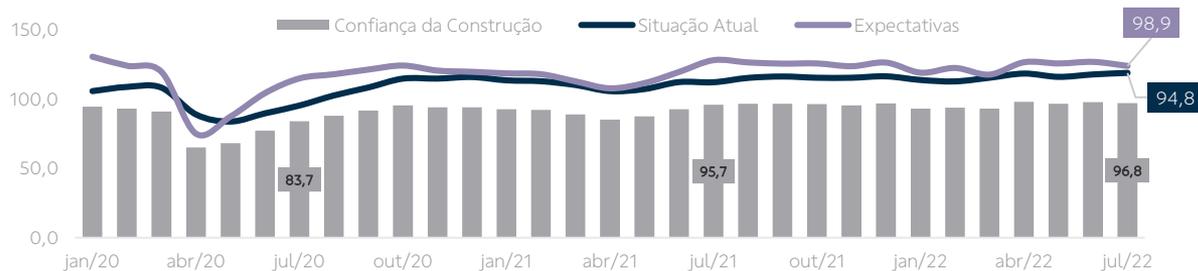
Na comparação anual, o ICST mostra uma evolução em relação ao mesmo período do ano passado (+1,1 pontos), impulsionado pela situação atual (+5,4 pontos) e compensado pelas expectativas futuras (-3,3 pontos).

O Nível de Utilização da Capacidade da Construção (NUCI) variou +0,8 p.p., para 77,9%, terceiro mês de alta. O Nuci de Mão de Obra e o Nuci de Máquinas e Equipamento também aumentaram 0,5 e 1,6 p.p., para 78,9% e 73,9%, respectivamente.

Fonte: FGV Ibre e BB Investimentos

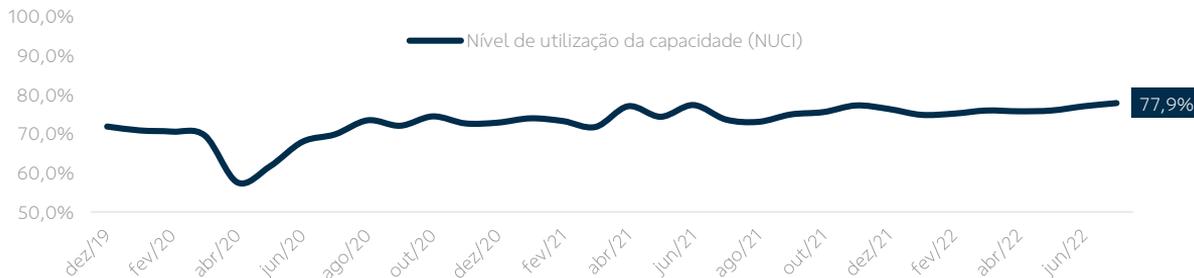
Índice de Confiança do Construção (ICST)

pontos



Nível de utilização da capacidade (NUCI)

%



Resultados 2T22

Agosto 2022

Por André Oliveira, CNPI





Comentários Gerais

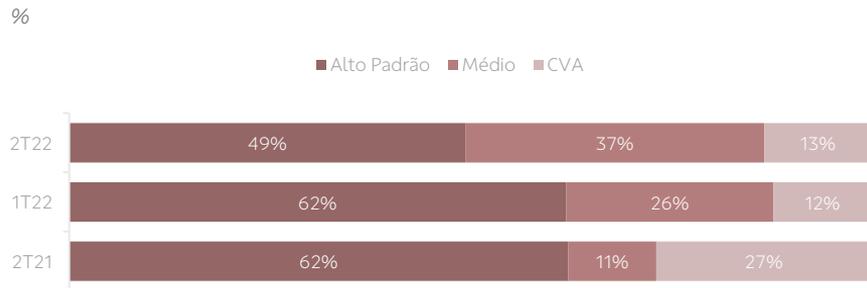
A Cyrela reportou resultados positivos, em nossa visão, com bom nível de lançamentos e vendas líquidas, e sem deterioração da Margem Bruta (t/t), que permanece na casa dos 31%. Por outro lado, o Lucro Líquido retraiu, bem como a Margem Líquida na comparação trimestral e anual.

A empresa tem demonstrado resiliência ao cenário desafiador que o setor enfrenta, boa parte em função do posicionamento em alta renda com produtos diferenciados e com boas margens, mas também se aproveitou da forte demanda do segmento econômico com a linha Vivaz, embora as margens desses projetos sejam menores que as demais (por volta dos 29%).

Para acessar o relatório completo [clique aqui](#)

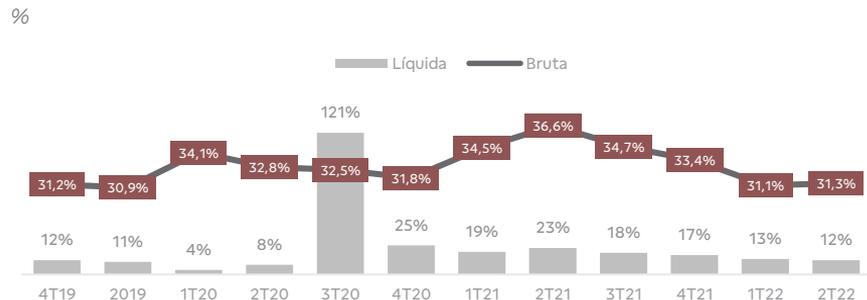
ou acesse via bb.com.br/analises

Participação de segmentos nos lançamentos



Fonte: Cyrela e BB Investimentos

Evolução de Margens



Direcional

Resultado e novo preço-alvo 2023e



Comentários Gerais

A Direcional reportou um forte resultado operacional, com o segmento Riva (média-baixa renda) ganhando cada vez mais importância no balanço da companhia em número de lançamentos e vendas, bem como apresentou novo recorde de Receita e manutenção de Margem Bruta na faixa de 35%.

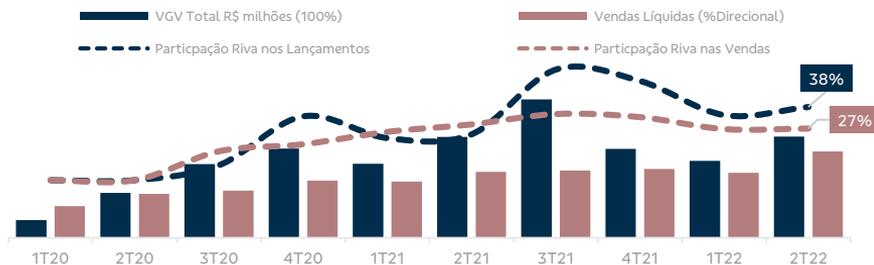
A Direcional segue firme na estratégia de expansão dos empreendimentos no segmento que atua dentro do Casa Verde Amarela (CVA) e, apesar do segmento média-baixa renda ser mais sensível aos indicadores de taxa de juros de financiamentos e inflação, a companhia deverá manter o ritmo no segmento Riva, que possui forte demanda em mercados menos atendidos.

Para acessar o relatório completo [clique aqui](#)

ou acesse via bb.com.br/analises

Participação da Riva nos lançamentos e vendas

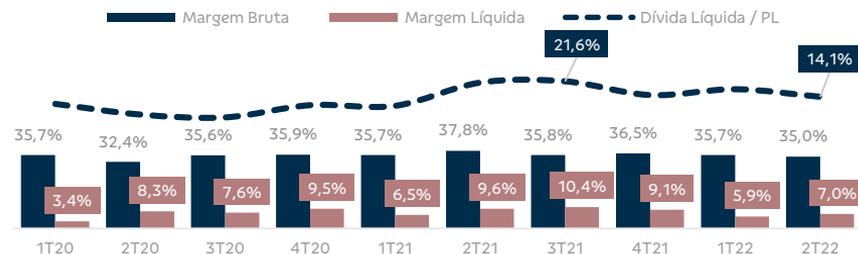
% e milhões R\$



Fonte: Direcional e BB Investimentos

Margens Bruta, Líquida e Dívida Líquida/PL

%





Comentários Gerais

Apesar do recuo de Margem Bruta Consolidada (t/t), a JHSF apresentou resultados positivos, em nossa opinião, com aceleração dos segmentos mais impactados pela pandemia, além de resultados mais equilibrados e com menos exposição a incorporação, que deverá ter mudança de mix, passando a dar mais peso para produtos imobiliários que as vendas de lotes.

A tese de investimentos da JHSF tem como premissa a oportunidade de capturar bons resultados por meio da diversificação de atuação em diferentes segmentos (incorporação, shopping, hotel, restaurante, aeroporto), e sua capacidade de desenvolver projetos exclusivos e com alta percepção de valor para seus clientes de alta renda.

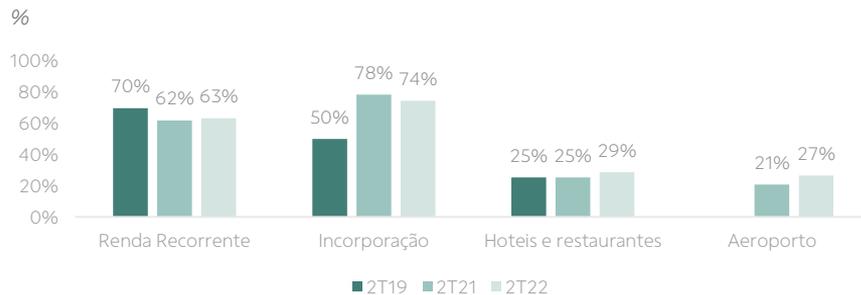
Para acessar o relatório completo [clique aqui](#)

ou acesse via bb.com.br/analises

Participação de cada segmento na Receita Líquida



Evolução de Margem Bruta



Fonte: JHSF e BB Investimentos



Comentários Gerais

A MRV apresentou resultados fracos em nossa visão, com crescimento contido de lançamentos (+3,2% a/a) e queda nas vendas (-10,3% a/a) da sua principal linha de negócios (CVA), além de ter apresentado margem bruta pressionada em 19,4% no 2T22. No entanto, a companhia ajustou os preços dos imóveis para escalar rentabilidade nos próximos trimestres, bem como vê frutos da sua estratégia de diversificação com a Resia (subsidiária nos EUA) reportando vendas recordes e impulsionando o resultado da companhia.

Em que pese o ambiente macro, acreditamos que, com auxílio dos ajustes no Programa Casa Verde Amarela nos últimos meses, a companhia deve acelerar os lançamentos dentro do programa nesse 2S22 e continuar sua estratégia de ajuste de preços visando alcançar Margem Bruta de aproximadamente 30% para novas vendas já no 1S23.

Para acessar o relatório completo [clique aqui](#)

ou acesse via bb.com.br/analises

Participação Resia nos lançamentos e evolução de PM MRV

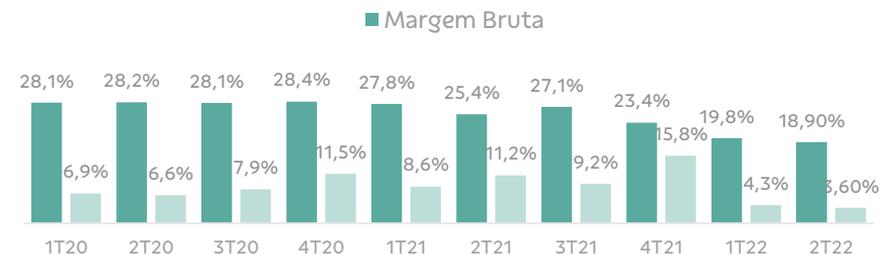
% e mil R\$



Fonte: MRV e BB Investimentos

Evolução de Margens

%



Tenda

Resultado e novo preço-alvo 2023e



Comentários Gerais

A Tenda vem apresentando trimestres desafiadores refletidos no balanço e esse não foi diferente. Apesar de mudanças positivas na curva do Programa Casa Verde Amarela e ajustes nos preços de lançamentos e vendas, a companhia reportou Margem Bruta ainda mais apertada t/t – que em nossa visão já considerada baixa – o que traz ainda mais dificuldades para que seja refletido bons números nas demais linhas do Resultado. A Tenda encerrou o 2T22 com um prejuízo de 114 milhões.

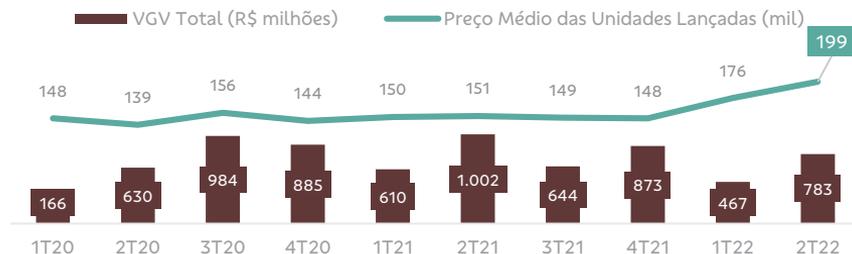
A companhia busca reequilibrar o ganho de escala com rentabilidade nos próximos períodos, com crescimento bem acelerado em relação aos anos anteriores, priorizando os projetos com maiores margens, bem como ajustando os preços dos imóveis. Ainda assim, entendemos que as margens devem continuar comprimidas, uma vez que os imóveis vendidos anteriormente e recebidos pelo método PoC (receitados ao passo da evolução da obra) ainda devem pesar com margens menores.

Para acessar o relatório completo [clique aqui](#)

ou acesse via bb.com.br/analises

Lançamentos e evolução de Preço Médio

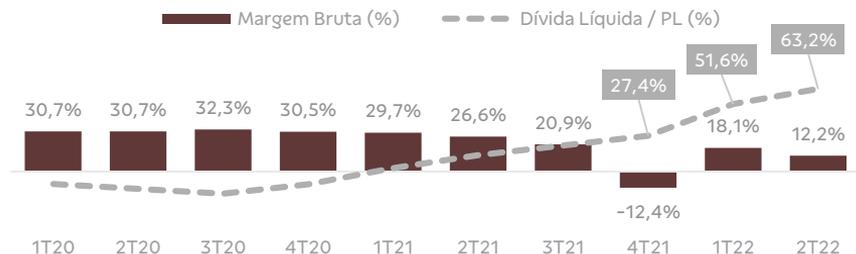
% e mil R\$



Fonte: Tenda e BB Investimentos

Margem Bruta e Indicador Dívida Líquida/PL

%





Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



bb.com.br/analises



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



bb.com.br/carteirasugerida



Disclaimer

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 Resolução CVM 20/2021, 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), e 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, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



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					
	1	2	3	4	5	6
André Oliveira	x	x	-	-	-	-

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.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research



Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Especialista: Leonardo Nitta
leonardo.nitta@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

Gerente Executivo

Alfredo Savarego
alfredosavarego@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas
Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio
luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richard Ferreira
richardi@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
acoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Sandra Regina Saran

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
Marco Aurélio de Sá
Leonardo Jafet