

# Diário de Mercado

17 de outubro de 2017

## Dia de realizações no mercado doméstico.

**Resumo.** Hoje, foi mais do mesmo e sem nenhuma notícia nova favorável, os agentes optaram por realizar os recentes ganhos. No cenário político doméstico, os agentes permaneceram atentos aos desdobramentos da segunda da denúncia da PGR contra membros do governo, com início dos debates na Câmara. No panorama externo, novas declarações de representantes dos governos dos EUA e da Coreia do Norte trouxeram as tensões geopolíticas de volta à cena do mercado. Ademais, continuaram as especulações sobre a "dança das cadeiras" no Fed, sem definição ainda do provável substituto da atual *chairwoman* Janet Yellen a partir de fevereiro do próximo ano. Em suma, os temas terminaram não assegurando uma tendência no dia para os principais mercados no exterior.

**Ibovespa.** O índice principiou deslizando e a partir da primeira hora da tarde prosseguiu em campo negativo oscilando com curtas variações ao redor da baixa de 1,00%. A Vale e os papéis mais vinculados ao câmbio e às commodities pesaram negativamente neste pregão, que registrou apenas oito ações fechando com valorização. O índice doméstico encerrou aos 76.201 pts (-0,90%), acumulando -1,02% na semana, +2,57% no mês, +26,52% no ano e +21,54% em 12 meses. O giro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,564 bilhões, sendo R\$ 8,140 bilhões no mercado à vista. Na sexta-feira (13), último dado disponível, a entrada líquida de capital estrangeiro na bolsa foi de R\$ 58,854 milhões, aumentando o saldo positivo de outubro para R\$ 81,544 milhões. No ano, o ingresso líquido acumula R\$ 14,864 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Estacio ON	ESTC3	31,15	0,91	107,7	Embraer ON	EMBR3	16,07	-5,41	181,9
Taesca Unit	TAE11	22,06	0,73	94,8	Fibra ON	FIBR3	51,93	-3,69	128,4
Equatorial ON	EQTL3	61,91	0,50	83,7	Lj. Americanas PN	LAME4	17,99	-3,28	153,9
BM&FBovespa ON	BVMF3	23,94	0,42	174,1	JBS ON	JBS33	8,27	-3,27	44,2
CCR ON	CCRO3	18,65	0,27	145,0	Suzano PNA	SUZB5	20,17	-3,26	93,5

**Agenda Econômica.** No Brasil, o volume do setor de serviços (IBGE) recuou -2,4% em agosto em relação ao mesmo mês de 2016, ante -3,2% leitura anterior (julho-17 / julho-16), inferior à projeção de -2,0%. Nos EUA, a produção industrial cresceu +0,3% em setembro, ante retração de -0,7% em agosto, em linha com o consenso (+0,3%). Já a produção manufatureira aumentou +0,1%, contra recuo de -0,2% em agosto, ligeiramente abaixo da projeção (+0,2%). Na mesma linha, a utilização da capacidade industrial subiu de 75,8% em agosto para 76,0% em setembro, sendo o consenso 76,2%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vol. do setor de serviços IBGE A/A	Ago	-2.0%	-3.2%	-2.4%	▼
EUA	Índice de preços de importação M/M	Set	0.6%	0.6%	0.7%	—
EUA	Índ. de preços de imp. Ex. petr. M/M	Set	0.2%	0.3%	0.3%	—
EUA	Índice de preços de importação A/A	Set	2.6%	2.1%	2.7%	—
EUA	Índice do preço de exportação M/M	Set	0.5%	0.7%	0.8%	—
EUA	Índice do preço de exportação A/A	Set	--	2.4%	2.9%	—
EUA	Produção industrial M/M	Set	0.3%	-0.7%	0.3%	▲
EUA	Utilização da capacidade	Set	76.2%	75.8%	76.0%	▲
EUA	Produção manufatureira (SIC)	Set	0.2%	-0.2%	0.1%	▲
EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Out	64	64	68	▲
ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Out	20.0	17.0	17.6	—
GBR	IPC principal A/A	Set	2.7%	2.7%	2.7%	—
EUR	IPC principal A/A	Set F	1.1%	1.1%	1.1%	—

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) operou durante a maior parte da sessão em terreno positivo, mas, a tendência de alta foi revertida ainda no meio da tarde, encerrando em baixa frente ao real. A divisa encerrou cotada a R\$ 3,1620 (-0,32%), acumulando +0,41% na semana, -0,16% no mês, -2,77% no ano e -1,53% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos cedeu aos 177 pts, registrando a menor pontuação desde dezembro de 2014, ante 181 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão em baixa, com ligeiros ajustes no curto prazo e com recuos mais acentuados na ponta longa da curva.

**Para a quarta-feira.** No Brasil: IPC FIPE- Semanal, IGP-10 FGV e Atividade econômica. Nos EUA: Construção de casas novas, Licenças p/construção e Livro Bege (Fed).

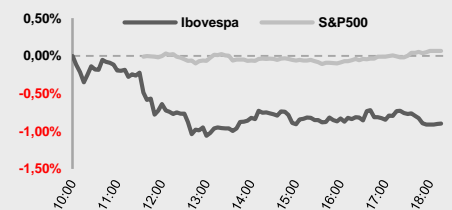
## Estratégia de Mercado

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

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

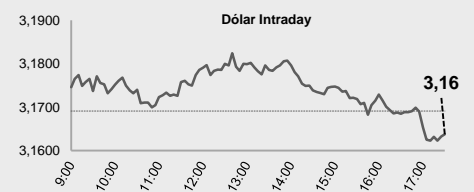
Ricardo Vieites  
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>76.201</b>	<b>-0,90</b>	<b>2,57</b>	<b>26,52</b>
Dow Jones (EUA)	22.997	0,18	2,64	16,37
Nasdaq (EUA)	6.624	-0,01	1,97	23,05
S&P 500 (EUA)	2.559	0,07	1,59	14,32
DAX (Alemanha)	12.995	-0,07	1,30	13,19
CAC (França)	5.361	-0,03	0,59	10,26
FTSE (R.Unido)	7.516	-0,14	1,95	5,23
Shanghai (China)	3.372	-0,19	0,69	8,65
Nikkei (Japão)	21.336	0,38	4,81	11,62

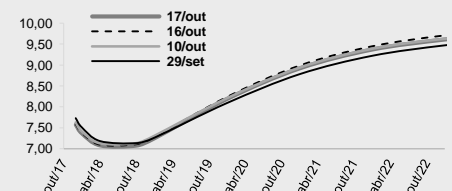


Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,1688</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>-2,64</b>
Euro x Real	3,7306	-0,21	-0,39	8,86
Euro x US\$	1,1767	-0,25	-0,40	11,89
Brasil CDS 5 Anos	178	-3	-18	-103
Ouro Spot (R\$ grama)	131,07	-0,72	0,52	12,11
Brent (US\$/baril)	58,11	0,50	0,99	2,27
M. de Ferro (US\$/Ton)	62,72	-0,35	1,08	-20,48

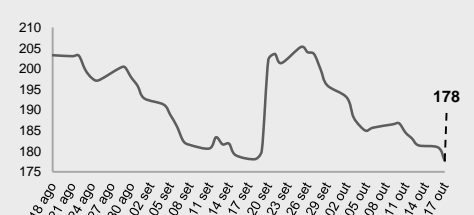
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática.  
Elaboração BB Investimentos

Ibovespa 17/out/2017	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2017	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
Estacio Participacoes S	ESTC3	31,15	0,91	30,87	31,27	30,36	18.205	107.668	0,69%	-0,76	0,52	97,15	63,9	33,90	14,03
Transmissora Alianca De	TAEE11	22,06	0,73	21,90	22,12	21,64	9.547	94.844	0,36%	-1,82	-0,85	6,36	5,0	24,91	17,92
Equatorial Energia S.A.	EQTL3	61,91	0,50	61,60	62,11	60,33	5.725	83.668	1,03%	-0,85	1,08	13,81	16,6	64,88	49,00
B3 S.A.-Brasil Bolsa Ba	BVMF3	23,94	0,42	23,84	24,07	23,27	24.441	174.103	3,87%	0,76	-0,04	45,09	34,5	25,09	14,94
CCR S.A.	CCRO3	18,65	0,27	18,60	18,86	18,30	22.613	144.953	1,65%	1,52	5,31	16,85	6,6	19,32	13,22
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	37,56	0,16	37,50	37,56	37,04	17.620	197.969	3,30%	0,37	7,62	33,71	36,7	37,57	23,07
Ultrapar Participacoes	UGPA3	78,59	0,08	78,53	79,49	78,15	6.840	82.261	2,54%	0,72	4,36	14,81	7,7	79,76	62,90
Petrobras - Petroleo Br	PETR4	16,13	0,06	16,12	16,22	16,07	27.393	411.901	4,88%	0,31	5,42	8,47	-4,6	18,49	11,59
CPFL Energia S.A.	CPFE3	27,35	-0,11	27,38	27,44	27,30	2.263	22.636	1,06%	-0,11	0,48	8,49	12,7	27,50	23,04
Hypermarcas S.A.	HYPE3	34,79	-0,11	34,83	35,21	34,62	12.356	164.648	0,99%	-0,17	8,04	39,40	30,3	35,21	22,65
Telefonica Brasil S.A.-	VIVT4	50,93	-0,14	51,00	51,19	50,72	6.363	60.189	1,00%	-0,14	0,91	15,54	16,9	52,95	40,40
Itau Unibanco Holding S	ITUB4	44,33	-0,16	44,40	44,50	44,06	19.682	368.812	10,85%	-0,67	2,26	30,96	21,9	45,79	31,01
Petrobras - Petroleo Br	PETR3	16,61	-0,18	16,64	16,71	16,48	11.003	75.118	3,34%	0,18	5,06	-1,95	-9,8	19,72	12,47
Banco Bradesco S.A.-Pre	BBDC4	36,43	-0,25	36,52	36,62	36,10	18.885	237.735	8,49%	-0,52	3,94	38,18	26,6	37,37	24,02
Cia Brasileira De Dis-P	PCAR4	76,85	-0,25	77,04	77,68	75,82	5.771	85.034	0,95%	-1,03	2,47	40,37	39,1	81,39	47,56
Multipan Empreendiment	MULT3	74,24	-0,54	74,64	74,87	73,71	4.753	54.494	0,55%	-1,07	1,24	25,66	16,4	79,23	53,88
Centrais Eletricas Bras	ELET6	24,02	-0,54	24,15	24,25	23,37	3.821	22.275	0,40%	-1,40	5,86	-7,22	-5,0	29,50	15,41
Banco Bradesco S.A.	BBDC3	34,38	-0,64	34,60	34,77	34,15	6.378	52.568	1,51%	-1,43	2,93	29,78	24,1	35,83	24,01
MRV Engenharia	MRVE3	14,10	-0,70	14,20	14,54	14,06	8.718	51.564	0,32%	-2,62	2,47	32,04	17,7	16,15	10,19
Engie Brasil Energia S.	EGIE3	36,90	-0,75	37,18	37,78	36,76	7.961	55.028	0,62%	-1,84	1,79	5,43	-7,9	41,21	30,30
BB Seguridade Participa	BBSE3	28,60	-0,76	28,82	28,93	28,42	8.909	156.699	1,59%	-1,89	-0,10	1,06	-10,4	32,70	25,30
Ambev S.A.	ABEV3	21,75	-0,78	21,92	21,99	21,64	22.696	153.423	7,04%	-1,72	3,37	32,62	11,2	22,70	15,79
EDP - Energias Do Brasi	ENBR3	15,20	-0,78	15,32	15,41	15,04	7.990	22.177	0,38%	-2,31	0,40	13,43	-2,7	16,15	12,07
Gerdau S.A.-Pref	GGBR4	11,32	-0,88	11,42	11,56	11,27	11.208	80.622	1,06%	-1,05	2,54	4,81	18,7	14,64	8,25
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	12,02	-0,91	12,13	12,25	12,02	7.692	31.926	0,77%	0,75	4,07	53,51	43,1	12,39	7,46
Marfrig Global Foods S.	MRFG3	6,50	-0,91	6,56	6,60	6,46	3.191	8.394	0,24%	-1,66	0,46	-1,66	9,6	7,98	5,08
Weg S.A.	WEGE3	22,54	-0,92	22,75	23,03	22,48	9.299	42.088	1,71%	-1,79	5,33	45,42	27,1	23,79	14,13
Braskem S.A.-Pref A	BRKM5	46,31	-1,05	46,80	47,51	46,29	9.290	98.256	0,86%	0,87	9,14	35,21	66,7	47,51	25,99
Cia Energetica Minas Ge	CMIG4	8,13	-1,09	8,22	8,22	8,05	15.217	71.126	0,60%	-2,98	1,88	5,45	-9,7	12,04	5,14
Ecorodovias Infra E Log	ECOR3	12,09	-1,14	12,23	12,31	11,97	6.927	24.507	0,17%	-1,31	5,96	46,72	32,9	12,35	7,01
BR Malls Participacoes	BRML3	13,80	-1,15	13,96	14,00	13,58	13.447	164.635	0,95%	-1,43	-1,92	32,80	21,2	15,39	8,74
BRF S.A.	BRFS3	44,68	-1,15	45,20	45,07	44,05	9.790	100.566	2,94%	-4,24	-2,17	-7,40	-17,8	55,18	32,72
Itausa-Investimentos It	ITSA4	11,17	-1,15	11,30	11,30	11,16	24.635	106.172	3,38%	-1,59	1,27	35,80	25,2	11,57	7,81
Lojas Renner S.A.	LREN3	35,95	-1,21	36,39	36,85	35,84	12.788	88.082	1,85%	-2,31	-0,31	70,67	48,7	38,20	19,13
Centrais Eletricas Bras	ELET3	20,56	-1,39	20,85	20,99	20,20	5.653	26.094	0,40%	-2,19	4,05	-9,86	-3,4	26,15	11,61
Cielo S.A.	CIEL3	21,95	-1,39	22,26	22,26	21,82	15.119	71.688	2,11%	-1,39	-0,14	-5,56	-17,5	27,69	20,36
Metalurgica Gerdau S.A.	GOAU4	5,50	-1,43	5,58	5,57	5,48	7.008	44.725	0,29%	-3,00	3,97	14,58	43,2	6,72	3,79
Cia Saneamento Basico D	SBSP3	31,39	-1,54	31,88	32,00	31,27	6.490	52.342	0,94%	-3,15	-5,68	9,03	-0,3	35,81	25,61
Banco S.A.ntander Bras	SANB11	30,57	-1,55	31,05	31,49	30,43	7.190	51.306	0,91%	2,34	10,60	3,52	26,1	36,13	22,75
Cosan S.A. Industria Co	CSAN3	38,26	-1,65	38,90	39,00	38,19	6.979	44.848	0,51%	-2,94	5,69	0,29	-8,2	44,37	29,91
Klabin S.A. - Unit	KLBN11	19,43	-1,67	19,76	19,95	19,22	7.478	31.387	0,76%	0,88	5,89	9,65	18,5	20,00	13,54
Smiles S.A.	SMLE3	86,50	-1,70	88,00	88,53	85,94	5.318	62.836	0,34%	-2,34	7,48	93,38	48,2	88,98	38,76
Rumo S.A.	RAIL3	13,06	-1,80	13,30	13,35	12,96	15.205	190.686	0,74%	-0,15	8,02	112,70	99,1	13,35	5,08
Kroton Educacional S.A.	KROT3	19,15	-2,20	19,58	19,72	19,15	26.023	199.800	2,21%	-1,49	-4,49	43,66	20,4	21,50	11,92
Raia Drogasil S.A.	RADL3	77,13	-2,21	78,87	79,58	77,11	5.465	63.100	1,26%	-1,62	2,84	26,05	10,2	81,29	56,22
Qualicorp S.A.	QUAL3	35,99	-2,23	36,81	37,04	35,95	11.272	99.436	0,69%	-4,13	-5,04	86,96	81,3	38,93	16,76
Localiza Rent A Car	RENT3	56,90	-2,30	58,24	58,47	56,30	10.479	106.830	0,84%	-1,57	-1,40	74,59	47,88	64,99	30,00
Vale S.A.	VALE3	32,58	-2,31	33,35	33,32	32,58	24.036	651.366	9,04%	-1,00	2,23	26,87	78,6	37,28	17,98
Cia Paranaense De Energ	CPLE6	27,27	-2,43	27,95	28,10	26,94	6.565	30.404	0,25%	-3,30	-3,40	-0,33	-24,6	37,82	23,98
Cyrela Brazil Realty S.	CYRE3	13,83	-2,54	14,19	14,32	13,77	8.870	29.791	0,27%	-3,02	0,22	34,66	30,3	14,94	8,59
Cia Siderurgica Naciona	CSNA3	9,87	-2,57	10,13	10,11	9,80	8.322	55.752	0,47%	-3,42	2,71	-9,03	-4,2	13,42	5,97
Natura Cosmeticos S.A.	NATU3	30,30	-2,67	31,13	31,90	30,16	4.449	37.589	0,43%	0,60	-2,88	31,62	-8,3	36,19	21,75
Bradespar S.A. -Pref	BRAP4	24,00	-2,72	24,67	24,70	23,90	7.011	44.215	0,52%	-2,64	-0,41	61,62	123,3	28,16	10,63
Usinas Sider Minas Ger-	USIM5	9,95	-3,21	10,28	10,25	9,93	11.810	147.169	0,33%	-3,59	27,89	142,68	177,9	10,58	3,51
Suzano Papel E Celulo-P	SUZB5	20,17	-3,26	20,85	21,19	20,01	18.332	93.470	0,70%	-0,84	10,16	42,04	97,0	21,19	9,95
JBS S.A.	JBSS3	8,27	-3,27	8,55	8,57	8,25	12.695	44.209	1,12%	-4,39	-2,71	-27,46	-34,9	12,82	5,25
Lojas Americanas S.A.-P	LAME4	17,99	-3,28	18,60	18,75	17,99	31.321	153.896	1,01%	-6,40	-6,55	5,82	-13,5	21,64	13,20
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	51,93	-3,69	53,92	54,15	51,37	10.286	128.377	0,83%	0,66	21,19	62,84	123,7	54,15	22,55
Embraer S.A.	EMBR3	16,07	-5,41	16,99	16,70	15,83	23.014	181.873	1,11%	-7,75	-10,17	0,44	5,0	19,93	14,75
IBOVESPA	IBOV	76.201	-0,90	76.892	76.892	76.046	699.807	6.339	100,00%	-1,02	2,57	26,52	21,5	78.024	56.829

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
15-Out	Dom	23:30	CHI	IPC A/A	Set	1.6%	1.8%	1,6%	▲
		23:30	CHI	IPP A/A	Set	6.4%	6.3%	6,9%	—
16-Out	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Out 14	0.26%	0.14%	0.28%	—
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Out 14	--	\$1902m	\$586m	—
		10:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Out	20.4	24.4	30.2	▲
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Ago F	--	2.1%	2.0%	▼
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Ago F	--	5.4%	5.3%	▼
		02:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Ago	--	-1.8%	3.3%	▲
17-Out	Ter	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Ago	-2.0%	-3.2%	-2.4%	▼
		10:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Set	0.6%	0.6%	0.7%	—
		10:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Set	0.2%	0.3%	0.3%	—
		10:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Set	2.6%	2.1%	2.7%	—
		10:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Set	0.5%	0.7%	0.8%	—
		10:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Set	--	2.4%	2.9%	—
		11:15	EUA	Produção industrial M/M	Set	0.3%	-0.7%	0.3%	▲
		11:15	EUA	Utilização da capacidade	Set	76.2%	75.8%	76.0%	▲
		11:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Set	0.2%	-0.2%	0.1%	▲
		12:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Out	64	64	68	▲
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Out	20.0	17.0	17.6	—
		06:30	GBR	IPC principal A/A	Set	2.7%	2.7%	2.7%	—
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Set F	1.1%	1.1%	1.1%	—
		18-Out	Qua	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Out	0.16%	0.10%
08:30	BRA			Atividade econômica M/M	Ago	0.50%	0.39%		
08:30	BRA			Atividade econômica A/A	Ago	-0.10%	0.41%		
10:30	EUA			Construção de casas novas	Set	2.15%	1.41%		
10:30	EUA			Construção de casas novas M/M	Set	1175k	1180k		
10:30	EUA			Licenças p/construção	Set	-0.4%	-0.8%		
10:30	EUA			Alvarás de construção M/M	Set	1243k	1272k		
16:00	EUA			U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	Set	-2.3%	3.4%		
21:50	JAP			Balança comercial ajustada	Set				
06:30	GBR			Taxa de desemprego ILO 3M	Ago	¥309.2b	¥367.3b		
19-Out	Qui	10:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Out 14	4.3%	4.3%		
		10:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Out	240k	243k		
		12:00	EUA	Índice antecedente	Set	22.0	23.8		
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto M/M	Set	0.1%	0.4%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Set	-0.2%	1.0%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto M/M	Set	2.2%	2.8%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto A/A	Set	-0.1%	1.0%		
		00:00	CHI	PIB A/A	3T	2.1%	2.4%		
		00:00	CHI	PIB SAZ T/T	3T	6.8%	6.9%		
		00:00	CHI	PIB AcmAno A/A	3T	1.7%	1.7%		
		00:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Set	6.8%	6.9%		
		00:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Set	10.2%	10.1%		
		00:00	CHI	Produção industrial A/A	Set	10.3%	10.4%		
		00:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Set	6.5%	6.0%		
20-Out	Sex	08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Out	6.7%	6.7%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Out	0.41%	0.41%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Out	0.35%	0.11%		
			BRA	CNI Consumer Confidence	Out	2.72%	2.56%		
			BRA	Coleta de impostos	Set	--	98.5		
		12:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Set	103626m	104206m		
12:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Set	5.30m	5.35m				

▲ viés positivo      ▼ viés negativo      — viés neutro ou sem definição

### INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. 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 uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, 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 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 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.

#### Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste 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 o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analysts	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

#### 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**

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

Diretor	Gerente Executiva	BB Securities - London
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		<b>Managing Director</b>
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Deputy Managing Director</b>
<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>	Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Director of Sales Trading</b>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Head of Sales</b>
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b>
<b>Bens de Capital</b>	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Educação</b>	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Trading</b>
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Imobiliário</b>	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
<b>Utilities</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b>
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Transporte e Logística</b>	535 Madison Avenue 34th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Managing Director</b>
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>	Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Deputy Managing Director</b>
<b>Equipe de Vendas</b>	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
<b>Investidor Institucional</b>	<b>Varejo</b>	<b>Institutional Sales - Equity</b>
bb.distribuicao@bb.com.br	ações@bb.com.br	Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>
Bianca Onuki Nakazato	Bruno Henrique de Oliveira	Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Daniel Frazatti Gallina		Rute Wada +1 (646) 845-3713
Denise Rédua de Oliveira		<b>DCM</b>
Edger Euber Rodrigues		Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Elisangela Pires Chaves		<b>Syndicate</b>
Fábio Caponi Bertoluci		Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b>
		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
		<b>Managing Director</b>
		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
		<b>Director, Head of Sales</b>
		José Carlos Reis +65 6420-6570
		<b>Institutional Sales</b>
		Zhao Hao +65 6420-6582