

Diário de Mercado

9 de outubro de 2018

Dia de mais posicionamentos estratégicos aguardando pesquisa

Comentário. O Ibovespa terminou literalmente estável (0,00%), com robusto volume financeiro, após sucessivos recordes de giro financeiro e de acumular ganhos de 8,5% no mês. Hoje, os investidores estiveram efetivamente fazendo ou aumentando alocações táticas em ativos de acordo com suas percepções do desfecho eleitoral no Brasil, enquanto aguardam a primeira pesquisa eleitoral do 2º turno para a Presidência da República do Brasil – cujo pleito está marcado para o próximo dia 28 de outubro. Já o dólar comercial prosseguiu em trajetória declinante, em movimento similar ao risco-país mensurado pelo CDS 5 anos do Brasil. Já nos juros futuros, a sua curva de estrutura a termo tornou a sofrer firme ajuste para baixo em toda a sua extensão.

Ibovespa. Após avanço de mais de 4% na véspera, o índice passou parte da manhã em terreno negativo, em um movimento de realização. Na parte da tarde tornou avançar, mas encerrou no mesmo patamar do dia anterior (0,0%). Petrobras, Vale e Ultrapar foram os destaques entre as maiores altas. Na outra ponta, Cielo e Ambev registraram forte recuo. O Ibovespa fechou aos 86.087 pts (+0,00%), seguindo com alta de 8,50% no mês, 12,68% no ano e de 13,68% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,531 bilhões, sendo cerca de R\$ 16,848 bilhões no mercado à vista. No dia 5 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 198,519 milhões em capital estrangeiro na bolsa, mas outubro ainda acumula saldo positivo de R\$ 541,325 milhões. Em 2018, há entrada líquida de R\$ 835,924 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Marfrig ON	MRFG3	5,81	7,59	34,6	Estacio ON	ESTC3	24,25	-5,01	138,2
Eletrobras ON	ELET3	22,81	3,68	139,1	MRV Eng. ON	MRVE3	13,78	-4,11	70,9
Rumo Logística ON	RAIL3	15,61	3,58	226,1	Weg ON	WEGE3	18,30	-3,94	89,0
Ultrapar ON	UGPA3	43,67	2,95	100,5	Cielo ON	CIEL3	12,33	-3,67	115,8
Gerdau PN	GGBR4	16,03	2,69	595,0	Brasil Foods ON	BRFS3	21,65	-3,65	183,9

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC da Fipe, medida de inflação na cidade de São Paulo, avançou 0,43% na primeira quadrissemana de outubro, acelerando ligeiramente ante a última quadrissemana de setembro (+0,39%) – praticamente em linha com o consenso de 0,42%. Dentre os grupos de maior peso, Alimentação e Transportes avançaram na comparação com a última leitura, o primeiro avançou de 0,08% para 0,53%, ao passo que o segundo saiu de 0,97% para 1,04%. Já o grupo Habitação desacelerou de 0,23% para 0,15% na primeira quadrissemana de outubro.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC FIPE- Semanal	07/out	0.42%	0.39%	0.43%	▲
EUA NFIB Otimismo pequenos negócios	Set	108.3	108.8	107.9	▼
ALE Balança comercial	Ago	16.2b	16.5b	17.2b	—
ALE Exportações SAZ M/M	Ago	0.4%	-0.9%	-0.1%	▼
ALE Importações SAZ M/M	Ago	0.1%	2.8%	-2.7%	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) avançou na abertura, mas a reversão veio logo nos primeiros minutos da sessão, dali em diante a divisa desvalorizou paulatinamente até o fim da sessão. No exterior, o desempenho da divisa norte-americana foi misto, já o real esteve entre os melhores desempenhos. A moeda findou cotada a R\$ 3,7150 (-1,28%), acumulando queda de 3,63% na semana e de 8,27% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 12,07% e de 16,60% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 226 pts, ante 229 pts da véspera.

Juros. O otimismo dos investidores seguiu ditando o movimento dos juros nesta terça-feira. As taxas já operavam em baixa na sessão quando renovaram mínimas a caminho do fim do pregão, acompanhando também a queda do dólar. Os maiores ajustes ocorreram nas seções intermediária e longa da curva, alguns contratos recuaram mais de 20 pontos base, a exemplo dos DIs para janeiro de 2021 e 2025.

Para a semana. No Brasil, destaque para os dados do varejo do IBGE na quinta-feira (12). No exterior, ganham relevo a produção industrial da França e Reino Unido (ambas no dia 10). Ademais, a inflação ao consumidor norte-americano e a balança comercial chinesa na quinta-feira (10), estarão no radar dos investidores.

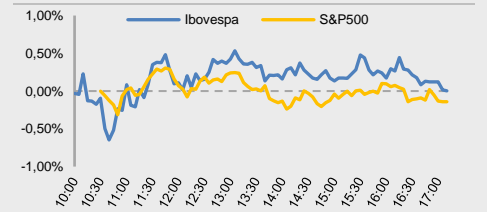
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

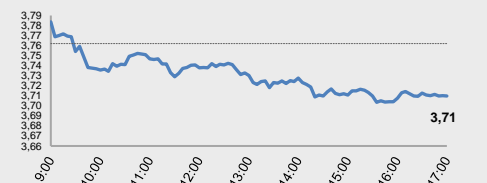
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	86.087	0,00	8,50	12,68
Dow Jones (EUA)	26.431	-0,21	-0,10	6,92
Nasdaq (EUA)	7.738	0,03	-3,83	12,09
S&P 500 (EUA)	2.880	-0,14	-1,15	7,73

Bolsas

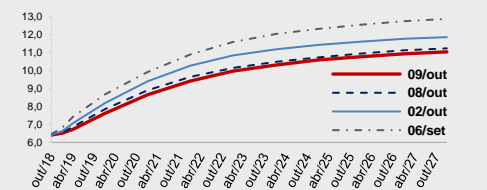


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7095	-1,40	-8,17	12,11
Euro x Real	4,2637	-1,37	-9,12	7,77
Euro x US\$	1,1493	0,01	-0,96	-3,77
Brasil CDS 5 Anos (pts)	226	-3	-37	+64
Ouro Spot (R\$ grama)	141,89	0,13	-0,10	-8,14
Petróleo Brent(US\$/barril)	84,85	1,12	2,57	27,17
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,67	NA	1,65	-2,3

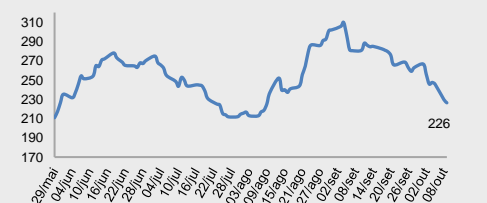
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 09/out/2018	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2018	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,81	7,59	5,40	5,87	5,41	11.673	34.575	0,16%	12,38	9,62	-20,63	-9,1	9,68	5,02
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	22,81	3,68	22,00	23,02	21,32	18.380	139.121	0,43%	21,65	47,07	17,94	10,1	25,55	11,75
RUMO SA	RAIL3	15,61	3,58	15,07	15,74	15,16	20.473	226.089	1,22%	4,77	4,21	20,35	25,0	15,74	11,07
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,67	2,95	42,42	43,67	42,22	12.322	100.492	1,65%	9,86	16,98	-41,77	-42,7	83,25	36,28
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,03	2,69	15,61	16,38	15,62	41.734	595.009	1,11%	1,46	-6,75	29,48	49,8	18,53	9,95
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,50	2,68	11,20	11,55	11,16	28.919	149.216	0,68%	9,63	19,54	-9,66	-17,3	14,25	8,91
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	52,35	2,61	51,02	52,79	50,40	7.433	97.324	0,53%	9,06	20,87	7,94	21,8	60,90	38,18
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,53	2,53	26,85	27,70	26,73	19.056	107.426	1,29%	6,91	14,23	-3,37	-5,1	32,55	22,81
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	35,53	2,39	34,70	35,85	34,48	6.737	78.434	0,22%	9,66	14,43	-9,80	-10,1	43,77	28,57
HYPERA SA	HYPE3	30,90	2,18	30,24	31,04	30,33	8.112	45.885	0,86%	2,66	8,35	-14,17	-8,7	38,07	25,31
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	10,41	2,16	10,19	10,50	9,91	41.435	405.827	0,71%	20,35	45,39	51,53	30,3	10,80	6,32
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	21,61	2,08	21,17	21,84	20,90	14.511	82.904	0,40%	9,14	15,50	-8,56	-12,3	25,54	17,05
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,90	2,06	9,70	9,93	9,57	12.064	78.314	0,44%	5,54	6,00	18,14	0,0	11,33	7,16
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,73	1,85	29,19	29,81	28,65	22.709	444.235	5,63%	11,52	22,70	75,81	80,4	31,80	15,50
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	25,10	1,62	24,70	25,47	24,43	23.530	325.296	3,58%	3,51	7,26	10,18	6,4	27,42	18,92
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,50	1,35	28,12	28,67	27,88	7.422	55.301	0,61%	8,20	20,81	-16,98	-17,4	39,50	21,96
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,19	1,27	15,00	15,74	14,61	11.762	50.992	0,15%	9,91	1,81	-37,92	-38,5	33,12	12,53
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	150,20	1,12	148,54	151,98	146,59	7.590	225.104	0,71%	5,77	22,62	87,24	93,1	151,98	47,50
VALE SA	VALE3	57,66	1,07	57,05	58,32	56,72	35.700	1.025.864	12,36%	0,30	-3,61	43,22	83,0	62,42	30,73
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,84	1,03	7,76	7,96	7,70	20.946	145.249	0,31%	1,69	-1,75	35,41	46,0	8,43	4,56
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	60,72	0,93	60,16	61,24	59,61	6.058	72.697	0,84%	3,20	5,67	-7,51	-1,2	73,99	55,64
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,82	0,83	26,60	27,00	26,28	87.788	2.404.897	8,01%	11,94	27,17	66,58	68,8	27,60	14,17
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,50	0,82	13,39	13,75	13,14	20.999	78.854	0,24%	12,59	25,70	2,12	-2,2	15,95	9,80
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	14,83	0,75	14,72	15,08	14,15	14.021	137.005	0,14%	19,60	34,21	1,58	-4,0	24,80	9,18
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,00	0,65	13,91	14,36	13,94	11.710	59.375	0,29%	1,38	9,46	0,00	-8,1	15,85	12,29
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,73	0,49	36,55	37,13	36,44	5.357	36.931	0,52%	1,77	3,52	3,44	0,2	40,19	33,15
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	33,20	0,36	33,08	33,56	32,50	38.132	742.826	7,49%	7,17	15,80	7,89	0,6	38,16	24,69
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,33	0,36	8,30	8,49	8,24	14.742	32.012	0,11%	8,46	16,34	-32,28	-27,6	13,07	6,85
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	21,65	0,23	21,60	21,91	21,45	11.025	57.662	0,33%	1,31	8,25	1,45	-3,6	22,90	17,95
JBS SA	JBS3	8,90	0,23	8,88	9,06	8,69	17.484	521.178	1,00%	2,89	-5,12	-9,28	5,7	10,72	6,91
FLEURY SA	FLRY3	22,55	0,18	22,51	23,21	22,12	9.421	39.348	0,49%	4,01	5,87	-23,84	-24,2	31,48	20,84
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	26,79	0,15	26,75	27,29	25,82	13.792	128.930	0,42%	18,49	43,88	18,02	11,0	30,07	13,31
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	29,04	0,14	29,00	29,30	28,74	18.741	119.830	1,55%	5,41	12,78	-0,36	-8,5	36,80	22,33
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,01	0,10	10,00	10,13	9,83	36.408	197.750	0,36%	10,98	20,31	10,00	9,0	12,88	6,88
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	34,62	0,06	34,60	35,09	34,31	10.239	81.121	0,54%	-1,03	-6,61	20,54	45,0	39,89	22,75
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,70	0,02	41,69	42,26	41,38	11.939	85.957	1,08%	5,60	16,77	30,80	43,0	43,29	28,02
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,95	-0,22	17,99	18,17	17,64	13.536	112.897	0,86%	5,28	13,11	5,28	-9,0	20,66	14,06
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	55,01	-0,34	55,20	55,40	53,49	4.465	42.204	0,23%	8,89	19,59	-27,52	-36,1	95,06	39,54
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	25,83	-0,42	25,94	26,27	25,69	4.198	25.380	0,18%	8,08	20,64	3,53	-10,3	29,50	19,10
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	35,83	-0,47	36,00	36,12	35,55	12.826	130.756	1,77%	5,69	15,58	0,96	-3,3	38,93	25,55
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	39,00	-0,51	39,20	39,70	38,40	41.202	992.137	3,63%	9,12	32,43	22,56	6,6	44,30	24,14
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	32,67	-0,52	32,84	34,70	32,16	17.141	165.664	0,38%	7,29	17,94	59,37	36,2	34,70	15,73
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	49,79	-0,52	50,05	50,38	49,37	26.335	766.314	10,98%	5,40	12,83	20,87	16,6	52,57	36,72
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	83,50	-0,60	84,00	84,75	82,63	13.780	206.153	0,91%	-0,29	-4,58	5,79	6,3	90,36	63,53
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,08	-0,81	11,17	11,26	11,03	31.313	481.846	3,45%	5,22	9,70	13,84	10,4	12,98	8,51
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,35	-1,12	72,16	72,22	71,01	19.817	390.409	1,14%	-1,57	-5,52	49,11	49,6	81,88	43,31
CCR SA	CCRO3	10,03	-1,28	10,16	10,21	10,03	28.882	145.007	0,78%	7,73	18,56	-37,89	-42,7	19,05	7,86
RAIA DROGASIL SA	RADL3	73,28	-1,31	74,25	75,40	73,25	5.713	66.974	1,08%	0,73	1,17	-20,17	-7,1	92,28	59,50
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,85	-1,44	18,11	18,33	17,50	16.626	74.600	0,74%	-2,62	-10,26	1,42	-6,3	22,48	16,79
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,55	-1,45	13,75	13,97	13,52	13.046	48.193	0,23%	4,23	-17,78	-56,29	-63,9	38,76	11,02
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	41,00	-1,68	41,70	41,72	40,71	26.509	327.934	1,35%	-2,10	-14,73	119,37	-	55,20	17,03
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	54,36	-1,82	55,37	55,64	54,24	6.853	57.685	1,01%	-1,16	-6,98	26,80	18,1	61,97	40,56
COSAN SA	CSAN3	35,01	-2,12	35,77	36,04	34,28	10.170	73.226	0,38%	0,46	8,02	-15,64	-6,5	48,35	31,52
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24,76	-2,21	25,32	25,39	24,44	29.596	185.535	0,87%	2,53	8,84	12,24	25,5	30,09	18,37
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,82	-2,23	12,09	12,15	11,82	9.355	45.231	0,67%	1,03	0,77	-9,77	0,7	16,22	11,25
EMBRAR SA	EMBR3	18,70	-2,60	19,20	19,23	18,62	11.170	64.818	0,96%	-2,50	-5,70	-6,50	4,5	28	15
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,86	-2,79	12,20	12,54	11,85	22.317	91.715	1,22%	0,00	4,04	-35,54	-41,4	21,05	9,12
AMBEV SA	ABEV3	17,48	-2,89	18,00	18,14	17,42	38.200	345.237	5,31%	-0,96	-4,69	-17,86	-17,0	24,56	17,42
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,17	-2,92	40,35	40,78	39,03	12.209	106.655	1,14%	0,05	-0,08	-19,44	-23,5	55,03	37,70
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	27,80	-3,54	28,82	29,28	27,80	9.834	68.596	0,33%	0,43	-2,04	-15,91	-11,2	38,89	25,70
BRF SA	BRFS3	21,65	-3,65	22,47	22,55	21,65	27.651	183.858	1,23%	-3,73	-1,46	-40,85	-52,9	47,19	17,83
CIELO SA	CIEL3	12,33	-3,67	12,80	12,90	12,19	21.901	115.847	0,96%	0,24	0,65	-47,58	-43,2	28,31	12,00
WEG SA	WEGE3	18,30	-3,94	19,05	19,19	18,29	17.326	88.981	0,95%	-4,19	-7,34	-1,33	7,2	20,25	15,07
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,78	-4,11	14,37	14,47	13,78	15.466	70.938	0,28%	3,77	12,12	-6,18	0,6	16,28	11,26
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24,25	-5,01	25,53	26,25	24,19	27.578	138.156	0,52%	-5,64	-2,96	-26,11	-23,4	38,79	20,02
IBOVESPA	IBOV	86.088	0,00	86.084	86.573	85.433	1.217.253	14.733	99,05%	4,57	8,50	12,68	13,7	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Dom	7-Out	22:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Set	--	52.0	52.1	—
		22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Set	51.4	51.5	53.1	▲
			CHI	Reservas estrangeiras	Set	\$3105.00b	\$3109.72b	\$3087.03b	▼
Seg	8-Out	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	01/out	0.50%	0.45%	0.53%	▼
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Set	1.62%	0.68%	1.79%	▼
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Set	10.15%	9.06%	10.33%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	01/out	--	\$1030m	\$1272m	▲
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Ago	0.3%	-1.1%	-0.3%	▼
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Ago	-0.1%	1.5%	-0.1%	▼
Ter	9-Out	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	01/out	0.42%	0.39%	0.43%	▲
		07:00	EUA	NFIB Otimismo pequenos negócios	Set	108.3	108.8	107.9	▼
		03:00	ALE	Balança comercial	Ago	16.2b	16.5b	17.2b	—
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Ago	0.4%	-0.9%	-0.1%	▼
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Ago	0.1%	2.8%	-2.7%	▼
			CHI	Financiamento agregado CNY	Set	1550.0b	1520.0b		
Qua	10-Out	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Out	1.32%	0.79%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Ago F	0.8%	0.8%		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Ago	--	0.0%		
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Ago	0.2%	0.7%		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Ago	1.5%	1.8%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Ago	--	0.5%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Ago	--	1.9%		
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Ago	-£10900	-£9973		
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Ago	0.1%	0.1%		
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Ago	1.0%	0.9%		
		05:30	GBR	GDP (MoM)	Ago	0.1%	0.3%		
		05:30	GBR	Monthly GDP 3M/3M Change	Ago	0.6%	0.6%		
		Qui	11-Out	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Ago	0.3%	-0.5%
09:00	BRA			Vendas no varejo A/A	Ago	1.4%	-1.0%		
09:00	BRA			Venda ampla varejo (M/M)	Ago	2.3%	-0.4%		
09:00	BRA			Vendas no varejo A/A	Ago	5.1%	3.0%		
09:30	EUA			IPC M/M	Set	0.2%	0.2%		
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia M/M	Set	0.2%	0.1%		
09:30	EUA			IPC A/A	Set	2.4%	2.7%		
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia A/A	Set	2.3%	2.2%		
09:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	01/out	210k	207k		
	EUA			Orçamento mensal	Set	\$93.0b	-\$214.1b		
03:45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Set F	-0.2%	-0.2%		
03:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Set F	2.5%	2.5%		
	CHI			Balança comercial	Set	\$24.55b	--		
	CHI			Importações A/A	Set	14.5%	20.0%		
	CHI	Exportações A/A	Set	8.7%	9.8%				
Sex	12-Out	09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Set	0.2%	-0.6%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Set	-0.1%	-0.2%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Set	3.1%	3.7%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Set	0.2%	-0.1%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Set	--	3.6%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Out P	100.6	100.1		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set F	0.4%	0.4%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set F	2.2%	2.2%		
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Ago	0.4%	-0.8%		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Ago	-0.3%	-0.1%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Set	--	1.9%		

▲ 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. 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 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.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem 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.

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.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

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

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denísio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital	Imobiliário	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
Equipe de Vendas	Varejo	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo acoos@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582