

Diário de Mercado

03 de dezembro de 2018

Trégua em guerra comercial favorece novo recorde do Ibovespa

Comentário. Os mercados acionários pelo mundo registraram forte alta pela manhã em resposta ao acordo entre EUA e China que impõe uma trégua temporária à guerra comercial. O reflexo, por aqui, traduziu-se em pontuação recorde intradiária do Ibovespa nos minutos iniciais do pregão, superando os 91 mil pts (+1,94%). A euforia se dissipou durante a sessão, não obstante, o Ibovespa encerrou com modesta alta de 0,35%, registrando novo recorde histórico de fechamento, aos 89.820 pts. Já o dólar fechou cotado a R\$ 3,8400 (-0,47%), acompanhando movimento global de enfraquecimento da divisa na presente sessão. No mercado de juros, houve recuo nas taxas de curto prazo e estabilidade nos contratos de médio e longo prazos.

Ibovespa. O principal índice doméstico abriu o primeiro pregão de dezembro com forte alta e bateu a máxima do dia ainda nos primeiros minutos, aos 91.242 pts – pontuação recorde intradiária, avançando quase 2%. Deixando de acompanhar certa euforia internacional ante trégua na guerra comercial entre EUA e China, o Ibovespa renunciou a maior parte dos ganhos e encerrou com alta modesta. Vale e Petrobras lideraram os ganhos, ao passo que o setor de bancos recuou. O Ibovespa encerrou aos 89.820 pts (+0,35%), acumulando alta de 17,56% no ano e de 24,29% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,9 bilhões, sendo R\$ 17,4 bilhões no mercado à vista. No dia 29 (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro em R\$ 658 milhões da bolsa, reduzindo o saldo negativo de novembro para R\$ 3,099 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 9,008 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Usiminas PNA	USIM5	9,79	4,71	214,0	Rumo Logística ON	RAIL3	16,78	-3,78	218,9
Gerdaup PN	GGBR4	16,15	4,33	356,3	Smiles ON	SMLS3	43,40	-1,81	44,2
Met. Gerdaup PN	GOAU4	7,6	3,83	204,3	Iguatemi ON	IGTA3	38,44	-1,76	52,5
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,18	3,49	76,8	Bradesco PN	BBDC4	37,80	-1,72	882,0
Pão de Açúcar PN	PCAR4	85,98	3,08	158,6	Magazine Luiza ON	MGLU3	162,13	-1,52	186,4

Agenda Econômica. No Brasil, dados do IPC-S apresentaram uma queda de 0,17% no encerramento do mês de novembro. No ano, o índice acumula uma alta de 4,02% e de 4,24% em 12 meses. Entre as classes que compõe o índice, Transportes obteve o maior decréscimo passando de -0,01% para -0,57%, fortemente impactado pelo preço da gasolina que retraiu de -1,33% para -2,90%. Já o PMI da indústria brasileira atingiu o maior nível em 8 meses, segundo dados da Markit, passando de 51,1 em outubro para 52,7 em novembro.

Nos EUA, o PMI da indústria passou de 55,4 em outubro para 55,3 em novembro, apresentando ligeiro recuo. Contrapondo os dados do ISM, que mostrou que a economia norte americana manteve o avanço pelo 115º mês, o índice foi de 59,3 em novembro, ante 57,7 no mês de outubro.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	nov/30	-0.12%	0.05%	-0.17%	▲
BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Nov	--	51.1	52.7	▲
BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Out	--	77.3%	77.1%	▼
BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Nov	--	254732	230938	▼
BRA	Balança comercial mensal	Nov	\$4550m	\$6121m	\$4062m	▼
EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Nov F	55.4	55.4	55.3	—
EUA	Manufaturados ISM	Nov	57.5	57.7	59.3	▲
ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Nov F	51.6	51.6	51.8	▲
FRA	PMI Manufatura França Markit	Nov F	50.7	50.7	50.8	▲
GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Nov	52.0	51.1	53.1	▲

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

Câmbio e CDS. Após decretarem uma trégua na guerra comercial entre EUA e China, a divisa norte americana voltou a se comportar reagindo positivamente nos mercados latino americanos e também brasileiro. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$ 3,8400 (-0,47%), ainda acumulando alta de 15,84% no ano e de 18,01% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 207 pts ante 221 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros de longo e médio prazos encerraram a sessão regular estáveis, já os de curto prazo terminaram a sessão em baixa moderada. O DI para janeiro de 2020 caiu de 6,99% para 6,94% hoje. O DI para janeiro de 2023 estável em 9,07%. O DI para janeiro de 2025 fechou em 9,58% ante 9,57%.

Para a semana. No Brasil: Produção industrial de outubro, IGP-DI de novembro e IPCA de novembro. Nos EUA, Payroll e ADP de novembro, Livro Bege, PMIs da manufatura e serviços. Na Zona do Euro PIB, PMIs da manufatura e serviços e produção industrial. Finalmente na China, PMIs da manufatura e serviços (Caixin) e no Japão PMI da manufatura.

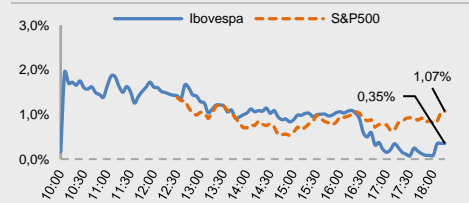
Estratégia de Mercado

Rafael Freda Reis
rafael.reis@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

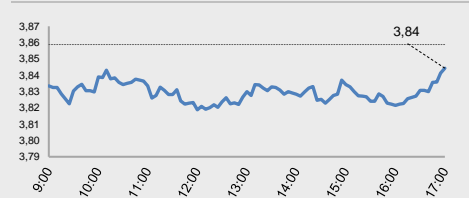
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	89.820	0,35	0,35	17,56
Dow Jones (EUA)	25.832	1,15	1,15	4,50
Nasdaq (EUA)	7.438	1,46	1,46	7,74
S&P 500 (EUA)	2.789	1,03	1,03	4,30

Bolsas

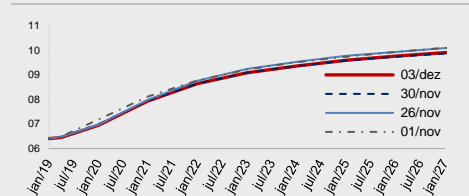


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8272	-0,82	-0,82	15,67
Euro x Real	4,3455	-0,42	-0,42	9,84
Euro x US\$	1,1345	0,25	0,25	-5,01
Brasil CDS 5 Anos (pts)	207	-3	-3	+45
Ouro Spot (R\$ grama)	151,50	0,88	0,88	-4,93
Petróleo Brent(US\$/barril)	61,88	5,40	5,40	-7,25
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,57	-6,57	-6,57	-8,0

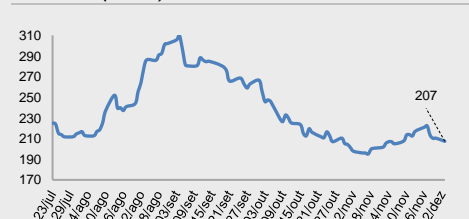
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 03/dez/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
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,79	4,71	9,35	9,90	9,68	27	213.954	0,34%	4,71	4,71	7,58	10,2	12,88	6,88
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,15	4,33	15,48	16,38	15,96	26	356.322	1,07%	4,33	4,33	30,45	46,2	18,53	10,83
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,60	3,83	7,32	7,70	7,51	31	204.279	0,29%	3,83	3,83	31,26	49,9	8,66	5,11
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,18	3,49	8,87	9,29	9,08	11	76.829	0,39%	3,49	3,49	9,55	23,6	11,33	7,16
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	85,98	3,08	83,41	86,30	83,61	10	158.551	0,90%	3,08	3,08	8,93	21,2	90,36	63,53
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,93	2,84	28,13	29,38	28,71	18	626.715	5,26%	2,84	2,84	71,08	79,6	31,80	15,50
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	33,40	2,77	32,50	33,59	32,60	6	42.042	0,23%	2,77	2,77	33,87	43,0	33,59	19,10
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	39,29	2,67	38,27	39,85	38,60	10	84.608	0,44%	2,67	2,67	91,66	132,6	39,85	15,73
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,36	2,58	6,20	6,54	6,33	9	17.085	0,17%	2,58	2,58	-13,11	-7,6	9,68	5,02
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,03	2,48	13,69	14,03	13,77	20	74.860	0,28%	2,48	2,48	0,21	0,4	15,60	12,29
VALE SA	VALE3	54,11	2,48	52,80	55,68	53,74	69	1.769.158	11,14%	2,48	2,48	34,40	52,5	62,42	34,90
COSAN SA	CSAN3	35,23	2,23	34,46	35,69	34,81	9	55.507	0,37%	2,23	2,23	-15,11	-1,2	48,35	31,52
RAIA DROGASIL SA	RADL3	63,46	2,14	62,13	65,20	62,32	10	158.735	0,90%	2,14	2,14	-30,87	-27,6	92,28	59,50
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,48	1,94	9,30	9,62	9,26	20	43.846	0,12%	1,94	1,94	-22,93	-24,8	13,07	6,85
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,94	1,89	25,46	26,53	25,80	79	2.374.251	7,44%	1,89	1,89	61,12	66,2	28,74	14,17
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	41,60	1,74	40,89	41,81	40,66	22	238.330	1,31%	1,74	1,74	122,58	134,5	55,20	17,21
BRF SA	BRFS3	22,55	1,71	22,17	23,06	22,49	23	622.461	1,23%	1,71	1,71	-38,39	-41,4	40,08	17,83
JBS SA	JBSS3	11,96	1,61	11,77	12,10	11,86	16	112.066	1,29%	1,61	1,61	21,92	47,1	12,10	7,91
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	41,57	1,61	40,91	41,99	40,83	8	113.005	0,48%	1,61	1,61	25,74	41,3	41,99	25,70
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	25,14	1,58	24,75	25,52	24,64	20	97.495	0,52%	1,58	1,58	-23,40	-17,0	38,79	19,79
CIELO SA	CIEL3	9,66	1,47	9,52	9,77	9,47	27	130.723	0,73%	1,47	1,47	-58,93	-58,2	28,31	8,47
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	28,68	1,27	28,32	29,34	28,40	8	61.000	0,44%	1,27	1,27	26,34	34,0	30,07	13,31
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	73,50	1,18	72,64	73,64	72,81	6	85.008	0,98%	1,18	1,18	11,96	14,6	74,74	55,64
BRADSPAR SA -PREF	BRAP3	32,15	1,16	31,78	33,13	32,01	13	153.163	0,48%	1,16	1,16	11,94	25,6	39,89	24,79
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,02	1,15	13,86	14,22	13,84	8	23.152	0,23%	1,15	1,15	-54,77	-54,2	34,25	11,02
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,59	0,86	10,50	10,66	10,43	19	203.905	1,05%	0,86	0,86	-42,45	-40,6	19,06	9,12
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,46	0,81	28,23	28,99	28,21	9	58.940	0,58%	0,81	0,81	-17,10	-12,3	39,50	21,96
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	43,06	0,80	42,72	43,93	42,73	8	56.835	1,08%	0,80	0,80	35,07	47,2	45,19	28,02
WEG SA	WEGE3	17,96	0,79	17,82	18,10	17,87	14	65.246	0,89%	0,79	0,79	-3,16	3,0	20,25	15,07
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,77	0,75	73,22	74,10	72,73	11	256.106	1,13%	0,75	0,75	54,17	65,0	81,88	43,31
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	47,58	0,70	47,25	48,42	46,75	13	112.386	1,73%	0,70	0,70	-36,56	-31,9	83,25	36,28
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	24,60	0,70	24,43	25,50	24,60	13	99.318	0,45%	0,70	0,70	27,20	31,2	26,50	11,75
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,10	0,69	13,01	13,27	12,94	25	135.397	0,75%	0,69	0,69	2,91	5,2	13,32	8,91
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,30	0,67	43,01	43,76	43,05	7	57.167	0,59%	0,67	0,67	21,94	22,6	44,10	33,15
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,31	0,65	46,01	46,84	46,02	9	72.922	1,29%	0,65	0,65	-4,75	-4,4	55,03	37,20
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,77	0,30	19,71	19,99	19,52	18	123.326	0,91%	0,30	0,30	15,95	30,8	20,66	14,06
HYPERA SA	HYPE3	32,19	0,28	32,10	32,77	31,82	7	49.388	0,86%	0,28	0,28	-10,58	-2,6	38,07	25,31
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	39,17	0,18	39,10	39,81	38,62	18	181.041	1,86%	0,18	0,18	10,37	15,1	39,81	25,55
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	22,52	0,18	22,48	22,94	22,45	9	35.588	0,33%	0,18	0,18	5,53	7,1	23,64	17,95
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	14,26	0,14	14,24	14,56	14,20	8	32.478	0,24%	0,14	0,14	7,87	16,7	15,95	9,80
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,76	0,06	16,75	17,06	16,70	20	197.898	0,67%	0,06	0,06	-4,77	-6,1	22,48	16,70
EMBRAER SA	EMBR3	21,80	0,00	21,80	22,47	21,71	14	85.305	1,07%	0,00	0,00	9,00	40,6	28,00	15,32
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,86	0,00	11,86	12,15	11,71	12	57.359	0,64%	0,00	0,00	-9,47	0,4	16	11
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	28,15	-0,18	28,20	28,80	27,82	37	319.961	3,86%	-0,18	-0,18	23,57	22,3	28,90	18,92
FLEURY SA	FLRY3	21,56	-0,19	21,60	22,00	21,49	7	30.970	0,45%	-0,19	-0,19	-27,19	-19,1	30,35	19,90
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	33,48	-0,33	33,59	34,44	33,10	16	102.669	1,71%	-0,33	-0,33	14,87	20,5	36,80	22,33
CIA ENGENHARIA MINAS GER-PRF	CMIG4	12,65	-0,47	12,71	12,95	12,65	26	205.068	0,82%	-0,47	-0,47	84,13	84,9	12,95	6,32
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,06	-0,58	12,13	12,48	12,00	13	46.683	0,24%	-0,58	-0,58	-17,89	-6,8	16,28	11,26
CCR SA	CCRO3	12,90	-0,69	12,99	13,18	12,73	40	128.848	0,97%	-0,69	-0,69	-20,12	-21,6	16,82	7,86
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,23	-0,73	12,34	12,60	12,16	34	296.668	3,66%	-0,89	-0,89	25,65	30,0	12,98	8,51
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,64	-1,00	54,18	54,83	53,19	8	79.737	0,95%	-1,00	-1,00	25,12	18,6	61,97	40,56
AMBEV SA	ABEV3	16,74	-1,06	16,92	17,01	16,57	45	461.667	4,89%	-1,06	-1,06	-21,33	-18,1	24,56	14,54
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	21,35	-1,16	21,60	22,07	21,14	8	76.049	0,19%	-1,16	-1,16	46,23	50,5	24,80	9,18
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,12	-1,16	5,18	5,29	5,10	19	41.228	0,14%	-1,16	-1,16	-35,44	-31,3	8,89	4,26
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	44,10	-1,19	44,63	45,60	44,05	39	556.562	3,94%	-1,19	-1,19	38,59	43,3	45,91	24,14
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	61,09	-1,23	61,85	63,75	61,08	9	103.182	0,60%	-1,23	-1,23	25,96	36,6	63,75	38,18
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	35,55	-1,26	36,02	36,80	35,27	53	857.348	11,29%	-1,30	-1,30	29,46	33,7	36,83	24,48
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	26,56	-1,30	26,91	27,53	26,53	25	156.435	0,90%	-1,30	-1,30	20,40	29,3	30,09	20,19
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,94	-1,34	28,32	28,78	27,85	18	103.640	1,26%	-1,34	-1,34	-1,93	3,3	32,55	22,81
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,87	-1,46	23,21	23,55	22,75	23	82.441	0,41%	-1,46	-1,46	-3,23	-1,0	24,88	17,05
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	162,13	-1,52	164,63	168,32	160,62	5	186.368	0,74%	-1,52	-1,52	102,11	178,5	174,00	56,36
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	37,80	-1,72	38,46	39,00	37,55	53	882.019	8,20%	-1,72	-1,72	22,83	27,7	39,23	24,69
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	38,44	-1,76	39,13	39,48	38,21	9	52.485	0,22%	-1,76	-1,76	-2,41	0,8	43,77	28,57
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	43,40	-1,81	44,20	44,63	43,15	6	44.197	0,17%	-1,81	-1,81	-42,82	-41,1	85,74	30,86
RUMO SA	RAIL3	16,78	-3,78	17,44	17,58	16,76	32	218.874	1,26%	-3,78	-3,78	29,38	31,6	17,91	11,16
IBOVESPA	IBOV	89.820	0,35	89.504	91.242	89.429	1.266	14.807	100%	0,35	0,35	17,56	24,3	91.242	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	03/12	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/30	-0.12%	0.05%	-0.17%	▲
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Nov	--	51.1	52.7	▲
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Out	--	77.3%	77.1%	▼
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Nov	--	254732	230938	▼
			BRA	Balança comercial mensal	Nov	\$4550m	\$6121m	\$4062m	▼
			BRA	Total de exportações	Nov	\$22050m	\$22226m	\$20922m	▼
			BRA	Total de importação	Nov	\$17450m	\$16105m	\$16860m	▼
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Nov F	55.4	55.4	55.3	—
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Nov	57.5	57.7	59.3	▲
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Nov F	51.6	51.6	51.8	▲
		06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Nov F	50.7	50.7	50.8	▲
		07:00	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Nov	52.0	51.1	53.1	▲
		07:30	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Nov F	51.5	51.5	51.8	▲
		Ter	04/12	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Nov	--	0.48%
09:00	BRA			Produção industrial M/M	Out	--	-1.8%	--	
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Out	--	-2.0%	--	
23:45	CHI			Caixin China PMI Composto	Nov	--	50.5	--	
23:45	CHI			Caixin China PMI Serviços	Nov	50.9	50.8	--	
Qua	05/12	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Nov	--	50.5	--	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Nov	--	50.5	--	
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	nov/30	--	5.5%	--	
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Nov	200k	227k	--	
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Nov F	--	54.4	--	
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Nov F	--	54.4	--	
Qui	06/12		BRA	Vendas de veículos Anfavea	Nov	--	254732	--	
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Nov	--	263262	--	
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Nov	--	38734	--	
			EUA	Balança comercial	Out	-\$54.9b	-\$54.0b	--	
			EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	dez/01	--	234k	--	
			EUA	Seguro-desemprego	nov/24	--	1710k	--	
			EUA	Pedidos de fábrica	Out	-2.0%	0.7%	--	
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Out F	--	-4.4%	--	
			EUA	Bens duráveis exc transporte	Out F	--	0.1%	--	
			CHI	Reservas estrangeiras	Nov	--	\$3053.10b	--	
Sex	07/12		BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Nov	--	0.26%	--	
			BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Nov	--	10.51%	--	
			BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Nov	--	0.45%	--	
			BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Nov	--	4.56%	--	
			EUA	Variação folha de pag não agrícola	Nov	205k	250k	--	
			EUA	Revisão líquida da folha de pagamento de dois meses	Nov	--	0k	--	
			EUA	Taxa de desemprego	Nov	3.7%	3.7%	--	
			EUA	Média de ganhos por hora M/M	Nov	0.3%	0.2%	--	
			EUA	Estoques no atacado M/M	Out F	--	0.7%	--	
			EUA	Sentimento Univ de Mich	Dez P	97.0	97.5	--	
			ALE	Produção industrial SAZ M/M	Out	0.3%	0.2%	--	
			ALE	Produção industrial WDA A/A	Out	1.9%	0.8%	--	
			FRA	Produção industrial M/M	Out	--	-1.8%	--	
			FRA	Produção industrial A/A	Out	--	-1.1%	--	
			EUR	PIB SAZ T/T	3T F	0.2%	0.2%	--	
			EUR	PIB SAZ A/A	3T F	1.7%	1.7%	--	

▲ 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	Denisio 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 - Victor 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
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Bens de Capital	Papel e Celulose	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Utilities	Imobiliário	
Rafael Dias rafaeldias@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)
Alimentos e Bebidas	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Luciana de Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
	Transporte e Logística	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
		DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
		Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Estratégia de Mercado e Macroeconomia	Renda Fixa	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Equipe de Vendas	Varejo	
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	acoos@bb.com.br	
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	