

# Diário de Mercado

6 de agosto de 2020

**Estratégia de Mercado**

## Ibovespa sobe com visão de possibilidade de novo corte da Selic

**Comentário.** O índice brasileiro avançou na esteira da percepção doméstica que poderá haver mais uma redução na taxa básica de juros (Selic) pelo Banco Central. Na véspera, após estarem fechados os mercados, o Copom reduziu em 25 pts-base a taxa Selic, para seu novo piso histórico de 2,00% a.a. e os agentes consideraram que nas entrelinhas de seu comunicado o comitê deixou espaço ainda para outra baixa de mesma magnitude em sua subsequente decisão, em 16 de setembro próximo. Vale lembrar que nesta sexta-feira será divulgado o IPCA de julho, cujo consenso situa-se em +0,35% (ante +0,26% em junho) – caso se confirme esta expectativa, o índice acumulará cerca de +2,30% nos últimos 12 meses. No dia, houve uma trégua do mercado em relação à questão da reforma tributária, com os agentes aguardando os próximos passos no Congresso. Externamente, os investidores seguiram apostando em uma conciliação nos Estados Unidos entre congressistas republicanos e democratas em relação ao novo pacote de estímulos do governo local. Também, o relaxamento de alertas de viagem foi visto pelos investidores como mais um degrau no processo de reabertura da economia norte-americana. Neste panorama, os índices acionários em Nova York prosseguiram ascendentes, com o Nasdaq renovando seguidamente seu recorde histórico de pontuação, incidindo favoravelmente sobre as demais bolsas de valores pelo mundo.

O dólar comercial subiu acompanhando o mercado internacional, para R\$ 5,3420 (+0,94%). Os juros futuros desabaram, se ajustando à decisão e ao comunicado do Copom na véspera.

**Ibovespa.** O índice oscilou em ligeira alta na primeira hora de negócios, depois, avançou rapidamente e passou o restante do pregão navegando ao redor dos 104 mil pts (+1,2%). O balanço considerado favorável do Banco do Brasil ajudou a levantar os papéis do setor de bancos – o de maior peso no índice. O Ibovespa fechou aos 104.125 pts (+1,29%), acumulando +1,18% no mês, -9,96% ano e +1,92% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 26,4 bilhões, sendo R\$ 24,1 bilhões no mercado à vista. No dia 4 de agosto, a Bovespa contabilizou entrada líquida de R\$ 1,970 bilhão, acumulando R\$ R\$ 2,054 bilhões no mês (saída líquida de R\$ 8,408 bilhões em julho). Em 2020, o saldo negativo está em -R\$ 82,858 bilhões (acima a saída líquida anual recorde de -R\$ 44,517 bilhões em 2019).

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores baixas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
BR Malls par ON NM	BRML3	11,32	11,20	426,1	Pão de Açúcar PN N1	PCAR3	67,33	-1,92	196,7
Totvs ON NM	TOTS3	28,82	10,85	416,6	Usiminas PNA N1	USIM5	8,33	-2,00	134,5
Cielo ON NM	CIEL3	5,60	10,67	646,0	Viavarejo ON NM	VVAR3	19,59	-2,05	1276,4
Multiplan ON N2	MULT3	23,61	7,66	284,8	Gerdau Metal. PN N1	GOAU4	8,32	-2,46	119,2
Azul PN N2	AZUL4	21,45	6,40	275,5	Gerdau PN N1	GGBR4	18,06	-2,48	267,0

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IGP-DI de julho variou +2,34% versus +1,60% em junho, acumulando +6,98% no ano e +10,37% em 12 meses.

+ Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jul	2.18%	1.60%	2.34%	▼
BRA	IGP-DI Inflação FGV A/A	Jul	10.20%	7.84%	10.37%	▼
BRA	Taxa de desemprego nacional	Jun	13.2%	12.9%	13.3%	▼
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	1º ago	1400k	1435k	1186k	▲
EUA	Seguro-desemprego	25 jul	16900k	16951k	16107k	▲
GBP	Taxa do Banco da Inglaterra	6 ago	0.100%	0.100%	0.100%	—

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

**Câmbio e CDS.** O dólar se valorizou frente a moedas de economias emergentes, que foram impactadas por questões envolvendo a lira turca, refletindo este comportamento no mercado doméstico. Já o índice DXY, que compara o dólar com uma cesta de seis outras divisas, findou em campo negativo pelo terceiro pregão consecutivo. A moeda fechou cotada a R\$ 5,3420 (+0,94%), acumulando +2,40% no mês, +33,15% no ano e +35,07% em 12 meses. O risco-país (CDS Brasil de 5 anos) cedeu a 216 ante 219 pts do dia anterior.

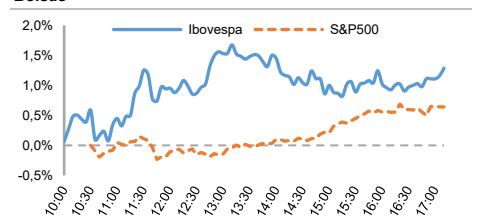
**Juros.** Os juros futuros desabaram como um todo, no dia seguinte à decisão do Copom de cortar a taxa básica de juros (Selic), com destaque de queda para os vencimentos intermediários. O movimento foi um ajuste dos agentes em relação à possibilidade de ocorrer outra redução da taxa Selic em decisão futura, deixada entreaberta pelo comitê em seu comunicado após a reunião. Assim fecharam as taxas em relação a sessão anterior: DI set/2020 em 1,90% de 1,98%; DI outubro/2020 em 1,88% de 1,97%; DI Janeiro/2021 em 1,87% de 1,96%; DI janeiro/2022 em 2,57% de 2,77%; DI janeiro/2023 em 3,64% de 3,81%; DI janeiro/2025 em 5,25% de 5,37%; DI janeiro/2027 em 6,20% de 6,27%.

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

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

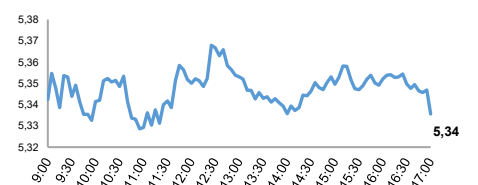
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>104.125</b>	<b>1,29</b>	<b>1,18</b>	<b>-9,96</b>
<b>IBOVESPA Futuro - Ago/20</b>	<b>104.140</b>	<b>1,13</b>	<b>0,95</b>	-
Dow Jones (EUA)	27.387	0,68	3,63	-4,03
Nasdaq (EUA)	11.108	1,00	3,38	23,80
S&P 500 (EUA)	3.349	0,64	2,39	3,66

### Bolsas

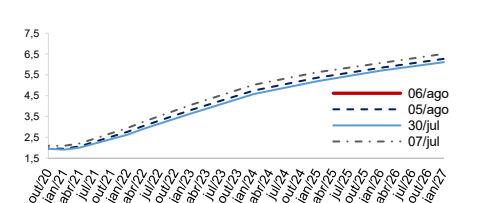


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (CMBZ)</b>	<b>5,3543</b>	<b>1,05</b>	<b>2,69</b>	<b>33,29</b>
Euro x Real (BRL/EUR)	6,3570	1,12	3,44	41,28
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1877	0,12	0,84	6,05
<b>Brasil CDS 5 Anos (BPS)</b>	<b>216</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>+116</b>
Ouro Spot (USD/onça troy)	2.063,77	1,26	4,45	36,21
Petróleo Brent (USD/baril)	45,18	0,02	4,34	-34,0

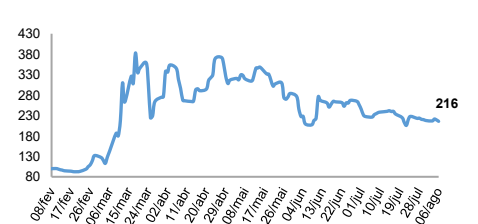
### Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 6/agosto/2020	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	VOLUME R\$ MM	Part. Ibov %	% S	% M	%2020	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
BR MALLS PAR	BRML3	11,32	11,20	10,18	11,32	10,20	73,6	426,1	0,58%	14,34	14,34	-37,32	-24,9	19,54	7,52
TOTVS	TOTS3	28,82	10,85	26,00	29,14	26,55	46,2	416,6	0,55%	11,58	11,58	33,94	76,6	29,14	12,38
CIELO	CIEL3	5,60	10,67	5,06	5,63	5,07	57,3	646,0	0,31%	4,28	4,28	-33,09	-29,4	9,07	3,23
MULTIPLAN	MULT3	23,61	7,66	21,93	23,67	21,93	42,5	284,8	0,39%	11,68	11,68	-28,67	-15,2	36,01	14,67
AZUL	AZUL4	21,45	6,40	20,16	21,59	20,01	26,2	275,5	0,38%	5,61	5,61	-63,19	-59,5	62,87	8,74
BRF SA	BRFS3	21,91	6,05	20,66	22,16	20,90	35,6	346,1	1,08%	5,85	5,85	-37,76	-36,6	41,06	11,52
GOL	GOLL4	18,60	5,50	17,63	18,75	17,51	19,8	158,7	0,12%	3,85	3,85	-49,46	-54,6	41,85	4,81
LOJAS RENNER	LREN3	42,85	5,18	40,74	43,24	40,67	47,6	430,3	2,07%	4,18	4,18	-23,74	-15,0	60,90	26,32
IGUATEMI	IGTA3	36,65	4,77	34,98	37,27	34,92	22,0	164,8	0,20%	9,24	9,24	-30,72	-23,6	57,35	23,81
IRBRASIL RE	IRBR3	7,84	4,12	7,53	7,84	7,47	25,7	214,9	0,65%	-1,63	-1,63	-78,22	-73,8	41,67	5,94
RUMO S.A.	RAIL3	22,77	4,02	21,89	22,77	21,75	18,1	132,7	1,43%	2,48	2,48	-12,76	3,4	26,89	13,50
CEMIG	CMIG4	11,41	4,01	10,97	11,59	10,88	35,4	186,8	0,63%	-1,01	1,10	-13,85	-18,1	15,57	7,24
CIA HERING	HGTX3	14,78	3,87	14,23	14,91	14,07	7,2	32,9	0,13%	-0,14	-0,14	-56,58	-57,9	35,97	10,51
INTERMEDICA	GNDI3	70,57	3,79	67,99	70,57	68,20	16,9	192,2	1,73%	5,71	5,71	3,40	59,5	76,48	29,48
ELETRORAS	ELET3	38,04	3,65	36,70	39,50	36,66	31,5	404,1	0,60%	2,98	2,98	0,63	-10,7	47,85	14,80
MAGAZ LUIZA	MGLU3	85,91	3,51	83,00	86,19	83,50	46,0	935,1	2,26%	6,44	6,44	80,10	134,7	89,50	25,00
ELETRORAS	ELET6	39,45	3,22	38,22	40,18	37,91	20,2	173,6	0,46%	2,60	2,60	3,16	-6,1	47,99	16,12
CCR SA	CCRO3	14,68	3,09	14,24	14,73	14,21	13,5	53,6	0,95%	-1,87	-1,87	-22,66	-2,5	20,08	9,06
BRASIL	BBAS3	34,35	3,06	33,33	34,43	33,14	44,5	618,8	2,78%	2,29	2,29	-34,97	-29,2	53,97	21,91
BRASKEM	BRKM5	24,10	2,99	23,40	24,42	23,03	11,0	65,9	0,39%	5,70	5,70	-19,26	-25,8	39,00	10,00
CPFL ENERGIA	CPFE3	31,76	2,95	30,85	31,79	30,76	8,1	48,9	0,34%	1,15	1,15	-10,66	-6,1	39,61	22,18
ENERGISA	ENGI11	49,39	2,92	47,99	50,38	47,79	6,3	63,3	0,75%	0,49	0,49	-7,73	0,0	60,44	32,97
SANTANDER BR	SANB11	29,80	2,76	29,00	30,09	28,89	9,9	70,4	0,67%	-0,30	-0,30	-39,82	-29,5	51,58	21,87
QUALICORP	QUAL3	28,88	2,67	28,13	28,95	28,00	12,5	78,5	0,50%	3,14	3,14	-22,16	45,3	45,15	17,11
ENERGIAS BR	ENBR3	18,29	2,64	17,82	18,29	17,74	9,7	34,0	0,35%	-1,45	-1,45	-17,24	-9,9	23,32	13,19
ECORODOVIAS	ECOR3	14,45	2,63	14,08	14,50	13,94	11,5	41,6	0,12%	-0,48	-0,48	-11,35	25,7	19,22	8,01
ENGIE BRASIL	EGIE3	46,48	2,45	45,37	46,64	45,31	8,5	62,4	0,69%	0,67	0,67	-8,50	-4,2	54,33	35,56
WEG	WEGE3	69,83	2,39	68,20	69,89	68,31	21,0	279,3	1,89%	3,68	3,68	101,47	192,2	71,02	21,20
TELEF BRASIL	VIVT4	51,36	2,33	50,19	51,66	50,21	10,0	76,1	1,30%	-2,45	-2,45	-11,42	-2,2	62,00	44,43
SUZANO S.A.	SUZB3	46,32	2,30	45,28	46,99	45,60	20,6	288,7	1,97%	10,29	10,29	16,73	53,0	51,20	22,68
TIM PART S/A	TIMP3	15,20	2,15	14,88	15,27	14,83	19,8	98,4	0,71%	-3,49	-3,49	-3,00	21,6	17,62	11,23
SABESP	SBSP3	59,62	2,00	58,45	59,62	57,87	17,0	169,4	0,94%	-2,02	-2,02	-1,55	9,3	66,77	28,37
BBSEGURIDADE	BBSE3	28,77	1,99	28,21	28,99	28,12	18,5	99,3	1,23%	3,38	3,38	-20,89	-7,8	37,80	22,04
YDUQS PART	YDUQ3	33,38	1,92	32,75	33,44	32,46	11,6	72,3	0,63%	-1,50	-1,50	-29,73	-5,2	57,63	20,11
TAESA	TAEE11	28,89	1,83	28,37	28,89	28,28	10,6	58,2	0,41%	-0,24	-0,24	-7,34	0,3	32,35	24,00
BTGP BANCO	BPAC11	89,64	1,63	88,20	89,64	87,34	10,7	258,5	0,59%	3,73	3,73	17,75	42,1	93,90	25,53
KLABIN S/A	KLBN11	23,25	1,57	22,89	23,50	22,78	30,0	188,6	0,78%	12,54	12,54	26,29	51,6	23,50	11,74
HAPVIDA	HAPV3	66,25	1,50	65,27	66,65	65,37	8,2	85,9	0,78%	1,70	1,70	3,68	55,5	69,25	28,32
PETROBRAS BR	BRDT3	22,49	1,44	22,17	22,49	22,03	17,9	109,6	0,98%	-0,93	1,31	-25,21	-17,0	31,47	13,21
ITAUNIBANCO	ITUB4	26,03	1,40	25,67	26,30	25,41	52,8	769,9	7,41%	-3,20	-3,14	-28,81	-23,9	37,69	20,00
BRADESCO	BBDC3	20,42	1,39	20,14	20,60	19,96	13,0	80,3	1,51%	-1,50	-1,41	-33,95	-24,9	32,38	14,06
B2W DIGITAL	BTOW3	123,01	1,24	121,50	123,20	120,88	11,2	247,8	0,98%	3,09	3,09	96,35	236,5	127,47	34,68
LOCALIZA	RENT3	51,63	1,22	51,01	52,57	51,02	28,1	266,8	1,40%	1,39	1,39	8,90	20,7	56,28	20,61
ITAUSA	ITSA4	10,32	1,18	10,20	10,38	10,14	26,1	247,0	2,78%	-3,28	-3,28	-26,76	-18,5	14,38	7,44
JBS	JBSS3	22,05	1,10	21,81	22,39	21,69	25,8	294,1	2,66%	2,37	2,37	-14,53	-17,8	34,25	13,65
LOJAS AMERIC	LAME4	34,55	1,05	34,19	34,55	33,98	19,6	183,1	1,19%	1,32	1,32	33,35	88,9	36,88	14,39
ULTRAPAR	UGPA3	19,06	0,90	18,89	19,20	18,78	10,9	56,3	1,08%	0,63	0,63	-25,20	-1,2	28,07	10,11
B3	B3SA3	64,05	0,87	63,50	64,55	62,93	29,5	419,5	5,41%	0,96	0,96	50,30	50,9	69,75	29,02
MRV	MRVE3	18,99	0,69	18,86	19,39	18,86	11,3	43,7	0,31%	-0,78	-0,78	-11,88	-7,3	22,78	9,12
BRADESCO	BBDC4	21,97	0,69	21,82	22,26	21,56	67,5	913,6	5,61%	-2,09	-2,01	-33,05	-27,0	34,48	15,73
AMBEV S/A	ABEV3	13,26	0,61	13,18	13,39	13,01	52,1	460,6	3,40%	-4,60	-4,60	-28,98	-35,3	20,72	10,36
RAIADROGASIL	RADL3	118,64	0,58	117,95	120,44	118,10	7,1	124,7	1,49%	-4,40	-4,40	6,27	37,2	130,50	83,98
GRUPO NATURA	NTCO3	48,03	0,46	47,81	48,59	46,77	30,3	269,5	1,64%	2,10	2,10	24,21	45,3	51,29	20,44
PETROBRAS	PETR3	23,83	0,34	23,75	24,17	23,64	34,0	416,3	3,78%	4,98	4,98	-25,53	-16,3	33,65	10,50
SUL AMERICA	SULA11	50,88	0,20	50,78	53,26	50,07	41,9	427,3	0,86%	0,36	0,36	-15,09	18,2	67,88	23,08
PETROBRAS	PETR4	23,22	0,17	23,18	23,53	23,01	69,8	1.305,7	5,61%	4,59	4,59	-23,06	-10,3	31,24	10,85
COSAN	CSAN3	87,86	-0,06	87,91	89,47	87,77	9,0	114,7	0,64%	-2,81	-2,81	26,29	77,5	91,96	41,75
SID NACIONAL	CSNA3	13,11	-0,08	13,12	13,48	13,04	41,1	194,7	0,40%	7,02	7,02	-7,09	-11,6	15,95	5,48
CYRELA REALT	CYRE3	26,20	-0,11	26,23	26,74	26,00	32,2	154,5	0,31%	-4,45	-4,45	-11,75	2,9	34,40	11,20
CARREFOUR BR	CRFB3	21,30	-0,47	21,40	21,46	20,84	27,0	590,3	0,53%	-5,08	-5,08	-8,78	-7,4	24,77	16,74
MINERVA	BEEF3	13,24	-0,53	13,31	13,56	13,10	17,9	208,0	0,22%	-2,50	-2,50	3,12	50,1	15,73	5,81
VALE	VALE3	61,83	-0,58	62,19	62,88	61,28	57,7	1.391,7	10,16%	1,84	1,84	16,00	32,6	62,95	32,45
HYPERA	HYPE3	35,06	-0,60	35,27	35,42	34,23	18,2	134,4	0,82%	-2,93	-2,93	-1,77	11,2	42,80	26,07
EQUATORIAL	EQTL3	25,02	-0,60	25,17	25,74	24,96	23,8	203,8	1,27%	-2,00	-2,00	9,78	31,7	26,92	15,13
MARFRIG	MFRG3	13,94	-0,85	14,06	14,20	13,81	23,9	112,8	0,37%	-3,26	-3,26	39,96	88,6	15,89	5,50
BRADESPAR	BRAP4	43,85	-0,88	44,24	44,51	43,62	8,2	63,0	0,46%	1,86	1,86	14,55	49,6	44,79	23,18
EMBRAER	EMBR3	7,58	-1,04	7,66	7,74	7,39	16,7	72,0	0,44%	-0,39	-0,39	-61,58	-61,0	20,59	5,89
FLEURY	FLRY3	25,90	-1,15	26,20	26,57	25,80	11,7	60,7	0,48%	1,13	1,13	-15,17	11,6	34,09	17,15
CVC BRASIL	CVCB3	19,59	-1,31	19,85	20,09	19,36	9,9	59,1	0,14%	-5,82	-5,82	-52,47	-60,2	54,08	4,87
COGNA ON	COGN3	7,27	-1,49	7,38	7,46	7,17	57,5	521,5	0,70%	-12,20	-12,20	-36,40	-45,0	13,32	3,57
P.ACUCAR-CBD	PCAR3	67,33	-1,92	68,65	69,40	67,11	14,4	196,7	0,71%	-5,17	-5,17	-22,50	-29,9	100,00	53,00
USIMINAS	USIM5	8,33	-2,00	8,50	8,60	8,28	13,3	134,5	0,17%	2,46	2,46	-12,41	2,0	11,53	3,78
VIAVAREJO	VVAR3	19,59	-2,05	20,00	20,40	19,50	102,1	1.276,4	0,72%	0,36	0,36	75,38	139,5	22,36	3,96
GERDAU MET	GOAU4	8,32	-2,46	8,53	8,60	8,26	14,5	119,2	0,24%	3,48	3,48	-10,34	29,8	10,85	3,71
GERDAU	GGBR4	18,06	-2,48	18,52	18,62	17,92	35,8	267,0	0,83%	3,50	3,50	-9,70	38,0	22,54	8,16
IBOVESPA	IBOV	104.125	1,29	102.802	104.523	102.795	1.969	20.744	100%	1,18	1,18	-10,0	1,9	119.593	61.690

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S,A, (“BB-BI”). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé, Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações, Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários (“analistas”), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança, Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes,

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento, Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros, É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento, Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido, A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura, O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material, É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade,

Nos termos do art, 22 da ICVM 598, o BB-Banco de Investimento S,A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S,A (“Grupo”) pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s),

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S,A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado,

3 – O Banco do Brasil S,A, detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S,A, (cuja participação é detida pelo BB–Banco de Investimento S,A,) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB–Banco de Investimento S,A,

### Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S,A e demais empresas do Grupo,

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S,A, e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas,

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	3	4	5	6
Hamilton Moreira Alves	-	-	-	-
Renato Odo	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

### RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem, “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento,

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**
e-mail: [pesquisa@bb.com.br](mailto:pesquisa@bb.com.br)

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Francisco Augusto Lassalvia	Mário Perrone
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA <a href="mailto:wesley.bernabe@bb.com.br">wesley.bernabe@bb.com.br</a>	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna <a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a>
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b> Daniel Cobucci <a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a>	<b>Óleo e Gás</b> Daniel Cobucci <a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a>
<b>Agronegócios</b> Luciana Carvalho <a href="mailto:luciana_cvl@bb.com.br">luciana_cvl@bb.com.br</a>	<b>Papel e Celulose</b> Victor Penna <a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a>
<b>Alimentos e Bebidas</b> Luciana Carvalho <a href="mailto:luciana_cvl@bb.com.br">luciana_cvl@bb.com.br</a>	Gabriela E. Cortez <a href="mailto:gabrielaecortez@bb.com.br">gabrielaecortez@bb.com.br</a>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b> Wesley Bernabé, CFA <a href="mailto:wesley.bernabe@bb.com.br">wesley.bernabe@bb.com.br</a> Rafael Reis <a href="mailto:rafael.reis@bb.com.br">rafael.reis@bb.com.br</a>	<b>Siderurgia e Mineração</b> Victor Penna <a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a> Gabriela E. Cortez <a href="mailto:gabrielaecortez@bb.com.br">gabrielaecortez@bb.com.br</a>
<b>Bens de Capital</b> Catherine Kiselar <a href="mailto:ckiselar@bb.com.br">ckiselar@bb.com.br</a>	<b>Transporte e Logística</b> Renato Hallgren <a href="mailto:renatoh@bb.com.br">renatoh@bb.com.br</a>
<b>Educação</b> Melina Constantino <a href="mailto:mconstantino@bb.com.br">mconstantino@bb.com.br</a>	<b>Utilities</b> Rafael Dias <a href="mailto:rafaeldias@bb.com.br">rafaeldias@bb.com.br</a>
<b>Imobiliário</b> Kamila Oliveira <a href="mailto:kamila@bb.com.br">kamila@bb.com.br</a>	<b>Varejo</b> Georgia Jorge <a href="mailto:georgiadaj@bb.com.br">georgiadaj@bb.com.br</a>
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b> Hamilton Moreira Alves <a href="mailto:hmoreira@bb.com.br">hmoreira@bb.com.br</a> Henrique Tomaz, CFA <a href="mailto:htomaz@bb.com.br">htomaz@bb.com.br</a> Richard Ferreira <a href="mailto:richardi@bb.com.br">richardi@bb.com.br</a>	<b>Renda Fixa</b> Renato Odo <a href="mailto:renato.odo@bb.com.br">renato.odo@bb.com.br</a> José Roberto dos Anjos <a href="mailto:robertodosanjos@bb.com.br">robertodosanjos@bb.com.br</a>
<b>Equipe de Vendas</b>	
<b>Investidor Institucional</b>	<a href="mailto:bb.distribuicao@bb.com.br">bb.distribuicao@bb.com.br</a>
<b>Varejo</b>	<a href="mailto:acoes@bb.com.br">acoes@bb.com.br</a>
<b>Head</b> - João Carlos Floriano	Fernando Leite
Antonio de Lima Junior	Higor Benedetti
Bruno Finotello	Henrique Reis
Cleber Yamasaki	Marcela Andressa Pereira
Daniel Frazatti Gallina	Paulo Arruda
Denise Rédua de Oliveira	Pedro Gonçalves
Fabiana Regina	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran

**BB Securities - London**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

**Managing Director**

Juliano Marcatto de Abreu +44 (20) 7367 5801

**Deputy Managing Director**

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

**Head of Sales and Trading**

Henrique Catarino +44 (20) 7367 5832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Tharcia Cassiano +44 (20) 7367 5851

**Syndicate**

Daniel Bridges +44 (20) 7367 5806

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Managing Director**

Carlos Eduardo Omine +1 (646) 845 3712

**Deputy Managing Director**

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (407) 608 1778

**ECM**

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Nilton Jeronimo +1 (646) 845 3880

**DCM**

João Kloster +1 (646) 845 3717

Luciana Batista +1 (646) 845 3864

**Head of Syndicate**

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

**Institutional Sales**

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

**BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

**Managing Director**

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

**Director, Head of Sales**

José Carlos Reis, CFA +65 6420 6570

**Institutional Sales**

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582