

Diário de Mercado

14 de agosto de 2020

Estratégia de Mercado

Ibovespa tem dia de recuperação com visão corporativa favorável

Comentário. O índice brasileiro principiou ascendente, reagindo às perdas da véspera, e se manteve positivo ao longo de todo o pregão. A alta tão somente não foi maior por conta da performance não favorável das bolsas de Nova York. Em verdade, a volatilidade está maior no dia a dia em agosto, mas o Ibovespa vem flutuando nessas duas primeiras semanas do mês se sustentando em uma range basicamente entre 100.000 pts e 104.500 pts, após ter encerrando julho em 102.912 pts. Internamente, a percepção pelos agentes de balanços corporativos do segundo trimestre do ano melhores do que as expectativas traz indícios que a queda do PIB no mesmo trimestre pode não ter sido tão nefasta como precificada. Inclusive, isto abre espaço para recuperação econômica mais consistente ao longo do restante de 2020, após o estrago maior causado pela pandemia do coronavírus. Externamente, além da agenda carregada nos Estados Unidos, a incerteza sobre uma maior reação econômica pairou no ar, dado que ainda não houve acerto entre republicanos e democratas, travando medidas de estímulos mais vigorosas pelo governo local. Os índices de Wall Street encerraram divergentes, mas não distantes da estabilidade.

O dólar comercial tornou a subir, encerrando cotado a 5,4270 (+1,10%). Os juros futuros encerraram divergentes ao longo de sua curva de estrutura a termo, mas os longos cederam.

Ibovespa. O índice abriu e oscilou em campo positivo ao longo de toda a sessão, basicamente ao redor de +0,75%. Ponderadamente, a Vale contribuiu positivamente, mas a Petrobras pesou novamente sobre o índice. O Ibovespa fechou aos 101.353 pts (+0,89%), acumulando -1,38% na semana, -1,51% no mês, -12,36% no ano e +1,09% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 28,8 bilhões, sendo R\$ 25,3 bilhões no mercado à vista. No dia 8 de agosto, a Bovespa apurou saída líquida de R\$ 412,934 milhões em capital estrangeiro, mas acumulando ingresso líquido de R\$ 1,884 bilhão no mês (após saída líquida de R\$ 8,408 bilhões em julho). Em 2020, o saldo negativo agora está em -R\$ 83,028 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)
Hering ON NM	HGTX3	16,43	10,27	154,1	BRF S.A. ON NM	BRFS3	20,70	-1,10	289,2
Natura ON NM	NTCO3	51,43	8,18	984,7	CCR S.A. ON NM	CCRO3	13,50	-1,10	91,1
Suzano S.A. ON NM	SUZB3	50,49	5,92	977,3	Ljs Americanas PN N1	LAME4	34,24	-3,00	573,9
JBS ON NM	JBSS3	23,30	5,19	1.047,2	BTG Pactual UNIT	BPAC11	82,60	-3,35	331,2
BR Malls par ON NM	BRML3	10,25	4,91	270,1	B2W digital ON NM	BTOW3	113,60	-6,89	936,0

Agenda Econômica.

+ Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Ago	2.09%	1.91%	2.53%	▼
BRA	Atividade econômica M/M	Jun	5.03%	1.59%	4.89%	▲
BRA	Atividade econômica A/A	Jun	-7.00%	-14.12%	-7.05%	▲
EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jul	2.1%	8.4%	1.2%	▼
EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	2T P	1.5%	-0.3%	7.3%	▲
EUA	Custo da mão-de-obra	2T P	6.9%	9.8%	12.2%	▼
EUA	Produção industrial M/M	Jul	3.0%	5.7%	3.0%	▲
EUA	Estoques de empresas	Jun	-1.1%	-2.3%	-1.1%	—
EUA	Sentimento Univ de Mich	Ago P	72.0	72.5	72.8	▲
EUR	PIB SAZ T/T	2T P	-12.1%	-12.1%	-12.1%	—
EUR	PIB SAZ A/A	2T P	-15.0%	-15.0%	-15.0%	—
FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jul F	0.4%	0.4%	0.4%	—
FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jul F	0.9%	0.9%	0.9%	—

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

Câmbio e CDS. O dólar tornou a subir no dia, fechando uma semana de pequena elevação na qual a média foi em torno de R\$ 2,42, acompanhando o comportamento do mercado internacional. A divisa encerrou cotada a R\$ 5,4270 (+1,10%), acumulando +0,30% na semana, +4,03% no mês, +35,27% no ano e +34,40% em 12 meses. O risco-país (CDS Brasil de 5 anos) aumentou para 228 pts versus 221 pts do dia anterior.

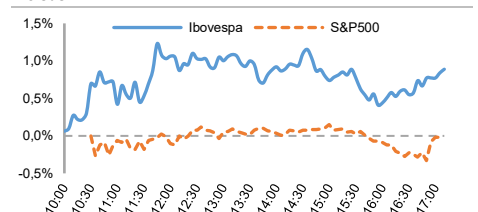
Juros. Os juros futuros findaram com sinais divergentes ao longo de sua curva de estrutura a termo, mas a ponta longa cedeu levemente. A semana foi de elevação, mas houve uma trégua no dia - tão somente com ajustes de posicionamentos dos agentes. Assim fecharam as taxas em relação a sessão anterior: DI set/2020 estável em 1,90%; DI outubro/2020 em 1,89% de 1,90%; DI Janeiro/2021 em 1,91% de 1,89%; DI Janeiro/2022 em 2,80% de 2,81%; DI janeiro/2023 em 4,01% de 4,00%; DI janeiro/2025 em 5,81% de 5,82%; DI janeiro/2027 em 6,83% de 6,85%.

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

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

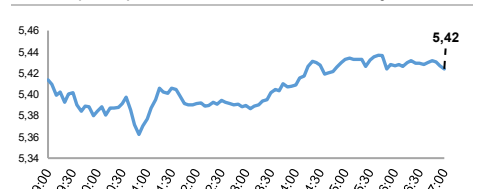
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	101.353	0,89	-1,51	-12,36
IBOVESPA Futuro - Ago/20	101.516	1,11	6,19	-
Dow Jones (EUA)	27.931	0,12	5,69	-2,13
Nasdaq (EUA)	11.019	-0,21	2,55	22,81
S&P 500 (EUA)	3.373	-0,02	3,11	4,40

Bolsas

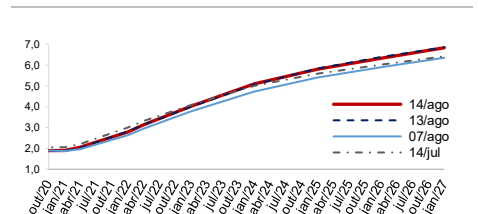


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (CMBZ)	5,4289	1,06	4,12	35,15
Euro x Real (BRL/EUR)	6,4264	1,35	4,57	42,82
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1842	0,24	0,54	5,74
Brasil CDS 5 Anos (BPS)	228	+7	+11	+128
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.945,12	-0,44	-1,56	28,38
Petróleo Brent (USD/barril)	44,95	-0,38	3,76	-34,3

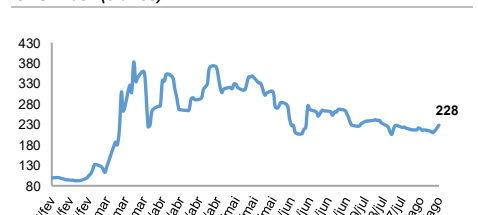
Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 14/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
CIA HERING	HGTX3	16,43	10,27	14,90	16,50	14,66	26,5	154,1	0,13%	3,59	11,01	-51,73	-51,9	35,68	10,51
GRUPO NATURA	NTCO3	51,43	8,18	47,54	52,76	47,68	69,6	984,7	1,64%	9,92	9,33	33,01	60,7	52,76	20,44
SUZANO S.A.	SUZB3	50,49	5,92	47,67	52,20	48,23	57,9	977,3	1,97%	9,33	20,21	27,24	57,5	52,20	22,68
JBS	JBSS3	23,30	5,19	22,15	23,44	22,83	81,8	1.047,2	2,66%	7,52	8,17	-9,69	-14,8	34,25	13,65
BR MALLS PAR	BRML3	10,25	4,91	9,77	10,31	9,58	48,0	270,1	0,58%	-5,44	3,54	-43,24	-29,5	19,54	7,52
COGNA ON	COGN3	7,19	3,90	6,92	7,27	6,82	47,0	446,7	0,70%	-1,37	-13,16	-37,10	-37,0	12,80	3,57
RUMO S.A.	RAIL3	22,81	3,59	22,02	22,92	22,02	27,0	188,0	1,43%	-2,23	2,66	-12,61	3,8	26,89	13,50
MARFRIG	MRFG3	15,26	3,25	14,78	15,54	14,79	58,6	336,4	0,37%	10,10	5,90	53,21	95,1	16,30	5,50
MULTIPLAN	MULT3	22,67	2,91	22,03	22,86	21,74	21,4	126,8	0,39%	-0,57	7,24	-31,51	-17,7	36,01	14,67
CVC BRASIL	CVCB3	19,44	2,69	18,93	19,66	18,50	9,6	61,7	0,14%	2,26	-6,54	-52,83	-62,0	53,22	4,87
RAIADROGASIL	RADL3	112,98	2,63	110,09	114,52	109,75	8,8	171,1	1,49%	-5,07	-8,96	1,20	28,4	130,50	86,06
GOL	GOLL4	18,68	2,47	18,23	18,74	17,80	20,0	140,7	0,12%	3,95	4,30	-49,24	-48,7	39,26	4,81
HAPVIDA	HAPV3	64,12	2,41	62,61	64,80	62,78	12,6	128,7	0,78%	-2,14	-1,57	0,34	39,1	69,25	28,32
LOJAS RENNEN	LEEN3	41,61	2,39	40,64	41,90	40,60	20,4	179,3	2,07%	-3,73	1,17	-25,95	-14,2	60,90	26,32
BRADSPAR	BRAP4	44,30	2,38	43,27	44,45	43,15	15,9	112,3	0,46%	2,57	2,90	15,73	53,6	44,94	23,18
IGUATEMI	IGTA3	34,77	2,36	33,97	35,18	33,47	10,7	62,6	0,20%	-3,01	3,64	-34,27	-24,8	57,35	23,81
TELEF BRASIL	VIVT4	50,11	2,27	49,00	50,69	48,76	12,9	109,3	1,30%	-0,99	-4,82	-13,57	-2,2	62,00	44,43
TAESA	TAE11	29,26	2,24	28,62	29,44	28,70	14,3	92,0	0,41%	1,74	1,04	-6,16	4,2	32,35	24,00
MRV	MRVE3	18,30	2,23	17,90	18,35	17,71	10,3	40,8	0,31%	-1,35	-4,39	-15,08	-1,5	22,78	9,12
AZUL	AZUL4	22,49	2,18	22,01	22,78	21,36	29,7	286,0	0,38%	7,04	10,73	-61,41	-55,9	62,87	8,74
CARREFOUR BR	CRFB3	20,19	2,12	19,77	20,19	19,68	13,7	54,7	0,53%	-4,99	-10,03	-13,53	-10,8	24,77	16,74
ELETOBRAS	ELET3	34,08	2,10	33,38	34,40	32,62	40,8	371,1	0,60%	-9,51	-7,74	-9,84	-17,0	47,85	14,80
EQUATORIAL	EQTL3	24,01	1,91	23,56	24,12	23,41	26,4	197,5	1,27%	-2,60	-5,95	5,35	26,8	26,92	15,13
CYRELA REALT	CYRE3	24,36	1,88	23,91	24,78	23,42	26,5	167,9	0,31%	-5,73	-11,16	-17,95	1,1	34,40	11,20
VALE	VALE3	61,35	1,66	60,35	61,43	60,30	51,5	1.087,7	10,16%	1,49	1,05	15,10	36,7	62,95	32,45
MAGAZ LUIZA	MGLU3	81,76	1,63	80,45	82,43	80,20	45,1	865,3	2,26%	-4,54	1,30	71,40	121,3	89,50	25,00
ENGIE BRASIL	EGIE3	43,79	1,58	43,11	43,79	42,96	6,4	45,8	0,69%	-5,30	-3,42	-13,80	-5,2	54,33	35,56
ELETOBRAS	ELET6	35,64	1,39	35,15	36,10	34,59	15,1	133,1	0,46%	-9,27	-7,31	-6,80	-10,2	47,99	16,12
ULTRAPAR	UGPA3	18,78	1,24	18,55	18,91	18,27	17,4	87,3	1,08%	-2,29	-0,84	-26,30	1,9	28,07	10,11
HYPERA	HYPE3	33,50	1,24	33,09	33,58	32,69	11,1	60,5	0,82%	-2,73	-7,25	-6,14	9,0	42,80	26,07
IRBRASIL RE	IRBR3	7,77	1,17	7,68	7,88	7,58	27,6	185,0	0,65%	0,00	-2,51	-78,41	-74,9	41,67	5,94
SUL AMERICA	SULA11	47,60	1,17	47,05	48,15	46,65	17,0	127,1	0,86%	-3,64	-6,11	-20,56	6,5	67,88	23,08
LOCALIZA	RENT3	49,58	1,14	49,02	50,10	48,81	20,8	272,3	1,40%	-2,42	-2,63	4,58	18,1	56,28	20,61
MINERVA	BEEF3	13,04	1,09	12,90	13,09	12,83	15,5	73,6	0,22%	-0,53	-3,98	1,56	57,3	15,73	5,81
EMBRAER	EMBR3	7,68	1,05	7,60	7,74	7,47	17,4	62,0	0,44%	2,40	0,92	-61,07	-58,2	20,59	5,89
USIMINAS	USIM5	8,78	1,04	8,69	8,84	8,58	16,0	158,7	0,17%	5,78	8,00	-7,68	12,9	11,53	3,78
ITAUUNIBANCO	ITUB4	24,73	0,94	24,50	25,21	24,37	57,4	760,7	7,41%	-2,94	-7,98	-32,37	-26,9	37,69	20,00
ENERGIAS BR	ENBR3	17,59	0,92	17,43	17,67	17,30	9,1	29,1	0,35%	-2,17	-5,23	-20,41	-11,6	23,32	13,19
TIM PART S/A	TIMP3	15,24	0,86	15,11	15,31	15,03	15,7	56,8	0,71%	-1,17	-3,24	-2,74	27,7	17,62	11,23
BRADESCO	BBDC3	19,67	0,82	19,51	19,86	19,38	11,1	68,3	1,51%	-3,06	-5,04	-36,37	-24,7	32,38	14,06
INTERMEDICA	GNDI3	66,84	0,80	66,31	67,50	65,56	15,2	189,8	1,73%	-5,10	0,12	-2,07	45,0	76,48	29,48
CPFL ENERGIA	CPFE3	30,03	0,77	29,80	30,14	29,18	8,6	53,6	0,34%	-3,69	-4,36	-15,53	-9,0	39,61	22,18
GERDAU	GGBR4	17,99	0,73	17,86	17,99	17,59	21,6	140,2	0,83%	2,16	3,09	-10,05	41,5	22,54	8,16
ITAUSA	ITSA4	9,93	0,71	9,86	10,05	9,84	33,0	218,3	2,78%	-2,74	-6,94	-29,52	-22,1	14,38	7,44
PETROBRAS BR	BRDT3	21,09	0,67	20,95	21,27	20,65	19,9	134,3	0,98%	-4,61	-5,00	-29,86	-22,2	31,47	13,21
P.ACUCAR-CBD	PCAR3	65,62	0,66	65,19	66,14	64,88	6,1	60,1	0,71%	-3,43	-7,58	-24,47	-34,4	95,00	53,00
GERDAU MET	GOAU4	8,31	0,61	8,26	8,31	8,14	17,6	73,4	0,24%	2,59	3,36	-10,45	33,0	10,85	3,71
SABESP	SBSP3	56,42	0,57	56,10	56,60	55,28	12,8	146,6	0,94%	-5,16	-7,28	-6,84	0,8	66,77	28,37
WEG	WEGE3	69,17	0,39	68,90	70,43	68,21	20,1	310,4	1,89%	1,05	2,70	99,57	199,6	71,02	21,20
AMBEV S/A	ABEV3	13,26	0,38	13,21	13,41	13,15	39,6	292,4	3,40%	-0,38	-4,60	-28,98	-30,2	19,76	10,36
BRASIL	BBAS3	33,18	0,33	33,07	33,50	32,79	28,2	358,9	2,78%	-2,73	-1,19	-37,18	-27,7	53,97	21,91
ENERGISA	ENGI11	45,00	0,31	44,86	45,59	44,10	11,0	236,6	0,75%	-8,29	-8,44	-15,93	-8,4	60,44	32,97
SANTANDER BR	SANB11	28,90	0,17	28,85	29,40	28,46	10,9	75,6	0,67%	-1,20	-2,64	-41,64	-31,7	51,58	21,87
BRADESCO	BBDC4	21,23	0,14	21,20	21,47	21,06	53,2	711,7	5,61%	-2,79	-5,31	-35,31	-27,9	34,48	15,73
SID NACIONAL	CSNA3	13,68	-0,07	13,69	13,82	13,40	14,8	89,6	0,40%	5,64	11,67	-3,05	-4,7	15,95	5,48
B3	B3SA3	60,57	-0,13	60,65	62,14	60,32	45,0	781,2	5,41%	-3,17	-4,52	42,13	39,8	69,75	29,02
CEMIG	CMIG4	10,40	-0,19	10,42	10,47	10,17	21,5	158,4	0,63%	-6,98	-7,85	-21,48	-25,3	15,57	7,24
BBSEGURIDADE	BBSE3	27,04	-0,22	27,10	27,32	26,86	16,9	97,6	1,23%	-5,29	0,19	-25,64	-16,0	37,80	22,04
YDUQS PART	YDUQ3	31,35	-0,25	31,43	31,83	30,78	16,5	125,2	0,63%	-2,58	-7,49	-34,00	-2,6	57,63	20,11
COSAN	CSAN3	82,80	-0,30	83,05	84,60	82,14	7,5	105,6	0,64%	-4,94	-8,41	19,02	70,4	91,96	41,75
PETROBRAS	PETR3	23,25	-0,39	23,34	23,54	23,16	23,6	287,0	3,78%	-0,26	2,42	-27,34	-14,2	33,65	10,50
KLABIN S/A	KLBN11	25,15	-0,40	25,25	26,04	24,96	35,7	211,3	0,78%	9,02	21,73	36,61	67,4	26,04	11,74
TOTVS	TOTS3	27,77	-0,43	27,89	29,39	27,50	37,9	356,7	0,55%	-3,51	7,79	29,06	52,8	29,39	12,38
ECORODOVIAS	ECOR3	13,37	-0,45	13,43	13,55	13,18	13,0	40,4	0,12%	-8,05	-7,92	-17,98	14,9	19,22	8,01
BRASKEM	BRKM5	23,97	-0,46	24,08	24,36	23,74	5,9	31,1	0,39%	2,48	5,13	-19,70	-22,1	39,00	10,00
QUALICORP	QUAL3	28,13	-0,60	28,30	28,51	27,93	15,3	97,3	0,50%	-1,92	0,46	-24,18	15,5	45,15	17,11
PETROBRAS	PETRA	22,67	-0,74	22,84	22,98	22,53	52,1	874,8	5,61%	-0,53	2,12	-24,88	-9,0	31,24	10,85
CIELO	CIEL3	4,95	-0,80	4,99	4,99	4,84	29,8	166,5	0,31%	-5,71	-7,82	-40,86	-34,1	9,07	3,23
VIAVAREJO	VVAR3	18,60	-0,96	18,78	19,05	18,12	119,0	1.583,7	0,72%	-2,26	-4,71	66,52	129,3	22,36	3,96
FLEURY	FLRY3	24,76	-1,04	25,02	25,13	24,20	16,3	71,7	0,48%	-4,92	-3,32	-18,90	5,3	34,09	17,15
BRF SA	BRFS3	20,70	-1,10	20,93	21,21	20,54	30,0	289,2	1,08%	-7,67	0,00	-41,19	-45,5	41,06	11,52
CCR SA	CCRO3	13,50	-1,10	13,65	13,74	13,28	23,0	91,1	0,95%	-6,70	-9,76	-28,87	-10,4	20,08	9,06
LOJAS AMERIC	LAME4	34,24	-3,00	35,30	35,00	32,78	48,1	573,9	1,19%	-0,72	0,41	32,15	92,4	36,88	14,39
BTGP BANCO	BPAC11	82,60	-3,35	85,46	86,26	81,86	20,0	331,2	0,59%	-5,88	-4,42	8,50	32,4	93,90	25,53
B2W DIGITAL	BTOW3	113,60	-6,89	122,00	121,68	112,01	38,7	936,0	0,98%	-6,63	-4,79	81,33	160,9	127,47	38,70
IBOVESPA	IBOV	101.353	0,89	100.461	101.717	100.445	1.993	21.082	100%	0,00	-1,51	-12,4	1,6	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

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Francisco Augusto Lassalvia	Mário Perrone
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol	Óleo e Gás
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Agronegócios	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Siderurgia e Mineração
Bancos e Serviços Financeiros	Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Utilities
Educação	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Varejo
Imobiliário	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richard Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	bb.distribuicao@bb.com.br
Varejo	acoes@bb.com.br
Head - 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