



RENDA FIXA | DEBÊNTURES NO SECUNDÁRIO ÍNDICES BB DEBITUM

5 de janeiro de 2020

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

José Roberto dos Anjos, CNPI-P
robertodosanjos@bb.com.br

ÍNDICE

0. Tutorial	3
1. Dinâmica do Mercado	4
2. Índices BB Debitum	5
3. Análise de Tendências	6
4. Abertura por Setores Econômicos	7
5. Referências	8

0 TUTORIAL

O estudo pode ser lido sob a seguinte abordagem: 1. Entender o movimento geral das negociações, 2. Interpretar o mercado pelos Índices BB Debitum, 3. Antecipar movimentos, sinalizados pelo Índice, 4. Identificar tendências e oportunidades de negócios, por setores da economia

1 DINÂMICA DO MERCADO

Síntese | A negociação no secundário sofre recuo neste trimestre, em linha com o atual contexto da Covid-19, mas se mantém em níveis elevados e superiores ao observado desde agosto/2019

Debêntures no Secundário

Apesar da redução dos volumes financeiros operados nos últimos meses, desde maio, a negociação dos papéis no mercado secundário se mantém em elevados níveis históricos, registrando R\$ 16,20 bilhões em média mensal neste ano, contra R\$ 11,87 bilhões apurados em 2019. Mesmo diante deste recuo, que acompanhou os impactos da Pandemia, o volume mensal negociado vem se mantendo superior a R\$ 10 bilhões, desde agosto/2019.

A liquidez deste mercado, portanto, continua aquecida e se confirma também por outras medidas, como o número recorde de 838 títulos negociados neste ano (em média mensal), frente aos 437 observados no ano passado. Cada título, por sua vez, passou a representar cerca de R\$ 30,1 mil, superando os R\$ 26,7 mil registrados em 2019.

Fonte: Anbima, B3, Elaboração: BB Investimentos Research

BB INVESTIMENTOS

1. Saber o que se passa no mercado: como está o movimento financeiro, quais são os títulos mais negociados no momento, quais foram os papéis com as maiores variações de rendimento na semana.

2. Monitorar o mercado pelos Índices BB: Assim como o Índice Bovespa reflete a Bolsa, o Índice BB Debitum descreve o comportamento do mercado de debêntures, em geral e por tipo de remuneração dos papéis (DI, IPCA, Incentivadas etc.)

2 ÍNDICES BB DEBITUM

Perspectivas | O secundário de debêntures vem apresentando relevantes sinais de recuperação, expressos no comportamento dos índices BB Debitum, notadamente a partir de junho, com destaque para a forte alta das séries incentivadas e dos ativos atrelados ao IPCA



Com o objetivo de acompanhar e analisar a evolução do mercado secundário de debêntures, o BB Investimentos desenvolveu um conjunto de índices que refletem o comportamento conjunto dos preços das séries negociadas, o BB Debitum. O principal deles é o Índice Geral, que atinge a totalidade dos títulos registrados, independentemente da forma de emissão ou da forma de religação, estruturada com base em dados de Anbima. Adicionalmente, a série atrelada ao IPCA, segue índices segmentados por Incentivadas (IPCA + DI), por não-incentivadas e por Incentivos Fiscais (Incentivadas e não Incentivadas).

Neste momento, o comportamento geral dos índices vem se reavaliando positivamente, com destaque do momento da Bolsa, especialmente, e sinais uma recuperação configurada globalmente, com destaque para a alta característica de variáveis positivas. Neste quadro, a decomposição do índice geral em seus componentes revela uma inflação positiva mais relevante por parte dos papéis incentivados e dos ativos atrelados ao IPCA. As configurações observadas em sua estrutura mostram maior força e credibilidade que nos demais segmentos. No caso específico em tendências desfavoráveis, figura o Índice representativo das séries não-incentivadas por DI.

Fonte: Anbima, B3, Elaboração: BB Investimentos Research

BB INVESTIMENTOS



Fonte: Anbima, B3, Elaboração: BB Investimentos Research

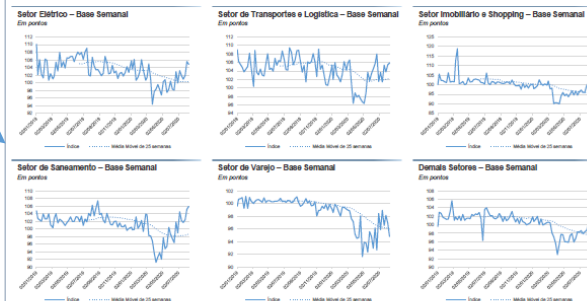
5/11

4. Identificar tendências, por setor da economia: a análise gráfica aponta oportunidades de negócio, ao identificar quais segmentos estão em alta de preço, quais seguem sem tendência, quais estão em queda.

3. Antecipar movimentos: Embora o futuro seja incerto por natureza, a análise gráfica do Índice BB Debitum permite identificar os movimentos mais prováveis de ocorrer e calcular os níveis que podem ser atingidos

4 ABERTURA POR SETORES ECONÔMICOS

Oportunidades | A análise identifica um padrão de melhoria mais consistente no setor elétrico e, de modo mais intenso, no setor de saneamento, mas seguidos de retração no varejo; nos demais segmentos, a recuperação se mostra apenas moderada e mais inconstante



Fonte: Anbima, B3, Elaboração: BB Investimentos Research

BB INVESTIMENTOS

7/11

3 ANÁLISE DE TENDÊNCIAS

Análise Gráfica - Tendência de alta na semana | Após a forte queda que se seguiu aos efeitos da Pandemia, o Índice Geral retomou o perfil alista, com a devida confirmação do movimento, e superou o quadro adverso configurado pela crise



Em horizonte de longo prazo, observado desde janeiro/2016, o Índice Geral apresenta tendência de alta, acompanhado de recente participação de títulos negociados no secundário. Mais recentemente, porém, a forte queda do mês que acompanhou crises provocadas pelo Comitê de Controle de Desvalorização Expressiva sobre o Índice (em -0,5%), investido e as crises mais recentes, sobre o Índice (em -0,5%), investido, portanto, as notícias negativas em junho de 2019 (em -0,5 x 0,5), respectivamente.

No entanto, já em meados de maio deste ano, o Índice Geral retomou seu primário nível de recente alta, desde então os atuais movimentos de recuperação, o qual se confirmou em junho, particularmente após superar a linha dos 100 pontos. Índice BB Debitum Geral: 103,8 pontos

- Tendência de curto prazo: alta
- Tendência de longo prazo: alta
- Variação semanal: -1,31%
- Objetivo de alta (resistência): 105,8 x 108,2 pontos
- Nível potencial de queda (suporte): 100,8 x 98,1 pontos

Fonte: Anbima, B3, Elaboração: BB Investimentos Research

BB INVESTIMENTOS



Fonte: Anbima, B3, Elaboração: BB Investimentos Research

6/11

1 DINÂMICA DO MERCADO

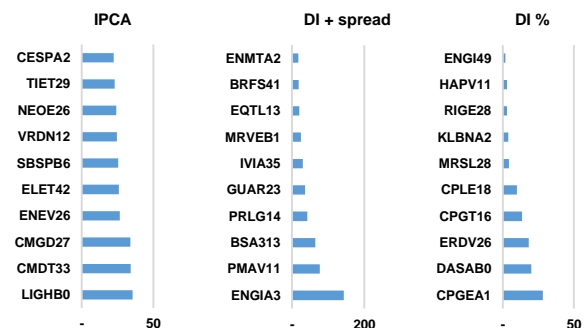
Síntese | A negociação total de 2020 está prestes a ser oficialmente apurada, mas já se pode observar que o comportamento do mercado nos últimos meses do ano configura um movimento de recuperação, após o auge da crise da Pandemia

Debêntures no Secundário

O elevado volume financeiro associado à negociação de PETR26 ainda carece de confirmação da fonte primária, mas o ano de 2020 está prestes a tocar o recorde histórico de volume financeiro acumulado, próximo dos R\$ 200 bilhões (no presente estudo, este dado de negociação, de PETR26, foi momentaneamente desconsiderado, no aguardo de confirmação).

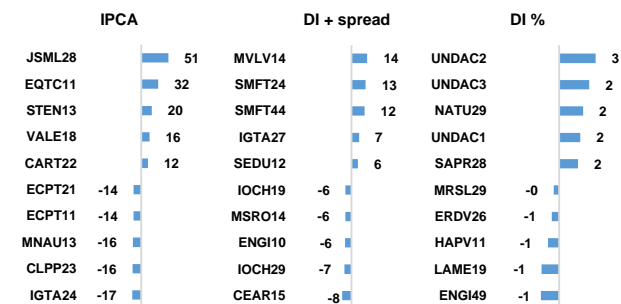
Maiores Volumes – Mercado total

R\$ milhões, acumulados na semana



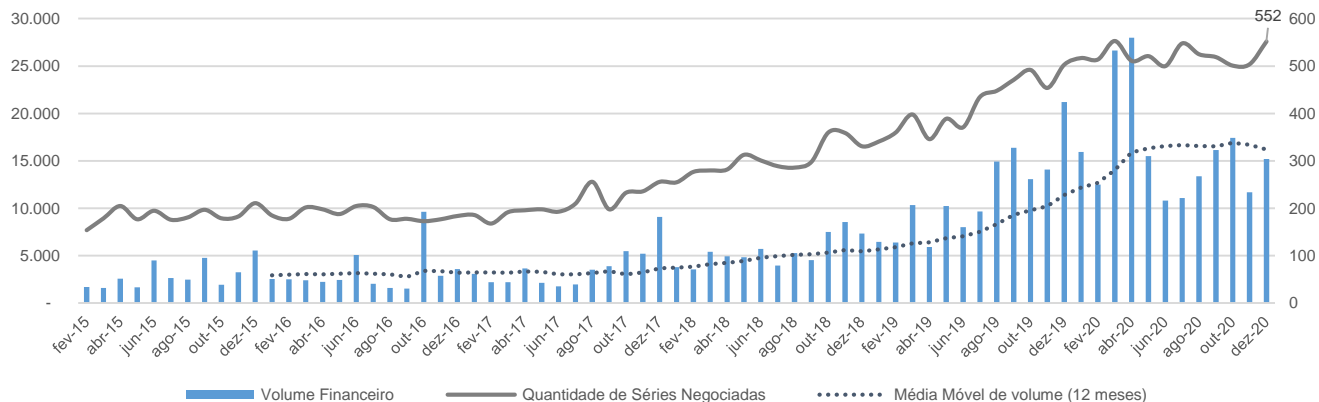
Maiores variações, positivas e negativas, de yield

Maiores variações em 1 semana (5 dias), em pontos percentuais



Volume Mensal – Mercado total

R\$ milhões, Quantidade de séries em unidades



Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

2 ÍNDICES BB DEBITUM

Perspectivas | Apesar da menor volatilidade, o Índice Geral prossegue sem direcionamento claro, assim como todo o conjunto de seus componentes (ou seja, as séries de IPCA, DI, Incentivadas e Não Incentivadas)

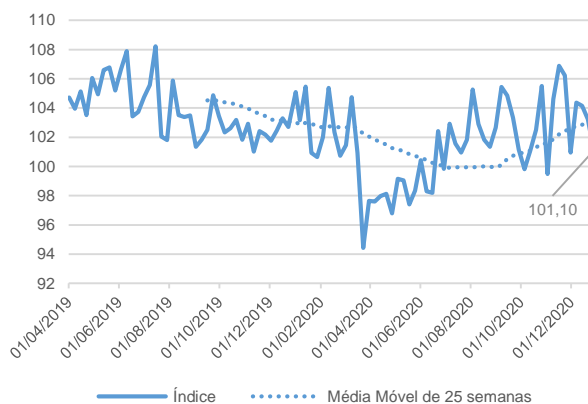


Com o objetivo de acompanhar e analisar a evolução do mercado secundário de debêntures, o **BB Investimentos desenvolveu um conjunto de índices que refletem o comportamento dos preços das séries negociadas, o BB Debitum**. O principal deles é o Índice Geral, que abrange a totalidade dos *tickers* negociados, independentemente do porte da emissão ou de notas de *rating*, estruturado com base em dados da Anbima. Adicionalmente a esta abordagem geral, seguem índices segmentados por indexador (IPCA e DI), por setor econômico e por incentivo fiscal (incentivadas e não incentivadas).

A indefinição apontada no último estudo prosseguiu nos últimos dias e passou a se espelhar em todos os componentes do Índice Geral. Também o núcleo do índice se acomodou na sua própria média (confirmando o melhor poder explicativo da medida de 25 semanas).

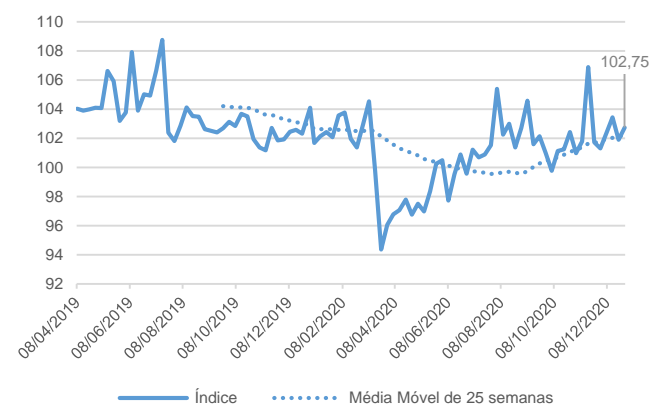
Índice Geral de Debêntures – Base Semanal

Em pontos



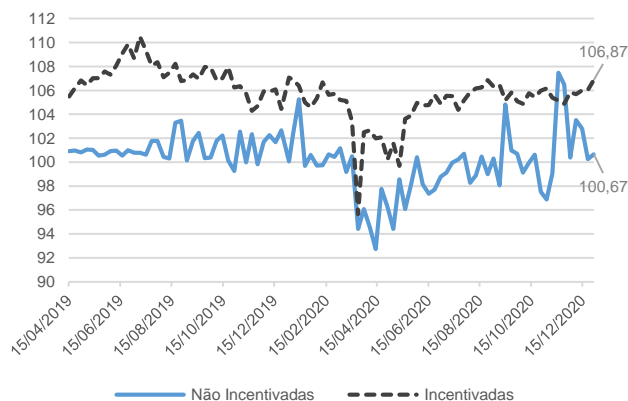
Núcleo do Índice (Mediana dos diários) – Base Semanal

Em pontos



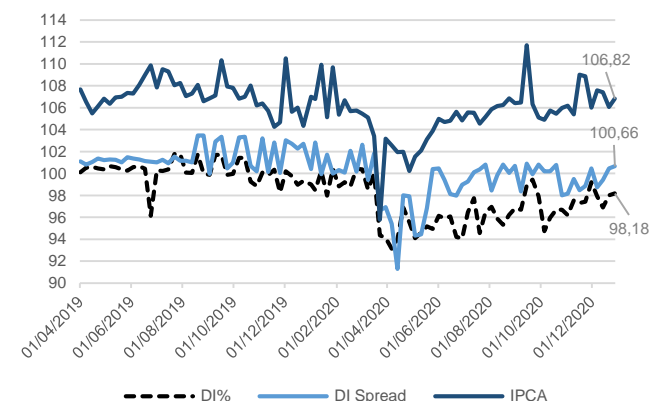
Debêntures Incentivadas – Base Semanal

Em pontos



Debêntures por Indexador – Base Semanal

Em pontos



Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

3 ANÁLISE DE TENDÊNCIAS

Análise Gráfica – Tendência indefinida na semana | Ainda no aguardo de um novo direcionador, tanto o índice geral como seus principais componentes continuam oscilando em torno de suas médias recentes



A fraca negociação desta última semana de 2020 não alterou o quadro analisado anteriormente, revelando a continuidade do comportamento indefinido dos índices. Além disso, a amplitude da oscilação também se abrandou, confirmando o perfil de enfraquecimento das negociações e a falta de convicção por parte dos agentes. O mercado, portanto, aguarda novos eventos para retomar um movimento mais claro.

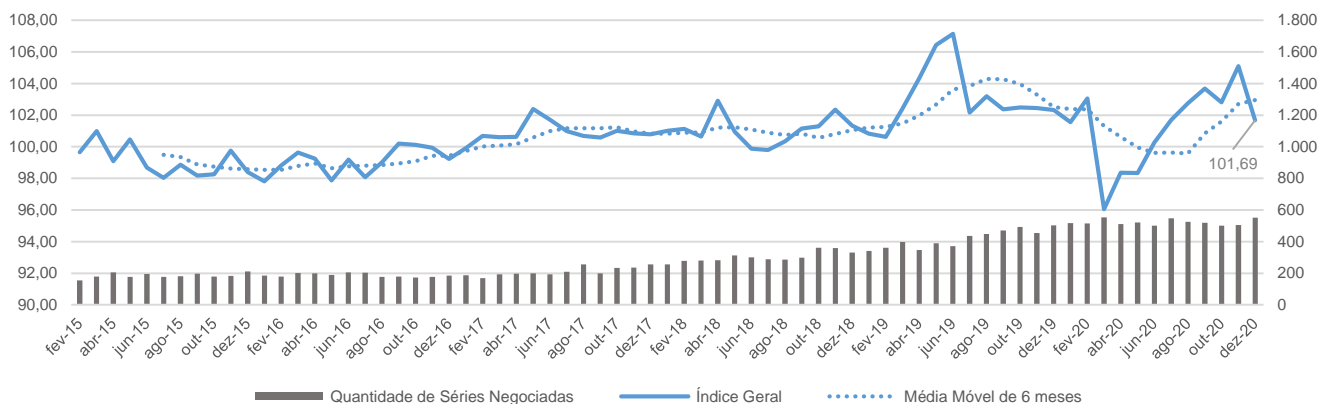
Índice BB Debitum Geral: 101,10 pontos

- **Tendência de curto prazo:** indefinida
- **Tendência de longo prazo:** alta
- **Variação semanal:** -2,1%
- **Objetivos de alta** (resistências): 105,5 e 106,8 pontos
- **Níveis possíveis de queda** (suportes): 100,9 e 99,4 pontos

Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

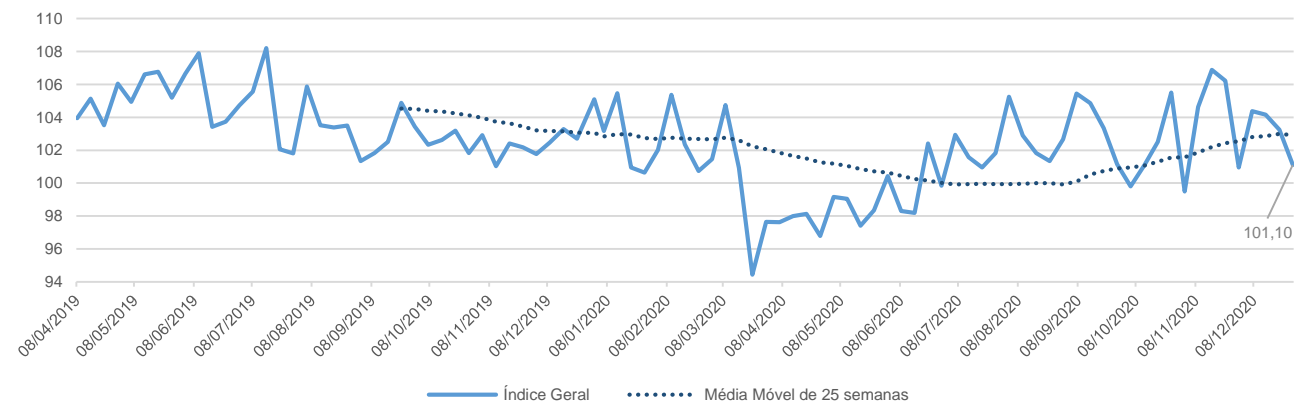
Índice Geral de Debêntures – Base Mensal

Em pontos



Índice Geral de Debêntures – Base Semanal

Em pontos

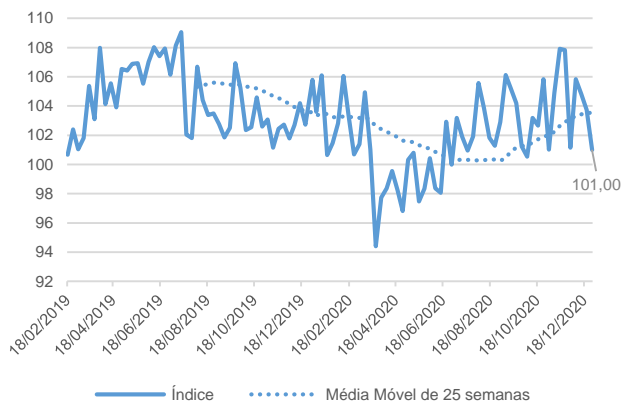


4 ABERTURA POR SETORES ECONÔMICOS

Oportunidades | O setor imobiliário e shopping entrou em tendência de alta, discrepando dos demais, que permanecem sem sinais claros de tendência

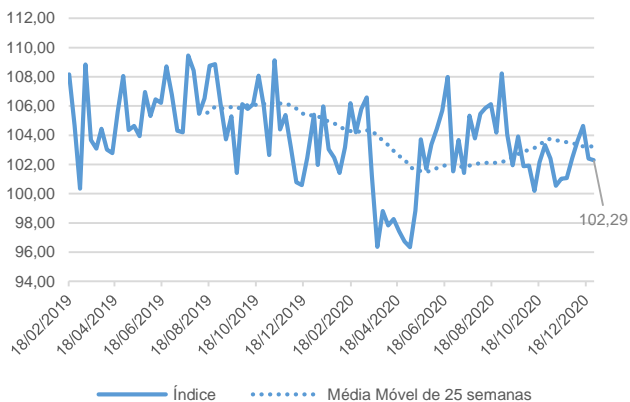
Setor Elétrico – Base Semanal

Em pontos



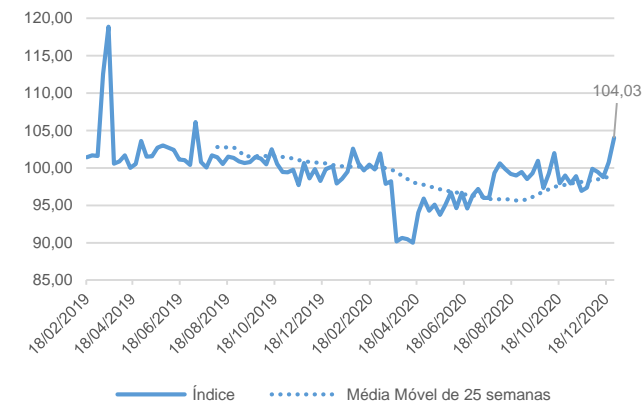
Setor de Transportes e Logística – Base Semanal

Em pontos



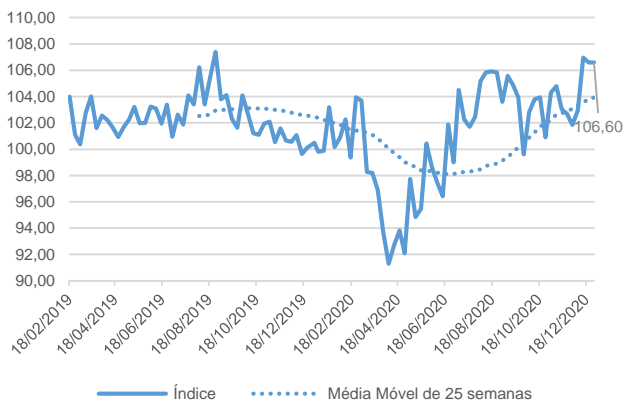
Setor Imobiliário e Shopping – Base Semanal

Em pontos



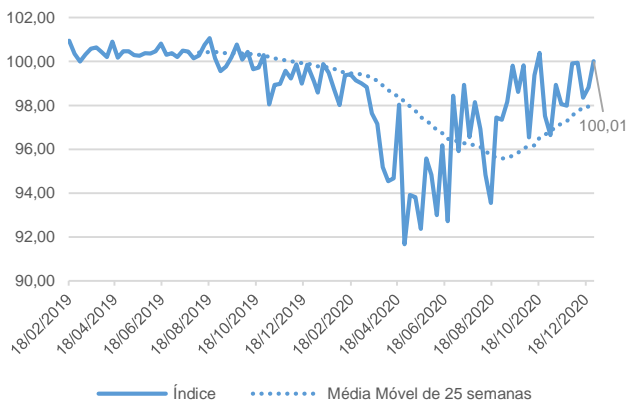
Setor de Saneamento – Base Semanal

Em pontos



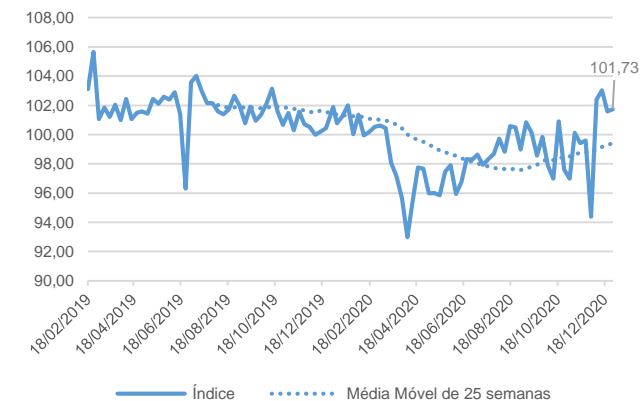
Setor de Varejo – Base Semanal

Em pontos



Demais Setores – Base Semanal

Em pontos



Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

5 REFERÊNCIAS

Portais, bancos de dados e documentos relacionados ao mercado de debêntures

E-book Anbima – Tudo sobre debêntures

https://d335luupugsy2.cloudfront.net/cms/files/43228/1551270681e-book_mercado_de_capitais_2019.pdf

Boletim sobre Debêntures Incentivadas

<https://www.gov.br/economia/pt-br/centrais-de-conteudo/publicacoes/boletins/boletim-de-debentures-incentivadas>

Sistema REUNE – Registro Único de Negócios (plataforma de registro das negociações do mercado secundário de debêntures)

http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/sistema-reune.htm

Anbima Data (banco de dados e documentos do mercado de debêntures)

<https://data.anbima.com.br/>

Portal CETIP de Investimentos em Renda Fixa

<https://www.cetip.com.br/TitulosDebentures>

Curvas de Juros (IPCA, Pré, Inflação implícita)

http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/curvas-de-juros-fechamento.htm

http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/curva-de-juros-intradia.htm

BB Investimentos – Títulos privados de renda fixa

<https://www.bb.com.br/pbb/pagina-inicial/voce/produtos-e-servicos/investimentos/renda-fixa-titulos-privados#/>

BB Investimentos – Oferta Pública de Ativos

<https://www.bb.com.br/pbb/pagina-inicial/voce/produtos-e-servicos/investimentos/oferta-publica-ativos#/>

DISCLAIMER

Considerações sobre o BB Debitum – Índice de Debêntures do BB Investimentos

Metodologia

Foi desenvolvida pelo BB Investimentos, com o objetivo de representar a totalidade da negociação secundária e segmentar a sua análise por setores econômicos, indexadores e incentivo fiscal, com adoção dos seguintes critérios:

- Consideram-se todos os títulos negociados, independentemente de seu *rating*, frequência nos pregões e volume de sua emissão primária
- A composição da carteira é atualizada diariamente, considerando-se o conjunto de *tickers* efetivamente negociados em cada dia
- Os preços são representados pelo % de PU ao par, a fim de compensar ajustes de proventos, amortizações e outros eventos
- Não havendo negócio, não se computa nenhum dado, nem repetição do dado anterior
- A fonte de preço e de *yield* é a ANBIMA
- Os índices são calculados pelo somatório dos produtos de preço por quantidade negociada, de cada *ticker*, baseado no método de Laspeyres, ponderado pela quantidade negociada total, com exclusão de extremos por intervalo interquartil (o índice chamado de núcleo é representado pela mediana deste conjunto)

Escopo

Os critérios adotados pelo BB Investimentos priorizam:

- A **visão sistêmica do mercado**, independentemente do perfil e do interesse dos fundos de investimentos, agências de *rating* e corretoras ativas nas negociações
- O **acesso do pequeno investidor** ao mercado secundário de debêntures, mediante educação financeira, identificação de tendências e oportunidades
- A **emissão de opinião técnica**, sobre os comportamentos e situações de mercado, identificados nas análises, como contribuição relevante à tomada de decisão do investidor (cf. Instrução CVM 598, de 03/05/2018)

Apresentação dos Índices BB Debitum

Dividem-se em um Índice Geral e Índices Segmentados, por indexadores, incentivo fiscal e setores econômicos:

- BB Debitum Geral (reflete todo o mercado secundário)
- BB Debitum DI (reúne os títulos indexados por % de DI e DI + *spread*)
- BB Debitum IPCA (representa as séries atreladas ao IPCA)
- BB Debitum Incentivadas (abrange os ativos beneficiados pela Lei 12.431)
- BB Debitum Não Incentivadas (compreende os demais títulos, não amparados pela referida lei)
- BB Debitum para 6 setores econômicos (escolhidos entre os mais presentes na negociação secundária: elétrico, transportes e logística, imobiliário e shopping, varejo, saneamento e demais)

DISCLAIMER

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 DESTA 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., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

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.

DISCLAIMER

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários

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					
	1	2	3	4	5	6
Renato Odo	X	X	-	-	-	-
Joé Roberto dos Anjos	X	X	-	-	-	-

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 INTERMEDIÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo

Mário Perrone
mario.lopes@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Siderurgia e Mineração
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
ações@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Carolina Duch
Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

BB Securities - London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui
Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita
Luciana Batista
Michelle Malvezzi
Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
Zhao Hao, CFA