



# RENDA FIXA | DEBÊNTURES NO SECUNDÁRIO ÍNDICES BB DEBITUM

22 de dezembro 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 ago/2019

### Debêntures no Secundário

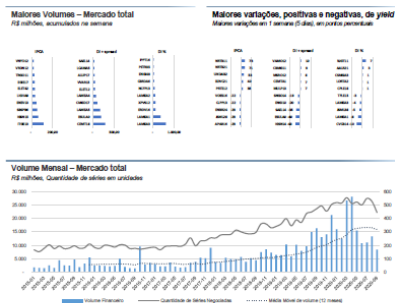
Apesar da redução dos volumes financeiros operados nos últimos meses, desde maio, a negociação dos papéis no mercado secundário se mantém em elevados níveis históricos, registrando R\$ 16,20 bilhões em média mensal neste ano, contra R\$ 11,87 bilhões apurados em 2019. Mesmo diante deste recuo, que acompanha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

4/11



**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



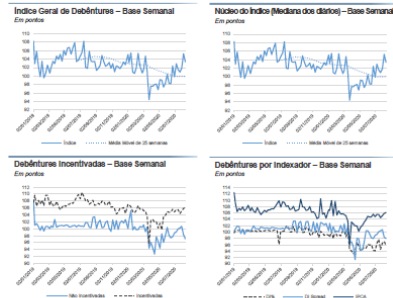
Com o objetivo de acompanhar e analisar a evolução do mercado secundário de debêntures, o BB Investimentos desenvolveu um conjunto de índices que refletem o comportamento conjunto dos preços das séries negociadas, o BB Debitum. O principal deles é o Índice Geral, que abrange a totalidade dos títulos registrados, independentemente da forma de emissão ou da forma de religação, estruturados com base em dados de Anbima. Adicionalmente, a série abrange papéis, segundo índices segmentados por indicador (IPCA e DI), por setor econômico e por incentivo fiscal (incentivadas e não incentivadas).

Neste momento, o comportamento geral dos índices vem se reafirmar, refletindo o impacto da retomada da força compradora, e sinaliza uma importante configuração gráfica, caracterizada como canal de alta, característica de cenários positivos. Neste quadro, a decomposição do índice geral em seus componentes revela uma inflação gráfica mais relevante por parte dos papéis incentivados e dos ativos atrelados ao IPCA. As configurações observadas em sua estrutura apontam para força e condições que nos levam a esperar, no curto e médio prazo, tendências desfavoráveis, figura o índice representativo das séries remuneradas por DI.

Fonte: Anbima, B3, Elaboração: BB Investimentos Research

BB INVESTIMENTOS

5/11



## 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 jan/2016, o Índice Geral apresenta tendência de alta, acompanhado de recente participação de títulos negociados no secundário. Mais recentemente, porém, a forte queda do índice, que acompanha o que provocou pelo Comitê de Mercado Monetário, desvalorização expressiva sobre o índice em -0,5%, investido e no curto prazo (dados históricos, em 84,4 pontos = -0,6%), portanto, as notícias negativas em junho de 2020 (em 98,3 x 98,3, respectivamente).

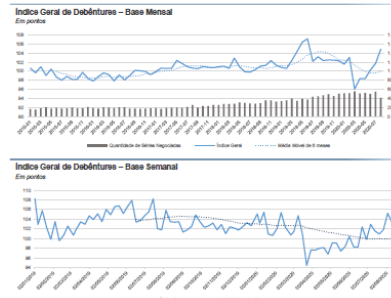
No entanto, já em meados de maio deste ano, o Índice Geral retomou seu primário nível de recente alta, desde então os atuais movimentos de recuperação, o qual se confirmou em junho, particularmente após superar a linha dos 100 pontos. Índice BB Debitum Geral: 102,6 pontos

- Tendência de curto prazo: alta
- Tendência de longo prazo: alta
- Variação semanal: -0,1%
- Objetivo de alta (realização): 105,8 x 106,2 pontos
- Nível potencial de queda (suporte): 100,8 x 98,1 pontos

Fonte: Anbima, B3, Elaboração: BB Investimentos Research

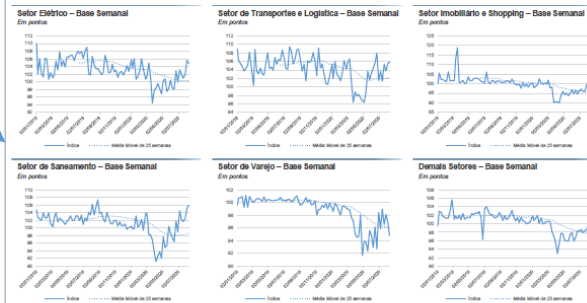
BB INVESTIMENTOS

6/11



## 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

# 1 DINÂMICA DO MERCADO

**Síntese** | A liquidez continua forte em dezembro, configurando efetiva recuperação frente à baixa sofrida em novembro; contudo, a elevada negociação de papéis da Petrobras distorce o total acumulado no mês

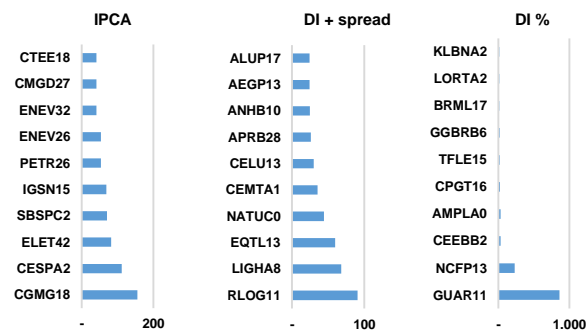
## Debêntures no Secundário

O movimento aquecido das negociações do secundário não perdeu força em dezembro, mesmo se for desconsiderado o vultoso volume de PETR26 negociado nos últimos dias, na forma como foi reportado pela B3 e Anbima (que representaria elevados 54% da negociação total de dezembro). No presente estudo, este dado de negociação foi momentaneamente desconsiderado, no aguardo de confirmação de sua fonte primária. Com este critério, o volume de dezembro chegou a R\$ 825,9 milhões, em média diária, praticamente no mesmo nível registrado em outubro. O acumulado no ano monta a R\$ 195,967 bilhões em 2020.

Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

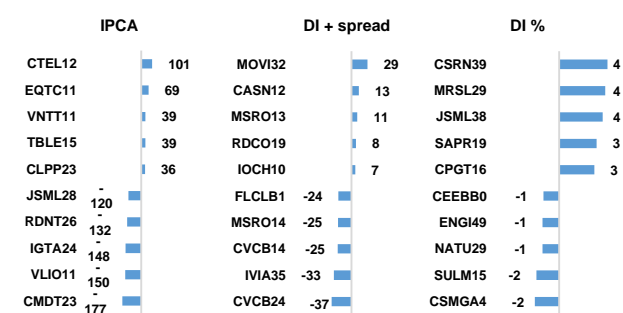
## Maiores Volumes – Mercado total

R\$ milhões, acumulados na semana



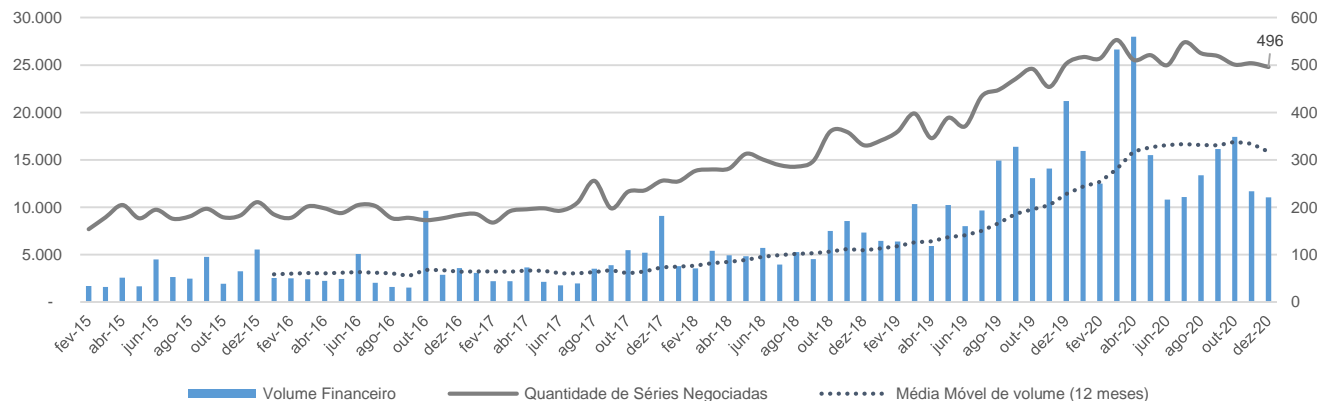
## Maiores variações, positivas e negativas, de yield

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



## Volume Mensal – Mercado total

R\$ milhões, Quantidade de séries em unidades



## 2 ÍNDICES BB DEBITUM

**Perspectivas** | Embora o núcleo do índice se mantenha sinalizando uma retomada altista, o conjunto das debêntures negociadas ainda não se alinhou a este movimento positivo, com os papéis de IPCA em valorização de preço e os demais sob forte volatilidade



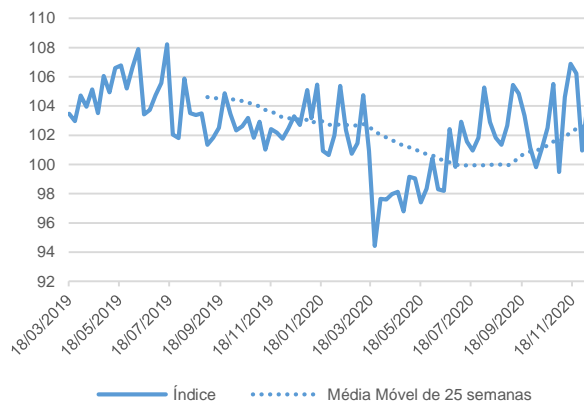
Com o objetivo de acompanhar e analisar a evolução do mercado secundário de debêntures, o **BB Investimentos desenvolveu um conjunto de índices que refletem o comportamento dos preços das séries negociadas, o BB Debitum**. O principal deles é o Índice Geral, que abrange a totalidade dos *tickers* negociados, 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).

O núcleo do índice continua se sustentando acima dos principais suportes, mas a alta das séries de IPCA ainda se mostra enfraquecida, enquanto as séries atreladas ao DI continuam sob intensa volatilidade (DI + *spread* e DI%).

Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

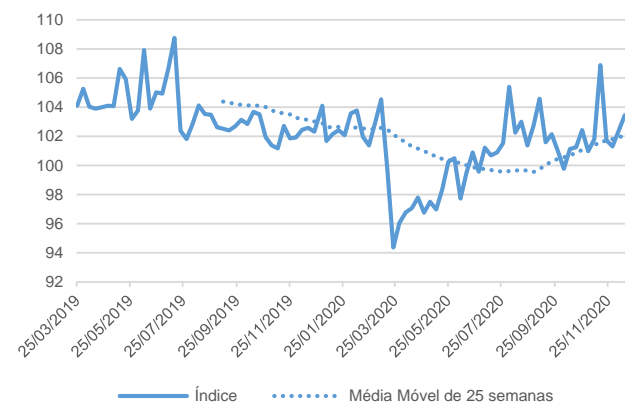
### Índice Geral de Debêntures – Base Semanal

Em pontos



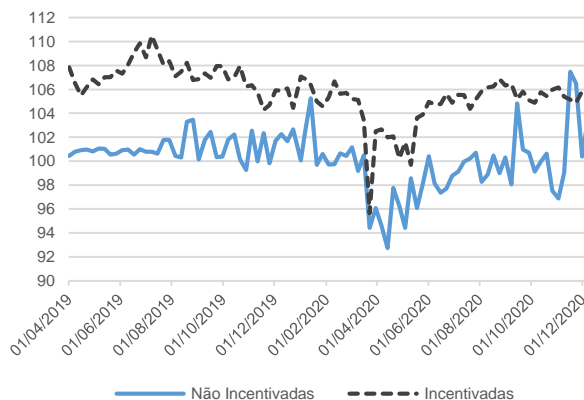
### Núcleo do Índice (Mediana dos diários) – Base Semanal

Em pontos



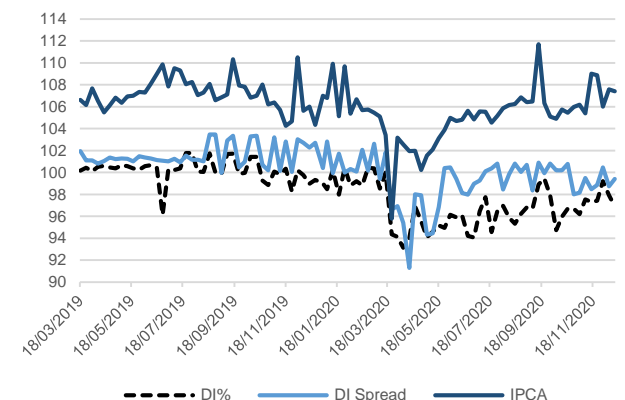
### Debêntures Incentivadas – Base Semanal

Em pontos



### Debêntures por Indexador – Base Semanal

Em pontos



# 3 ANÁLISE DE TENDÊNCIAS

**Análise Gráfica – Tendência de alta na semana** | Os primeiros sinais de alta destacados no último estudo ainda não ganharam força, levando índice a subir, mas um pouco abaixo do objetivo gráfico



A forma incipiente com que os índices entraram em alta na semana passada mostrou, nos dias seguintes, a fraqueza de seu movimento. De fato, as reversões de tendência mais consistentes costumam ocorrer em padrões sequenciados, ou seja, partindo de um primeiro movimento de retomada e se confirmando por outros subsequentes, na mesma direção. Com isso, o **Índice Geral se comportou dentro da alta destacada no estudo, mas não teve força para atingir o objetivo gráfico em 105,5 pontos, tocando a máxima em 104,4**. A alta prossegue, mas ainda depende de confirmação para ganhar força.

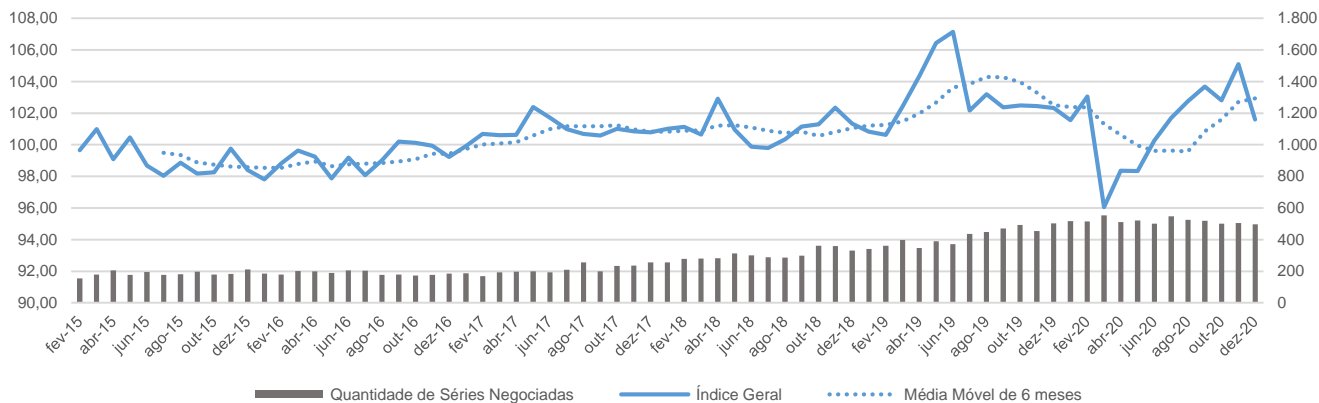
**Índice BB Debitum Geral:** 104,15 pontos

- **Tendência de curto prazo:** alta
- **Tendência de longo prazo:** alta
- **Variação semanal:** +3,2%
- **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

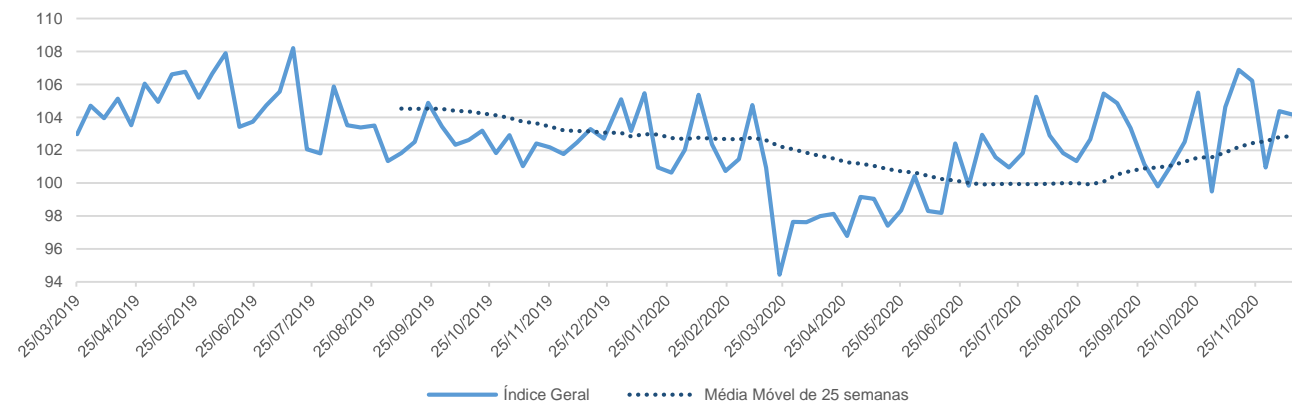
## Índice Geral de Debêntures – Base Mensal

Em pontos



## Índice Geral de Debêntures – Base Semanal

Em pontos

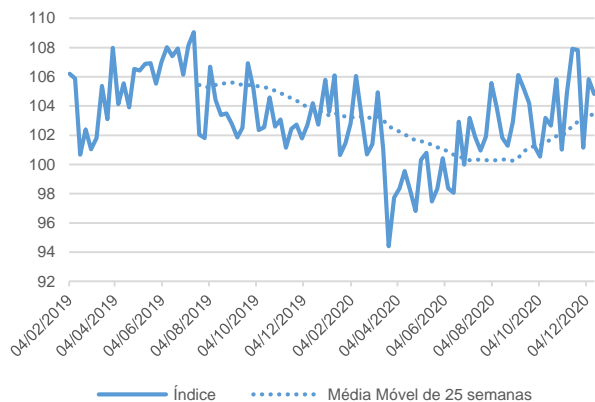


# 4 ABERTURA POR SETORES ECONÔMICOS

**Oportunidades** | O grupamento de Demais Setores reforçou o primeiro repique de alta observado na semana anterior e supera uma resistência importante, entrando em tendência altista; Os setores de saneamento e de transportes e logística iniciam uma possível alta, ainda a se confirmar; O restante segue volátil, sem destaques

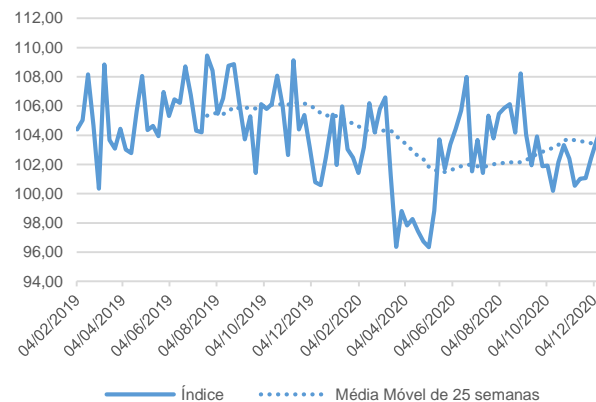
## Setor Elétrico – Base Semanal

Em pontos



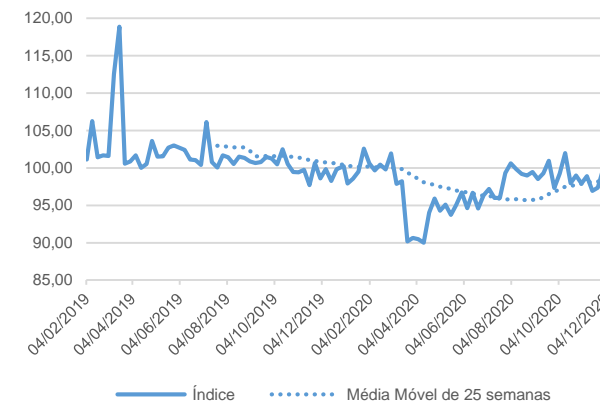
## Setor de Transportes e Logística – Base Semanal

Em pontos



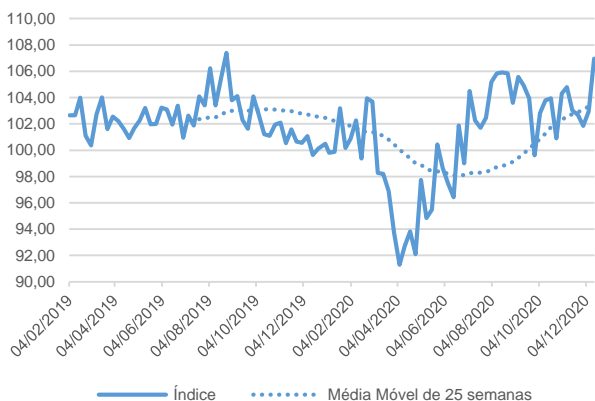
## Setor Imobiliário e Shopping – Base Semanal

Em pontos



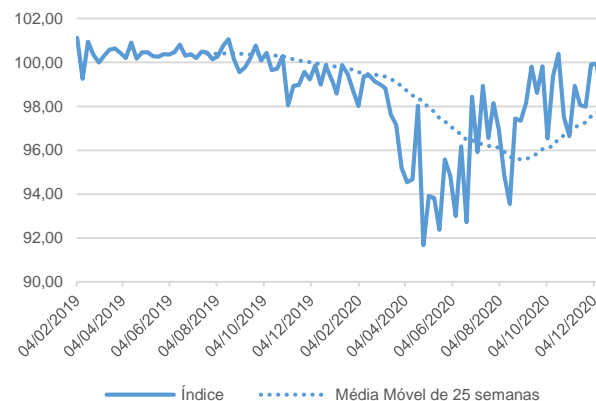
## Setor de Saneamento – Base Semanal

Em pontos



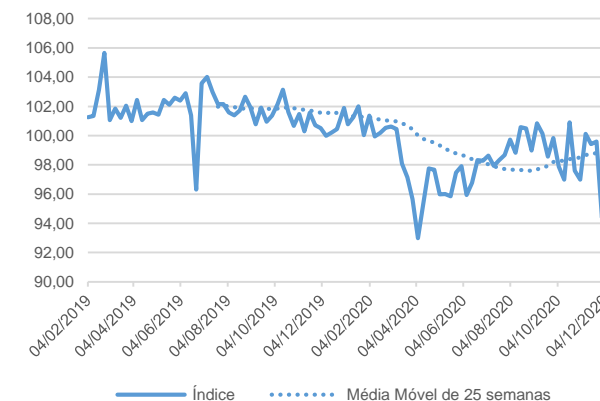
## Setor de Varejo – Base Semanal

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](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](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/curvas-de-juros-fechamento.htm)

[http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/curva-de-juros-intradia.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.

# BB INVESTIMENTOS

Mercado de Capitais | Equipe de *Research*

## Diretor

Francisco Augusto Lassalvia  
[lassalvia@bb.com.br](mailto:lassalvia@bb.com.br)

## Gerente Executivo

Mário Perrone  
[mario.lobes@bb.com.br](mailto:mario.lobes@bb.com.br)

## Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)

Henrique Tomaz, CFA  
[htomaz@bb.com.br](mailto:htomaz@bb.com.br)

Richardi Ferreira  
[richardi@bb.com.br](mailto:richardi@bb.com.br)

## Renda Fixa

Renato Odo  
[renato.odo@bb.com.br](mailto:renato.odo@bb.com.br)

José Roberto dos Anjos  
[robertodosanjos@bb.com.br](mailto:robertodosanjos@bb.com.br)

## Renda Variável

**Agronegócios**  
Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

**Alimentos e Bebidas**  
Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

**Bancos e Serv. Financeiros**  
Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

**Bens de Capital**  
Catherine Kiselar  
[ckiselar@bb.com.br](mailto:ckiselar@bb.com.br)

**Educação**  
Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

**Imobiliário**  
Kamila Oliveira  
[kamila@bb.com.br](mailto:kamila@bb.com.br)

## Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

**Papel e Celulose**  
Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

**Siderurgia e Mineração**  
Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

**Transporte e Logística**  
Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

**Utilities**  
Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

**Varejo**  
Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

*Estratégia* - Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

*Análise de Empresas* - Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

## Equipe de Vendas

**Contatos**  
[bb.distribuicao@bb.com.br](mailto:bb.distribuicao@bb.com.br)  
[ações@bb.com.br](mailto:ações@bb.com.br)

**Gerente** – Henrique Reis  
[henrique.reis@bb.com.br](mailto: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