



RENDA FIXA | DEBÊNTURES NO SECUNDÁRIO ATIVOS EM DESTAQUE

29 de dezembro de 2020

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

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

1. Mapeamento de Ativos	3
2. Níveis de valorização em preço	4
3. Tendências por setores econômicos	7
4. Destaques por setores econômicos	8
5. Referências	11

1 MAPEAMENTO DE ATIVOS

Maiores Prêmios

Frente ao Referencial

Frente à Taxa de Emissão



Do DI



Da NTN-B



Nominal

Indexador	Ticker	Yield na Emissão	Yield	Prêmio sobre a emissão	Prêmio sobre NTN-B	NTN-B de Referência	% PU ao par
DI+spread	CPLD14	2,7000	2,2297	-0,47	-	-	#N/D
DI+spread	NATUC0	1,1500	1,9188	0,77	-	-	97,51
DI+spread	MNRV16	1,8000	1,8344	0,03	-	-	99,95
DI+spread	NATU27	1,7500	1,1290	-0,62	-	-	100,45
DI+spread	0	0,0000	0,0000	0,00	-	-	0,00
DI%	CPGT13	126,0000	145,4709	19,47	-	-	-
DI%	LAME19	117,5000	124,7890	7,29	-	-	98,90
DI%	0	0,0000	0,0000	0,00	-	-	0,00
IPCA	AGRU12	6,4000	11,4576	5,06	9,14	2,12	84,53
IPCA	AGRU11	7,8600	10,2718	2,41	8,74	1,41	94,52
IPCA	AGRU21	7,8600	10,2718	2,41	8,61	1,53	94,01
IPCA	AGRU31	7,8600	10,2718	2,41	8,48	1,65	93,48
IPCA	AGRU41	7,8600	10,2718	2,41	8,36	1,76	92,96
IPCA	EQTC11	4,8500	6,0913	1,24	2,18	3,83	90,10
IPCA	STEN23	7,4943	4,7099	-2,78	3,75	0,93	105,90
IPCA	TBEG11	5,3231	4,4542	-0,87	0,59	3,84	105,70
IPCA	CART12	5,8000	4,4099	-1,39	3,09	1,28	103,56
IPCA	ENTV12	7,7500	4,3731	-3,38	1,00	3,34	122,32

Indexador	Ticker	Yield na Emissão	Yield	Prêmio sobre a emissão	Prêmio sobre NTN-B	NTN-B de Referência	% PU ao par
DI+spread	NATUC0	1,150	1,9188	0,7688	-	-	97,51
DI+spread	MNRV16	1,800	1,8344	0,0344	-	-	99,95
DI+spread	CPLD14	2,700	2,2297	-0,4703	-	-	#N/D
DI+spread	NATU27	1,750	1,129	-0,621	-	-	100,45
DI+spread	0	0,000	0	0	-	-	0,00
DI%	CPGT13	126,000	145,4709	19,4709	-	-	#N/D
DI%	LAME19	117,500	124,789	7,289	-	-	-
DI%	0	0,000	0	0	-	-	0,00
IPCA	AGRU12	6,400	11,4576	5,0576	9,14	2,12	84,53
IPCA	AGRU11	7,860	10,2718	2,4118	8,74	1,41	94,52
IPCA	AGRU21	7,860	10,2718	2,4118	8,61	1,53	94,01
IPCA	AGRU31	7,860	10,2718	2,4118	8,48	1,65	93,48
IPCA	AGRU41	7,860	10,2718	2,4118	8,36	1,76	92,96
IPCA	EQTC11	4,850	6,0913	1,2413	2,18	3,83	90,10
IPCA	CTEE18	3,500	3,6308	0,1308	0,49	3,12	99,12
IPCA	PETR27	3,900	3,8316	-0,0684	0,03	3,80	100,70
IPCA	SBSPD4	3,370	3,2462	-0,1238	0,22	3,02	100,80
IPCA	RESA14	3,539	3,3972	-0,1418	0,28	3,11	100,96

Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

2 NÍVEIS DE VALORIZAÇÃO EM PREÇO

Séries atreladas ao IPCA

Menores Percentuais de PU ao Par

% e.p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
AGRU12	11,4576	9,14	84,53
EQTC11	6,0913	2,18	90,10
AGRU41	10,2718	8,36	92,96
AGRU31	10,2718	8,48	93,48
AGRU21	10,2718	8,61	94,01
AGRU11	10,2718	8,74	94,52
CTEE18	3,6308	0,49	99,12
VALE18	-1,3462	-0,09	100,42
PETR27	3,8316	0,03	100,70
SBSPD4	3,2462	0,22	100,80

Maiores Percentuais de PU ao Par

% e.p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
RUMOA4	3,4602	0,25	122,94
ENTV12	4,3731	1,00	122,32
SRTI11	3,7134	0,06	118,81
BLMN12	3,7400	0,22	118,52
VALE48	2,9953	0,11	117,79
GASP34	2,5646	0,79	117,77
EGIE27	3,0075	0,26	116,26
ENBR34	2,0183	0,86	115,63
VALE38	2,3560	0,54	115,60
ENEV15	3,6304	0,38	113,17

Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

2 NÍVEIS DE VALORIZAÇÃO EM PREÇO

Séries atreladas ao DI %

Menores Percentuais de PU ao Par

% e.p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
LAME19	124,7890	-	98,90
CPGT13	145,4709	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Maiores Percentuais de PU ao Par

% e.p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
LAME19	124,7890	-	98,90
CPGT13	145,4709	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

2 NÍVEIS DE VALORIZAÇÃO EM PREÇO

Séries atreladas ao DI + *spread*

Menores Percentuais de PU ao Par

% e.p.p.

<i>Ticker</i>	<i>Yield</i>	<i>Diferencial ao Benchmark</i>	<i>% PU ao par</i>
NATUCO	1,9188	-	97,51
MNRV16	1,8344	-	99,95
NATU27	1,1290	-	100,45
CPLD14	2,2297	-	#N/D
0	0,0000	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Maiores Percentuais de PU ao Par

% e.p.p.

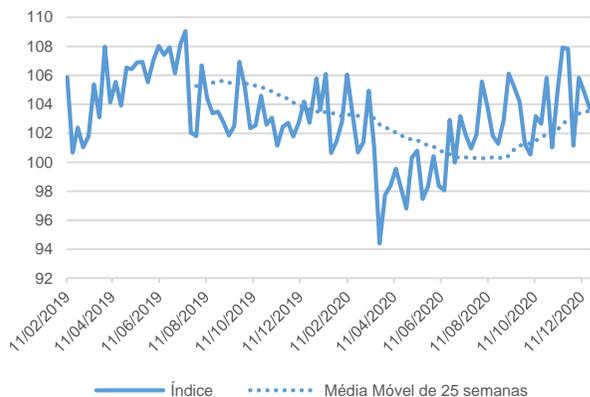
<i>Ticker</i>	<i>Yield</i>	<i>Diferencial ao Benchmark</i>	<i>% PU ao par</i>
NATU27	1,1290	-	100,45
MNRV16	1,8344	-	99,95
NATUCO	1,9188	-	97,51
CPLD14	2,2297	-	#N/D
0	0,0000	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

4 ABERTURA POR SETORES ECONÔMICOS

Oportunidades | Todos os segmentos analisados perderam força, deixando de configurar tendências consistentes; os setores de saneamento e o grupamento de Demais Setores passam por correção, mas ainda se situam em campo de alta

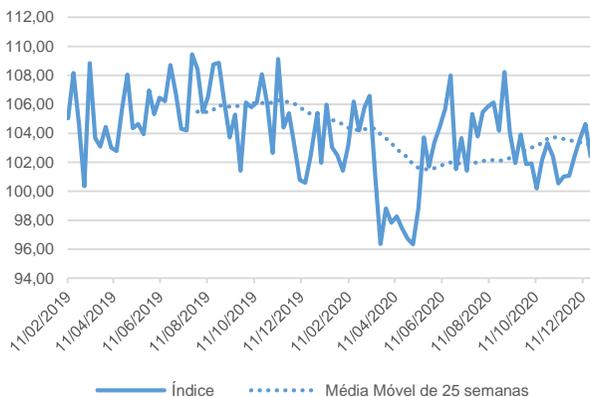
Setor Elétrico – Base Semanal

Em pontos



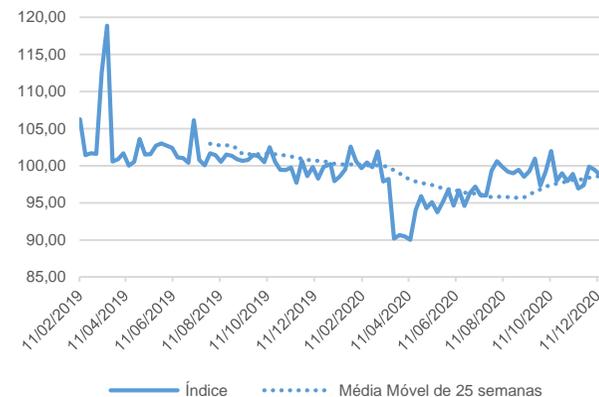
Setor de Transportes e Logística – Base Semanal

Em pontos



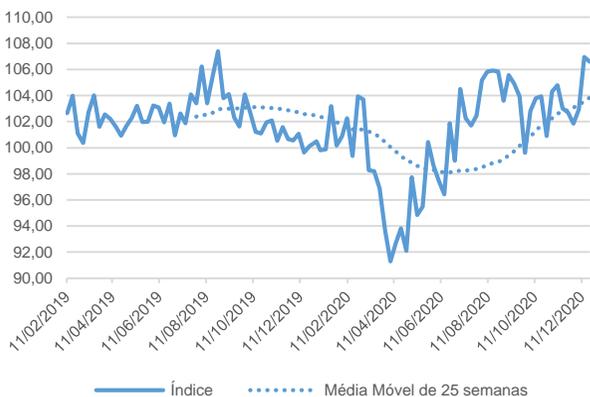
Setor Imobiliário e Shopping – Base Semanal

Em pontos



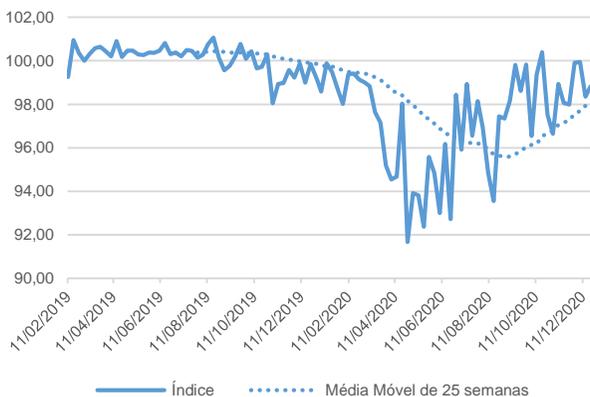
Setor de Saneamento – Base Semanal

Em pontos



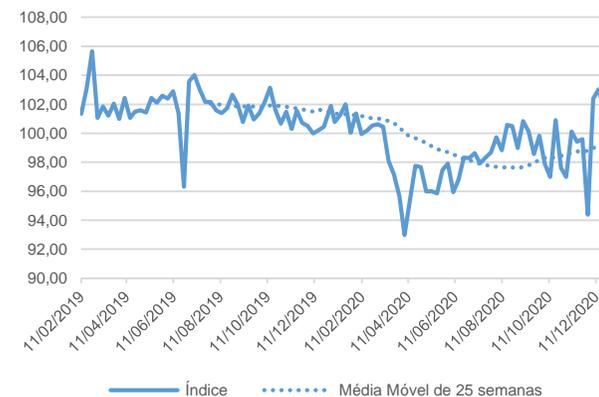
Setor de Varejo – Base Semanal

Em pontos



Demais Setores – Base Semanal

Em pontos



Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

4 DESTAQUES POR SETORES ECONÔMICOS

Séries atreladas ao IPCA | Os maiores *yields* no secundário por setor econômico

Setor Elétrico

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
EQTC11	6,0913	2,18	90,10
STEN23	4,7099	3,75	105,90
TBEG11	4,4542	0,59	105,70
EQTR21	4,3665	0,51	104,30
ETEN21	4,1355	1,24	105,88
ENEV26	4,0051	0,15	105,06
EQTS11	3,9683	0,3	105,05
LIGHA9	3,7858	2,18	108,07
ETBA12	3,7551	0,82	109,01
BLMN12	3,7400	0,22	118,52

Setor de Transportes e Logística

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
AGRU12	11,4576	9,14	84,53
AGRU11	10,2718	8,74	94,52
AGRU21	10,2718	8,61	94,01
AGRU31	10,2718	8,48	93,48
AGRU41	10,2718	8,36	92,96
CART12	4,4099	3,09	103,56
ENTV12	4,3731	1,00	122,32
RUMOA3	3,5618	0,46	102,24
RUMOA4	3,4602	0,25	122,94
ARTR35	3,4152	2,19	105,10

Setor Imobiliário e Shopping

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor de Saneamento

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
CSMGA2	3,4337	1,60	105,40
NASX13	3,3805	2,25	107,83
SBSPC6	3,3608	0,10	111,36
SBSPD4	3,2462	0,22	100,80
CSMGA1	1,9977	1,20	105,16
SBESC7	1,5951	1,42	103,15
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor de Varejo

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Demais Setores

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
PETR27	3,8316	-0,07	100,70
PETR17	3,4172	-0,18	101,33
PETR26	3,2784	-0,94	106,35
VALE48	2,9953	-3,78	117,79
PETR16	2,7743	-1,27	105,75
GASP34	2,5646	-4,79	117,77
PETR25	2,3999	-2,81	109,48
GASP16	2,3674	-1,97	107,00
VALE38	2,3560	-4,35	115,60
ALGA26	2,1193	-4,75	111,77

Fontes: Anbima, B3; Elaboração: BB Investimentos Research

4 DESTAQUES POR SETORES ECONÔMICOS

Séries atreladas ao DI % | Os maiores *yields* no secundário por setor econômico

Setor Elétrico

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
CPGT13	145,4709	-	0,00
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor de Transportes e Logística

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
NIHIL	NIHIL	-	NIHIL
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor Imobiliário e Shopping

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor de Saneamento

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor de Varejo

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
LAME19	124,7890	-	98,90
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Demais Setores

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
MNRV16	1,8344	-	99,95
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

4 DESTAQUES POR SETORES ECONÔMICOS

Séries atreladas ao DI + *spread* | Os maiores *yields* no secundário por setor econômico

Setor Elétrico

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
CPLD14	2,2297	-	0,00
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor de Transportes e Logística

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
NIHIL	NIHIL	0,00	NIHIL
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor Imobiliário e Shopping

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor de Saneamento

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Setor de Varejo

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
NATUC0	1,9188	-	97,51
NATU27	1,1290	-	100,45
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Demais Setores

Em % a.a. e p.p.

Ticker	Yield	Diferencial ao Benchmark	% PU ao par
MNRV16	1,8344	-	99,95
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

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 INTERMEDIACÃO 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.lobes@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