

### Trégua no fator Trump e recuperação do petróleo melhoram humor dos investidores

**Resumo do dia.** A terça-feira foi de ligeiro alívio, com possíveis impactos da política protecionista de Donald Trump a mercados emergentes menos presente no radar. Domesticamente dados da agenda econômica não exerceram maiores influências sobre os mercados acionário, de juros e câmbio, que em sua maioria viram movimentos corretivos aos da sessão anterior.

**Mercado de Ações.** A bolsa brasileira viveu um dia de correções da queda vista na sessão da véspera, ainda que com fraqueza no volume de negócios. Favorecido principalmente pela Petrobras, que reagiu a uma recuperação da cotação do petróleo no mercado internacional, o Ibovespa findou a sessão aos 64.670 pontos (+0,57%). Com isso, o *benchmark* encerrou janeiro com valorização de 7,38% e 60,06% em 12 meses. O ingresso de capital externo na bolsa manteve a sua continuidade, com o volume chegando a R\$ 6,2 bilhões em janeiro, até o dia 27 (último dado disponível). O giro financeiro preliminar da bolsa nesta sexta-feira foi de R\$ 6,41 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 6,22 bilhões.

**Agenda Econômica.** No Brasil, o setor público fechou 2016 com um déficit primário de R\$155,79 bilhões segundo o Banco Central, o equivalente a 2,47% do PIB. Na decomposição do dado, foi evidenciado um déficit do Governo Central (Previdência Social, Banco Central e Tesouro Nacional), de R\$ 159,47 bilhões, enquanto os estados e municípios apresentaram superávit de R\$ 4,67 bilhões, e as empresas estatais reportaram um resultado negativo de R\$ 983 milhões no período. Apesar do resultado anual ter sido o pior da série histórica, cujo início data de dezembro de 2001, o número ficou dentro da meta estipulada pela LDO (Lei de Diretrizes Orçamentárias), que estimava R\$ 163,9 bilhões de déficit. A dívida líquida do setor público encerrou o ano em R\$ 2,89 trilhões, o que representa um coeficiente dívida/PIB de 45,9%, avançando ante os 35,6% fechados em 2015.

Também domesticamente, a taxa de desemprego atingiu 12% na média móvel trimestral apurada pela PNAD Contínua do IBGE. O índice, que também marcou a pior leitura na sua série histórica, iniciada em 2012, no entanto, veio em linha com as projeções do mercado, e há consenso entre os agentes de que a escalada deve continuar até meados do segundo semestre, até que a recuperação econômica seja suficiente para superar a ociosidade das empresas antes que novas contratações aconteçam.

**Juros.** Analogamente ao mercado acionário, o mercado de juros futuros viu na sessão desta terça-feira uma correção dos movimentos vistos na véspera, com recuos ao longo de toda a estrutura a termo da curva.

**Dólar e CDS.** A disputa técnica travada entre comprados e vendidos na formação da PTAX ao último dia útil do mês trouxe volatilidade à moeda norte-americana, que operou em queda pela manhã mas se recuperou e inverteu a mão pela tarde. Pressão adicional na ponta comprada veio por conta de palavras do presidente do Bacen sugerindo que a autoridade pode "ou não" rolar o vencimento de cerca de US\$ 7 bilhões em swap cambial em fevereiro. A divisa, que perante o real foi na contramão de outros pares emergentes e se valorizou, encerrou cotada a R\$ 3,1500 (+0,80%), acumulando -3,14% no mês (e no ano) e -21,66% em 12 meses. O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) fechou em 250 pts, inalterado ante o fechamento de segunda-feira.

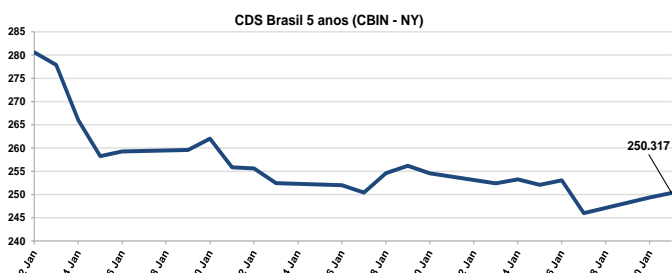
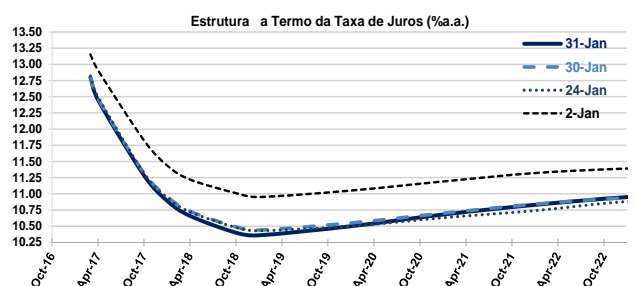
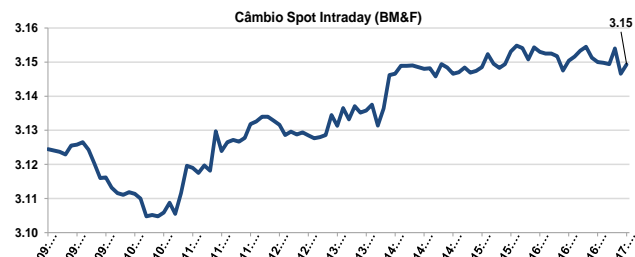
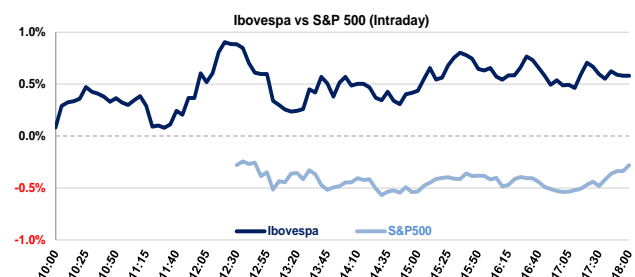
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Rafael Reis, CNPI-P

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	64,670	0.57	-2.06	7.38	7.38
Dow Jones Index	19,851	-0.60	-1.21	0.45	0.45
Nasdaq	5,611	-0.05	-0.88	4.23	4.23
S&P 500	2,276	-0.20	-0.79	1.68	1.68
DAX	11,535	-1.25	-2.36	0.47	0.47
CAC (França)	4,749	-0.75	-1.88	-2.33	-2.33
FTSE (Reino Unido)	7,099	-0.27	-1.19	-0.61	-0.61
Shanghai (China)	3,159	0.31	0.00	0.00	1.79
Nikkei (Japão)	19,041	-1.69	-2.19	0.00	-0.38

Ibovespa	31-jan	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4.645	BRML3	14.67	7.71	113.8
Número de negócios (milhares)	616	CMIG4	9.14	6.90	101.7
		USIM5	5.25	4.37	108.7
		MRVE3	12.76	4.16	54.2
		CPL6	32.15	3.81	18.4

Movimento diário	31-jan	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Ações em alta	39	FIBR3	29.37	-7.06	120.7
Ações em baixa	17	SUZB5	13.40	-3.74	61.9
Ações sem variações	3	ESTC3	15.90	-3.05	16.0
Ações acima do IBOV	32	KROT3	13.51	-2.81	84.8
Ações abaixo do IBOV	27	NATU3	25.27	-2.28	34.2

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3.1270	0.32	-0.56	-4.05	-4.05
US\$ x Yen (JPY/USD)	112.88	-0.78	-1.93	-3.49	-3.49
US\$ x Franco Suiço (USD/CHF)	0.9900	-0.53	-0.93	-2.85	-2.85
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3960	1.92	0.72	-0.90	-0.90
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0790	0.89	0.85	2.60	2.60
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,210.87	1.27	1.65	5.52	5.52
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / NY	250	1	4	-30	-30



Ibovespa 31/Jan/2017	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017
BR Malls Participações SA	BRML3	14.67	7.71	13.62	14.72	13.51	23,395	113,813	0.7%	6.23	22.76	60.7	14.72	8.85	22.76
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9.14	6.90	8.55	9.21	8.80	13,611	101,703	0.6%	2.12	18.55	54.7	9.97	4.80	18.55
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	5.25	4.37	5.03	5.30	5.04	9,492	108,734	0.2%	1.16	28.05	528.2	5.38	0.81	28.05
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	12.76	4.16	12.25	12.82	12.39	17,433	54,185	0.3%	2.33	16.64	39.5	13.80	8.75	16.64
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32.15	3.81	30.97	32.59	30.45	2,545	18,401	0.3%	-0.56	17.51	45.8	37.82	20.93	17.51
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	12.95	3.52	12.51	12.99	12.33	8,664	26,514	0.3%	1.49	26.10	81.1	13.39	7.10	26.10
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.53	3.27	8.26	8.53	8.30	9,393	32,473	0.2%	-1.61	3.52	113.8	9.70	3.79	3.52
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.62	3.12	5.45	5.64	5.42	13,043	71,017	0.3%	-2.26	17.08	451.1	6.33	1.00	17.08
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	14.05	2.93	13.65	14.18	13.65	5,838	17,502	0.3%	1.01	4.85	17.6	15.82	11.61	4.85
Qualicorp SA	QUAL3	20.61	2.64	20.08	20.85	20.05	4,882	19,128	0.4%	-0.19	7.06	52.8	23.59	11.93	7.06
Banco do Brasil SA	BBAS3	31.11	1.93	30.52	31.11	30.29	9,921	170,891	3.4%	-0.89	10.75	124.6	32.00	12.70	10.75
BM&FBovespa SA	BVMF3	18.49	1.65	18.19	18.68	18.08	15,366	149,705	2.9%	0.65	12.06	80.2	20.76	10.00	12.06
Embraer SA	EMBR3	18.00	1.64	17.71	18.07	17.35	6,619	41,983	1.2%	-1.53	12.50	-37.4	30.58	13.83	12.50
Banco Santander Brasil SA	SANB11	31.31	1.59	30.82	31.40	30.40	3,879	24,285	1.2%	-0.95	6.03	139.9	32.69	12.41	6.03
CCR SA	CCRO3	15.51	1.51	15.28	16.00	15.22	22,850	133,355	1.4%	0.06	-2.82	21.4	19.26	12.06	-2.82
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	7.50	1.49	7.39	7.55	7.23	10,785	59,228	0.5%	-2.22	22.15	296.8	7.75	1.80	22.15
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.67	1.39	46.03	46.84	45.74	9,054	64,811	1.9%	0.71	5.88	34.3	50.28	33.06	5.88
Ambev SA	ABEV3	17.20	1.36	16.97	17.25	16.91	12,086	120,860	7.2%	-0.69	4.88	-7.8	20.09	15.79	4.88
Gerdau SA	GBR4	12.20	1.33	12.04	12.39	11.81	13,205	96,444	0.9%	-2.94	12.96	238.9	14.64	3.41	12.96
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.02	1.21	14.84	15.37	14.90	37,100	466,453	6.0%	-3.84	1.01	210.3	18.49	4.12	1.01
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.28	1.20	9.17	9.35	9.10	65,420	190,048	3.2%	0.00	12.08	48.4	9.63	5.77	12.08
Bradespar SA	BRAP4	20.80	1.17	20.56	21.10	20.57	6,285	34,945	0.3%	-3.48	40.07	526.5	22.80	3.09	40.07
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	62.45	1.12	61.76	63.75	61.47	5,945	56,704	0.5%	-1.65	5.70	51.6	66.29	40.51	5.70
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	44.46	1.09	43.98	44.70	43.86	8,690	112,292	3.7%	-1.83	-7.85	-7.8	58.27	42.81	-7.85
Equatorial Energia SA	EQTL3	58.10	1.06	57.49	58.71	57.15	3,192	35,371	1.1%	0.26	6.80	60.6	59.15	35.16	6.80
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.70	1.05	32.36	32.82	32.03	13,533	190,398	7.8%	-0.73	12.76	98.2	33.60	16.16	12.76
Tim Participações SA	TIMP3	8.95	1.02	8.86	9.01	8.81	6,558	20,619	0.6%	-0.44	14.30	40.5	9.50	5.63	14.30
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.46	0.94	6.40	6.53	6.31	4,357	9,009	0.2%	-2.42	-2.27	5.9	7.15	4.89	-2.27
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	47.05	0.92	46.62	47.10	46.45	3,862	48,170	1.2%	0.58	5.49	23.0	47.54	36.36	5.49
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.55	0.70	11.47	11.94	11.36	6,421	38,953	0.7%	-4.55	6.45	225.4	14.12	3.46	6.45
Ultrapar Participações SA	UGPA3	66.16	0.62	65.75	66.53	65.57	3,710	45,754	2.8%	-1.40	-3.35	11.42	79.05	55.91	-3.35
Smiles SA	SMLE3	52.00	0.62	51.68	52.45	51.12	3,394	29,765	0.3%	0.00	16.25	82.6	59.57	26.98	16.25
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.80	0.53	35.61	36.24	35.03	4,224	23,313	0.7%	-0.83	2.29	5.8	43.90	32.72	2.29
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	40.27	0.40	40.11	40.50	39.68	3,163	21,205	0.6%	-0.69	5.56	60.2	44.37	22.44	5.56
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	31.35	0.38	31.23	31.85	31.19	8,535	46,491	1.0%	-2.25	8.89	47.0	34.00	20.52	8.89
Vale SA	VALE5	30.55	0.36	30.44	31.08	30.42	19,467	423,278	4.5%	-4.83	30.89	322.0	33.08	6.57	30.89
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	16.19	0.31	16.14	16.69	16.15	19,651	133,674	4.5%	-5.21	-4.43	133.6	19.72	5.78	-4.43
Localiza Rent a Car SA	RENT3	36.85	0.24	36.76	37.47	36.15	6,351	34,550	0.5%	-3.03	7.69	68.0	43.92	20.86	7.69
CPFL Energia SA	CPFE3	25.33	0.04	25.32	25.35	25.29	2,910	29,220	0.8%	-0.12	0.48	60.2	25.44	15.11	0.48
Hypermarcas SA	HYPE3	27.95	0.00	27.95	28.35	27.77	12,549	71,239	1.1%	-1.72	6.97	25.1	32.11	22.25	6.97
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37.24	0.00	37.24	37.47	36.84	17,886	418,917	10.7%	-2.13	10.01	64.2	38.84	21.14	10.01
Drogasil SA	RADL3	65.50	0.00	65.50	65.75	64.96	4,727	73,450	1.2%	-1.13	7.04	57.9	71.24	40.87	7.04
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	20.83	-0.05	20.84	21.55	20.75	4,274	28,360	0.6%	-3.96	-8.68	257.9	26.15	5.48	-8.68
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57.94	-0.10	58.00	58.41	56.16	3,311	47,533	0.9%	-2.18	5.83	51.6	62.74	36.92	5.83
Vale SA	VALE3	32.18	-0.22	32.25	32.95	32.11	10,245	131,493	3.7%	-4.51	25.31	231.1	34.72	8.60	25.31
Banco Bradesco SA	BBDC3	32.14	-0.22	32.21	32.40	31.74	5,626	41,503	1.6%	-1.71	10.30	80.5	33.02	17.27	10.30
JBS SA	JBSS3	11.90	-0.42	11.95	12.05	11.87	15,873	66,896	1.8%	-0.34	4.39	10.2	12.95	8.20	4.39
Weg SA	WEGE3	15.91	-0.56	16.00	16.10	15.82	4,514	23,277	0.9%	-1.43	2.65	2.9	18.30	12.76	2.65
Braskem SA	BRKM5	32.54	-0.79	32.80	33.06	32.22	4,045	21,946	0.9%	-4.85	-4.99	35.6	36.99	18.00	-4.99
Cielo SA	CIEL3	26.49	-0.86	26.72	27.31	26.24	23,474	335,148	2.6%	-4.13	-5.02	-6.1	37.78	23.36	-5.02
Klabin SA	KLBN11	16.24	-1.04	16.41	16.51	16.11	6,012	26,163	0.8%	-2.29	-8.35	-22.7	22.00	14.82	-8.35
Lojas Americanas SA	LAME4	16.73	-1.12	16.92	17.00	16.59	7,542	44,598	0.9%	-4.13	-1.59	7.7	21.64	13.12	-1.59
Lojas Renner SA	LREN3	23.88	-1.32	24.20	24.38	23.83	6,724	37,216	1.5%	-3.98	3.06	34.6	27.70	15.85	3.06
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	27.91	-1.38	28.30	28.58	27.73	7,363	55,939	1.9%	-2.99	-1.38	20.7	33.80	22.28	-1.38
Natura Cosméticos SA	NATU3	25.27	-2.28	25.86	25.92	24.90	6,472	34,237	0.4%	-2.39	9.77	12.8	34.20	21.30	9.77
Kroton Educacional SA	KROT3	13.51	-2.81	13.90	13.99	13.47	12,825	84,777	1.9%	-5.46	1.35	58.9	17.08	8.32	1.35
Estacio Participações SA	ESTC3	15.90	-3.05	16.40	16.44	15.79	5,039	15,980	0.5%	-4.85	0.63	35.8	20.48	10.68	0.63
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.40	-3.74	13.92	13.91	13.32	11,106	61,935	0.5%	-3.18	-5.63	-16.0	16.62	9.15	-5.63
Fibra Celulose SA	FIBR3	29.37	-7.06	31.60	31.32	29.37	15,203	120,747	0.7%	-6.76	-7.90	-33.3	44.09	18.26	-7.90
IBOVESPA	IBOV	64,671	0.57	64,302	64,901	64,284	616,071	4,645	100.00	-2.06	7.38	60.1	66,594	38,596	7.38

**PRINCIPAIS EVENTOS (31 de janeiro a 3 fevereiro de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
30-Jan	Seg	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Jan	0,70%	0,54%	0,64%
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Jan	6,71%	7,17%	6,65%
		14:30	BRA	Resultado primário do governo central	Dez	-64,5b	-38,4b	-60,1b
		11:30	EUA	Renda pessoal	Dez	0,4%	0,1%	0,3%
		11:30	EUA	Gastos pessoais	Dez	0,4%	0,2%	0,5%
		11:30	EUA	Gastos pessoais reais	Dez	0,3%	0,2%	0,3%
		11:30	EUA	PCE (inflação) M/M	Dez	0,1%	0,1%	0,2%
		11:30	EUA	PCE (inflação) A/A	Dez	1,7%	1,7%	1,6%
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jan	15,5	17,7	22,1
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-0,7%	1,0%	-0,8%
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	2,0%	1,7%	1,9%
		22:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Jan	-8	-7	
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Dez	3,1%	3,1%	
		21:50	JAP	Produção industrial M/M	Dez P	0,3%	1,5%	
		21:50	JAP	Produção industrial A/A	Dez P	3,0%	4,6%	
31-Jan	Ter	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Dez	11,9%	11,9%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Dez	--	0,73%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Dez	--	-0,12%	
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Dez	44,70%	43,80%	
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Dez	--	-80,4b	
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Dez	-74,5b	-39,1b	
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Dez	--	76,6%	
		12:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/MSA	Nov	0,60%	0,63%	
		12:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/ANSA	Nov	5,04%	5,10%	
		12:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Jan	55	53,9	
		13:00	EUA	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	112,5	113,7	
		05:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Dez	0,6%	-1,7%	
		05:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Dez	0,5%	3,2%	
		06:55	ALE	Taxa de seguro desemprego SA	Jan	6,0%	6,0%	
		04:30	FRA	PIB T/T	4T A	0,4%	0,2%	
		04:30	FRA	PIB A/A	4T A	1,2%	1,0%	
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-0,5%	0,3%	
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	1,2%	0,8%	
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Dez	9,8%	9,8%	
		08:00	EUR	PIB SAZ T/T	4T A	0,4%	0,3%	
		08:00	EUR	PIB SAZ A/A	4T A	1,7%	1,7%	
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Jan A	0,9%	0,9%	
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jan F	--	52,8	
	JAP	BOJ Short-Term Policy Rate	jan/31	--	-0,10%			
23:00	CHI	PMI não manufatura	Jan	--	54,5			
23:00	CHI	PMI manufatura	Jan	51,2	51,4			
1-Fev	Qua	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jan/31	--	0,63%	
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Dez	0,8%	0,2%	
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Dez	-0,1%	-1,1%	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jan	--	45,2	
			BRA	Total de importação	Jan	\$12200m	\$11525m	
			BRA	Total de exportações	Jan	\$14340m	\$15941m	
			BRA	Balança comercial mensal	Jan	\$2049m	\$4415m	
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jan	165k	153k	
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan F	55,1	55,1	
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Jan	55,0	54,7	
		17:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite máximo)	fev/01	0,75%	0,75%	
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan F	56,5	56,5	
		06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan F	53,4	53,4	
07:30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	55,9	56,1			
07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan F	55,1	55,1			
2-Fev	Qui	10:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	fev/02	0,25%	0,25%	
		10:00	GBR	BOE Alvo de compra do ativo	Fev	435b	435b	
		23:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Jan	51,8	51,9	
3-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jan	0,52%	0,72%	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Jan	--	45,2	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Jan	--	45,1	
		11:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	4T P	1,0%	3,1%	
		11:30	EUA	Custo da mão-de-obra	4T P	2,2%	0,7%	
		11:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Jan	170k	156k	
		11:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Jan	165k	144k	
		11:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Jan	0k	17k	
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Jan	4,7%	4,7%	
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Jan	0,3%	0,4%	
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Jan	2,8%	2,9%	
13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Dez	1,4%	-2,4%			
13:00	EUA	Bens duráveis	Dez F	--	0,5%			

## Administração

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

## Equipe de Pesquisa

<b>Gerente - Wesley Bernabé</b>	wesley.bernabe@bb.com.br
---------------------------------	--------------------------

### Renda Variável

<b>Equity I</b>	<b>Equity II</b>
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior	Analista-Chefe – Victor Penna

### Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

### Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

### Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renatoh@bb.com.br

### Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

### Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

### Materiais Básicos

Victor Penna  
victor.penna@bb.com.br  
Gabriela Cortez  
gabrielaecortez@bb.com.br

### Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

### Varejo e Consumo

Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

### Equity III

Analista-Chefe –Wesley Bernabé

### Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

### Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Kamila dos Santos de Oliveira  
kamila@bb.com.br

### Utilities

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Viviane Silva  
viviane.silva@bb.com.br

### Renda Fixa

Renato Odo  
renato.odo@bb.com.br  
José Roberto dos Anjos  
robertodosanjos@bb.com.br

### Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@bb.com.br  
Rafael Reis  
rafael.reis@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade. Nos termos do art. 18 da ICVM 483, 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 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 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 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

## Equipe de Vendas

**Atacado:** bb.distribuicao@bb.com.br

**Varejo:** acoes@bb.com.br

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

**Gerente - Mario D'Amico**

Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello  
Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues  
Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci  
Henrique Reis Marcela Andressa Pereira

Bruno Henrique de Oliveira  
Fabiana Regina de Oliveira  
Rodrigo Ataíde Roxo

## BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.  
London EC2N 1ER - UK  
+44 207 7960836 (facsimile)

### Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

### Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

### Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

### Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

### Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

### Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

### Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor  
New York City, NY 10022 - USA  
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

### Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

### Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

### Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

### Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

### DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

### Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

### Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

## BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02  
Singapore, 049909

### Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

### Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

### Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582