

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
José Roberto dos Anjos, CNPI-P

### Feriados no exterior induz fracas movimentações nos mercados domésticos

O Ibovespa, na segunda-feira, 2 de janeiro, primeiro pregão do ano, fechou aos 59.588 pts (-1,06%), acumulando agora +37,46% em 12 meses. O índice abriu decaído e operou em terreno negativo, circundando uma baixa de 1,00%, com curtas variações, ao longo de toda a sessão. O giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 1,87 bilhão, sendo R\$ 1,80 bilhão no mercado à vista. No último dado disponível, em 28 de dezembro, houve ingresso líquido de capital externo de R\$ 897,1 milhões na Bovespa, acumulando saída de R\$ 490,3 milhões em dezembro, mas, ingresso de R\$ 14,1 bilhões no ano.

O movimento do dia foi prejudicado pelos feriados no exterior, que mantiveram fechados os mercados acionários em Nova York, em Londres e na Ásia – em verdade, praticamente, este pregão pode ser desconsiderado para fins de definição de tendência. Assim, sem grandes mercados internacionais funcionando, também, não houve maiores notícias que pudessem fazer diferença para os investidores. Na bolsa doméstica, alguns papéis se ajustaram aos seus comportamentos externos que ocorreram na última sexta-feira (30/12), quando não houve negociação no Brasil. No mais, os agentes seguem monitorando declarações internas em relação à continuidade do ciclo de afrouxamento monetário – lembrando que a decisão do Copom será no próximo dia 11 de janeiro, bem como citações de membros do Fed sobre a taxa de juros norte-americana. Vale lembrar que, nesta semana, o principal indicador é a criação de vagas na economia (*payroll*) nos EUA, além da ata do Fed referente à reunião do FOMC em 13 e 14 de dezembro de 2016.

**Agenda econômica.** Domesticamente, a balança comercial registrou superávit recorde de US\$ 47,692 bilhões em 2016, com exportações de US\$ 185,244 bilhões e importações de US\$ 137,552 bilhões, suplantando o máximo anterior de US\$ 46,074 bilhões de 2006 (exportações de US\$118,3 bilhões e importações de US\$ 91,4 bilhões). Em dezembro, o indicador apurou saldo positivo de US\$ 4,415 bilhões, com exportações de US\$ 15,941 bilhões e importações de US\$ 11,525 bilhões. O PMI Manufatura cedeu a 45,2 em dezembro, ante 46,2 em novembro. Na Europa, os PMIs Manufatura de Alemanha, França e zona do euro avançaram para 55,6; 53,5; e 54,9 em dezembro, versus 54,3; 51,7; e 53,7 em novembro, respectivamente.

**No mercado de juros,** em dia de baixa liquidez, as taxas recuaram gradativamente da ponta mais curta para a ponta mais longa, derrubando a curva da estrutura a termo de sua taxa de juros e sua inclinação. A perspectiva de continuidade do ciclo de cortes da taxa Selic foi o motivador do comportamento do dia.

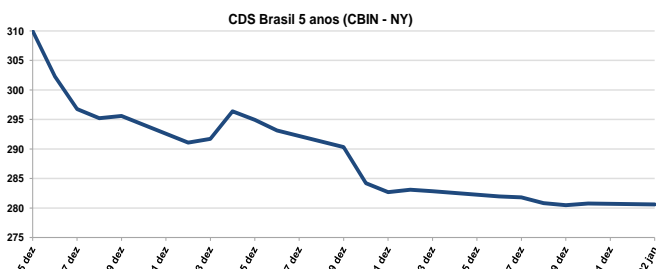
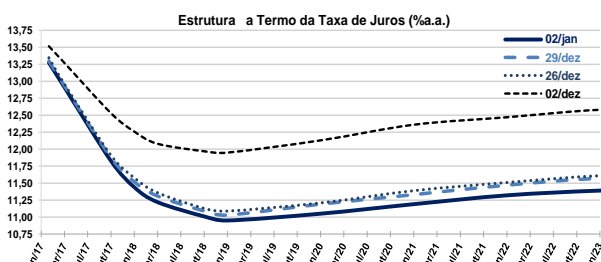
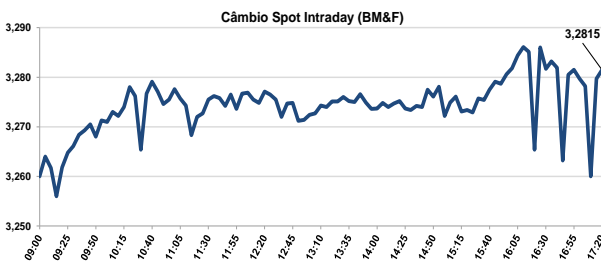
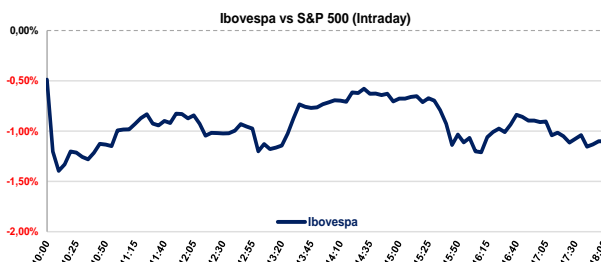
**No mercado de câmbio (interbancário),** o dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,2810 (+0,89%), acumulando agora -17,17% em 12 meses. A divisa abriu e operou em campo positivo ao longo de todo o dia e, apesar da alta, a liquidez mais reduzida por conta dos feriados internacionais, não ratifica nenhuma tendência. O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) terminou em 281 pts, do mesmo modo que encerrou o ano de 2016.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	59.588	-1,06	-1,06	-1,06	-1,06
Dow Jones Index	19.763	-0,29	0,00	0,00	0,00
Nasdaq	5.383	-0,90	0,00	0,00	0,00
S&P 500	2.239	-0,46	0,00	0,00	0,00
DAX	11.598	1,02	1,02	1,02	1,02
CAC (França)	4.882	0,41	0,41	0,41	0,41
FTSE (Reino Unido)	7.143	0,32	0,00	0,00	0,00
Shanghai (China)	3.104	0,24	-0,00	-0,00	-0,00
Nikkei (Japão)	19.114	-0,16	0,00	0,00	0,00

Ibovespa	2-jan	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	1,387	RENT3	2,10	34,94	19,1
Número de negócios (milhares)	212	BRML3	1,09	12,08	22,4
		MRVE3	1,01	11,05	10,8
		VIVT4	0,84	44,08	25,9
		FIBR3	0,69	32,11	19,7

Movimento diário	2-jan	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Ações em alta	12	KLBN11	-3,50	17,10	14,5
Ações em baixa	44	MRFG3	-3,18	6,40	4,0
Ações sem variações	2	CSAN3	-2,62	37,15	19,4
Ações acima do IBOV	34	WEGE3	-2,58	15,10	12,4
Ações abaixo do IBOV	24	PETR3	-2,42	16,53	29,6

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD)	3,2861	0,96	0,96	0,96	0,96
Dólar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3,3083	0,92	1,51	1,51	1,51
US\$ x Yen (JPY/USD)	117,64	0,58	0,58	0,58	0,58
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0237	0,46	0,46	0,46	0,46
Euro x Real (BRL/EUR)	3,4375	0,31	0,31	0,31	0,31
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0459	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	281	-0	-0,00	-0,00	-0,00



Ibovespa 2/jan/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2016	
Localiza Rent a Car SA	RENT3	34,94	2,10	34,22	35,10	33,74	3.854	19.135	0,5%	2,10	2,10	40,8	43,92	19,98	44,79
BR Malls Participacoes SA	BRML3	12,08	1,09	11,95	12,08	11,72	6.048	22.391	0,7%	1,09	1,09	41,5	14,53	7,92	41,49
MRV Engenharia e Participacoes	MRVE3	11,05	1,01	10,94	11,18	10,83	4.666	10.839	0,3%	1,01	1,01	27,3	13,80	8,03	31,16
Telefonica Brasil SA	VIVT4	44,08	0,84	44,08	44,14	42,99	3.520	25.924	1,9%	0,00	0,00	23,3	50,28	31,72	30,14
Fibria Celulose SA	FIBR3	32,11	0,69	31,89	32,50	31,51	2.452	19.676	0,8%	0,69	0,69	-38,1	52,37	18,26	-37,02
Equatorial Energia SA	EQTL3	54,75	0,64	54,40	55,48	53,82	2.658	21.826	1,1%	0,64	0,64	59,9	57,24	32,62	63,39
Gerdau SA	GGBR4	10,84	0,37	10,80	10,97	10,54	4.876	34.464	0,9%	0,37	0,37	133,1	14,64	3,23	134,18
CPFL Energia SA	CPFE3	25,26	0,20	25,21	25,30	25,14	1.383	10.379	0,8%	0,20	0,20	70,6	25,34	13,27	72,38
Hypermarcas SA	HYPE3	26,17	0,15	26,13	26,17	25,80	4.532	27.644	1,0%	0,15	0,15	20,5	32,11	19,80	22,67
Cia Energetica de Minas Gerais	CMIG4	7,72	0,13	7,71	7,80	7,57	2.805	13.618	0,7%	0,13	0,13	25,9	9,97	4,10	41,86
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	10,28	0,10	10,27	10,46	10,08	3.497	11.739	0,3%	0,10	0,10	37,1	11,77	6,86	40,71
Cia Siderurgica Nacional SA	CSNA3	10,86	0,09	10,85	10,94	10,61	2.452	12.121	0,7%	0,09	0,09	171,5	14,12	3,09	171,50
Embraer SA	EMBR3	16,00	0,00	16,00	16,00	15,84	1.821	8.970	1,2%	0,00	0,00	-47,0	30,58	13,83	-46,72
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,40	0,00	13,40	13,46	13,12	1.303	4.002	0,3%	0,00	0,00	12,9	15,82	10,29	23,40
Banco Santander Brasil SA	SANB11	29,50	-0,10	29,53	29,95	29,24	2.698	15.596	1,2%	-0,10	-0,10	83,9	29,95	12,33	94,86
Lojas Renner SA	LREN3	23,14	-0,13	23,17	23,19	22,81	2.403	12.766	1,5%	-0,13	-0,13	35,3	27,70	15,85	38,17
Kroton Educacional SA	KROT3	13,30	-0,23	13,33	13,30	13,08	7.773	29.759	1,9%	-0,23	-0,23	39,6	17,08	7,43	43,32
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	59,20	-0,30	59,38	59,20	58,41	1.229	10.149	0,5%	-0,30	-0,30	55,8	66,63	36,99	57,10
Cia Brasileira de Distribuicao	PCAR4	54,52	-0,42	54,75	55,05	54,10	1.024	8.754	0,9%	-0,42	-0,42	30,2	62,74	32,00	30,28
Engie Brasil Energia SA	EGIE3	34,85	-0,43	35,00	35,04	34,41	1.667	13.656	0,7%	-0,43	-0,43	4,1	43,90	29,43	9,40
CETIP SA - Mercados Organizad	CTIP3	44,40	-0,45	44,60	44,64	44,19	1.583	14.212	1,2%	-0,45	-0,45	18,4	45,02	35,80	23,54
Usinas Siderurgicas de Minas G	USIM5	4,08	-0,49	4,10	4,15	4,05	2.182	16.890	0,2%	-0,49	-0,49	167,72	4,83	0,81	167,72
Rumo Logistica Operadora Multi	RUMO3	6,11	-0,49	6,14	6,17	6,06	3.176	12.521	0,5%	-0,49	-0,49	-2,1	7,75	1,33	-2,08
Ambev SA	ABEV3	16,31	-0,55	16,40	16,66	16,26	9.415	70.040	7,1%	-0,55	-0,55	-8,6	20,09	15,79	-5,30
Cia Paranaense de Energia	CPLE6	27,20	-0,58	27,36	27,49	27,06	556	2.801	0,3%	-0,58	-0,58	11,9	37,82	17,35	16,82
Banco Bradesco SA	BBDC4	28,80	-0,69	29,00	28,80	28,50	8.904	77.136	7,8%	-0,69	-0,69	64,3	33,60	15,39	72,51
Smiles SA	SMLE3	44,39	-0,69	44,73	45,04	44,00	640	4.231	0,3%	-0,76	-0,76	27,6	59,57	25,67	37,38
BRF SA	BRFS3	47,90	-0,73	48,25	48,15	47,64	2.572	28.743	3,8%	-0,73	-0,73	-13,5	58,27	42,81	-11,12
Braskem SA	BRKM5	34,00	-0,73	34,25	34,10	33,33	2.028	16.425	0,9%	-0,73	-0,73	23,1	34,71	18,00	36,81
Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	67,90	-0,80	68,45	68,28	66,68	2.109	25.969	2,8%	-0,80	-0,80	12,3	79,05	53,35	14,95
Itausa - Investimentos Itau SA	ITSA4	8,21	-0,85	8,28	8,25	8,16	7.628	33.955	3,2%	-0,85	-0,85	31,3	9,63	5,68	42,09
JBS SA	JBSS3	11,30	-0,88	11,40	11,46	11,18	4.271	17.466	1,8%	-0,88	-0,88	-8,5	12,95	8,16	-4,20
Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	33,53	-0,90	33,85	33,74	33,31	5.966	69.352	10,8%	-0,95	-0,95	40,1	38,84	20,74	48,59
Raia Drogasil SA	RADL3	60,63	-0,92	61,19	61,08	59,81	1.937	18.718	1,2%	-0,92	-0,92	70,9	71,24	34,79	72,62
CCR SA	CCRO3	15,79	-1,07	15,96	15,97	15,48	6.552	29.744	1,4%	-1,07	-1,07	25,8	19,26	10,89	31,78
Banco Bradesco SA	BBDC3	28,82	-1,10	29,14	29,28	28,64	3.776	15.954	1,7%	-1,10	-1,10	54,6	31,90	16,27	61,67
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,14	-1,21	8,24	8,25	7,97	4.260	9.731	0,2%	-1,21	-1,21	59,9	9,70	3,29	64,64
Metalurgica Gerdau SA	GOAU4	4,74	-1,25	4,80	4,85	4,68	4.726	30.822	0,3%	-1,25	-1,25	188,4	6,33	0,93	188,32
TIM Participacoes SA	TIMP3	7,73	-1,28	7,83	7,83	7,66	1.471	4.838	0,6%	-1,28	-1,28	12,7	9,50	5,63	15,70
BM&FBovespa SA - Bolsa de Val	BVMF3	16,28	-1,33	16,50	16,35	16,15	7.659	45.570	3,0%	-1,33	-1,33	49,5	20,76	9,73	54,18
Petroleo Brasileiro SA	PETR4	14,66	-1,41	14,87	14,70	14,60	6.892	110.252	6,0%	-1,41	-1,41	118,8	18,49	4,12	118,81
Cia de Saneamento Basico do Es	SBSP3	28,37	-1,46	28,79	28,66	27,27	2.349	15.029	1,0%	-1,46	-1,46	49,9	34,00	16,27	51,28
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	27,82	-1,70	28,30	28,61	27,81	4.421	29.168	1,9%	-1,70	-1,70	14,3	33,80	20,90	21,62
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,93	-1,90	14,20	14,18	13,82	6.348	27.996	0,6%	-1,90	-1,90	-25,5	18,84	9,15	-23,85
Banco do Brasil SA	BBAS3	27,54	-1,96	28,09	27,96	27,44	4.782	54.471	3,4%	-1,96	-1,96	86,8	29,46	12,52	95,50
Vale SA	VALE5	22,85	-2,10	23,34	23,12	22,77	6.285	90.501	4,5%	-2,10	-2,10	122,9	28,26	6,44	124,39
Lojas Americanas SA	LAME4	16,63	-2,18	17,00	16,85	16,56	5.293	20.866	0,9%	-2,18	-2,18	2,9	21,64	13,12	3,49
Estacio Participacoes SA	ESTC3	15,45	-2,22	15,80	15,80	15,41	2.975	11.870	0,4%	-2,22	-2,22	10,8	20,48	10,03	24,89
Qualicorp SA	QUAL3	18,82	-2,23	19,25	19,18	18,72	2.864	9.685	0,4%	-2,23	-2,23	33,2	23,59	11,93	48,06
Cielo SA	CIEL3	27,25	-2,29	27,89	27,94	27,17	4.186	51.284	2,6%	-2,29	-2,29	-2,6	37,78	23,36	-1,00
Bradespar SA	BRAP4	14,50	-2,36	14,85	14,70	14,41	1.256	5.114	0,3%	-2,36	-2,36	190,6	16,98	2,95	192,87
Natura Cosmeticos SA	NATU3	22,47	-2,39	23,02	22,98	22,28	2.994	12.400	0,4%	-2,39	-2,39	-4,3	34,20	20,88	-2,70
Vale SA	VALE3	25,06	-2,41	25,68	25,49	25,05	3.538	28.261	3,8%	-2,41	-2,41	92,3	31,65	8,60	93,45
Petroleo Brasileiro SA	PETR3	16,53	-2,42	16,94	16,79	16,52	2.973	29.568	4,6%	-2,42	-2,42	92,9	19,72	5,67	92,88
WEG SA	WEGE3	15,10	-2,58	15,50	15,41	14,91	3.956	12.448	0,9%	-2,58	-2,58	1,0	18,30	12,76	3,59
Cosan SA Industria e Comercio	CSAN3	37,15	-2,62	38,15	37,86	36,97	2.756	19.378	0,6%	-2,62	-2,62	47,4	44,37	21,61	58,07
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,40	-3,18	6,61	6,59	6,40	2.785	3.995	0,2%	-3,18	-3,18	0,8	7,15	4,89	0,79
Klabin SA	KLBN11	17,10	-3,50	17,72	17,67	17,07	5.040	14.457	0,8%	-3,50	-3,50	-27,1	23,30	14,82	-25,00
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>59.589</b>	<b>-1,06</b>	<b>60.227</b>	<b>60.227</b>	<b>59.371</b>	<b>211.809</b>	<b>1.387</b>	<b>100,00</b>	<b>-1,06</b>	<b>-1,06</b>	<b>37,5</b>	<b>65.291</b>	<b>37.046</b>	<b>37,46</b>

**AGENDA DE EVENTOS (2 a 6 de janeiro de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado		
02-jan	Seg		BRA	IPC-S IPC FGV	31-dez	0.34%	0.24%	0.33%		
			BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dez	--	46.2	45.2		
			BRA	Balança comercial mensal	Dez	\$3750m	\$4758m	\$4415m		
			BRA	Total de exportações	Dez	\$16000m	\$16220m	\$15941m		
			BRA	Total de importação	Dez	\$12091m	\$11463m	\$11525m		
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	--	76.6%	--		
			ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez F	55.5	55.5	55.6		
			FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	53.5	53.5	53.5		
			EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	54.9	54.9	54.9		
			CHI	Caixin China PMI Manuf	Dez	50.9	50.9	--		
03-jan	Ter		EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	54.2	54.2			
			EUA	Manufaturados ISM	Dez	53.7	53.2			
			ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0.6%	0.0%			
			ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	1.3%	0.7%			
			FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0.5%	0.0%			
			FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	0.9%	0.7%			
			GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Dez	53.3	53.4			
			JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Dez F	--	51.9			
		04-jan	Qua		BRA	IPC FIPE - mensal	Dez	0.48%	0.15%	
					BRA	IPC FIPE- Semanal	23-dez	0.44%	0.35%	
	BRA			Markit Brasil PMI Composto	Dez	--	45.3			
	BRA			Markit Brasil PMI Serviços	Dez	--	44.4			
	BRA			Vendas de veículos Fenabrave	Dez	--	178141			
	EUA			FOMC Meeting Minutes	14-dez	NA	NA			
	EUA			Vendas de veículos domésticos Wards	Dez	13.70m	13.85m			
	EUA			Total de vendas de veículos Wards	Dez	17.69m	17.75m			
	ALE			PMI Serviços Alemanha Markit	Dez F	53.8	53.8			
	ALE			PMI Composto Alemanha Markit/BME	Dez F	54.8	54.8			
	FRA			Confiança do consumidor	Dez	99	98			
	FRA			PMI Serviços França Markit	Dez F	52.6	52.6			
	FRA			PMI Composto França Markit	Dez F	52.8	52.8			
	EUR			PMI Serviços zona do euro Markit	Dez F	53.1	53.1			
	EUR			PMI Composto zona do euro Markit	Dez F	53.9	53.9			
	EUR			IPC principal A/A	Dez A	0.8%	0.8%			
	CHI			Caixin China PMI Composto	Dez	--	52.9			
	CHI			Caixin China PMI Serviços	Dez	--	53.1			
05-jan	Qui		BRA	Produção industrial M/M	Nov	1.8%	-1.1%			
			BRA	Produção industrial A/A	Nov	0.3%	-7.3%			
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Dez	--	213323			
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Dez	--	178156			
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Dez	--	57142			
			EUA	ADP Variação setor empregos	Dez	175k	216k			
			EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	31-dez	260k	265k			
			EUA	PMI Serviços EUA Markit	Dez F	53.4	53.4			
			EUA	PMI Composto EUA Markit	Dez F	--	53.7			
			GBR	PMI Serviços RU Markit/CIPS	Dez	54.7	55.2			
	GBR	PMI Composto RU Markit/CIPS	Dez	55.0	55.2					
06-jan	Sex		BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Dez	0.65%	0.05%			
			BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dez	6.99%	6.77%			
			BRA	Fabricação PPI M/M	Nov	--	0.17%			
			BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	--	-0.93%			
			EUA	Balança comercial	Nov	-\$42.8b	-\$42.6b			
			EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Dez	178k	178k			
			EUA	Variação em folha pgmto privada	Dez	170k	156k			
			EUA	Taxa de desemprego	Dez	4.7%	4.6%			
			EUA	Média de ganhos por hora M/M	Dez	0.3%	-0.1%			
			EUA	Média de ganhos por hora A/A	Dez	2.8%	2.5%			
			EUA	Taxa de subdesemprego	Dez	--	9.3%			
			EUA	Pedidos de fábrica	Nov	-2.3%	2.7%			
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	-4.6%	-4.6%			
			ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	-0.9%	2.5%			
			ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	1.2%	-1.0%			
			FRA	Balança comercial	Nov	-4800m	-5202m			
			CHI	Reservas estrangeiras	Dez	\$3010.0b	\$3051.6b			

## Administração

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

## Equipe de Pesquisa

**Gerente - Wesley Bernabé** 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  
gabrielacortez@bb.com.br

### Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

### Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

Fabio Cardoso  
fcardoso@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 alteradas 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

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

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

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

**Gerente - Mario D'Amico**

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