

**Setor financeiro pesou e pressionou o índice para baixo, mas 2ª linha performou positivamente.**

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

**Resumo do dia.** O balanço do Bradesco, logo cedo, não foi bem recebido pelo mercado. Os papéis do banco (BBDC: R\$31,20; -3,74%; BBDC3: R\$31,22; -2,48%) já abriram com “gap de baixa” e operaram em campo negativo ao longo de todo o pregão, figurando entre as maiores perdas do dia. O resultado da instituição financeira trouxe temores e as demais ações do setor de bancos também terminaram negativas. O dia acabou sendo realizações em outras *blue chips*, com Petrobras e Vale em baixa. Assim, mesmo com a ratificação da eleição do deputado Rodrigo Maia para a presidência da Câmara dos Deputados, considerada favorável ao governo pelo mercado, e com o CDS Brasil de 5 anos (medida de risco) recuando para patamar similar ao de sua última mínima (245 pts em 7 de setembro de 2016), o índice doméstico não teve forças para avançar e terminou com pequeno recuo. Vale ressaltar que alguns papéis do setor de siderurgia e outros vistos como de 2ª linha tiveram performances positivas, talvez, denotando o início de um rebalanceamento de portfólios.

**Mercado de Ações.** O Ibovespa, após dois pregões de alta, encerrou em 64.578 pontos, variando -0,40%, passando a acumular -2,20% na semana, -0,14% no mês, +7,22% no ano e +67,32% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa nesta quinta-feira foi de R\$ 7,13 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 6,92 bilhões. No último dado disponível, o ingresso de capital externo na Bovespa foi de R\$ 71,696 milhões em 31 de janeiro, terminando o mês passado com entrada líquida recorde de R\$6,244 bilhões.

**Agenda Econômica.** Nos EUA, no quarto trimestre, a prévia da produtividade de produtos não agrícolas registrou +1,3%, versus +3,5% no 3T16, ficando acima do consenso de +1,0%. Já o custo de mão de obra variou +1,7%, ante +0,2% no 3T16, abaixo do consenso de +1,9%. No Reino Unido, o Bank of England (BoE) manteve a taxa de juros inalterada em 0,250%, como esperado pelos agentes

**Juros.** A curva da estrutura a termo da taxa de juros arrefeceu como um todo, com as taxas decaindo progressivamente da ponta mais curta para a mais longa. A melhor perspectiva externa em relação ao Brasil, que levou a diminuição do CDS e a queda do dólar hoje, foi o principal motivar do comportamento na sessão do longo do dia.

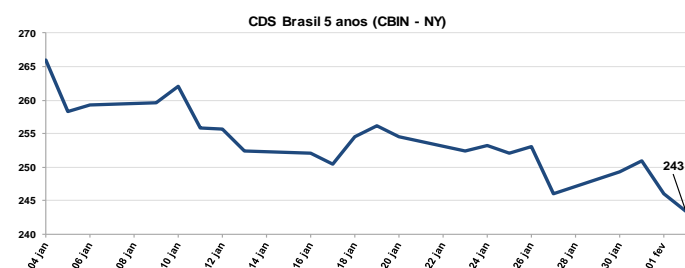
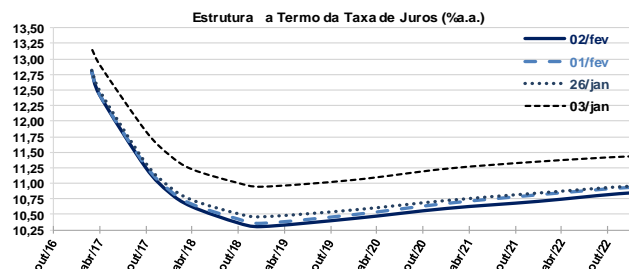
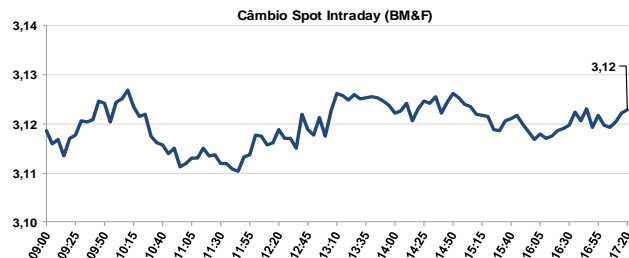
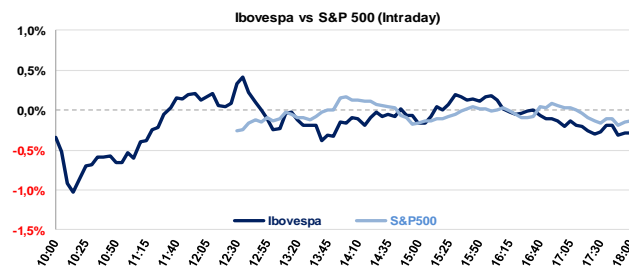
**Dólar e CDS.** O dólar comercial (interbancário) baixou pelo segundo dia seguido e voltou a testar a casa dos R\$3,10, observado pelo mercado como um piso para a divisa no curto prazo. A moeda fechou cotada a R\$3,1190 (-0,80%), acumulando agora, -0,95% na semana, -0,98% no mês, -4,09% no ano e -21,87% em 12 meses. O comportamento foi motivado pelo recuo do CDS (*Credit Default Swap*) brasileiro de 5 anos (CBIN) (medida de risco-país), que fechou em 243 pts, contra 246 pts da véspera, em nível semelhante ao da última mais baixa pontuação recente, ocorrida em 7 de setembro de 2016, de 245 pts.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	64.578	-0,40	-2,20	-0,14	7,22
Dow Jones Index	19.885	-0,03	-1,04	0,10	0,62
Nasdaq	5.636	-0,11	-0,43	0,38	4,70
S&P 500	2.281	0,06	-0,60	0,09	1,88
DAX	11.628	-0,27	-1,58	0,80	1,28
CAC (França)	4.794	-0,01	-0,94	0,96	-1,40
FTSE (Reino Unido)	7.141	0,47	-0,61	0,59	-0,03
Shanghai (China)	3.159	0,31	0,00	0,00	1,79
Nikkei (Japão)	18.915	-1,22	-2,84	-0,67	-1,05

Ibovespa	2-fev	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (mln)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5,237	CSNA3	12,13	4,03	70,1
Número de negócios (milhares)	623	CCRO3	16,10	3,80	61,9
		SMLE3	53,10	3,29	43,1
		MRVE3	13,30	3,26	53,4
		RENT3	39,02	3,04	56,3

Movimento diário	2-fev	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (mln)
Ações em alta	38	BBDC4	31,20	-3,74	812,2
Ações em baixa	21	FIBR3	27,60	-3,40	64,0
Ações sem variações	0	BRAP4	21,10	-2,90	40,1
Ações acima do IBOV	41	BBDC3	31,22	-2,48	45,0
Ações abaixo do IBOV	18	VALE5	30,67	-2,29	538,1

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD)	3,1270	-1,46	-0,43	0,42	-3,65
US\$ x Yen (JPY/USD)	112,80	0,00	2,04	0,00	3,69
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	0,9924	-0,03	0,70	-0,32	2,68
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3663	-0,61	0,16	0,88	1,80
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0762	0,03	0,59	-0,33	2,33
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.215,03	-0,08	2,00	0,36	5,89
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / N	243	-3	-3	-8	-37



	Ibovespa 2/fev/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017	
1	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12,13	4,03	11,66	12,28	11,50	12.677	70.080	0,7%	0,25	5,02	221,8	14,12	3,65	11,80
2	CCR SA	CCRO3	16,10	3,80	15,51	16,15	15,43	13.477	61.904	1,4%	3,87	3,80	33,5	19,26	12,06	0,88
3	Smiles SA	SMLE3	53,10	3,29	51,41	53,99	51,14	2.806	43.135	0,3%	2,12	2,12	77,0	59,57	26,98	18,71
4	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	13,30	3,26	12,88	13,34	12,82	17.055	53.408	0,3%	6,66	4,23	46,2	13,80	8,75	21,57
5	Localiza Rent a Car SA	RENT3	39,02	3,04	37,87	39,12	37,18	8.973	56.347	0,5%	2,68	5,89	77,4	43,92	20,86	14,03
6	Estacio Participações SA	ESTC3	15,99	2,96	15,53	16,15	15,32	7.965	22.668	0,5%	-4,31	0,57	41,3	20,48	10,68	1,20
7	Kroton Educacional SA	KROT3	13,75	2,84	13,37	13,93	13,30	17.358	157.153	1,9%	-3,78	1,78	59,3	17,08	8,38	3,15
8	Gerdau SA	GGBR4	12,73	2,50	12,42	12,84	12,27	17.625	125.614	0,9%	1,27	4,34	239,5	14,64	3,41	17,87
9	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,49	2,04	8,32	8,51	8,27	8.685	22.211	0,2%	-2,08	-0,47	116,0	9,70	3,79	3,03
10	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32,49	2,01	31,85	32,59	31,42	2.510	12.454	0,3%	0,49	1,06	55,1	37,82	20,93	18,75
11	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	44,52	1,64	43,80	45,38	43,70	9.894	109.702	3,7%	-1,70	0,13	-7,0	58,27	42,81	-7,73
12	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21,32	1,62	20,98	21,68	20,87	6.026	32.582	0,6%	-1,71	2,35	267,6	26,15	5,48	-6,53
13	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	41,26	1,58	40,62	41,50	40,27	4.882	35.053	0,6%	1,75	2,46	67,7	44,37	22,44	8,15
14	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9,13	1,56	8,99	9,21	8,85	8.780	42.355	0,6%	2,01	-0,11	73,9	9,97	4,80	18,42
15	Klabin SA	KLBN11	15,79	1,48	15,56	15,97	15,57	7.596	41.293	0,8%	-4,99	-2,77	-19,4	22,00	14,82	-10,89
16	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,95	1,45	13,75	14,08	13,75	5.739	24.671	0,3%	0,29	-0,71	18,8	15,82	11,61	4,10
17	JBS SA	JBSS3	12,50	1,38	12,33	12,52	12,13	21.409	94.683	1,8%	4,69	5,04	24,3	12,95	8,20	9,65
18	Rumo Logística Operadora Mu	RUMO3	7,62	1,33	7,52	7,77	7,43	18.784	177.246	0,5%	-0,65	1,60	311,9	7,87	1,80	24,10
19	Tractebel Energia SA	EGIE3	36,12	1,32	35,65	36,38	35,21	3.464	18.038	0,7%	0,06	0,89	9,4	43,90	32,72	3,20
20	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	31,82	1,14	31,46	32,19	31,20	6.136	33.922	1,0%	-0,78	1,50	53,7	34,00	20,52	10,52
21	Cielo SA	CIEL3	26,65	1,14	26,35	26,97	25,89	10.207	83.421	2,6%	-3,55	0,60	2,5	37,78	23,36	-4,45
22	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,66	1,06	6,59	6,72	6,52	6.722	30.804	0,2%	0,60	3,10	11,7	7,15	4,89	0,76
23	Weg SA	WEGE3	15,94	0,95	15,79	16,20	15,66	6.952	38.599	0,9%	-1,24	0,19	10,2	18,30	12,76	2,84
24	Hypermarcas SA	HYPE3	28,19	0,86	27,95	28,37	27,80	10.803	67.941	1,1%	-0,88	0,86	19,9	32,11	22,25	7,88
25	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	63,00	0,80	62,50	63,87	61,92	3.231	66.029	0,5%	-0,79	0,88	51,0	66,29	41,30	6,63
26	Natura Cosméticos SA	NATU3	26,10	0,77	25,90	26,36	25,55	3.426	14.812	0,4%	0,81	3,28	11,1	34,20	21,30	13,38
27	Ultrapar Participações SA	UGPA3	65,01	0,71	64,55	65,83	64,13	7.376	72.213	2,8%	-3,11	-1,74	14,51	79,05	55,91	-5,03
28	Drogasil SA	RADL3	63,61	0,57	63,25	64,85	63,25	4.467	53.554	1,2%	-3,98	-2,89	50,6	71,24	41,80	3,95
29	Banco Santander Brasil SA	SANB11	32,09	0,53	31,92	32,37	31,52	3.240	17.264	1,2%	1,52	2,49	157,1	32,69	12,41	8,67
30	BB Seguridade Participacoes	SBBSE3	27,79	0,47	27,66	27,95	27,03	11.218	68.549	1,9%	-3,41	-0,43	23,5	33,80	22,28	-1,80
31	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57,47	0,42	57,23	58,23	56,36	4.176	43.683	0,9%	-2,97	-0,81	51,2	62,74	36,92	4,97
32	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,78	0,35	5,76	5,86	5,66	10.180	68.452	0,3%	0,52	2,85	403,3	6,33	1,11	20,42
33	CPFL Energia SA	CPFE3	25,40	0,28	25,33	25,40	25,31	2.693	31.509	0,8%	0,16	0,28	64,0	25,44	15,11	0,75
34	Tim Participações SA	TIMP3	8,90	0,23	8,88	9,17	8,86	8.785	40.538	0,6%	-1,00	-0,56	46,4	9,50	5,63	13,67
35	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47,30	0,21	47,20	47,53	46,89	2.646	29.219	1,2%	1,11	0,53	27,0	47,54	36,36	6,05
36	Equatorial Energia SA	EQTL3	57,44	0,10	57,38	57,98	56,89	4.592	46.684	1,1%	-0,88	-1,14	61,1	59,15	35,16	5,59
37	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,55	0,05	18,54	18,67	18,28	11.500	91.300	2,9%	0,98	0,32	81,9	20,76	10,00	12,42
38	Lojas Renner SA	LREN3	23,78	0,04	23,77	24,36	23,73	7.753	43.568	1,5%	-4,38	-0,42	35,3	27,70	15,85	2,63
39	Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	12,88	-0,08	12,89	13,15	12,68	6.451	19.132	0,3%	0,94	-0,54	75,2	13,39	7,10	25,41
40	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,31	-0,11	9,32	9,35	9,06	23.667	121.222	3,2%	0,32	0,32	61,3	9,63	5,77	12,44
41	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37,51	-0,29	37,62	37,83	36,61	34.893	539.523	10,7%	-1,42	0,73	77,5	38,84	21,14	10,81
42	Qualicorp SA	QUAL3	19,79	-0,40	19,87	20,38	19,68	8.952	31.776	0,4%	-4,16	-3,98	48,2	23,59	11,93	2,81
43	Braskem SA	BRKM5	32,03	-0,56	32,21	32,50	32,00	5.478	25.245	0,9%	-6,35	-1,57	39,9	36,99	18,00	-6,48
44	Telefonica Brasil SA	VIVT4	47,32	-0,57	47,59	47,72	46,82	9.176	61.200	1,9%	2,11	1,39	41,2	50,28	33,06	7,35
45	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	5,22	-0,57	5,25	5,36	5,16	9.009	59.290	0,2%	0,58	-0,57	464,8	5,41	0,81	27,32
46	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12,96	-0,61	13,04	13,21	12,96	8.476	34.188	0,5%	-6,36	-3,28	-8,4	16,62	9,15	-8,73
47	Vale SA	VALE3	32,66	-0,70	32,89	33,44	32,41	13.454	132.156	3,7%	-3,09	1,49	279,8	34,72	8,60	27,18
48	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14,89	-0,87	15,02	15,28	14,86	37.734	590.933	6,0%	-4,67	-0,87	246,3	18,49	4,12	0,13
49	Ambev SA	ABEV3	17,16	-0,92	17,32	17,34	17,11	14.683	110.132	7,2%	-0,92	-0,23	-4,6	20,09	15,79	4,63
50	Banco do Brasil SA	BBAS3	30,97	-0,93	31,26	31,45	30,48	12.172	198.206	3,4%	-1,34	-0,45	136,4	32,00	12,70	10,25
51	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15,90	-1,36	16,12	16,45	15,85	16.640	145.993	4,5%	-6,91	-1,79	164,1	19,72	5,78	-6,14
52	Lojas Americanas SA	LAME4	16,50	-1,49	16,75	16,72	16,36	7.970	43.435	0,9%	-5,44	-1,37	14,5	21,64	13,12	-2,94
53	BR Malls Participações SA	BRML3	14,69	-2,07	15,00	14,97	14,60	14.129	94.970	0,7%	6,37	0,14	64,6	15,10	8,85	22,93
54	Embraer SA	EMBR3	17,84	-2,14	18,23	18,36	17,84	4.528	25.911	1,2%	-2,41	-0,89	-34,6	30,58	13,83	11,50
55	Vale SA	VALE5	30,67	-2,29	31,39	31,67	30,66	23.508	538.082	4,5%	-4,45	0,39	366,8	33,08	6,57	31,41
56	Banco Bradesco SA	BBDC3	31,22	-2,48	32,03	31,73	30,40	6.192	44.973	1,6%	-4,53	-2,86	80,7	33,02	17,27	7,14
57	Bradespar SA	BRAP4	21,10	-2,90	21,73	22,03	21,05	7.471	40.128	0,3%	-2,09	1,44	580,6	22,80	3,09	42,09
58	Fibría Celulose SA	FIBR3	27,60	-3,40	28,57	28,68	27,60	9.149	63.969	0,7%	-12,38	-6,03	-31,1	44,00	18,26	-13,45
59	Banco Bradesco SA	BBDC4	31,20	-3,74	32,43	31,43	30,71	43.240	812.193	7,8%	-5,28	-4,59	92,3	33,60	16,16	7,59
	IBOVESPA	IBOV	64.578	-0,40	64.836	65.132	64.163	622.652	5.237	100,00	-2,20	-0,14	67,3	66.594	38.596	7,22

**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
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Dez	76,5%	76,4%	76,0%
		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 MM	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	-5
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Dez	3,1%	3,1%	3,1%
		21:50	JAP	Produção industrial M/M	Dez P	0,3%	1,5%	0,5%
		21:50	JAP	Produção industrial A/A	Dez P	3,0%	4,6%	3,0%
		31-Jan	Ter	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Dez	11,9%
09:00	BRA			Fabricação PPI M/M	Dez	--	0,76%	0,70%
09:00	BRA			Fabricação PPI A/A	Dez	--	-0,10%	0,78%
10:30	BRA			Resultado primário do setor público	Dez	-72,8b	-39,1b	-70,7b
10:30	BRA			Resultado nominal do setor público	Dez	-105,2b	-80,4b	-105,2b
10:30	BRA			Coeficiente % da dívida/PIB	Dez	44,7%	43,8%	45,9%
12:00	EUA			S&P CoreLogic CS 20-cidades M/MSA	Nov	0,60%	0,63%	0,88%
12:00	EUA			S&P CoreLogic CS 20-cidades A/ANS	Nov	5,04%	5,10%	5,27%
12:45	EUA			Índ Purchasing Mgr Chicago	Jan	55,0	53,9	50,3
13:00	EUA			Conf. Board Consumer Confidence	Jan	112,5	113,7	111,8
05:00	ALE			Vendas a varejo M/M	Dez	0,6%	-1,7%	-0,9%
05:00	ALE			Vendas no varejo A/A	Dez	0,5%	3,2%	-1,1%
06:55	ALE			Taxa de seguro desemprego SA	Jan	6,0%	6,0%	5,9%
04:30	FRA			PIB T/T	4T A	0,4%	0,2%	0,4%
04:30	FRA			PIB A/A	4T A	1,2%	1,0%	1,1%
05:45	FRA			IPC EU harmonizado MM	Jan P	-0,5%	0,3%	-0,2%
05:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Jan P	1,2%	0,8%	1,6%
08:00	EUR			Taxa de desemprego	Dez	9,8%	9,8%	9,6%
08:00	EUR			PIB SAZ T/T	4T A	0,4%	0,3%	0,5%
08:00	EUR			PIB SAZ A/A	4T A	1,7%	1,7%	1,8%
08:00	EUR			IPC principal A/A	Jan A	0,9%	0,9%	0,9%
22:30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Jan F	--	52,8	52,70%
	JAP			BOJ Short-Term Policy Rate	jan/31	--	-0,100%	-0,100%
23:00	CHI	PMI não manufatura	Jan	--	54,5	54,6		
23:00	CHI	PMI manufatura	Jan	51,2	51,4	51,3		
1-Fev	Qua	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jan/31	0,65%	0,63%	0,69%
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Dez	2,4%	0,4%	2,3%
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Dez	0,6%	-1,2%	-0,1%
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jan	--	45,2	44,0
			BRA	Total de importação	Jan	\$12286m	\$11525m	\$12187m
			BRA	Total de exportações	Jan	\$14335m	\$15941m	\$14911m
			BRA	Balança comercial mensal	Jan	\$2049m	\$4415m	\$2725m
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jan	165k	151k	246k
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan F	55,1	55,1	55,0
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Jan	55,0	54,7	56,0
		17:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite máximo)	fev/01	0,75%	0,75%	0,75%
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan F	56,5	56,5	56,4
		06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan F	53,4	53,4	53,6
		07:30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	55,9	56,1	55,9
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan F	55,1	55,1	55,2
2-Fev	Qui	11:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	4T P	1,0%	3,5%	1,3%
		11:30	EUA	Custo da mão-de-obra	4T P	1,9%	0,2%	1,7%
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/28	250k	260k	246k
		10:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	fev/02	0,250%	0,250%	0,250%
		10:00	GBR	BOE Alvo de compra do ativo	Fev	435b	435b	435b
		23:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Jan	51,8	51,9	
3-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jan	0,50%	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	Payroll (criação de vagas na economia)	Jan	175k	156k	
		11:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Jan	170k	144k	
		11:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Jan	5k	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	0,7%	-2,4%	
		13:00	EUA	Bens duráveis	Dez F	--	-0,4%	

## 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

Equity I	Equity II
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**

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

**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