

Dólar tem nova queda ante o real com fluxo estrangeiro. Ata do Fed traz otimismo mesmo com incertezas.

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

Resumo do dia. A forte alta na bolsa vista na véspera estendeu o viés de otimismo doméstico para o dólar, que caiu forte nesta quarta-feira. Diversos indicadores econômicos de limitado impacto, tanto internos quanto do estrangeiro, no entanto, não foram capazes de imprimir tais ânimos à bolsa. Ao final do dia a Ata do Fomc, um dos eventos mais relevantes da semana, reforçou o viés de otimismo com o andamento da economia norte-americana, mas ressaltou as dúvidas dos membros do colegiado do BC dos EUA quanto aos rumos da política do futuro presidente Donald Trump.

Mercado de Ações. Em oposição à euforia da véspera, o mercado acionário viveu um dia de realização de lucros. A forte performance da Vale na terça-feira inverteu-se, sendo este ativo, nesta sessão, responsável pela maior contribuição negativa ao Ibovespa. Ao término da sessão regular, o *Benchmark* findou aos 61.589 pontos (-0,36%), com o giro financeiro da bolsa totalizando R\$ 6,14 bilhões, sendo o volume à vista R\$ 5,90 bilhões.

Agenda Econômica. Na Ata do Fomc, os destaques de maior relevância deram conta da percepção, com viés otimista da maior parte dos participantes, em relação à continuidade do crescimento moderado da economia por lá, com emprego, renda e inflação caminhando gradativamente para níveis salutaros. Em contrapartida, é quase consenso também a elevação de incertezas advindas do vindouro governo de Donald Trump, ainda que predominem apostas em maiores alívios e dispêndios fiscais, em uma política expansionista, o que já era farejado pelo mercado – agora corroborado pela visão do Fed. A ata, preliminarmente, não causou maiores movimentos nos mercados, pois não trouxe em suas linhas nada incongruente ou não-rastreado pela visão dos investidores.

No Brasil, os PMIs (Índices de Gerentes de Compras) de serviços e composto levantados pela consultoria Markit relativos a dezembro registraram leituras em 45,1 e 45,2 respectivamente (abaixo de 50, sinalizam retração). Embora o primeiro tenha vindo quase estável ante o dado de novembro (45,3), o segundo computou avanço no período (44,4 anteriormente). Mesmo com a estabilidade e melhora, no entanto, os índices apresentam comportamento muito semelhantes, oscilando entre as faixas de 44 e 46 desde julho do ano passado, após uma aguda recuperação de seus patamares mínimos em maio de 2016 na esteira dos melhores prognósticos econômicos.

Também por aqui, a inflação medida pelo IPC-Fipe (cidade de São Paulo), tradicionalmente de menor relevância, ganhou destaque pela leitura do mês de dezembro ter mostrado avanço de 0,72%, no comparativo ante novembro, e superado as estimativas de mercado, cuja média apontava para um avanço da ordem de 0,44%. Na decomposição do indicador, uma inesperada reversão na tendência de arrefecimento dos preços dos alimentos foi o fator que mais contribuiu para tal comportamento.

Ainda domesticamente, as vendas de veículos apuradas pela Fenabrave atingiram as 204.397 unidades em dezembro, no total das categorias (automóveis/comerciais leves, e pesados – ônibus e caminhões). Ainda que o número denote elevação de 14,73% ante novembro – o que é esperado, dada a tradicional sazonalidade do último mês do ano – no comparativo anual, a retração medida foi de 10,24%. No acumulado de 2016 a queda nas vendas totais ante 2015 foi de 20,19%, sendo este o quarto recuo anual consecutivo.

Juros. Com elevação da cautela derivada de possíveis reajustes nos preços dos combustíveis e também com a inflação medida pelo IPC-Fipe vindo acima das projeções de mercado, o dia observou uma elevação dos diversos vencimentos ao longo da estrutura a termo da curva de juros.

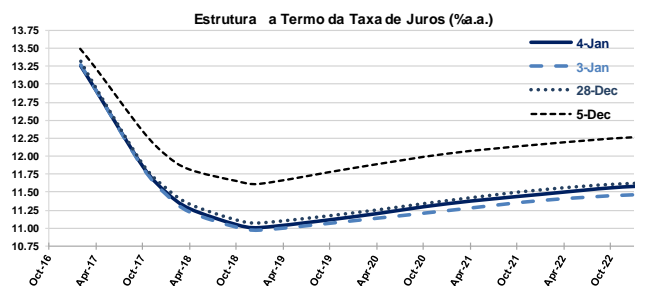
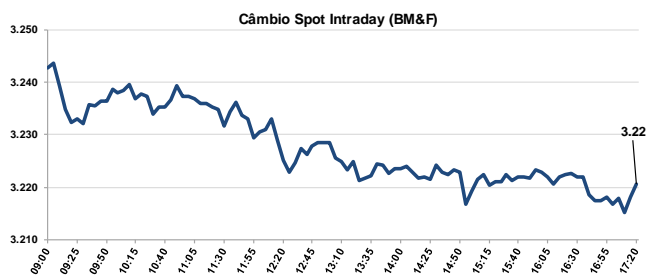
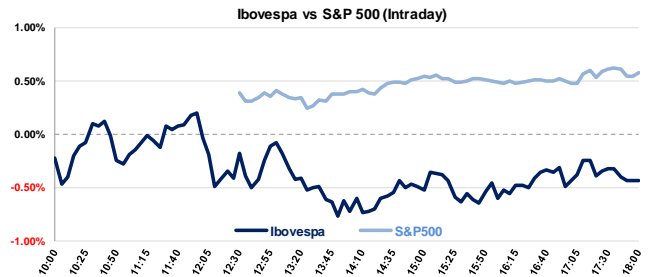
Dólar e CDS. O dólar protagonizou a oscilação mais significativa do dia, recuando, com o movimento atribuído a um enfraquecimento da moeda no mercado internacional, bem como, no caso do Brasil, suposto fluxo cambial entrante volumoso. Ao término das negociações a divisa findou a R\$ 3,2160 (-1,38%). Já o CDS (*Credit Default Swap*) brasileiro de 5 anos (CBIN), fechou aos 266 pts, gradualmente em queda, acompanhando o movimento do dólar nesta quarta-feira.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	61,589	-0.36	2.26	2.26	2.26
Dow Jones Index	19,946	0.32	0.93	0.93	0.93
Nasdaq	5,479	0.92	1.78	1.78	1.78
S&P 500	2,270	0.56	1.41	1.41	1.41
DAX	11,584	0.00	0.90	0.90	0.90
CAC (França)	4,899	0.00	0.76	0.76	0.76
FTSE (Reino Unido)	7,190	0.17	0.66	0.66	0.66
Shanghai (China)	3,159	0.73	1.78	1.78	1.78
Nikkei (Japão)	19,594	2.51	2.51	2.51	2.51

Ibovespa	4-jan	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4.355	USIM5	6.06	4.55	150.9
Número de negócios (milhares)	561	CYRE3	3.68	11.56	53.8
		BBSE3	3.16	29.72	197.6
		SBSP3	2.89	29.53	38.4
		MRF33	2.17	6.60	8.3

Movimento diário	4-jan	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Ações em alta	23	CMIG4	-2.79	7.67	51.7
Ações em baixa	31	SUZB5	-2.57	13.65	70.8
Ações sem variações	4	FIBR3	-2.40	31.29	62.2
Ações acima do IBOV	31	WEGE3	-2.40	15.48	31.5
Ações abaixo do IBOV	27	BRAP4	-2.18	14.78	25.2

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD)	3.2227	-1.08	-0.98	-0.98	-0.98
Dólar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3.2474	-1.01	-0.36	-0.36	-0.36
US\$ x Yen (JPY/USD)	117.51	-0.20	0.47	0.47	0.47
US\$ x Franco Suiço (USD/CHF)	1.0226	-0.47	0.35	0.35	0.35
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3744	-0.65	-1.53	-1.53	-1.53
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0471	0.63	-0.44	-0.44	-0.44
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	266	-12	-0.05	-0.05	-0.05



Ibovespa 4/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	
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.55	6.06	4.29	4.55	4.22	19,806	150,923	0.2%	10.98	10.98	217.0	4.83	0.81	198.56
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	11.56	3.68	11.15	11.84	10.97	11,215	53,776	0.3%	12.56	12.56	58.8	11.84	6.86	58.23
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	29.72	3.16	28.81	29.85	28.47	13,751	197,633	1.9%	5.02	5.02	30.2	33.80	20.90	29.93
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	29.53	2.89	28.70	29.74	28.46	7,204	38,411	1.0%	2.57	2.57	62.7	34.00	16.27	57.47
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.60	2.17	6.46	6.63	6.39	4,809	8,280	0.2%	-0.15	-0.15	5.9	7.15	4.89	3.94
Tim Participações SA	TIMP3	8.23	1.98	8.07	8.23	8.00	7,933	26,854	0.6%	5.11	5.11	21.2	9.50	5.63	23.19
BM&FBovespa SA	BVMF3	17.27	1.89	16.95	17.27	16.75	17,199	160,950	2.9%	4.67	4.67	65.3	20.76	9.73	63.56
Localiza Rent a Car SA	RENT3	36.99	1.59	36.41	37.13	35.82	7,176	41,544	0.5%	8.09	8.09	58.4	43.92	19.98	53.28
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	62.12	1.52	61.19	62.41	60.61	2,590	20,721	0.5%	4.61	4.61	65.3	66.63	36.99	64.85
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22.59	1.12	22.34	22.66	22.27	5,825	30,358	0.6%	-0.96	-0.96	316.0	26.15	4.78	292.19
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	45.47	1.04	45.00	45.61	44.78	3,038	47,990	1.2%	1.95	1.95	27.0	45.61	35.80	26.52
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.95	1.02	4.90	4.97	4.84	15,995	91,490	0.3%	3.12	3.13	212.5	6.33	0.93	201.09
Qualicorp SA	QUAL3	19.81	0.87	19.64	20.11	19.40	5,456	17,431	0.4%	2.91	2.91	44.1	23.59	11.93	55.85
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.58	0.82	8.51	8.70	8.44	9,672	22,918	0.2%	4.13	4.13	79.9	9.70	3.29	73.54
CCR SA	CCRO3	16.50	0.67	16.39	16.68	16.29	13,487	142,594	1.4%	3.38	3.38	35.8	19.26	10.89	37.71
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.53	0.59	13.45	13.64	13.32	6,470	22,448	0.3%	0.97	0.97	21.8	15.82	10.29	24.60
Hypermarcas SA	HYPE3	27.06	0.59	26.90	27.20	26.75	8,358	39,852	1.1%	3.56	3.56	28.3	32.11	19.80	26.84
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8.62	0.58	8.57	8.63	8.49	12,040	74,582	3.2%	4.11	4.11	43.7	9.63	5.68	49.19
Banco Santander Brasil SA	SANB11	30.69	0.46	30.55	30.69	30.15	5,060	34,556	1.2%	3.93	3.93	109.5	30.69	12.33	102.72
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	35.10	0.43	34.95	35.23	34.71	23,513	317,816	10.7%	3.69	3.69	53.6	38.84	20.74	55.55
Equatorial Energia SA	EQTL3	54.85	0.38	54.64	55.42	54.13	8,191	116,398	1.1%	0.83	0.83	66.2	57.24	32.62	63.69
Smiles SA	SMLE3	47.07	0.21	46.97	47.56	46.12	5,800	31,913	0.3%	5.23	5.23	33.6	59.57	25.67	45.67
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.90	0.05	38.88	38.98	38.38	3,187	23,685	0.6%	1.97	1.97	62.1	44.37	21.61	65.52
JBS SA	JBSS3	11.45	0.00	11.45	11.60	11.36	15,427	82,767	1.8%	0.44	0.44	-5.0	12.95	8.16	-2.93
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11.30	0.00	11.30	11.34	11.19	13,994	71,059	0.3%	3.29	3.29	35.7	13.80	8.03	34.12
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.50	0.00	15.50	15.68	15.31	32,239	574,661	6.0%	4.24	4.24	125.6	18.49	4.12	131.34
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	6.18	0.00	6.18	6.25	6.15	10,283	33,249	0.5%	0.65	0.65	3.2	7.75	1.33	-0.96
Banco Bradesco SA	BBDC3	29.96	-0.03	29.97	30.10	29.68	3,810	23,097	1.6%	2.81	2.81	63.1	31.90	16.27	68.16
BR Malls Participações SA	BRML3	12.72	-0.16	12.74	13.10	12.60	13,490	65,857	0.7%	6.44	6.44	52.1	14.53	7.92	48.98
Lojas Americanas SA	LAME4	16.87	-0.18	16.90	17.35	16.70	9,487	40,387	0.9%	-0.76	-0.76	7.9	21.64	13.12	4.98
CPFL Energia SA	CPFE3	25.26	-0.24	25.32	25.32	25.21	3,223	29,180	0.8%	0.20	0.20	75.0	25.34	13.27	72.38
Telefonica Brasil SA	VIVT4	44.35	-0.40	44.53	44.88	43.96	7,551	51,894	1.9%	0.61	0.61	24.9	50.28	31.72	30.94
Estacio Participações SA	ESTC3	16.23	-0.49	16.31	16.45	15.85	5,900	25,496	0.5%	2.72	2.72	16.8	20.48	10.03	31.19
Banco do Brasil SA	BBAS3	28.65	-0.52	28.80	29.00	28.55	10,340	119,670	3.4%	1.99	1.99	101.2	29.46	12.52	103.38
Natura Cosméticos SA	NATU3	23.11	-0.56	23.24	23.66	23.02	3,743	21,487	0.4%	0.39	0.39	-2.5	34.20	20.88	0.07
Kroton Educacional SA	KROT3	13.88	-0.57	13.96	14.09	13.60	15,795	81,096	1.9%	4.13	4.13	47.3	17.08	7.43	49.57
Banco Bradesco SA	BBDC4	29.81	-0.63	30.00	30.10	29.66	18,147	244,041	7.8%	2.79	2.79	72.6	33.60	15.39	78.67
Ambev SA	ABEV3	16.51	-0.78	16.64	16.66	16.43	12,257	155,854	7.2%	0.67	0.67	-4.1	20.09	15.79	-4.13
Lojas Renner SA	LREN3	23.64	-0.88	23.85	24.19	23.39	11,309	51,841	1.5%	2.03	2.03	46.4	27.70	15.85	41.16
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.31	-0.96	11.42	11.55	11.14	9,251	58,070	0.7%	4.24	4.24	193.0	14.12	3.09	182.75
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	28.94	-0.99	29.23	29.49	28.74	3,960	19,688	0.3%	5.77	5.77	25.8	37.82	17.35	24.29
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	56.13	-1.04	56.72	56.91	55.27	5,188	57,292	0.9%	2.52	2.52	40.6	62.74	32.00	34.13
Cielo SA	CIEL3	27.61	-1.04	28.01	28.02	27.52	8,779	83,262	2.6%	-1.00	-1.00	2.9	37.78	23.36	0.70
Embraer SA	EMBR3	16.17	-1.16	16.36	16.39	16.07	4,141	21,883	1.2%	1.06	1.06	-44.8	30.58	13.83	-46.15
Gerdau SA	GGBR4	11.02	-1.17	11.15	11.27	10.94	16,464	107,103	0.9%	2.04	2.04	142.7	14.64	3.23	138.06
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	48.91	-1.19	49.50	49.70	48.25	5,794	64,317	3.7%	1.37	1.37	-9.8	58.27	42.81	-9.25
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17.37	-1.19	17.58	17.76	17.21	11,876	109,222	4.5%	2.54	2.54	100.3	19.72	5.67	102.68
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.74	-1.27	36.20	36.38	35.43	5,569	28,889	0.7%	2.11	2.11	9.4	43.90	29.43	12.20
Drogasil SA	RADL3	62.06	-1.41	62.95	62.93	61.59	3,891	43,580	1.2%	1.42	1.42	76.5	71.24	34.79	76.69
Ultrapar Participações SA	UGPA3	67.90	-1.59	69.00	69.07	67.61	5,810	77,010	2.8%	-0.80	-0.80	18.09	79.05	53.35	14.95
Braskem SA	BRKM5	35.33	-1.70	35.94	36.75	35.00	6,907	56,136	0.9%	3.15	3.15	30.4	36.75	18.00	42.16
Vale SA	VALE3	25.70	-1.80	26.17	26.23	25.36	5,459	55,177	3.7%	0.08	0.08	102.5	31.65	8.60	98.39
Vale SA	VALE5	23.65	-1.91	24.11	23.99	23.33	21,868	451,132	4.5%	1.33	1.33	136.5	28.26	6.44	132.25
Bradespar SA	BRAP4	14.78	-2.18	15.11	15.15	14.57	6,585	25,232	0.3%	-0.47	-0.47	214.5	16.98	2.95	198.53
Weg SA	WEGE3	15.48	-2.40	15.86	15.93	15.38	8,402	31,531	0.9%	-0.13	-0.13	5.7	18.30	12.76	6.20
Fibra Celulose SA	FIBR3	31.29	-2.40	32.06	32.15	31.02	10,167	62,244	0.7%	-1.88	-1.88	-38.4	52.37	18.26	-38.63
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.65	-2.57	14.01	13.99	13.45	11,208	70,777	0.5%	-3.87	-3.87	-25.7	18.84	9.15	-25.38
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	7.67	-2.79	7.89	7.90	7.62	11,999	51,693	0.6%	-0.52	-0.52	35.5	9.97	4.10	40.94
Klabin SA	KLBN11	16.88	-3.71	17.53	17.52	16.88	9,150	30,777	0.8%	-4.74	-4.74	-23.1	23.30	14.82	-25.97
IBOVESPA	IBOV	61,589	-0.36	61,814	61,940	61,302	561,285	4,355	100.00	2.26	2.26	46.1	65,291	37,046	42.07

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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado		
02-Jan	Seg	08h00	BRA	IPC-S IPC FGV	31-dez	0.34%	0.24%	0.33%		
		10h00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dez	--	46.2	45.2		
		10h00	BRA	Balança comercial mensal	Dez	\$3750m	\$4758m	\$4415m		
		10h00	BRA	Total de exportações	Dez	\$16000m	\$16220m	\$15941m		
		10h00	BRA	Total de importação	Dez	\$12091m	\$11463m	\$11525m		
		06h55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez F	55.5	55.5	55.6		
		06h50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	53.5	53.5	53.5		
		07h00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	54.9	54.9	54.9		
		23h45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Dez	50.9	50.9	51.9		
		03-Jan	Ter	12h45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	54.2	54.2	54.3
13h00	EUA			Manufaturados ISM	Dez	53.7	53.2	54.7		
11h00	ALE			IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0.6%	0.0%	1.0%		
11h00	ALE			IPC EU harmonizado A/A	Dez P	1.3%	0.7%	1.7%		
05h45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0.5%	0.0%	0.3%		
05h45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Dez P	0.9%	0.7%	0.8%		
07h30	GBR			Markit UK PMI Manufacturing SA	Dez	53.3	53,6	56.1		
22h30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Dez F	--	51.9	52.4		
04-Jan	Qua			05h00	BRA	IPC FIPE - mensal	Dez	0.49%	0.15%	0.72%
		05h00	BRA	IPC FIPE- Semanal	23-dez	0.44%	0.35%	0.46%		
		10h00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Dez	--	45.3	45.2		
		10h00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Dez	--	44.4	45.1		
		11h00	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Dez	--	178155	204397		
		17h00	EUA	FOMC Meeting Minutes	14-dez	NA	NA	NA		
		18h00	EUA	Vendas de veículos domésticos Wards	Dez	13.70m	13.85m	14.19m		
		18h00	EUA	Total de vendas de veículos Wards	Dez	17.70m	17.75m	18.29m		
		06h55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Dez F	53.8	53.8	54.3		
		06h55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Dez F	54.8	54.8	55.2		
		05h45	FRA	Confiança do consumidor	Dez	99	98	99		
		06h50	FRA	PMI Serviços França Markit	Dez F	52.6	52.6	52.9		
		06h50	FRA	PMI Composto França Markit	Dez F	52.8	52.8	53.1		
		07h00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Dez F	53.1	53.1	53.7		
		07h00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Dez F	53.9	53.9	54.4		
		08h00	EUR	IPC principal A/A	Dez A	0.8%	0.8%	0.9%		
		23h45	CHI	Caixin China PMI Composto	Dez	--	52.9			
		23h45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Dez	--	53.1			
		05-Jan	Qui	09h00	BRA	Produção industrial M/M	Nov	1.80%	-1.10%	
09h00	BRA			Produção industrial A/A	Nov	0.30%	-7.30%			
11h20	BRA			Produção de veículos Anfavea	Dez	--	213323			
11h20	BRA			Vendas de veículos Anfavea	Dez	--	178156			
11h20	BRA			Exportações de veículos Anfavea	Dez	--	57142			
11h15	EUA			ADP Variação setor empregos	Dez	175k	216k			
11h30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	31-dez	260k	265k			
12h45	EUA			PMI Serviços EUA Markit	Dez F	53.4	53.4			
12h45	EUA			PMI Composto EUA Markit	Dez F	--	53.7			
07h30	GBR			PMI Serviços RU Markit/CIPS	Dez	54.7	55.2			
07h30	GBR			PMI Composto RU Markit/CIPS	Dez	55	55.2			
06-Jan	Sex			08h00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Dez	0.65%	0.05%	
				08h00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dez	6.99%	6.77%	
		09h00	BRA	Fabricação PPI M/M	Nov	--	0.17%			
		09h00	BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	--	-0.93%			
		11h30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$42.8b	-\$42.6b			
		11h30	EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Dez	178k	178k			
		11h30	EUA	Variação em folha pgmto privada	Dez	170k	156k			
		11h30	EUA	Taxa de desemprego	Dez	4.70%	4.60%			
		11h30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Dez	0.30%	-0.10%			
		11h30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Dez	2.80%	2.50%			
		11h30	EUA	Taxa de subdesemprego	Dez	--	9.30%			
		13h00	EUA	Pedidos de fábrica	Nov	-2.30%	2.70%			
		13h00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	-4.60%	-4.60%			
		05h00	ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	-0.90%	2.50%			
		05h00	ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	1.20%	-1.00%			
		05h45	FRA	Balança comercial	Nov	-4800m	-5202m			

Administração

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Equity I
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior

Equity II
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
Denise Rédua de Oliveira
Elisângela Pires Chaves
Henrique Reis

Bruno Finotello
Edger Euber Rodrigues
Fábio Caponi Bertoluci
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