

Semana inicia com elevação da aversão ao risco no front estrangeiro. No Brasil, novas medidas do governo.

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

Resumo do dia. As tensões se elevaram globalmente nesta segunda-feira. As já corriqueiras preocupações com gestões econômica e política de Donald Trump nos EUA uniram-se a ansiedades advindas da França. Por lá, a candidata da extrema-direita Marine Le Pen preferiu novos discursos em defesa de uma moeda francesa, bem como de medidas anti-imigração e anti-globalização, tendo como catalisador o estouro de um escândalo envolvendo a família de seu adversário nas urnas, François Fillon, do partido conservador. No Brasil, movimentos do governo no sentido de medidas de estímulo econômico buscam consolidar agenda positiva, sendo na data anunciadas mudanças no plano habitacional Minha Casa Minha Vida.

Mercado de Ações. Ainda que tenha observado alta por breves momentos logo após a abertura dos negócios, o Ibovespa inverteu a mão e passou a acompanhar a performance dos índices europeus com a elevação da aversão ao risco vinda do velho continente. Penalizado principalmente pelos setores bancário e de alimentos, o índice fechou aos 63.992 pts (-1,48%), acumulando -1,05% no mês, +6,25% no ano e +57,65% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 6,33 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 6,10 bilhões. O capital estrangeiro na bolsa acumula em fevereiro (até dia 2 – último dado disponível) evasão líquida de R\$ 203,8 milhões.

Agenda Econômica. De pouco peso para o mercado, neste momento, no princípio da semana, os agentes observaram dados do mercado automobilístico doméstico divulgado pela Anfavea (Associação Nacional de Fabricantes de Veículos Automotores). Foram produzidos em janeiro 168.513 unidades entre automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus, sendo este número, embora 12,9% menor que em dezembro, 17,1% maior no comparativo ante janeiro de 2016. O nível de empregos ficou praticamente estável no mês, com corte de apenas 53 vagas nas montadoras. Nos últimos 12 meses, no entanto, a retração na mão de obra do setor foi da ordem de 6,5%, o equivalente a 8.469 postos.

Já as vendas de veículos totalizaram 147.219 unidades em janeiro, o que representa uma retração de 5,2% em relação a janeiro de 2016, mas de 28% sobre o mês passado. Em relação a estoques, as montadoras findaram o mês detendo 186,4 mil veículos à venda, o que equivale, segundo média histórica, a um volume suficiente para 38 dias de venda, ante 36 dias verificados em dezembro. Segundo a Anfavea, o giro médio de estoques ideal é de 30 dias.

Também internamente, o relatório semanal Focus do Bacen, embora de parcas alterações ante a semana anterior, ganhou relevo. Nele, os agentes mantiveram a continuidade da tendência auspiciosa para o cenário doméstico, ao denotar mais uma redução na inflação ao consumidor (IPCA) para este ano, de 4,70% para 4,64%, e um ligeiro avanço no crescimento do PIB para 2018, que foi de 2,20% para 2,25%.

Juros. Com a agenda fraca de indicadores, e o relatório Focus sem alterações capazes de direcionar o mercado, a sessão desta segunda-feira foi marcada tanto pelo reduzido volume, quanto pela predominância da estabilidade da maioria dos vencimentos em relação a seus fechamentos anteriores. A exceção ficou por conta dos vencimentos mais longos, que retraíram-se ligeiramente, na esteira de visão de melhorias estruturais de longo prazo em andamento.

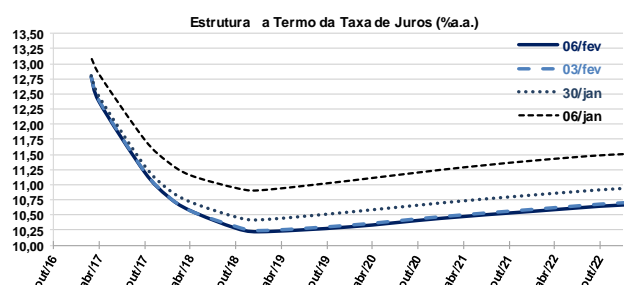
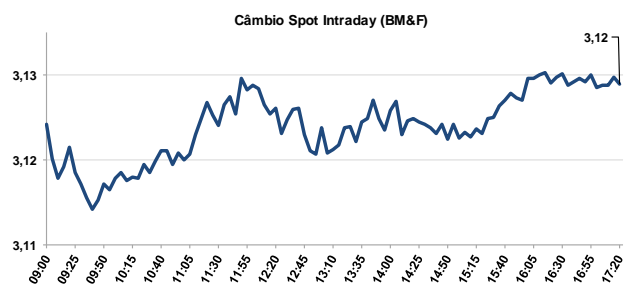
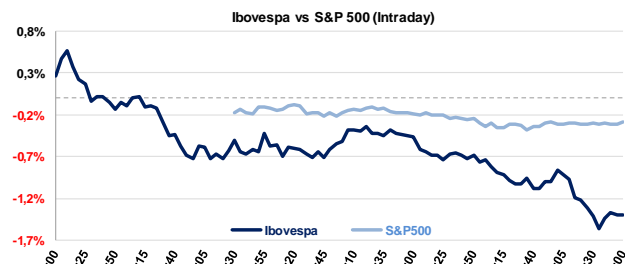
Dólar e CDS. A divisa norte-americana oscilou sem maiores tendências no dia. Novamente testando o suporte da casa de R\$3,10 no intraday, a moeda no entanto recuperou-se e finalizou as negociações “de lado”, sem variação perante o real, cotada a R\$ 3,1240 (0,00%), acumulando agora -0,83% no mês, -3,94% no ano e -20,18% em 12 meses. O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) fechou em 238 pts, ante 239 pts na sessão anterior.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	63.992	-1,48	-1,48	-1,05	6,25
Dow Jones Index	20.043	-0,14	-0,14	0,90	1,42
Nasdaq	5.659	-0,14	-0,14	0,79	5,13
S&P 500	2.291	-0,27	-0,27	0,54	2,34
DAX	11.510	-1,22	-1,22	-0,22	0,25
CAC (França)	4.778	-0,98	-0,98	0,61	-1,73
FTSE (Reino Unido)	7.172	-0,22	-0,22	1,03	0,41
Shanghai (China)	3.157	0,54	0,54	-0,07	1,72
Nikkei (Japao)	18.977	0,31	0,31	-0,34	-0,72

Ibovespa	6-fev	5 Mais	Preço	% Dia	VOL. (milhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4,386	MULT3	66,69	1,97	80,5
Número de negócios (milhares)	646	RUMO3	7,90	1,94	63,1
		BRKM5	31,27	1,49	34,2
		BBSE3	28,03	1,45	82,2
		TIMP3	9,42	1,40	32,9

Movimento diário	6-fev	5 Menos	Preço	% Dia	VOL. (milhões)
Ações em alta	8	CMIG4	8,82	-4,85	53,3
Ações em baixa	50	RENT3	36,75	-3,95	65,2
Ações sem variações	1	CSNA3	11,13	-3,89	57,1
Ações acima do IBOV	29	JBSS3	12,04	-3,37	106,4
Ações abaixo do IBOV	30	BRFS3	43,45	-3,23	98,1

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3,1399	0,26	0,26	0,41	-3,66
US\$ x Yen (JPY/USD)	111,69	-0,82	0,82	0,99	4,72
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	0,9905	-0,25	0,25	-0,13	2,88
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3533	-0,07	0,07	1,27	2,19
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0754	-0,27	-0,27	-0,41	2,25
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.234,86	1,19	1,19	1,99	7,61
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / N	238	-1	-1	-13	-43



	Ibovespa 6/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	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	66,69	1,97	65,40	67,36	65,06	6.715	80.502	0,5%	1,97	6,79	54,0	67,36	41,87	12,88
2	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	7,90	1,94	7,75	8,04	7,81	9.756	63.054	0,5%	1,94	5,33	243,5	8,04	2,01	28,66
3	Braskem SA	BRKM5	31,27	1,49	30,81	32,46	31,12	5.669	34.204	0,8%	1,49	-3,90	30,8	36,99	18,00	-8,70
4	BB Seguridade Participações	BBSE3	28,03	1,45	27,63	28,14	27,63	10.509	82.210	1,7%	1,45	0,43	16,8	33,80	22,62	-0,95
5	Tim Participações SA	TIMP3	9,42	1,40	9,29	9,48	9,22	9.666	32.853	0,7%	1,40	5,25	55,7	9,50	5,63	20,31
6	Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	13,45	0,67	13,36	13,95	13,32	13.925	61.594	0,3%	0,67	3,86	70,0	13,95	7,67	30,96
7	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12,85	0,55	12,78	12,99	12,72	10.042	46.277	0,5%	0,55	-4,10	-8,2	16,62	9,15	-9,51
8	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	32,44	0,28	32,35	32,79	32,11	7.692	64.596	1,0%	0,28	3,48	48,4	34,00	20,98	12,68
9	Telefonica Brasil SA	VIVT4	47,57	0,00	47,57	48,12	47,03	7.834	67.922	1,8%	0,00	1,93	33,7	50,28	33,31	7,92
10	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	42,60	-0,12	42,65	43,24	42,09	7.929	54.907	0,6%	-0,12	5,79	82,2	44,37	22,44	11,66
11	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,75	-0,15	6,76	6,95	6,51	12.118	24.104	0,2%	-0,15	4,49	11,6	7,15	4,89	2,12
12	Cielo SA	CIEL3	26,91	-0,22	26,97	27,10	26,60	10.430	130.319	2,3%	-0,22	1,59	3,9	37,78	23,36	-3,51
13	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,66	-0,27	18,71	18,97	18,60	11.843	113.827	3,1%	-0,27	0,92	81,0	20,76	10,00	13,09
14	CPFL Energia SA	CPFE3	25,35	-0,39	25,45	25,45	25,31	3.163	21.003	0,8%	-0,39	0,08	56,5	25,46	15,11	0,56
15	Tractebel Energia SA	EGIE3	36,30	-0,41	36,45	36,71	36,02	3.766	19.291	0,7%	-0,41	1,40	7,3	43,90	33,15	3,71
16	Weg SA	WEGE3	16,18	-0,43	16,25	16,40	16,17	5.373	20.996	0,9%	-0,43	1,70	10,8	18,30	12,76	4,39
17	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47,19	-0,44	47,40	47,52	46,90	2.284	52.779	1,1%	-0,44	0,30	24,6	47,65	36,36	5,81
18	Lojas Americanas SA	LAME4	16,91	-0,53	17,00	17,24	16,78	4.630	18.188	0,8%	-0,53	1,08	18,5	21,64	13,12	-0,53
19	CCR SA	CCRO3	16,05	-0,56	16,14	16,45	15,88	21.339	77.501	1,3%	-0,56	3,48	23,5	19,26	12,10	0,56
20	Hypermarcas SA	HYPE3	28,23	-0,60	28,40	28,68	27,93	11.466	69.545	1,1%	-0,60	1,00	16,6	32,11	22,25	8,04
21	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38,01	-0,73	38,29	38,69	37,96	24.814	330.532	11,2%	-0,73	2,07	68,6	38,84	21,60	12,29
22	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	58,34	-0,77	58,79	59,43	57,54	3.737	43.791	0,8%	-0,77	0,69	40,6	62,74	38,40	6,56
23	Qualicorp SA	QUAL3	19,96	-1,04	20,17	20,78	19,81	5.065	21.299	0,4%	-1,04	-3,15	55,9	23,59	11,93	3,69
24	Embraer SA	EMBR3	17,77	-1,06	17,96	18,17	17,61	4.955	28.465	1,2%	-1,06	-1,28	-36,3	30,58	13,83	11,06
25	Fibra Celulose SA	FIBR3	26,90	-1,14	27,21	27,56	26,86	8.438	61.461	0,6%	-1,14	-8,41	-31,9	44,00	18,26	-15,65
26	Banco Santander Brasil SA	SANB11	31,90	-1,21	32,29	32,45	31,73	3.193	20.289	1,2%	-1,21	1,88	135,6	32,69	13,10	8,03
27	Ultrapar Participações SA	UGPA3	65,69	-1,37	66,60	67,22	65,60	3.029	39.302	2,5%	-1,37	-0,71	13,65	79,05	55,91	-4,03
28	Vale SA	VALE5	28,60	-1,41	29,01	29,19	28,45	31.855	598.213	5,2%	-1,41	-6,38	267,1	33,08	7,26	22,54
29	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,35	-1,48	9,49	9,58	9,35	21.166	127.219	3,3%	-1,48	0,75	51,7	9,63	5,83	12,92
30	Equatorial Energia SA	EQTL3	56,88	-1,51	57,75	58,55	56,75	4.235	41.720	1,1%	-1,51	-2,10	56,2	59,15	35,57	4,56
31	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32,24	-1,56	32,75	32,98	32,09	2.722	11.784	0,3%	-1,56	0,28	37,2	37,82	21,50	17,84
32	Ambev SA	ABEV3	17,07	-1,61	17,35	17,39	17,03	16.377	113.129	7,1%	-1,61	-0,76	-5,9	20,09	15,79	4,09
33	BR Malls Participações SA	BRML3	14,62	-1,68	14,87	14,94	14,55	9.885	46.505	0,8%	-1,68	-0,34	54,0	15,10	9,08	22,34
34	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21,56	-1,69	21,93	22,10	21,40	5.021	19.737	0,5%	-1,69	3,50	258,1	26,15	5,48	-5,48
35	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	13,35	-1,69	13,58	13,93	13,27	16.463	51.496	0,3%	-1,69	4,62	45,9	13,93	8,75	22,03
36	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	5,10	-1,73	5,19	5,27	5,09	6.759	47.939	0,2%	-1,73	-2,86	413,6	5,41	0,81	24,39
37	Drogasil SA	RADL3	62,90	-2,02	64,20	64,71	62,60	5.846	79.372	1,2%	-2,02	-3,97	46,9	71,24	42,46	2,79
38	Banco Bradesco SA	BBDC3	31,32	-2,03	31,97	32,27	31,14	3.814	26.991	1,7%	-2,03	-2,55	65,0	33,02	18,64	7,48
39	Banco Bradesco SA	BBDC4	31,30	-2,07	31,96	32,22	31,13	34.054	389.122	7,9%	-2,07	-4,28	76,3	33,60	17,26	7,93
40	Kroton Educacional SA	KROT3	13,09	-2,09	13,37	13,45	12,82	29.438	183.673	1,7%	-2,09	-3,11	38,8	17,08	8,83	-1,80
41	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,89	-2,11	14,19	14,29	13,89	5.237	13.188	0,3%	-2,11	-1,14	13,7	15,82	11,61	3,66
42	Vale SA	VALE3	29,92	-2,25	30,61	30,77	29,87	13.227	107.527	4,2%	-2,25	-7,02	192,5	34,72	9,61	16,51
43	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,62	-2,26	5,75	5,85	5,62	11.098	72.319	0,3%	-2,26	0,00	305,4	6,33	1,11	17,08
44	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15,97	-2,26	16,34	16,51	15,91	20.464	134.415	4,1%	-2,26	-1,36	149,9	19,72	5,78	-5,73
45	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,60	-2,27	8,80	8,83	8,57	6.629	13.991	0,2%	-2,27	0,82	100,0	9,70	3,79	4,37
46	Natura Cosméticos SA	NATU3	25,66	-2,36	26,28	26,45	25,65	3.619	17.272	0,4%	-2,36	1,54	-3,6	34,20	21,30	11,47
47	Gerdau SA	GGBR4	12,40	-2,36	12,70	12,93	12,40	8.241	65.299	1,0%	-2,36	1,64	196,7	14,64	3,41	14,81
48	Lojas Renner SA	LREN3	24,06	-2,43	24,66	24,93	24,02	4.623	25.875	1,5%	-2,43	0,75	43,2	27,70	15,85	3,84
49	Smiles SA	SMLE3	51,40	-2,47	52,70	53,10	50,40	3.023	29.143	0,3%	-2,47	-1,15	68,5	59,57	26,98	14,91
50	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14,96	-2,48	15,34	15,47	14,95	52.567	450.522	5,8%	-2,48	-0,40	229,5	18,49	4,12	0,61
51	Banco do Brasil SA	BBAS3	30,12	-2,49	30,89	31,49	29,85	12.822	186.269	3,5%	-2,49	-3,18	120,0	32,00	12,70	7,23
52	Klabin SA	KLBN11	15,35	-2,60	15,76	15,95	15,35	9.048	33.436	0,6%	-2,60	-5,48	-25,8	22,00	14,82	-13,37
53	Estacio Participações SA	ESTC3	15,06	-2,78	15,49	15,43	14,67	18.308	80.989	0,4%	-2,78	-5,28	21,0	20,48	10,68	-4,68
54	Bradespar SA	BRAP4	19,35	-3,01	19,95	20,15	19,23	9.549	44.562	0,4%	-3,01	-6,97	423,0	22,80	3,31	30,30
55	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	43,45	-3,23	44,90	45,00	43,30	9.415	98.133	3,2%	-3,23	-2,27	-14,5	58,27	42,81	-9,95
56	JBS SA	JBSS3	12,04	-3,37	12,46	12,50	11,86	21.990	106.439	1,8%	-3,37	1,18	13,8	12,95	8,20	5,61
57	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11,13	-3,89	11,58	11,73	11,02	13.020	57.112	0,6%	-3,89	-3,64	154,1	14,12	3,88	2,58
58	Localiza Rent a Car SA	RENT3	36,75	-3,95	38,26	38,44	36,75	9.391	65.192	0,5%	-3,95	-0,27	67,0	43,92	20,86	7,39
59	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8,82	-4,85	9,27	9,37	8,82	10.309	53.281	0,7%	-4,85	-3,50	51,5	9,97	5,16	14,40
	IBOVESPA	IBOV	63.993	-1,48	64.954	65.327	63.933	646.388	4.386	100,0	-1,48	-1,05	57,6	66.594	38.928	6,25

PRINCIPAIS EVENTOS (6 a 12 fevereiro de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado		
6-Fev	Seg	11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Jan	--	199864	174064		
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jan	--	204329	147219		
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jan	--	62792	37189		
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/05	--	\$282m	\$212m		
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica M/M	Dez	0,7%	-3,6%	5,2%		
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	Dez	4,2%	2,0%	8,1%		
		06:30	ALE	PMI Construção Alemanha Markit	Jan	--	54,9	52,0		
		07:10	ALE	PMI Varejo Alemanha Markit	Jan	--	52,0	50,3		
		07:10	FRA	PMI Varejo França Markit	Jan	--	50,4	53,1		
					CHI	Caixin China PMI Composto	Jan	--	53,5	52,2
					CHI	Caixin China PMI Serviços	Jan	--	53,4	53,1
				23:45	CHI	Reservas estrangeiras	Jan	\$3008,5b	\$3010,5b	
7-Fev	Ter	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jan	0,48%	0,83%			
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jan	6,01%	7,18%			
		11:30	EUA	Balança comercial	Dez	-\$45,0b	-\$45,2b			
		13:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Dez	5580	5522			
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Dez	\$20,000b	\$24,532b			
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Dez	0,3%	0,4%			
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Dez	2,5%	2,2%			
		05:45	FRA	Balança comercial	Dez	--	-4377m			
		21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Dez	¥770,0b	¥313,4b			
					CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jan	1,4%	5,7%	
					CHI	BoP Current Account Balance	4T P	--	\$69,3b	
		8-Fev	Qua	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/07	0,67%	0,69%	
09:00	BRA			IPCA inflação IBGE M/M	Jan	0,42%	0,30%			
09:00	BRA			IPCA Inflação IBGE A/A	Jan	5,40%	6,29%			
9-Fev	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Fev	0,35%	0,86%			
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/04	249k	246k			
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/28	2058k	2064k			
		13:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Dez	--	0,4%			
		13:00	EUA	Estoque no atacado M/M	Dez F	1,0%	1,0%			
		05:00	ALE	Balança comercial	Dez	20,5%	22,7b			
		05:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Dez	-1,3%	3,9%			
		05:00	ALE	Importações SAZ M/M	Dez	-1,1%	3,5%			
					CHI	New Yuan Loans CNY	Jan	2440,0b	1040,0b	
					CHI	Financiamento agregado CNY	Jan	3200,0b	1626,0b	
					CHI	Importações A/A	Jan	10,0%	3,1%	
					CHI	Exportações A/A	Jan	3,2%	-6,20%	
			CHI	Balança comercial	Jan	\$50,95b	\$40,71b			
10-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/07	0,22%	0,58%			
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Jan	0,30%	0,40%			
		11:30	EUA	Import Price Index ex Petroleum MoM	Jan	--	-0,20%			
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Jan	3,3%	1,8%			
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Fev P	97,7	98,5			
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Jan	\$33,0b	-\$27,5b			
		05:45	FRA	Produção industrial M/M	Dez	-0,7%	2,2%			
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Dez	1,4%	1,8%			
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Dez	-0,7%	2,3%			
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Dez	0,6%	1,4%			
		07:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Dez	--	-£12163			
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Dez	--	2,1%			
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Dez	--	2,0%			
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação M/M	Dez	--	1,3%			
07:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Dez	--	1,2%					
13:00	GBR	Estimativa PIB NIESR	Jan	--	0,5%					
12-Fev	Sex	21:50	JAP	PIB SAZ T/T	4T P	0,3%	0,3%			
		21:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	4T P	1,1%	1,3%			

Administração

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

Gerente - Wesley Bernabé	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

Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Varejo e Consumo

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
Elisângela 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