

### Bolsa inicia a semana morna, aguardando Copom e Yellen. No relatório Focus, destaca-se o recuo da inflação

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

**Resumo do dia.** No aguardo de agenda forte prevista mais para frente nesta semana, a sessão desta segunda-feira foi de cautela e ligeiros ajustes pelos investidores. No Brasil, com a definição de política monetária pelo Copom, a ser divulgada após o fechamento dos mercados na próxima quarta-feira (11), os investidores dissecaram o relatório Focus, que trouxe melhoria na projeção de inflação para 2017, o que ajudou a calibrar as apostas, e movimentou sobretudo o mercado de juros. Externamente, os agentes estarão monitorando o discurso da presidente do Fed, Janet Yellen, na quinta-feira (12). Também, na expectativa de dados favoráveis de economias emergentes – em especial da China, com inflação ao consumidor, ao produtor e balança comercial – o dólar perdeu força ante outras divisas, e os mercados acionários oscilaram majoritariamente sem viés.

**Mercado de Ações.** O Ibovespa, inicialmente, refletindo o recuo na aversão ao risco no estrangeiro e a perda de terreno do dólar frente a outras moedas, operou em ligeira alta, mas, perdeu tração na parte da tarde e findou “de lado”, aos 61.700 pts (+0,06%), com o giro financeiro da bolsa totalizando R\$ 5,79 bilhões, sendo o volume à vista de R\$ 5,52 bilhões. A performance, pelo lado positivo, foi influenciada majoritariamente pela valorização das ações da Vale (VALE5: R\$ 24,62; +2,12%; VALE3: R\$ 26,50; +2,04%), com avanço da cotação do minério de ferro na China, mas, terminou contrabalançada pelo desempenho negativo das ações da Petrobras (PETR4: R\$ 15,33; -2,11%; PETR3: R\$ 17,32; -0,97%), influenciado pela queda do preço do petróleo nos mercados internacionais.

**Agenda Econômica.** Com poucos indicadores de peso na sessão, o relatório Focus do Bacen ganhou maior relevância. Nele, destacaram-se primordialmente a continuidade do arrefecimento inflacionário bem como uma interrupção nas recentes piores projetadas para o crescimento do PIB, segundo as estimativas dos analistas, tanto para 2016 (dados ainda não divulgados) quanto para 2017. A inflação ao consumidor medida pelo IPCA será divulgada na manhã de quarta-feira – mesmo dia inclusive da definição de política monetária pelo Copom – e estima-se que tenha fechado o ano passado dentro do limite superior da meta do governo (6,5%), o que não acontecia desde 2014. Para 2017 o prognóstico é ainda mais positivo, estando as estimativas dos analistas gradualmente convergindo para o centro da meta (4,5%), atualmente em 4,81%.

Ainda que o processo desinflacionário tenha se dado em grande parte por conta do ambiente recessivo, sua consolidação tem como atributo positivo a pavimentação de um caminho cada vez mais seguro para uma continuidade do ciclo de cortes na Selic por parte do Copom. Reiteramos nossa visão de que a autoridade monetária irá optar por uma redução de 50 pontos-base na reunião da próxima quarta-feira e acrescentamos que ela deve incluir em seu comunicado algum trecho que denote espaço para cortes adicionais em suas decisões subsequentes – que poderão até ser de maior magnitude.

**Juros.** A curva de juros futuros apresentou retração ao longo de toda a sua extensão, com os investidores calibrando suas apostas quanto a um possível corte mais agressivo na Selic na próxima reunião do Copom. Favoreceu o movimento a leitura do relatório Focus, que trouxe estimativas menores para inflação nos dois horizontes projetivos, o que deixa implícito haver espaço para tal movimento pelo Banco Central.

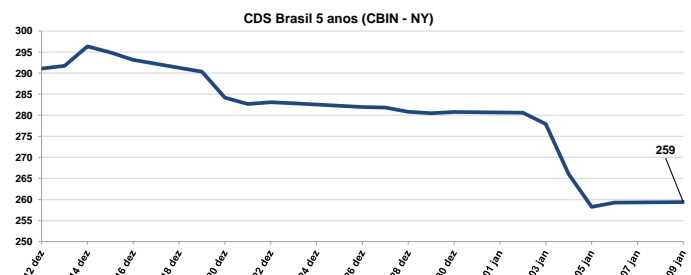
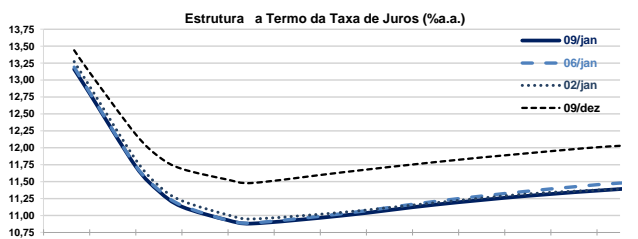
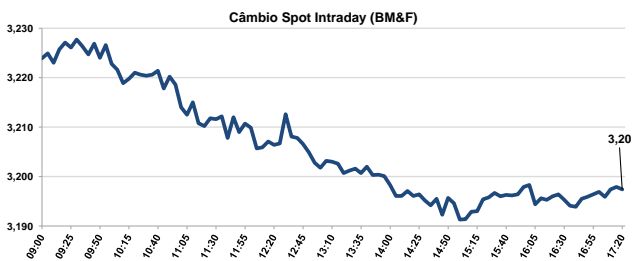
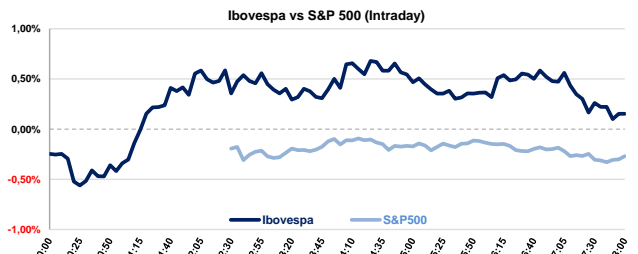
**Dólar e CDS.** O dólar retomou a trajetória de queda que havia tido uma pausa na última sexta-feira (6/jan). Ao término das negociações, a divisa findou aos R\$ 3,1963 (-0,80%), acumulando -1,79% no mês (e no ano) e -20,74% em 12 meses, marcando a quarta desvalorização ante o real nas últimas cinco sessões. Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN), fechou aos 259 pts, sem alteração em relação à sexta-feira.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	61.700	0,06	0,06	2,45	2,45
Dow Jones Index	19.906	-0,29	-0,29	0,72	0,72
Nasdaq	5.537	0,28	0,28	2,85	2,85
S&P 500	2.272	-0,22	-0,22	1,48	1,48
DAX	11.564	-0,30	-0,30	0,72	0,72
CAC (França)	4.888	-0,45	-0,45	0,52	0,52
FTSE (Reino Unido)	7.238	0,38	0,38	1,33	1,33
Shanghai (China)	3.171	0,54	0,54	2,18	2,18
Nikkei (Japão)	19.454	-0,34	0,00	1,78	1,78

Ibovespa	9-jan	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4,134	NATU3	4,86	24,18	41,6
Número de negócios (milhares)	528	CYRE3	3,62	11,75	29,8
		SMLE3	2,66	46,01	22,8
		BRAP4	2,43	15,62	26,2
		BBSE3	2,27	29,32	49,1

Movimento diário	9-jan	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Ações em alta	35	BBAS3	-3,77	27,80	432,5
Ações em baixa	21	FIBR3	-2,17	31,06	56,3
Ações sem variações	2	PETR4	-2,11	15,33	395,9
Ações acima do IBOV	35	KLBN11	-2,10	16,30	27,8
Ações abaixo do IBOV	23	ELET3	-1,74	22,08	27,7

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD)	3,1963	-0,80	-0,80	-1,79	-1,79
Dólar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3,2181	-0,82	-0,88	-1,26	-1,26
US\$ x Yen (JPY/USD)	116,03	-0,85	-0,85	-0,80	-0,80
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0150	-0,29	-0,29	-0,39	-0,39
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3781	-0,57	-0,57	-1,42	-1,42
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0571	0,37	0,37	0,51	0,51
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	259	0	0,00	-0,08	-0,08



Ibovespa 9/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	
Natura Cosméticos SA	NATU3	24,18	4,86	23,06	24,32	22,95	6.429	41.577	0,4%	4,86	5,04	6,4	34,20	20,88	4,70
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	11,75	3,62	11,34	11,91	11,31	10.268	29.796	0,3%	3,62	14,41	56,7	11,91	6,86	60,83
Smiles SA	SMLE3	46,01	2,66	44,82	46,88	44,88	3.650	22.819	0,3%	2,66	2,86	49,7	59,57	25,67	42,39
Bradespar SA	BRAP4	15,62	2,43	15,25	15,80	15,39	9.268	26.169	0,3%	2,43	5,19	281,9	16,98	2,95	215,49
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	29,32	2,27	28,67	29,42	28,35	9.158	49.114	1,9%	2,27	3,60	24,3	33,80	20,90	28,18
Vale SA	VALE5	24,62	2,12	24,11	25,00	24,51	22.830	435.568	4,5%	2,12	5,48	200,2	28,26	6,44	141,78
Vale SA	VALE3	26,50	2,04	25,97	26,85	26,27	9.075	90.785	3,7%	2,04	3,19	151,4	31,65	8,60	104,57
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,50	1,80	8,35	8,54	8,26	11.467	21.408	0,2%	1,80	3,16	96,8	9,70	3,29	71,93
Rumo Logistica Operadora Multi	RUMO3	6,45	1,57	6,35	6,48	6,28	16.119	61.096	0,5%	1,57	5,05	50,0	7,75	1,33	3,37
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38,51	1,53	37,93	38,70	37,60	4.145	22.836	0,6%	1,53	0,94	64,6	44,37	21,61	63,86
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11,45	1,51	11,28	11,75	11,40	6.388	57.317	0,7%	1,51	5,53	234,8	14,12	3,09	186,25
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	7,56	1,48	7,45	7,63	7,42	7.717	31.214	0,6%	1,48	-1,95	60,9	9,97	4,10	38,92
Banco Santander Brasil SA	SANB11	29,73	1,36	29,33	29,95	28,60	5.255	48.860	1,2%	1,36	0,68	116,8	30,69	12,33	104,75
Localiza Rent a Car SA	RENT3	36,85	1,18	36,42	38,05	36,20	8.783	54.809	0,5%	1,18	7,69	53,5	43,92	19,98	52,70
Qualicorp SA	QUAL3	19,71	1,13	19,49	20,19	19,35	5.848	19.726	0,4%	1,13	2,39	44,2	23,59	11,93	55,06
CCR SA	CCRO3	16,40	1,05	16,23	16,53	16,14	11.853	46.636	1,4%	1,05	2,76	42,6	19,26	10,89	36,87
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8,76	1,04	8,67	8,82	8,58	14.885	81.170	3,2%	1,04	5,80	44,5	9,63	5,68	51,61
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11,46	0,88	11,36	11,59	11,45	12.241	61.671	0,3%	0,88	4,75	38,7	13,80	8,03	36,02
JBS SA	JBSS3	11,60	0,87	11,50	11,65	11,38	16.091	149.491	1,8%	0,87	1,75	3,6	12,95	8,16	-1,66
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,23	0,77	5,19	5,36	5,23	8.535	67.707	0,3%	0,77	8,96	322,6	6,33	0,93	218,13
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4,50	0,67	4,47	4,63	4,50	13.023	65.860	0,2%	0,67	9,76	287,9	4,83	0,81	195,28
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	35,87	0,48	35,70	36,00	35,18	16.831	384.665	10,7%	0,48	5,97	59,3	38,84	20,74	58,96
Cielo SA	CIEL3	27,50	0,47	27,37	28,10	27,25	13.192	147.568	2,6%	0,47	-1,40	-5,7	37,78	23,36	0,30
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	62,28	0,47	61,99	62,79	61,79	2.556	29.067	0,5%	0,47	4,88	66,3	66,63	37,10	65,28
Banco Bradesco SA	BBDC3	30,50	0,46	30,36	30,57	30,08	3.656	22.792	1,6%	0,46	4,67	73,8	31,90	16,27	71,19
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	29,31	0,45	29,18	29,96	29,08	5.426	29.378	1,0%	0,45	1,81	74,3	34,00	17,00	56,29
Ambev SA	ABEV3	16,53	0,43	16,46	16,74	16,37	22.884	145.070	7,2%	0,43	0,79	-3,2	20,09	15,79	-4,02
Braskem SA	BRKM5	35,17	0,34	35,05	35,45	34,90	3.774	22.659	0,9%	0,34	2,69	29,9	36,75	18,00	41,52
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,19	0,30	13,15	13,39	13,18	6.048	15.442	0,3%	0,30	-1,57	15,3	15,82	10,29	21,47
Embraer SA	EMBR3	16,62	0,24	16,58	16,70	16,33	5.294	21.158	1,2%	0,24	3,88	-41,4	30,58	13,83	-44,65
Telefonica Brasil SA	VIVT4	43,79	0,18	43,71	44,16	43,42	8.455	91.175	1,9%	0,18	-0,66	32,0	50,28	31,72	29,28
BR Malls Participações SA	BRML3	12,90	0,16	12,88	13,06	12,75	15.558	62.633	0,7%	0,16	7,95	55,6	14,53	7,95	51,09
Banco Bradesco SA	BBDC4	30,37	0,13	30,33	30,49	29,93	13.341	218.550	7,8%	0,13	4,72	85,2	33,60	15,39	82,03
Tractebel Energia SA	EGIE3	35,07	0,09	35,04	35,44	34,88	5.945	29.239	0,7%	0,09	0,20	11,9	43,90	29,43	10,09
Gerdau SA	GGBR4	11,74	0,09	11,73	12,08	11,74	15.195	122.873	0,9%	0,09	8,70	198,7	14,64	3,23	153,62
BM&FBovespa SA	BVMF3	17,05	0,00	17,05	17,25	16,92	22.466	222.746	2,9%	0,00	3,33	62,1	20,76	9,73	61,47
CPFL Energia SA	CPFE3	25,23	0,00	25,23	25,24	25,14	2.720	16.805	0,8%	0,00	0,08	82,0	25,34	13,27	72,17
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	45,64	-0,02	45,65	45,94	44,68	3.596	52.490	1,2%	-0,02	2,33	24,7	45,97	36,24	26,99
Lojas Americanas SA	LAME4	16,83	-0,12	16,85	17,00	16,72	5.332	19.993	0,9%	-0,12	-1,00	10,0	21,64	13,12	4,89
Tim Participações SA	TIMP3	8,22	-0,12	8,23	8,37	8,16	4.297	11.393	0,6%	-0,12	4,98	32,6	9,50	5,63	23,04
Drogasil SA	RADL3	61,16	-0,16	61,26	62,01	60,55	5.574	48.460	1,2%	-0,16	-0,05	63,9	71,24	35,64	74,13
Hypermarcas SA	HYPE3	26,77	-0,22	26,83	26,85	26,63	7.604	33.255	1,1%	-0,22	2,45	26,9	32,11	19,80	25,48
Ultrapar Participações SA	UGPA3	67,75	-0,37	68,00	68,49	67,41	5.398	55.194	2,8%	-0,37	-1,02	18,96	79,05	53,35	14,69
Estacio Participações SA	ESTC3	15,77	-0,50	15,85	16,00	15,51	4.604	16.430	0,5%	-0,50	-0,19	24,7	20,48	10,03	27,48
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,70	-0,51	13,77	13,92	13,70	7.356	22.461	0,5%	-0,51	-3,52	-19,8	17,25	9,15	-25,10
Equatorial Energia SA	EQTL3	54,15	-0,64	54,50	55,13	53,92	5.217	46.987	1,1%	-0,64	-0,46	57,9	57,24	32,62	61,60
Kroton Educacional SA	KROT3	13,51	-0,66	13,60	13,68	13,31	14.998	57.172	1,9%	-0,66	1,35	54,4	17,08	7,43	45,58
Lojas Renner SA	LREN3	22,95	-0,86	23,15	23,28	22,94	6.561	36.644	1,5%	-0,86	-0,95	36,0	27,70	15,85	37,04
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	55,81	-0,92	56,33	56,48	55,52	2.446	20.260	0,9%	-0,92	1,94	48,0	62,74	32,00	33,37
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17,32	-0,97	17,49	17,64	17,21	8.573	90.240	4,5%	-0,97	2,24	120,4	19,72	5,67	102,10
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	28,65	-1,07	28,96	29,11	28,40	3.384	15.989	0,3%	-1,07	4,71	40,9	37,82	17,35	23,05
Weg SA	WEGE3	15,40	-1,09	15,57	15,76	15,40	4.858	16.073	0,9%	-1,09	-0,65	6,2	18,30	12,76	5,65
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	45,70	-1,13	46,22	46,25	45,10	10.298	108.900	3,7%	-1,13	-5,28	-13,8	58,27	42,81	-15,21
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22,08	-1,74	22,47	22,81	22,08	4.920	27.715	0,6%	-1,74	-3,20	338,1	26,15	4,78	283,33
Klabin SA	KLBN11	16,30	-2,10	16,65	16,81	16,30	8.972	27.794	0,8%	-2,10	-8,01	-21,6	22,00	14,82	-28,51
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,33	-2,11	15,66	15,60	15,33	20.538	395.853	6,0%	-2,11	3,09	144,5	18,49	4,12	128,81
Fibra Celulose SA	FIBR3	31,06	-2,17	31,75	32,05	31,06	5.083	56.291	0,7%	-2,17	-2,60	-34,2	47,46	18,26	-39,08
Banco do Brasil SA	BBAS3	27,80	-3,77	28,89	28,44	27,55	18.797	432.536	3,4%	-3,77	-1,03	99,3	29,46	12,52	97,35
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,06	-4,27	6,33	6,30	5,94	6.227	17.404	0,2%	-4,27	-8,32	2,7	7,15	4,89	-4,57
IBOVESPA	IBOV	61.700	0,06	61.665	62.112	61.307	527.689	4.134	100,00	0,06	2,45	51,9	65.291	37.046	42,33

**AGENDA DE EVENTOS (7 a 13 de janeiro de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
7-Jan	Sáb		CHI	Reservas estrangeiras	Dez	\$3010,0b	\$3051,6b	\$3010,5b
9-Jan	Seg	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	1-Jan	0.46%	0.33%	0.50%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jan-08	--	\$1413m	\$222m
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jan	--	100.3	
		5:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0.6%	0.5%	0.4%
		5:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	1.9%	1.6%	2.2%
		5:00	ALE	Balança comercial	Nov	20,4b	19,3b	22,6b
		8:00	EUR	Taxa de desemprego	Nov	9.8%	9.8%	9.8%
		23:30	CHI	IPC A/A	Dez	2.2%	2.3%	
		23:30	CHI	IPP A/A	Dez	4.6%	3.3%	
			CHI	Novos empréstimos CNY	Dez	676,0b	794,6b	
10-Jan	Ter	8:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Jan	--	0.20%	
		9:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	0.1%	-0.8%	
		9:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-5.9%	-8.2%	
		9:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	-0.3%	-0.3%	
		9:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-6.2%	-10.0%	
		9:00	EUA	NFIB Otimismo pequenos negócios	Dez	99.5	98.4	
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0.9%	0.9%	
		13:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Nov	--	1.4%	
		5:45	FRA	Produção industrial M/M	Nov	0.5%	-0.2%	
		5:45	FRA	Produção industrial A/A	Nov	-0.4%	-1.8%	
		5:45	FRA	Produção do setor de fabricação MM	Nov	0.9%	-0.6%	
		5:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	-0.1%	-1.5%	
		3:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Dez	--	40.9	
11-Jan	Qua	5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jan-07	--	0.46%	
		9:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Dez	0.35%	0.18%	
		9:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Dez	6.34%	6.99%	
			BRA	Taxa Selic	Jan-11	13.25%	13.75%	
		7:30	GBR	Balança comercial	Nov	-£3500	-£1971	
		7:30	GBR	Produção industrial M/M	Nov	0.8%	-1.3%	
		7:30	GBR	Produção industrial A/A	Nov	0.6%	-1.1%	
		7:30	GBR	Produção do setor de fabricação MM	Nov	0.5%	-0.9%	
		7:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	0.4%	-0.4%	
		7:30	GBR	Produção construção saz MM	Nov	0.3%	-0.6%	
		7:30	GBR	Produção construção SA YoY	Nov	2.0%	0.7%	
		3:00	JAP	Índice antecedente CI	Nov P	102.6	100.8	
		21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Nov	¥249,4b	¥587,6b	
12-Jan	Qui	9:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	-5.5%	-7.6%	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	0.7%	-0.3%	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Dez	1.7%	-0.1%	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-07	265k	235k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	Dec-31	--	2112k	
		7:00	ALE	PIB NSAZ A/A	2016	1.9%	1.7%	
		5:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0.3%	0.3%	
		5:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	0.8%	0.8%	
		5:45	FRA	IPC MM	Dez F	0.3%	0.3%	
		5:45	FRA	IPC A/A	Dez F	0.6%	0.6%	
		8:00	EUR	Produção industrial SAZ MM	Nov	0.5%	-0.1%	
		8:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	1.5%	0.6%	
			CHI	Balança comercial	Dez	\$47,55b	\$44,61b	
			CHI	Balança comercial CNY	Dez	345,00b	298,10b	
13-Jan	Sex	8:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	0.00%	-0.48%	
		8:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	-2.80%	-5.28%	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	--	76.6%	
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Dez	0.1%	0.4%	
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Dez	1.5%	1.6%	
		11:30	EUA	Demanda final IPP MM	Dez	0.3%	0.4%	
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação	Dez	0.2%	0.2%	
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação	Dez	--	1.8%	
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo MM	Dez	0.5%	0.1%	
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0.5%	0.2%	
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0.3%	0.2%	
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Nov	0.3%	-0.2%	
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan P	98.6	98.2	
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$21,0b	-\$136,7b	

## 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

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

## Utilities

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

## Carlos Daltozo

daltozo@bb.com.br  
Kamila dos Santos de Oliveira  
kamila@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  
Denise Rédua de Oliveira  
Elisângela Pires Chaves  
Henrique Reis

Bruno Henrique de Oliveira  
Fabiana Regina de Oliveira  
Rodrigo Ataíde Roxo

Bruno Finotello

Edger Euber Rodrigues

Fábio Caponi Bertoluci

Marcela Andressa Pereira

## 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