

Prévia do IGP-M fecha a trinca semanal de "expectativas inflacionárias ancoradas"

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

Resumo do dia. Houve melhora no humor externo, com as tensões relativas a Trump e as eleições na França atenuando-se e cedendo lugar a bons resultados corporativos e alta da cotação do barril do petróleo, ainda refletindo os baixos estoques nos EUA divulgados na véspera. Nos EUA, discursos de dirigentes do Federal Reserve foram monitorados, mas, não causaram maiores impactos. No Brasil, apesar do auspicioso dado inflacionário da 1ª prévia do IGP-M de fevereiro, os investidores permaneceram na defensiva com novos ruídos no cenário político.

Mercado de Ações. Após duas sessões de alta e com o incremento de incertezas no front político doméstico, o dia reservou uma trajetória errática para o Ibovespa, que passou a maior parte do pregão de hoje indefinida, entre idas e vindas entre os campos negativo e positivo. No final, amparado pelos avanços das bolsas de Nova York, terminou com pequena elevação, apoiada na boa performance do setor de bancos e da Vale, que se sobressaiu perante a baixa da Petrobras. O índice doméstico fechou aos 64.964 pts (+0,20%), acumulando +0,2% na semana, +0,46% no mês, +7,87% no ano e 60,04% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 6,93 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 6,72 bilhões. O capital estrangeiro na bolsa acumula em fevereiro (até dia 7 - último dado disponível, que teve entrada de R\$ 146,18 milhões) evasão líquida de R\$ 46,08 milhões, mas ingresso de R\$ 6,20 bilhões em 2017.

Agenda Econômica. Domesticamente, encerrando o apanhado inflacionário dessa semana e mais uma vez corroborando a visão de um momento positivo de desaceleração de preços, a primeira prévia da inflação ao atacado de fevereiro, medida pelo IGP-M, variou tão somente +0,10%, surpreendendo positivamente o mercado, cuja média das projeções apontava para +0,35%. O dado denotou recuo significativo ante a primeira prévia de janeiro, em +0,86%, e a decomposição de seus subíndices assim ficou: o IPA-M (atacado) em +0,10% (+1,13% anterior), o IPC-M (varejo) em +0,22% (+0,40% anterior) e o INCC-M (construção civil) em +0,39% (+0,22% anterior). No acumulado dos últimos 12 meses, o índice acumulou +5,40% (+6,65% até final de janeiro de 2017).

Sendo assim, a trinca IGP-DI, IPCA e 1ª prévia do IGP-M divulgados nesta semana, todos vindo abaixo das estimativas, solidificam as apostas em um ciclo de abrandamento monetário com espaço cada vez mais visível dadas as expectativas inflacionárias ancoradas. Em nossa visão, ainda que compactuemos com tal panorama, enxergamos o Bacen induzindo pelo menos mais dois cortes de 75 pontos-base na taxa Selic nas próximas reuniões do comitê, e possivelmente mais um de 50 pontos-base ao término do primeiro semestre, devendo então a autoridade monitorar os efeitos dos primeiros cortes, bem como a evolução quanto à dinâmica inflacionária. Pode-se esperar baixas sequenciais de menor magnitude ao longo do segundo semestre, já com a economia a erguer-se e acreditamos, neste momento, em uma taxa básica de juros ao término de 2017 em torno de 10,0%.

Juros. A divulgação da primeira prévia do IGP-M abaixo do piso das estimativas nesta quinta-feira movimentou tão somente os vencimentos de curtíssimo prazo, que cederam precipitando um eventual corte maior na Selic nas próximas reuniões do Copom por conta da desaceleração inflacionária, que prossegue de modo consistente. No restante da curva, apesar de uma ligeira melhora no humor externo, as inquietações com imbrólios políticos internos impediram novos recuos, findando a maior parte dos vencimentos em estabilidade ante a véspera.

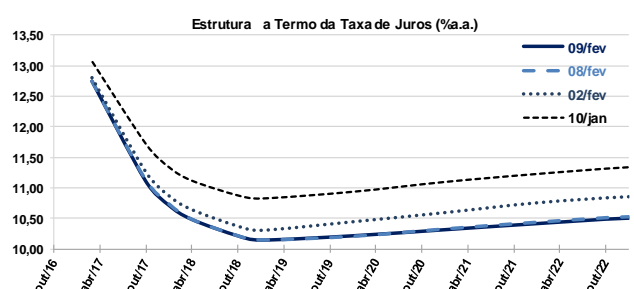
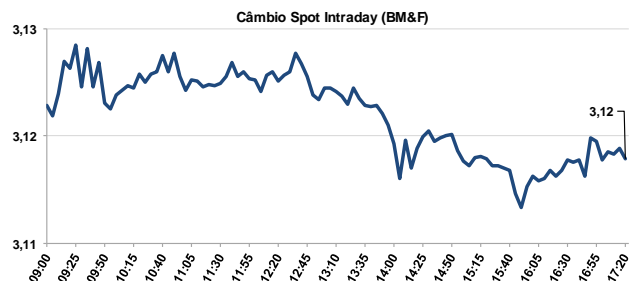
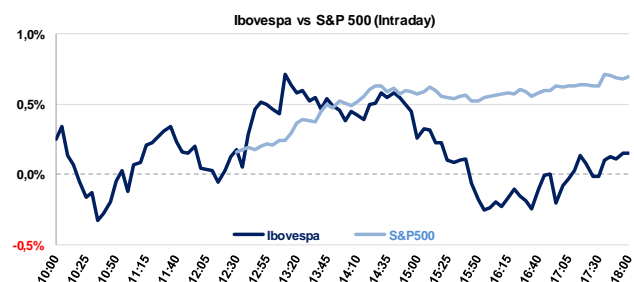
Dólar e CDS. Pela sexta sessão consecutiva o câmbio permaneceu na faixa entre R\$ 3,11 e R\$ 3,12. A ausência de tendência, apesar da expectativa de queda no curto prazo oriunda de ingresso de capital estrangeiro, deriva da sinalização do Bacen em relação a efetuar a rolagem de US\$ 7 bilhões em swap cambial vencendo em 1º de março próximo. No mercado global, o dólar ganhou força ante o euro e o iene, mas, cedeu perante moedas emergentes. No Brasil, a moeda encerrou os negócios cotada a R\$ 3,1260 (+0,26%), perfazendo agora +0,06% na semana, -0,76% no mês, -3,87% no ano, e -20,13% em 12 meses.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	64.964	0,20	0,02	0,45	7,87
Dow Jones Index	20.180	0,63	0,54	1,59	2,11
Nasdaq	5.715	0,58	0,86	1,79	6,17
S&P 500	2.310	0,66	0,54	1,35	3,17
DAX	11.643	0,86	-0,07	0,93	1,41
CAC (França)	4.826	1,25	0,02	1,63	-0,74
FTSE (Reino Unido)	7.230	0,57	0,57	1,84	1,21
Shanghai (China)	3.183	0,51	1,37	0,76	2,56
Nikkei (Japao)	18.908	-0,53	-0,06	-0,70	-1,08

Ibovespa	9-fev	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (bilhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4,965	SUZB5	13,31	3,82	53,7
Número de negócios (milhares)	597	ESTC3	14,55	2,83	25,7
		KROT3	12,90	2,79	110,9
		MRVE3	13,83	2,29	25,9
		SMLE3	52,25	2,25	24,4

Movimento diário	9-fev	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (bilhões)
Ações em alta	33	ELET3	21,60	-2,75	25,2
Ações em baixa	26	RADL3	62,99	-2,05	84,7
Ações sem variações	0	RENT3	38,61	-1,66	58,7
Ações acima do IBOV	28	BRFS3	42,59	-1,48	138,2
Ações abaixo do IBOV	31	CPL66	32,43	-1,28	13,0

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3,1450	0,49	0,27	0,58	-3,50
US\$ x Yen (JPY/USD)	113,28	1,21	0,60	0,43	-3,15
US\$ x Franco Suiço (USD/CHF)	1,0013	0,66	0,84	1,22	-1,74
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3342	0,16	-0,64	-1,82	-2,71
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0660	-0,36	-1,14	-1,28	1,36
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.231,89	-0,78	0,95	1,75	7,35
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / N	234	-3	-5	-17	-47



	Ibovespa 9/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	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,31	3,82	12,82	13,34	12,70	11.061	53.690	0,5%	4,15	-0,67	-4,9	16,62	9,15	-6,27
2	Estacio Participações SA	ESTC3	14,55	2,83	14,15	14,60	14,03	6.583	25.746	0,4%	-6,07	-8,49	16,9	20,48	10,68	-7,91
3	Kroton Educacional SA	KROT3	12,90	2,79	12,55	12,98	12,43	16.711	110.885	1,7%	-3,52	-4,52	36,8	17,08	8,83	-3,23
4	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	13,83	2,29	13,52	13,85	13,52	10.041	25.905	0,4%	1,84	8,39	51,1	13,93	8,75	26,42
5	Smiles SA	SMLE3	52,25	2,25	51,10	52,25	50,62	3.280	24.430	0,3%	-0,85	0,48	71,3	59,57	26,98	16,81
6	Gerdau SA	GGBR4	12,50	2,21	12,23	12,54	12,21	9.641	76.089	1,0%	-1,57	2,46	199,0	14,64	3,41	15,74
7	Banco Santander Brasil SA	SANB11	32,60	2,13	31,92	33,05	31,95	5.528	40.422	1,2%	0,96	4,12	140,8	33,05	13,10	10,40
8	Bradespar SA	BRAP4	20,64	2,13	20,21	20,64	20,05	5.588	75.764	0,4%	3,46	-0,77	457,8	22,80	3,31	38,99
9	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,88	1,93	6,75	6,90	6,70	4.155	9.127	0,2%	1,78	6,50	13,7	7,15	4,89	4,08
10	Tractebel Energia SA	EGIE3	37,10	1,92	36,40	37,83	36,23	6.897	84.805	0,7%	1,78	3,63	9,7	43,90	33,15	6,00
11	Embraer SA	EMBR3	17,78	1,77	17,47	17,84	17,38	7.131	34.514	1,2%	-1,00	-1,22	-36,3	30,58	13,83	11,13
12	Vale SA	VALE3	31,08	1,60	30,59	31,35	30,26	11.556	124.215	4,2%	1,54	-3,42	203,8	34,72	9,61	21,03
13	Natura Cosméticos SA	NATU3	26,22	1,59	25,81	26,33	25,63	4.114	19.829	0,4%	-0,23	3,76	-1,5	34,20	21,30	13,90
14	BR Malls Participações SA	BRML3	14,95	1,36	14,75	15,10	14,68	18.265	102.926	0,8%	0,54	1,91	57,5	15,10	9,08	25,10
15	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,97	0,79	13,86	14,05	13,83	7.553	20.493	0,3%	-1,55	-0,57	14,4	15,82	11,61	4,25
16	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,63	0,73	9,56	9,77	9,53	30.171	133.642	3,4%	1,48	3,77	56,2	9,77	5,83	16,30
17	CCR SA	CCRO3	16,62	0,67	16,51	16,75	16,21	13.967	62.217	1,3%	2,97	7,16	27,8	19,26	12,10	4,14
18	Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	14,04	0,65	13,95	14,09	13,89	7.476	52.911	0,3%	5,09	8,42	77,5	14,10	7,67	36,71
19	Lojas Renner SA	LREN3	23,80	0,63	23,65	24,19	23,62	6.383	66.002	1,4%	-3,49	-0,34	41,7	27,70	15,85	2,72
20	Banco Bradesco SA	BBDC4	32,02	0,60	31,83	32,21	31,53	28.249	309.462	7,9%	0,19	-2,08	80,3	33,60	17,26	10,41
21	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	39,93	0,45	39,75	40,49	39,39	46.345	793.327	11,7%	4,28	7,22	77,1	40,49	21,60	17,96
22	Hypermarcas SA	HYPE3	28,48	0,42	28,36	28,75	28,32	7.242	58.131	1,1%	0,28	1,90	17,6	32,11	22,25	8,99
23	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	7,93	0,38	7,90	8,05	7,85	13.411	64.410	0,6%	2,32	5,73	244,8	8,05	2,01	29,15
24	Vale SA	VALE5	29,31	0,34	29,21	29,49	28,83	27.277	516.997	5,3%	1,03	-4,06	276,3	33,08	7,26	25,58
25	Braskem SA	BRKM5	33,92	0,33	33,81	34,25	33,25	5.789	36.299	0,8%	10,09	4,24	41,9	36,99	18,00	-0,96
26	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	41,52	0,27	41,41	41,80	40,71	3.572	22.302	0,6%	-2,65	3,10	77,6	44,37	22,44	8,83
27	Cielo SA	CIEL3	28,00	0,25	27,93	28,22	27,63	16.841	188.580	2,4%	3,82	5,70	8,1	37,78	23,36	0,39
28	Weg SA	WEGE3	16,29	0,25	16,25	16,34	16,07	3.881	11.617	0,9%	0,25	2,39	11,6	18,30	12,76	5,10
29	Lojas Americanas SA	LAME4	16,96	0,18	16,93	17,10	16,82	5.660	37.589	0,8%	-0,24	1,37	18,9	21,64	13,12	-0,24
30	Ultrapar Participações SA	UGPA3	67,00	0,15	66,90	67,49	66,53	3.787	38.411	2,5%	0,60	1,27	15,92	79,05	55,91	-2,12
31	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	27,54	0,15	27,50	27,73	27,30	7.306	148.732	1,7%	-0,33	-1,33	14,8	33,80	22,62	-2,69
32	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47,45	0,13	47,39	47,59	47,10	3.133	31.910	1,1%	0,11	0,85	25,3	47,65	36,36	6,39
33	CPFL Energia SA	CPFE3	25,40	0,08	25,38	25,43	25,37	2.658	20.307	0,8%	-0,20	0,28	56,8	25,46	15,11	0,75
34	Qualicorp SA	QUAL3	19,99	-0,05	20,00	20,28	19,80	5.429	15.937	0,4%	-0,89	-3,01	56,2	23,59	11,93	3,84
35	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11,34	-0,09	11,35	11,59	11,27	9.852	43.783	0,6%	-2,07	-1,82	158,9	14,12	3,88	4,52
36	Klabin SA	KLBN11	15,28	-0,13	15,30	15,45	15,21	5.382	24.362	0,6%	-3,05	-5,91	-26,2	22,00	14,82	-13,77
37	Banco Bradesco SA	BBDC3	31,49	-0,25	31,57	31,74	31,36	7.585	46.876	1,7%	-1,50	-2,02	65,9	33,02	18,64	8,06
38	Tim Participações SA	TIMP3	9,60	-0,31	9,63	9,75	9,50	10.853	44.349	0,7%	3,34	7,26	58,7	9,75	5,63	22,61
39	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,78	-0,32	18,84	18,95	18,61	10.609	105.780	3,1%	0,37	1,57	82,2	20,76	10,00	13,82
40	Banco do Brasil SA	BBAS3	30,62	-0,33	30,72	31,10	30,31	17.278	192.043	3,5%	-0,87	-1,58	123,7	32,00	12,70	9,01
41	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,05	-0,33	15,10	15,24	14,96	28.422	511.619	5,6%	-1,89	0,20	231,5	18,49	4,12	1,21
42	JBS SA	JBS3	11,91	-0,33	11,95	12,10	11,86	10.061	54.777	1,7%	-4,41	0,08	12,6	12,95	8,20	4,47
43	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	67,06	-0,36	67,30	67,62	65,78	5.875	58.979	0,5%	2,54	7,38	54,9	67,65	41,87	13,51
44	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,47	-0,36	5,49	5,56	5,41	9.724	59.210	0,3%	-4,87	-2,67	294,6	6,33	1,11	13,96
45	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	5,08	-0,39	5,10	5,17	5,03	8.564	43.375	0,2%	-2,12	-3,24	411,6	5,41	0,81	23,90
46	Ambev SA	ABEV3	16,89	-0,41	16,96	17,08	16,83	19.183	186.640	6,9%	-2,65	-1,80	-6,9	20,09	15,79	2,99
47	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	32,54	-0,43	32,68	32,82	32,19	6.788	36.328	1,0%	0,59	3,80	48,9	34,00	20,98	13,03
48	Equatorial Energia SA	EQTL3	57,36	-0,50	57,65	58,00	56,67	3.898	40.524	1,1%	-0,68	-1,27	57,5	59,15	35,57	5,44
49	Telefonica Brasil SA	VIVT4	47,75	-0,52	48,00	48,70	47,52	11.851	79.963	1,8%	0,38	2,31	34,2	50,28	33,31	8,33
50	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,77	-0,79	8,84	8,84	8,66	7.346	21.187	0,2%	-0,34	2,81	104,0	9,70	3,79	6,43
51	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15,96	-0,87	16,10	16,32	15,91	13.554	117.250	4,0%	-2,33	-1,42	149,8	19,72	5,78	-5,79
52	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57,77	-0,91	58,30	58,93	57,49	3.793	33.165	0,8%	-1,73	-0,29	39,3	62,74	38,40	5,52
53	Fibra Celulose SA	FIBR3	27,00	-0,92	27,25	27,69	26,88	6.406	41.289	0,6%	-0,77	-8,07	-31,7	44,00	18,26	-15,33
54	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8,86	-1,01	8,95	9,00	8,63	13.392	74.278	0,7%	-4,42	-3,06	52,2	9,97	5,16	14,92
55	Cia. Paranaense de Energia	CPL6	32,43	-1,28	32,85	33,32	31,63	2.091	12.983	0,3%	-0,98	0,87	38,0	37,82	21,50	18,53
56	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	42,59	-1,48	43,23	43,60	42,43	13.113	138.163	3,0%	-5,14	-4,21	-16,2	58,27	42,43	-11,73
57	Localiza Rent a Car SA	RENT3	38,61	-1,66	39,26	39,66	38,44	8.124	58.694	0,5%	0,91	4,78	75,5	43,92	20,86	12,83
58	Drogasil SA	RADL3	62,99	-2,05	64,31	64,50	62,70	7.279	84.712	1,2%	-1,88	-3,83	47,1	71,24	42,46	2,94
59	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21,60	-2,75	22,21	22,43	21,35	4.994	25.239	0,5%	-1,50	3,70	258,8	26,15	5,48	-5,30
	IBOVESPA	IBOV	64.965	0,20	64.835	65.302	64.587	596.966	4.965	100,00	0,02	0,45	60,0	66.594	38.928	7,87

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
7-Fev	Ter	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jan	0,48%	0,83%	0,43%
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jan	6,01%	7,18%	6,02%
		11:30	EUA	Balança comercial	Dez	-\$45,0b	-\$45,7b	-\$44,3b
		13:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Dez	5580	5505	5501
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Dez	\$20,000b	\$24,532b	\$14,160b
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Dez	0,3%	0,5%	-3,0%
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Dez	2,5%	2,3%	-0,7%
		05:45	FRA	Balança comercial	Dez	-3500m	-4370m	-3421 m
		21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Dez	¥738,9b	¥313,4b	¥806,8b
			CHI	Reservas estrangeiras	Jan	\$3008,5b	\$3010,5b	\$2998,2b
			21h50	CHI	BoP Current Account Balance	4T P	--	\$69,3b
8-Fev	Qua	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/07	0,65%	0,69%	0,61%
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jan	0,42%	0,30%	0,38%
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jan	5,40%	6,29%	5,35%
9-Fev	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Fev	0,35%	0,86%	0,10%
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/04	249k	234k	234k
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/28	2058k	2063k	2078k
		13:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Dez	--	0,5%	2,6%
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Dez F	1,0%	1,0%	1,0%
		05:00	ALE	Balança comercial	Dez	20,5b	22,7b	18,7b
		05:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Dez	-1,3%	3,9%	-3,3%
		05:00	ALE	Importações SAZ M/M	Dez	-1,1%	3,5%	0,0%
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jan	1,4%	5,7%	
			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	\$48,50b	\$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	0,20%	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	97,8	98,5	
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Jan	\$45,0b	-\$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	-£11450	-£12163	
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Dez	0,2%	2,1%	
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Dez	3,2%	2,0%	
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação M/M	Dez	0,5%	1,3%	
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Dez	1,7%	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

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

Gerente - Mario D'Amico

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

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