

Relatório Focus

10 de abril de 2017

Estratégia Macro

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T

Rafael Freda Reis, CNPI

Inflação ao consumidor segue cedendo, PIB arrefece e juros recuam

O relatório semanal Focus do Banco Central, que traz a mediana das projeções de mercado, mostrou redução do IPCA tanto para 2017, como para 2018, abaixo da meta central de 4,5%. Acompanhando este movimento, a taxa Selic para este ano tomou a ceder. Como os indicadores econômicos já divulgados ainda não apresentaram contundente reação, o PIB foi reduzido para este ano, mas, se manteve inalterado para o próximo ano.

Continuidade da minoração da taxa Selic, ancorada pelo IPCA menor e ainda por um cenário sem reação mais expressiva. Os agentes permanecem com visão mais favorável para a inflação ao consumidor, com o IPCA cedendo a 4,09% (4,10% antes) para 2017, pela quinta semana consecutiva, e para 4,46% (4,50% antes) para 2018, após 36 semanas seguidas inalterada – ressaltando que em ambos os horizontes estão agora inferiores ao centro da meta estipulada, de 4,50%.

Vale lembrar que na próxima quarta-feira, dia 12 de abril, o Copom (Comitê de Política Monetária) vai decidir sobre a taxa básica de juros (Selic). O mercado veio para o consenso de corte de 100 pontos-base, reduzindo a taxa para 11,25% a.a., com alguns agentes navegando entre uma diminuição inicial de 75 pontos-base, até uma baixa de 125 pontos-base, antes da divulgação do RTI (Relatório Trimestral de Inflação) do Banco Central, no último dia 30 de março.

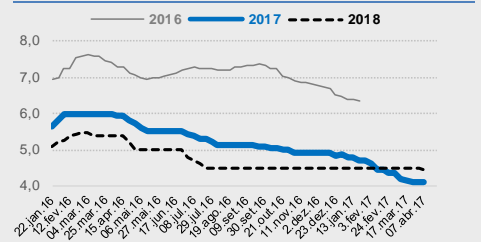
A nossa visão permaneceu a mesma, de decréscimo de 100 pontos-base na atual taxa básica de juros de 12,25% a.a. para 11,25% a.a., mas, não descartamos alguma possibilidade de um corte maior. De toda a sorte, no momento, diante deste epílogo de cenário recessivo interno com inflação declinante e em conformidade com os últimos dados econômicos domésticos divulgados, bem como levando em conta o panorama externo, em especial à postura do Fed (Banco Central dos EUA), avaliamos que a taxa de juros real tende a continuar declinante, mantendo a taxa nominal também em trajetória baixista - estimamos agora a taxa Selic em 8,25% a.a. para o término de 2017.

PIB perdendo força. O crescimento para 2017 registrou declínio, por conta de um panorama de um primeiro trimestre ainda economicamente fraquejante. O consenso de mercado para o PIB se manteve próximo a +0,5% por um período prolongado e em “compasso de espera”. Os números anunciados e a revisão para baixo para alta de +0,5%, tanto pelo Governo, como pelo Banco Central, terminou por direcionar as perspectivas dos agentes para baixo, com o consenso agora em +0,41% para este ano, versus +0,47% na semana passada. Já para 2018, a mediana permaneceu em +2,50%, pela terceira semana seguida.

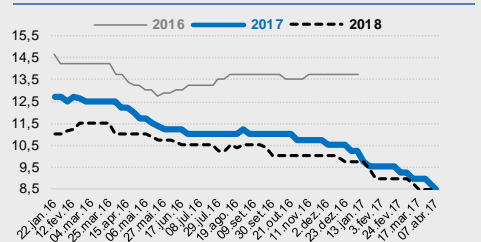
Síntese:

- O IPCA deslizou a 4,09% para 2017 (4,10% antes) e a 4,46% (4,50% antes) para 2018.
- A taxa Selic cedeu a 8,50% (8,75% antes) para 2017 e estacionou em 8,50% para 2018.
- A taxa de câmbio cedeu a R\$ 3,25 para 2017 (R\$ 3,25 antes) e para R\$ 3,37 (R\$ 3,40 antes) para 2018.
- O PIB baixou a +0,41% (+0,47% antes) para 2017 e permaneceu em +2,50% para 2018.
- O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) findou a semana praticamente “de lado”, indo a 225 pts (7/abr), ante 226 pts da semana anterior (31/mar).

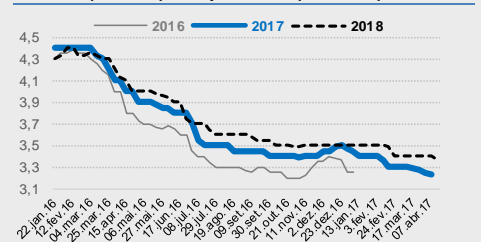
IPCA (%) – Expectativa (mediana)



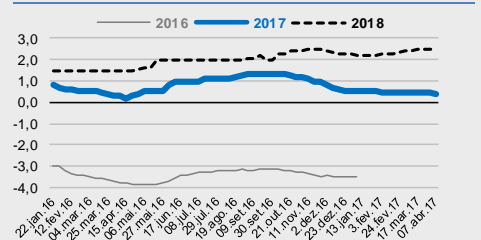
SELIC (% a.a.) – Expectativa (mediana)



DÓLAR (R\$/US\$) – Expectativa (mediana)



PIB (%) – Expectativa (mediana)



Fonte: Bacen / Elaboração: BB Investimento

Expectativas de Mercado *1	2012					2013			2014			2015			2016			2017			2018			
	Final	Final	Final	Final	Final	6.jan.17	31.mar.17	7.abr.17	6.jan.17	31.mar.17	7.abr.17	6.jan.17	31.mar.17	7.abr.17	6.jan.17	31.mar.17	7.abr.17	6.jan.17	31.mar.17	7.abr.17	6.jan.17	31.mar.17	7.abr.17	
Indicadores - Mediana - Agregado																								
IPCA (inflação ao consumidor %)	5,84	5,91	6,41	10,67	6,29	4,81	4,10	4,09	4,50	4,50	4,46													
IGP-DI (inflação ao atacado %)	8,10	5,52	3,78	10,54	7,18	5,15	4,29	3,57	5,00	4,61	4,55													
IGP-M (inflação ao atacado %)	7,82	5,51	3,69	10,68	7,17	5,21	4,36	3,99	4,85	4,60	4,50													
FIPE (inflação cidade de São Paulo %)	5,10	3,88	5,20	11,07	6,54	5,19	3,75	3,84	4,50	4,50	4,50													
Taxa Câmbio – fim de período (R\$/US\$)	2,0450	2,3560	2,6550	3,9610	3,2521	3,45	3,25	3,23	3,50	3,40	3,37													
Taxa Câmbio – média (R\$/US\$)	1,9541	2,1604	2,3534	3,3372	3,4812	3,39	3,18	3,18	3,46	3,35	3,34													
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,25	10,00	11,75	14,25	13,75	10,25	8,75	8,50	9,63	8,50	8,50													
Meta Taxa Selic - média período (% a.a.)	8,49	8,22	10,90	13,26	14,00	11,53	10,38	10,31	9,80	8,75	8,63													
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	35,3	33,8	36,7	36,0	45,9	50,67	51,70	51,50	54,30	55,00	55,00													
PIB (% de crescimento)	1,92	3,00	0,50	-3,77	-3,59	0,50	0,47	0,41	2,30	2,50	2,50													
Produção Industrial (%)	-2,7	1,2	-3,2	-8,3	-6,6	1,00	1,20	1,20	2,10	2,06	2,19													
Conta Corrente (US\$bilhões)	-54,3	-81,4	-104,2	-58,9	-23,5	-26,00	-26,00	-26,00	-35,00	-36,50	-36,25													
Balança Comercial (US\$bilhões)	19,4	2,6	-3,9	19,7	47,7	46,00	50,07	50,90	37,20	41,90	42,49													
Invest. Direto no País (ex-IED*) (US\$bi)	65,3*	64,0*	62,5*	61,6*	78,9	70,00	75,00	75,00	70,50	74,50	74,00													
Preços Administrados (%)	3,65	1,54	5,32	18,07	5,50	5,50	5,50	5,50	4,90	4,60	4,60													

*1 Obs: dados finais poderão sofrer ajustes finos, conforme revisões posteriores divulgadas.

Fonte: Banco Central do Brasil / Elaboração: BB Investimentos

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
2-Abr	Dom	20:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar F	--	52.6	52.4	NA
3-Abr	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	31-mar	0.47%	0.39%	0.47%	—
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mar	--	46.9	49.6	▲
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Fev	--	77.7%	77.3%	—
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Mar	--	135656	189143	▲
		15h00	BRA	Total de importação	Mar	\$13415m	\$10912m	\$12940m	NA
		15h00	BRA	Total de exportações	Mar	\$20400m	\$15472m	\$20085m	NA
		15h00	BRA	Balança comercial mensal	Mar	\$6850m	\$4560m	\$7145m	NA
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar F	53.5	53.4	53.3	NA
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Mar	57.2	57.7	57.2	—
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar F	58.3	58.3	58.3	—
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar F	53.4	53.4	53.3	—
		05:30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar	55.0	54.6	54.2	▼
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar F	56.2	56.2	56.2	—
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Fev	9.5%	9.6%	9.5%	—
4-Abr	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mar	0.12%	-0.08%	0.14%	—
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Fev	0.6%	-0.2%	0.1%	▼
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Fev	0.3%	1.4%	-0.8%	▼
			BRA	CNI Consumer Confidence	Mar	--	104.4	102.0	▼
		09:30	EUA	Balança comercial	Fev	-\$44.6b	-\$48.2b	-43.6b	NA
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Fev	1.0%	1.5%	1.0%	NA
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Fev	--	0.5%	0.4%	NA
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev F	1.7%	1.7%	1.8%	▲
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Fev F	--	0.4%	0.5%	NA
5-Abr	Qua	09:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mar	--	46.6	48.7	▲
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mar	--	46.4	47.7	▲
			BRA	Índice de preço de commodity A/A	Mar	--	-9.91%	-7.95%	NA
			BRA	Índice de preço de commodity M/M	Mar	--	-2.37%	-2.32%	NA
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Mar	189k	245k	263k	▲
		15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	15-mar	NA	NA	NA	▼
		22:45	CH	Caixin China PMI Composto	Mar	--	52.6	52.1	NA
		22:45	CH	Caixin China PMI Serviços	Mar	--	52.6	52.2	NA
6-Abr	Qui	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mar	0.00%	0.06%	-0.38%	▲
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mar	4.78%	5.26%	4.41%	▲
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Mar	--	200385	234746	—
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mar	--	135665	189149	—
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mar	--	66268	68482	—
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	1-Abr	250k	258k	234k	NA
		04:00	EUR	ECB President Draghi speaks in Frankfurt	6-Abr	NA	NA	NA	NA
			CHI	Reservas estrangeiras	Mar	\$3007.5b	\$3005.1b		
7-Abr	Sex	09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mar	0.25%	0.33%	0.25%	—
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mar	4.57%	4.76%	4.57%	—
		09:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Mar	180k	219k	98k	▼
		09:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Mar	170k	221k	89k	▼
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mar	4.7%	4.7%	4.5%	▲
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mar	0.2%	0.2%	0.2%	—
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mar	2.7%	2.8%	2.7%	—
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Fev	--	-0.1%	0.6%	NA
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev F	0.4%	0.4%	0.4%	NA
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Fev	\$15.000b	\$8.794b		
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Fev	-0.2%	2.2%	2.2%	▲
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Fev	0.5%	-0.5%	2.5%	▲
		03:00	ALE	Balança comercial	Fev	17.7b	14.9b	19.9b	NA
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Fev	-0.5%	2.4%	0.8%	NA
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Fev	0.2%	2.8%	-1.6%	NA
		03:45	FRA	Balança comercial	Fev	-4900m	-8055m	-6568m	NA
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Fev	0.5%	-0.3%	-1.6%	▼
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Fev	1.4%	-0.4%	-0.7%	▼
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Fev	0.2%	-0.4%	-0.7%	▼
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Fev	3.7%	3.2%	2.8%	▼
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Fev	-£10900	-£11971	-£12461	NA

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
9-Abr		20:50	JAP	Balança comercial base BoP	Fev	¥981.7b	-¥853.4b	¥1076.8b	—
10-Abr		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Apr-07	0.49%	0.47%	0.49%	
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Abr	-0,42%	0,25%	-0,74%	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Apr-09	\$1692m	\$1692m		
11-Abr		05:00	BRA	IPC FIPE - Semanal	Apr-07	0.20%	0.06%		
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	14.0	12.8		
		05:30	GBR	IPC M/M	Mar	0.3%	0.7%		
		05:30	GBR	IPC A/A	Mar	2.2%	2.3%		
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mar	1.9%	2.0%		
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Fev	0.1%	0.9%		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Fev	1.9%	0.6%		
		06:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	--	25.6		
		22:30	CHI	IPC A/A	Mar	1.0%	0.8%		
		22:30	CHI	IPP A/A	Mar	7.5%	7.8%		
12-Abr		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Fev	0,3%	-0,7%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	-6,9%	-7,0%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Fev	1,8%	-0,2%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	-7,1%	-4,8%		
			BRA	Taxa Selic	Apr-12	11.25%	12.25%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mar	-0.3%	0.2%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mar	4.0%	4.6%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mar	0,0%	0,3%		
		09:30	EUA	Export Price Index MoM	Mar	0,0%	0,3%		
		09:30	EUA	Export Price Index YoY	Mar	--	3.1%		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Mar	-\$167.0b	-\$108.0b		
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Fev	4.7%	4.7%		
			CHI	Importações A/A	Mar	15.5%	38.1%		
			CHI	Exportações A/A	Mar	3,8%	-1,3%		
			CHI	Balança comercial	Mar	\$12.50b	-\$9.15b		
13-Abr		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Fev	-6,5%	-7,3%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Apr-08	245k	234k		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Abr P	96.8	96.9		
		03:00	ALE	IPC M/M	Mar F	0.2%	0.2%		
		03:00	ALE	IPC A/A	Mar F	1.6%	1.6%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar F	0.1%	0.1%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.5%	1.5%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mar F	0.7%	0.7%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.4%	1.4%		
		03:45	FRA	IPC M/M	Mar F	0.6%	0.6%		
		03:45	FRA	IPC A/A	Mar F	1.1%	1.1%		
14-Abr			BRA	Atividade econômica M/M	Fev	0,30%	-0,26%		
			BRA	Atividade econômica A/A	Fev	-2,50%	-0,79%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Mar	0.0%	0.1%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Mar	2.6%	2.7%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mar	2.3%	2.2%		
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mar	-0,1%	0,1%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mar	0,1%	0,2%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Mar	0,3%	0,2%		
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Fev	0.3%	0.3%		
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Fev F	--	4.8%		
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Fev F	--	2.0%		
		01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Fev	--	0.1%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Mar	2.0%	9.2%		
			CHI	New Yuan Loans CNY	Mar	1200.0b	1170.0b		
			CHI	Financiamento agregado CNY	Mar	1500.0b	1147.9b		
16-Abr		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mar	9.7%	10.9%		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mar	9.6%	9.5%		
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mar	6.3%	6.0%		
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mar	6.3%	6.3%		
		23:00	CHI	PIB A/A	1T	6.8%	6.8%		
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	1T	1.5%	1.7%		
		23:00	CHI	PIB AcmAno A/A	1T	6.8%	6.7%		

INFORMAÇÕES RELEVANTES

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 como 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.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório ("Analistas de investimento"), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves Rafael Reis			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - 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.

RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
Equipe de Pesquisa	
Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Analista Chefe - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Alimentos e Bebidas
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Óleo e Gás
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
Bens de Capital	Papel e Celulose
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Educação	Imobiliário
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Utilities	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	Transporte e Logística
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	Varejo
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	ações@bb.com.br
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina 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

BB Securities - Londres

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

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 Plumber	+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 - Nova Iorque

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 - Cingapura

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