

Copom surpreende com antecipação do afrouxo. Primeira coletiva de Trump reforça expansionismo e traz alívio

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

Resumo do dia. Nesta quarta-feira (11), destacou-se sobremaneira a definição do Copom sobre a taxa Selic, optando a autoridade monetária – surpreendendo o esperado pela maior parte dos analistas – por um corte de 0,75%. No front internacional, a continuidade da boa performance das commodities embalou ativos de renda variável, enquanto a aguardada entrevista coletiva de Donald Trump trouxe um viés de alívio ao mercado, com sua fala desenvolvimentista que refletiu sobretudo nos mercados de juros e câmbio, que inverteram os sentidos vistos pela manhã.

Mercado de Ações. O Ibovespa foi favorecido na sessão por desempenho positivo de papéis ligados a siderurgia e mineração como Metalúrgica Gerdau (GOAU4: R\$ 5,55; +4,91%) e Vale (VALE5: R\$ 26,91; +2,83%; VALE3: R\$ 29,13; +2,07%), que avançaram na continuidade das altas das commodities metálicas por conta de melhor percepção com a economia chinesa. Ao término do pregão regular o índice marcou 62.446 pontos (+0,51%), com o movimento financeiro da bolsa registrando preliminarmente R\$ 6,77 bilhões.

Agenda Econômica. Domesticamente, a inflação ao consumidor medida pelo IPCA – o índice oficial do governo, que embasa o Copom em suas tomadas de decisões de política monetária – avançou 0,3% em dezembro ante novembro. O número, apesar de acelerar ante os 0,18% apurados no mês anterior representou a menor variação para um mês de dezembro desde 2008, e sacramentou o cumprimento da meta de inflação ao denotar um avanço em 2016 de 6,29%, dentro do limite superior da banda estipulada pelo governo, em 6,5%, o que não acontecia desde 2014. O indicador, ao evidenciar o arrefecimento inflacionário ao longo do ano passado, elevou a segurança do Copom em sua tomada de decisão de corte de juros.

A taxa Selic teve sua meta reduzida em 75 pontos-base pelo Copom. Dando continuidade ao ciclo de afrouxo monetário iniciado em 2016, com dois cortes de 25 pontos base nas últimas duas reuniões do ano, a autoridade monetária nesta decisão elevou a magnitude do corte, embasando o movimento no franco arrefecimento inflacionário, além da ausência de sinais claros da retomada econômica esperada pela autoridade. [Confira uma análise em detalhes da decisão e perspectivas para a dinâmica de juros aqui.](#)

No EUA, a primeira coletiva de imprensa do presidente eleito dos EUA Donald Trump, apesar de não representar um fato econômico em si, ganhou relevância no dia. O evento, que contou com perguntas abertas ao republicano, auxiliou os analistas no rastreamento de seu eminentemente imprevisível comportamento, e marcado por discursos alinhados ao que se previa – primando pelo desenvolvimentismo da economia norte-americana, e atenuando questões polêmicas, como as relações diplomáticas com a Rússia, e a construção do muro na fronteira com o México – trouxe alívio ao mercado.

Juros. A curva de juros futuros apresentou viés de estabilidade na maior parte de sua configuração. A divulgação do IPCA não distante das projeções dos analistas não foi capaz de influenciar movimentos na curva, com os investidores enfim posicionados à espera da decisão do Copom, que foi divulgada após o fechamento do mercado. A entrevista de Trump ganhou evidência e foi o fator que mais pesou nas negociações, trazendo a curva para próximo da linha d'água com seu discurso sem surpresas, após ligeira elevação, especialmente nos vencimentos mais longos no período da manhã.

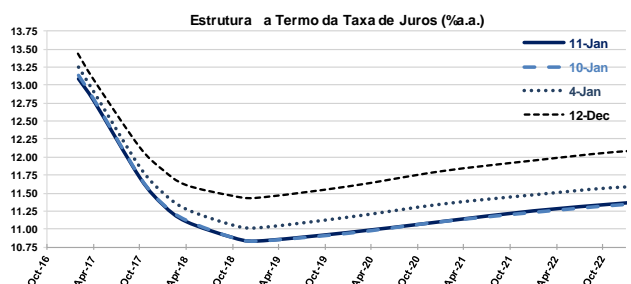
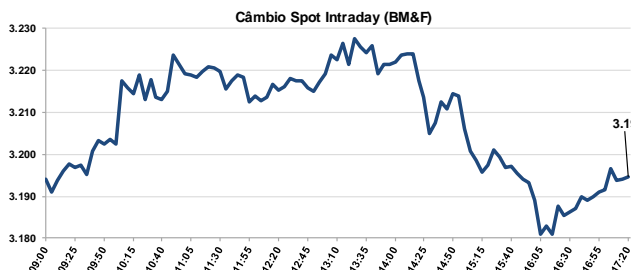
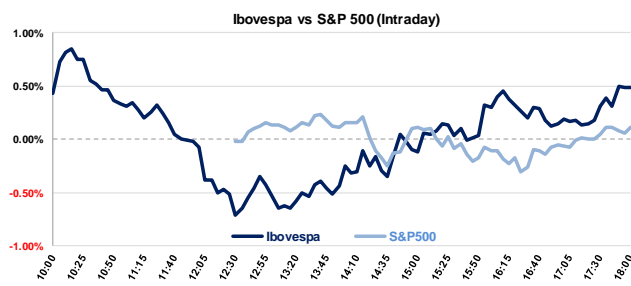
Dólar e CDS. A moeda norte-americana até iniciou as negociações em alta, com as apreensões em torno da entrevista de Donald Trump. A divisa, no entanto, inverteu a mão tão logo o término do evento, com o viés de alívio no discurso do presidente eleito, e registrando nova mínima no *intraday* desde 8 de novembro. Ao término das negociações, a paridade findou próxima à estabilidade, aos R\$ 3,1930 (-0,13%). Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN), fechou aos 256 pts, ante 261 pontos da véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	62,446	0.51	1.27	3.68	3.68
Dow Jones Index	19,954	0.50	-0.05	0.97	0.97
Nasdaq	5,564	0.21	0.77	3.35	3.35
S&P 500	2,275	0.28	-0.07	1.63	1.63
DAX	11,646	0.54	0.41	1.44	1.44
CAC (França)	4,889	0.01	-0.43	0.54	0.54
FTSE (Reino Unido)	7,290	0.21	1.12	2.07	2.07
Shanghai (China)	3,137	-0.79	-0.56	1.07	1.07
Nikkei (Japão)	19,365	0.33	-0.46	1.31	1.31

Ibovespa	11-Jan	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4.680	GGBR4	5.18	12.60	221.2
Número de negócios (milhares)	602	GOAU4	4.91	5.55	158.3
		CPL6	4.63	30.03	22.8
		CMIG4	3.49	7.71	44.0
		BRAP4	3.46	17.05	26.3

Movimento diário	11-Jan	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Ações em alta	33	BBSE3	-2.88	28.71	76.6
Ações em baixa	25	NATU3	-2.52	23.20	35.2
Ações sem variações	0	SUZB5	-2.42	13.28	40.9
Ações acima do IBOV	25	LAME4	-2.37	16.45	59.1
Ações abaixo do IBOV	33	ELET3	-2.05	21.53	20.7

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3.1855	-0.30	-1.14	-2.13	-2.13
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3.2134	-0.14	-1.02	-1.40	-1.40
US\$ x Yen (JPY/USD)	115.37	-0.35	-1.41	-1.36	-1.36
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1.0143	-0.27	-0.36	-0.46	-0.46
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3786	0.16	-0.56	-1.41	-1.41
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0581	0.26	0.47	0.61	0.61
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	256	-6	-0.01	-0.09	-0.09



Ibovespa 11/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	
Gerdau SA	GGBR4	12.60	5.18	11.98	12.60	11.94	20,978	221,154	0.9%	7.42	16.67	233.3	14.64	3.23	16.67
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.55	4.91	5.29	5.56	5.24	18,412	158,278	0.3%	6.94	15.63	359.5	6.33	0.93	15.63
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	30.03	4.63	28.70	30.03	28.48	2,297	22,757	0.3%	3.69	9.76	46.1	37.82	17.35	9.76
Cia. Energética de Minas Gerais	CMIG4	7.71	3.49	7.45	7.71	7.40	9,809	43,958	0.6%	3.49	0.00	62.0	9.97	4.10	0.00
Bradespar SA	BRAP4	17.05	3.46	16.48	17.05	16.44	5,633	26,280	0.3%	11.80	14.81	333.8	17.05	2.95	14.81
Qualicorp SA	QUAL3	19.86	3.33	19.22	19.87	18.88	5,998	20,160	0.4%	1.90	3.17	40.4	23.59	11.93	3.17
Vale SA	VALE5	26.91	2.83	26.17	26.95	26.26	34,315	672,699	4.5%	11.61	15.30	239.8	28.26	6.44	15.30
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	18.05	2.50	17.61	18.09	17.50	12,073	105,706	4.5%	3.20	6.55	138.1	19.72	5.67	6.55
Vale SA	VALE3	29.13	2.07	28.54	29.19	28.33	10,971	101,008	3.7%	12.17	13.43	184.5	31.65	8.60	13.43
Embraer SA	EMBR3	16.75	1.82	16.45	16.77	16.40	6,844	25,940	1.2%	1.03	4.69	-40.7	30.58	13.83	4.69
Drogasil SA	RADL3	60.95	1.52	60.04	61.39	60.09	4,404	51,772	1.2%	-0.51	-0.39	63.5	71.24	35.64	-0.39
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.85	1.28	11.70	12.01	11.61	12,935	58,956	0.7%	5.05	9.22	251.6	14.12	3.09	9.22
Smiles SA	SMLE3	46.70	1.28	46.11	46.79	44.70	2,576	17,251	0.3%	4.19	4.40	59.1	59.57	25.67	4.40
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.66	1.16	15.48	15.68	15.27	27,667	533,930	6.0%	0.00	5.31	157.1	18.49	4.12	5.31
Fibria Celulose SA	FIBR3	31.70	1.08	31.36	31.91	31.40	5,030	38,429	0.7%	-0.16	-0.60	-29.8	47.46	18.26	-0.60
Banco do Brasil SA	BBAS3	28.48	1.06	28.18	28.49	27.62	11,628	160,484	3.4%	-1.42	1.39	110.2	29.46	12.52	1.39
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	11.70	1.04	11.58	11.86	11.40	6,549	26,454	0.3%	3.17	13.92	56.2	11.91	6.86	13.92
Braskem SA	BRKM5	35.85	1.01	35.49	36.85	35.75	5,672	46,528	0.9%	2.28	4.67	29.1	36.85	18.00	4.67
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37.96	1.01	37.58	37.96	36.85	5,230	34,037	0.6%	0.08	-0.50	61.9	44.37	21.61	-0.50
Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	56.10	0.83	55.64	56.20	55.05	2,862	32,044	0.9%	-0.41	2.47	52.6	62.74	32.00	2.47
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.01	0.81	44.65	45.12	44.36	10,875	79,486	1.9%	2.97	2.11	35.5	50.28	31.72	2.11
Banco Bradesco SA	BBDC4	30.60	0.76	30.37	30.66	30.15	17,372	170,333	7.8%	0.89	5.52	92.0	33.60	15.39	5.52
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8.76	0.69	8.70	8.80	8.64	16,788	108,865	3.2%	1.04	5.80	46.2	9.63	5.68	5.80
Banco Santander Brasil SA	SANB11	29.87	0.64	29.68	30.04	28.82	4,957	39,312	1.2%	1.84	1.15	117.4	30.69	12.33	1.15
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	29.42	0.58	29.25	29.78	28.90	6,608	33,076	1.0%	0.82	2.19	70.6	34.00	17.00	2.19
BM&FBovespa SA	BVMF3	17.45	0.46	17.37	17.67	17.38	20,741	159,934	2.9%	2.35	5.76	66.2	20.76	9.73	5.76
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	6.59	0.46	6.56	6.74	6.42	12,583	43,733	0.5%	3.78	7.33	60.7	7.75	1.33	7.33
Ambev SA	ABEV3	16.41	0.43	16.34	16.49	16.17	18,261	158,130	7.2%	-0.30	0.06	-2.3	20.09	15.79	0.06
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	35.82	0.20	35.75	36.15	35.45	21,667	275,353	10.7%	0.34	5.82	61.0	38.84	20.74	5.82
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	46.09	0.13	46.03	46.50	45.88	4,667	61,496	1.2%	0.96	3.34	25.3	46.50	36.24	3.34
Lojas Renner SA	LREN3	22.91	0.04	22.90	23.10	22.52	6,233	41,469	1.5%	-1.04	-1.12	39.7	27.70	15.85	-1.12
CPFL Energia SA	CPFE3	25.25	0.04	25.24	25.25	25.14	3,514	27,351	0.8%	0.08	0.16	81.5	25.34	13.27	0.16
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	60.92	0.02	60.91	61.43	60.00	4,305	351,366	0.5%	-1.73	2.59	58.5	66.63	37.10	2.59
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	45.86	-0.13	45.92	46.51	45.52	6,037	56,615	3.7%	-0.78	-4.95	-11.4	58.27	42.81	-4.95
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11.51	-0.26	11.54	11.71	11.43	9,299	28,414	0.3%	1.32	5.21	36.9	13.80	8.03	5.21
Ultrapar Participações SA	UGPA3	67.70	-0.32	67.92	68.16	66.78	4,524	53,863	2.8%	-0.44	-1.10	22.09	79.05	53.35	-1.10
Localiza Rent a Car SA	RENT3	36.39	-0.44	36.55	36.84	35.65	6,559	36,153	0.5%	-0.08	6.34	51.4	43.92	19.98	6.34
BR Malls Participações SA	BRML3	12.81	-0.47	12.87	13.02	12.57	12,529	52,618	0.7%	-0.54	7.20	53.5	14.53	7.95	7.20
Tim Participações SA	TIMP3	8.26	-0.48	8.30	8.37	8.21	11,145	25,556	0.6%	0.36	5.49	37.7	9.50	5.63	5.49
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.13	-0.49	6.16	6.25	6.03	6,826	17,317	0.2%	-3.16	-7.26	2.2	7.15	4.89	-7.26
Equatorial Energia SA	EQTL3	53.22	-0.52	53.50	54.03	52.89	4,965	39,056	1.1%	-2.35	-2.17	55.4	57.24	32.62	-2.17
JBS SA	JBSS3	11.98	-0.58	12.05	12.20	11.70	16,457	85,580	1.8%	4.17	5.09	4.9	12.95	8.16	5.09
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.22	-0.60	13.30	13.37	13.16	6,249	20,347	0.3%	0.53	-1.34	15.2	15.82	10.29	-1.34
Tractebel Energia SA	EGIE3	34.80	-0.71	35.05	35.51	34.60	5,519	23,070	0.7%	-0.68	-0.57	10.8	43.90	29.43	-0.57
Hypermarcas SA	HYPE3	26.34	-0.94	26.59	26.90	25.90	10,020	87,949	1.1%	-1.83	0.80	25.5	32.11	19.80	0.80
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.34	-0.95	8.42	8.53	8.18	10,252	18,551	0.2%	-0.12	1.21	92.6	9.70	3.29	1.21
Klabin SA	KLBN11	16.25	-0.98	16.41	16.59	16.19	7,179	25,878	0.8%	-2.40	-8.30	-17.7	22.00	14.82	-8.30
Banco Bradesco SA	BBDC3	30.20	-0.98	30.50	30.70	30.09	8,811	52,776	1.6%	-0.53	3.64	75.5	31.90	16.27	3.64
Estacio Participações SA	ESTC3	15.55	-1.21	15.74	15.93	15.36	4,755	13,586	0.5%	-1.89	-1.58	19.6	20.48	10.03	-1.58
Cielo SA	CIEL3	26.18	-1.50	26.58	26.80	26.00	24,833	265,432	2.6%	-4.35	-6.13	-5.8	37.78	23.36	-6.13
Kroton Educacional SA	KROT3	13.18	-1.57	13.39	13.54	12.93	14,342	91,463	1.9%	-3.09	-1.13	51.5	17.08	7.43	-1.13
Weg SA	WEGE3	14.97	-1.71	15.23	15.38	14.77	11,208	53,922	0.9%	-3.85	-3.42	5.6	18.30	12.76	-3.42
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.43	-1.99	4.52	4.44	4.25	16,590	172,427	0.2%	-0.89	8.05	275.5	4.83	0.81	8.05
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21.53	-2.05	21.98	22.11	21.20	5,449	20,701	0.6%	-4.18	-5.61	330.6	26.15	4.78	-5.61
Lojas Americanas SA	LAME4	16.45	-2.37	16.85	17.03	16.30	7,139	59,093	0.9%	-2.37	-3.24	6.9	21.64	13.12	-3.24
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.28	-2.42	13.61	13.83	13.23	10,685	40,893	0.5%	-3.56	-6.48	-19.9	17.25	9.15	-6.48
Natura Cosméticos SA	NATU3	23.20	-2.52	23.80	24.00	23.05	7,824	35,192	0.4%	0.61	0.78	2.3	34.20	20.88	0.78
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.71	-2.88	29.56	29.88	28.50	13,719	76,556	1.9%	0.14	1.45	25.6	33.80	20.90	1.45
CCR SA	CCRO3	15.85	-3.53	16.43	16.48	15.71	20,662	85,363	1.4%	-2.34	-0.69	39.4	19.26	10.89	-0.69
IBOVESPA	IBOV	62,446	0.51	62,132	62,674	61,665	601,948	4,680	100.00	1.27	3.68	56.3	65,291	37,046	3.68

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	01-jan	0.46%	0.33%	0.50%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	08-jan	--	\$1413m	\$222m
		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%	2.1%
		23:30	CHI	IPP A/A	Dez	4.6%	3.3%	5.5%
10-Jan	Ter	8:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Jan	0.80%	0.20%	0.86%
		9:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	0.3%	-0.8%	2.0%
		9:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-5.3%	-8.2%	-3.5%
		9:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	-0.2%	-0.3%	0.6%
		9:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-5.7%	-10.0%	-4.5%
		9:00	EUA	NFIB Otimismo pequenos negócios	Dez	99.5	98.4	105.8
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0.9%	0.9%	1.0%
		13:00	EUA	Vendas de negócio no atacado MM	Nov	0.5%	1.4%	0.4%
		5:45	FRA	Produção industrial M/M	Nov	0.6%	-0.1%	2.2%
		5:45	FRA	Produção industrial A/A	Nov	-0.2%	-1.8%	1.8%
		5:45	FRA	Produção do setor de fabricação MM	Nov	0.7%	-0.6%	2.3%
		5:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	-0.2%	-1.5%	1.4%
		3:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Dez	41.4	40.9	43.1
11-Jan	Qua	5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	07-jan	0.82%	0.46%	0.75%
		9:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Dez	0.35%	0.18%	0.30%
		9:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Dez	6.34%	6.99%	6.29%
		18:30	BRA	Taxa Selic	11-jan	13.25%	13.75%	13.00%
		7:30	GBR	Balança comercial visível	Nov	-£11150	-£9885	-£12163
		7:30	GBR	Produção industrial M/M	Nov	0.8%	-1.1%	2.1%
		7:30	GBR	Produção industrial A/A	Nov	0.6%	-0.9%	2.0%
		7:30	GBR	Produção do setor de fabricação MM	Nov	0.5%	-1.0%	1.3%
		7:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	0.4%	-0.5%	1.2%
		3:00	JAP	Índice antecedente CI	Nov P	102.6	100.8	102,7
		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	-4.4%	-7.6%	
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jan	--	100.3	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação MM	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	07-jan	255k	235k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	31-dez	2084k	2112k	
		7:00	ALE	PIB NSAZ A/A	2016	1.8%	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 M/M	Nov	0.5%	-0.1%	
		8:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	1.5%	0.6%	
			CHI	Balança comercial	Dez	\$47,55b	\$44,23b	
			CHI	Exportações A/A	Nov	-4.0%	-0.6%	
	CHI	Importações A/A	Nov	3.0%	4.7%			
	CHI	Novos empréstimos CNY	Dez	676,8b	794,6b			
13-Jan	Sex	8:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	0.00%	-0.48%	
		8:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	-2.50%	-5.28%	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	76.0%	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 M/M	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%	1.8%	
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0.7%	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	0.4%	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

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

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