

Redução da taxa Selic e seu “novo ritmo” de flexibilização animaram investidores e impulsionaram a renda variável.

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

Resumo do dia. Na quinta-feira (12), o destaque absoluto foi a reprecificação dos ativos de renda variável pelos agentes de mercado, após uma postura mais branda do Copom em relação à dinâmica da política monetária, evidenciada na noite da véspera pelo corte de 75 pontos na taxa Selic-meta. Também, contribuiu positivamente o delinearmento inicial de um maior otimismo por parte do Banco Central quanto a futuras quedas dos juros, ancoradas na percepção da continuidade de um favorável processo desinflacionário. O impacto mais proveitoso evidenciou-se em melhores prognósticos para os ativos de renda variável, repercutindo em forte alta do Ibovespa.

Mercado de Ações. O índice acionário doméstico denotou expressivo ganho na sessão, alavancado por especial performance das ações mais sensíveis à taxa de juros interna, como aqueles ligados à infraestrutura, construção civil e consumo, que podem se favorecer seja pelas melhores expectativas do lado das receitas, seja pelo menor custo com serviços de dívida. Ao término do pregão regular, o Ibovespa marcou 63.954 pontos (+2,41%), acumulando + 3,71% na semana, +6,19% no mês (e no ano) e + 61,86% em 12 meses. O robusto giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 10,73 bilhões (R\$ 10,21 bilhões no mercado à vista).

Agenda Econômica. Domesticamente, na noite de ontem, após estarem fechados os mercados, o Copom deliberou um corte de 75 pontos-base na taxa básica de juros (Selic), baixando-a para 13,00% a.a., por decisão unânime de seus membros. Esta foi a terceira reunião consecutiva de declínio, perfazendo recuo de 125 pontos-base desde 19 de outubro de 2016 e surpreendeu positivamente o mercado, que majoritariamente aguardava redução de 50 pontos-base. Em seu comunicado, entre outras, o comitê citou: “a inflação recente continuou mais favorável que o esperado”; e “...diante do ambiente com expectativas de inflação ancoradas, o Comitê entende que o atual cenário, com um processo de desinflação mais disseminado e atividade econômica aquém do esperado, já torna apropriada a antecipação do ciclo de distensão da política monetária, permitindo o estabelecimento do novo ritmo de flexibilização”. Ademais, neste momento, o Banco Central deixou aberta a “janela de oportunidade” para outra redução de 75 pontos-base em sua resolução de 22 de fevereiro próximo.

O indicador interno de destaque foi o volume do setor de serviços, medido pelo IBGE, que avançou 0,1% em novembro ante outubro, na série ajustada sazonalmente. No comparativo anual, a variação apurada foi uma queda de 4,6%, já após os efeitos da inflação. Ainda que a queda tenha sido maior do que esperavam os analistas, cuja mediana das projeções apontava para -4,2%, a leitura representa uma retração menor do que a registrada no ano anterior, de 7,6%.

Na Europa, o dado final do PIB da Alemanha mostrou crescimento de 1,9% em 2016, superior à prévia anterior, de +1,7%, e ao consenso de mercado, de +1,8%. Vale lembrar que na noite de hoje sairão os números da balança comercial da China, que são monitorados atentamente pelos agentes.

Juros. A curva da estrutura a termo da taxa de juros futuros apresentou forte queda ao longo de toda a sua extensão na sessão, influenciada pelo corte mais amplo do que o esperado na Selic. Pura e simplesmente, houve reajuste de posicionamentos dos investidores que não estavam alinhados com a baixa na noite de ontem de 75 pts-base da taxa Selic, para 13,00% a.a. - acima do consenso de mercado de 50 pts-base.

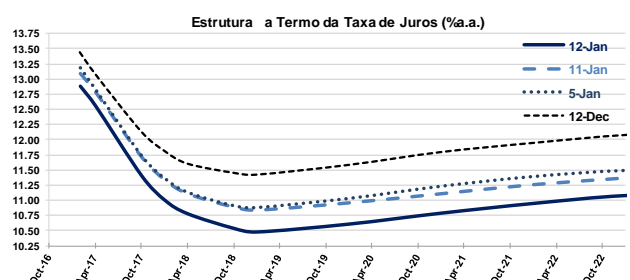
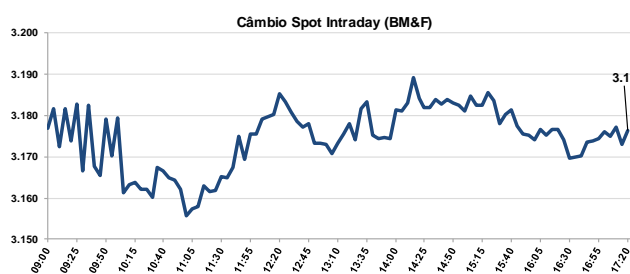
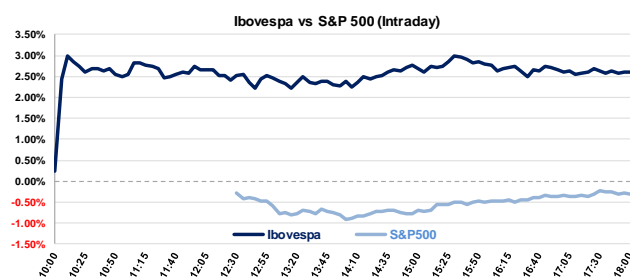
Dólar e CDS. A moeda norte-americana prosseguiu com a trajetória de queda. O movimento refletiu o rebalanceamento entre as dinâmicas de juros esperadas para o Brasil, com o ritmo de queda mais acentuado da Selic, conforme leitura do comunicado do Copom, compensado pela visão capturada pelos investidores, de menor probabilidade de altas nas taxas norte-americanas graças ao discurso economicamente pouco esclarecedor de Donald Trump na véspera. Ao término das negociações, a paridade findou aos R\$ 3,1740 (-0,60%), acumulando -1,40% na semana, -2,40% no mês (e no ano) e -21,49% em 12 meses. Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN), encerrou aos 256 pts, inalterado ante o fechamento da véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	63,953	2.41	3.71	6.19	6.19
Dow Jones Index	19,886	-0.34	-0.39	0.62	0.62
Nasdaq	5,541	-0.41	0.35	2.93	2.93
S&P 500	2,268	-0.31	-0.39	1.31	1.31
DAX	11,521	-1.07	-0.67	0.35	0.35
CAC (Franca)	4,864	-0.51	-0.93	0.03	0.03
FTSE (Reino Unido)	7,292	0.03	1.14	2.09	2.09
Shanghai (China)	3,119	-0.56	-1.11	0.50	0.50
Nikkei (Japao)	19,135	-1.19	-1.64	0.11	0.11

Ibovespa	12-jan	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	7.906	CMIG4	12.06	8.64	152.1
Número de negócios (milhares)	1,020	BRML3	8.51	13.90	262.4
		ELET3	7.76	23.20	69.7
		LAME4	7.36	17.66	207.8
		RENT3	7.17	39.00	138.7

Movimento diário	12-jan	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Ações em alta	52	EMBR3	-1.55	16.49	50.3
Ações em baixa	5	FIBR3	-1.26	31.30	86.5
Ações sem variações	1	SUZB5	-1.13	13.13	89.2
Ações acima do IBOV	30	BBSE3	-1.08	28.40	135.8
Ações abaixo do IBOV	28	UGPA3	-0.30	67.50	107.9

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3.1741	-0.36	-1.49	-2.48	-2.48
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3.2030	-0.32	-1.34	-1.72	-1.72
US\$ x Yen (JPY/USD)	114.63	-0.68	-2.04	-1.99	-1.99
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1.0106	-0.35	-0.73	-0.82	-0.82
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3785	-0.00	-0.56	-1.41	-1.41
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0619	0.35	0.83	0.97	0.97
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	256	0	-0.01	-0.09	-0.09



Ibovespa 12/Jan/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017	
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8.64	12.06	7.71	8.68	7.99	29,088	152,052	0.6%	15.97	12.06	78.1	9.97	4.10	12.06
BR Malls Participações SA	BRML3	13.90	8.51	12.81	14.10	13.50	53,654	262,389	0.7%	7.92	16.32	69.7	14.53	7.95	16.32
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	23.20	7.76	21.53	23.33	22.08	15,696	69,713	0.6%	3.25	1.71	352.2	26.15	4.78	1.71
Lojas Americanas SA	LAME4	17.66	7.36	16.45	17.77	16.95	19,855	207,804	0.9%	4.81	3.88	17.1	21.64	13.12	3.88
Localiza Rent a Car SA	RENT3	39.00	7.17	36.39	39.31	37.60	11,727	138,749	0.5%	7.08	13.97	72.7	43.92	19.98	13.97
Lojas Renner SA	LREN3	24.44	6.68	22.91	24.83	23.62	19,946	149,080	1.5%	5.57	5.48	45.6	27.70	15.85	5.48
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	64.85	6.45	60.92	65.16	63.00	10,019	94,533	0.5%	4.61	9.21	69.8	66.63	38.01	9.21
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.83	5.88	8.34	8.99	8.62	24,017	57,903	0.2%	5.75	7.16	99.8	9.70	3.29	7.16
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	31.14	5.85	29.42	31.40	30.01	12,857	67,355	1.0%	6.72	8.16	76.4	34.00	17.21	8.16
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	59.33	5.76	56.10	60.21	57.30	9,549	111,018	0.9%	5.33	8.37	69.8	62.74	32.00	8.37
Natura Cosméticos SA	NATU3	24.45	5.39	23.20	24.52	23.51	7,037	31,569	0.4%	6.03	6.21	7.2	34.20	20.88	6.21
Banco Santander Brasil SA	SANB11	31.37	5.02	29.87	31.59	30.38	8,467	54,730	1.2%	6.96	6.23	125.5	31.59	12.33	6.23
Cia. Paranaense de Energia	CPL6	31.45	4.73	30.03	32.42	30.50	7,078	38,357	0.3%	8.60	14.95	53.1	37.82	17.35	14.95
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	6.89	4.55	6.59	6.91	6.76	22,044	88,708	0.5%	8.50	12.21	74.4	7.75	1.33	12.21
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12.38	4.47	11.85	12.50	12.12	12,911	77,562	0.7%	9.75	14.10	277.4	14.12	3.09	14.10
Bradespar SA	BRAP4	17.79	4.34	17.05	17.87	17.52	8,623	32,136	0.3%	16.66	19.80	395.5	17.87	2.95	19.80
Kroton Educacional SA	KROT3	13.73	4.17	13.18	14.21	13.39	38,369	230,286	1.9%	0.96	3.00	63.1	17.08	7.43	3.00
Estacio Participações SA	ESTC3	16.10	3.54	15.55	16.71	15.75	12,056	80,151	0.5%	1.58	1.90	28.3	20.48	10.03	1.90
Weg SA	WEGE3	15.48	3.41	14.97	15.69	15.26	9,977	32,048	0.9%	-0.58	-0.13	4.6	18.30	12.76	-0.13
Vale SA	VALE3	30.07	3.23	29.13	30.42	29.71	15,538	165,315	3.7%	15.79	17.10	219.6	31.65	8.60	17.10
Ambev SA	ABEV3	16.93	3.17	16.41	17.02	16.55	29,359	309,340	7.2%	2.86	3.23	-0.3	20.09	15.79	3.23
Cyrela Brazil Realty SA Empre	CYRE3	12.05	2.99	11.70	12.43	12.00	16,260	93,601	0.3%	6.26	17.33	59.8	12.43	6.86	17.33
Drogasil SA	RADL3	62.72	2.90	60.95	63.74	62.00	8,844	79,538	1.2%	2.38	2.50	65.7	71.24	35.64	2.50
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.00	2.74	8.76	9.08	8.92	38,179	196,289	3.2%	3.81	8.70	52.1	9.63	5.68	8.70
Equatorial Energia SA	EQTL3	54.67	2.72	53.22	56.05	54.14	9,260	129,993	1.1%	0.31	0.50	58.6	57.24	32.62	0.50
BM&FBovespa SA	BVMF3	17.91	2.64	17.45	18.33	17.84	34,319	399,339	2.9%	5.04	8.55	71.7	20.76	9.73	8.55
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	47.05	2.59	45.86	47.39	46.29	9,339	101,083	3.7%	1.80	-2.49	-6.4	58.27	42.81	-2.49
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	36.73	2.54	35.82	36.85	36.30	30,014	526,674	10.7%	2.89	8.51	64.3	38.84	20.74	8.51
Banco do Brasil SA	BBAS3	29.20	2.53	28.48	29.49	28.98	19,669	276,531	3.4%	1.07	3.95	123.2	29.49	12.52	3.95
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.54	2.48	4.43	4.60	4.50	18,354	91,456	0.2%	1.57	10.73	301.5	4.83	0.81	10.73
Klabin SA	KLBN11	16.64	2.40	16.25	16.66	16.30	10,506	42,219	0.8%	-0.06	-6.09	-16.8	22.00	14.82	-6.09
Banco Bradesco SA	BBDC3	30.92	2.38	30.20	31.39	30.76	11,882	70,193	1.6%	1.84	6.11	78.4	31.90	16.27	6.11
Banco Bradesco SA	BBDC4	31.32	2.35	30.60	31.65	31.20	35,610	506,751	7.8%	3.26	8.00	97.7	33.60	15.39	8.00
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.53	2.34	13.22	13.73	13.36	9,705	22,961	0.3%	2.89	0.97	18.5	15.82	10.29	0.97
Vale SA	VALE5	27.48	2.12	26.91	27.83	27.45	36,684	664,705	4.5%	13.98	17.74	278.5	28.26	6.44	17.74
CCR SA	CCRO3	16.16	1.96	15.85	16.66	15.91	37,051	166,255	1.4%	-0.43	1.25	38.1	19.26	10.89	1.25
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	18.35	1.66	18.05	18.85	18.30	15,971	145,613	4.5%	4.92	8.32	162.1	19.72	5.67	8.32
Braskem SA	BRKM5	36.42	1.59	35.85	36.99	36.25	8,241	50,298	0.9%	3.91	6.34	36.8	36.99	18.00	6.34
Gerdau SA	GGBR4	12.80	1.59	12.60	13.07	12.67	26,166	145,084	0.9%	9.12	18.52	248.8	14.64	3.23	18.52
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.90	1.53	15.66	16.25	15.90	43,402	800,242	6.0%	1.53	6.93	187.5	18.49	4.12	6.93
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.54	1.53	37.96	39.23	38.10	5,417	32,741	0.6%	1.61	1.02	73.7	44.37	21.61	1.02
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.30	1.44	34.80	36.52	35.24	9,987	57,128	0.7%	0.74	0.86	12.0	43.90	29.43	0.86
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.56	1.22	45.01	46.49	45.20	14,611	104,063	1.9%	4.23	3.36	37.6	50.28	31.72	3.36
Hypermarcas SA	HYPE3	26.66	1.21	26.34	27.08	26.60	17,889	122,620	1.1%	-0.63	2.03	23.1	32.11	19.80	2.03
Qualicorp SA	QUAL3	20.08	1.11	19.86	20.68	20.02	6,857	127,754	0.4%	3.03	4.31	41.5	23.59	11.93	4.31
Tim Participações SA	TIMP3	8.34	0.97	8.26	8.53	8.34	14,679	31,393	0.6%	1.34	6.51	37.4	9.50	5.63	6.51
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	46.44	0.76	46.09	47.54	46.09	6,413	107,561	1.2%	1.73	4.13	23.2	47.54	36.24	4.13
Smiles SA	SMLE3	47.00	0.64	46.70	48.45	46.89	5,385	73,725	0.3%	4.86	5.07	55.6	59.57	25.67	5.07
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.58	0.54	5.55	5.80	5.57	16,040	96,789	0.3%	7.51	16.25	377.6	6.33	0.93	16.25
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11.57	0.52	11.51	11.97	11.56	19,010	76,436	0.3%	1.85	5.76	34.7	13.80	8.03	5.76
JBS SA	JBSS3	12.04	0.50	11.98	12.29	11.90	19,425	157,146	1.8%	4.70	5.61	8.5	12.95	8.16	5.61
CPFL Energia SA	CPFE3	25.32	0.28	25.25	25.38	25.21	6,342	49,019	0.8%	0.36	0.44	84.5	25.38	13.27	0.44
Marrig Global Foods SA	MRFG3	6.13	0.00	6.13	6.28	6.05	7,315	17,360	0.2%	-3.16	-7.26	5.0	7.15	4.89	-7.26
Ultrapar Participações SA	UGPA3	67.50	-0.30	67.70	68.96	66.88	8,685	107,930	2.8%	-0.74	-1.39	20.88	79.05	53.35	-1.39
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.40	-1.08	28.71	29.62	28.40	17,991	135,754	1.9%	-0.94	0.35	22.3	33.80	20.90	0.35
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.13	-1.13	13.28	13.30	12.87	17,096	89,173	0.5%	-4.65	-7.54	-21.8	17.03	9.15	-7.54
Fibria Celulose SA	FIBR3	31.30	-1.26	31.70	31.74	30.75	10,764	86,476	0.7%	-1.42	-1.85	-31.2	46.05	18.26	-1.85
Embraer SA	EMBR3	16.49	-1.55	16.75	16.85	16.41	11,910	50,320	1.2%	-0.54	3.06	-42.9	30.58	13.83	3.06
Cielo SA	CIEL3	25.77	-1.57	26.18	27.13	25.77	31,457	223,341	2.6%	-5.85	-7.60	-7.6	37.78	23.36	-7.60
IBOVESPA	IBOV	63,954	2.41	62,446	64,342	62,448	1,020,008	7,906	100.00	3.71	6.19	61.9	65,291	37,046	6.19

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	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	01-jan	0,46%	0,33%	0,50%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	08-jan	--	\$1413m	\$222m
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0,6%	0,5%	0,4%
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	1,9%	1,6%	2,2%
		05:00	ALE	Balança comercial	Nov	20,4b	19,3b	22,6b
		08:00	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	08:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Jan	0,80%	0,20%	0,86%
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	0,3%	-0,8%	2,0%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-5,3%	-8,2%	-3,5%
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	-0,2%	-0,3%	0,6%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-5,7%	-10,0%	-4,5%
		09:00	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 M/M	Nov	0,5%	1,4%	0,4%
		05:45	FRA	Produção industrial M/M	Nov	0,6%	-0,1%	2,2%
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Nov	-0,2%	-1,8%	1,8%
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Nov	0,7%	-0,6%	2,3%
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	-0,2%	-1,5%	1,4%
		03:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Dez	41,4	40,9	43,1
11-Jan	Qua	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	07-jan	0,82%	0,46%	0,75%
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Dez	0,35%	0,18%	0,30%
		09:00	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%
		07:30	GBR	Balança comercial visível	Nov	-£11150	-£9885	-£12163
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Nov	0,8%	-1,1%	2,1%
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Nov	0,6%	-0,9%	2,0%
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação M/M	Nov	0,5%	-1,0%	1,3%
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	0,4%	-0,5%	1,2%
		03:00	JAP	Índice antecedente CI	Nov P	102,6	100,8	102,7
		21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Nov	¥254,4b	¥587,6b	¥313,4b
12-Jan	Qui	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	-4,2%	-7,6%	-4,6%
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	0,7%	-0,2%	0,4%
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Dez	1,8%	0,1%	1,8%
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	07-jan	255k	235k	247k
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	31-dez	2087k	2116k	2087k
		07:00	ALE	PIB NSAZ A/A	2016	1,8%	1,7%	1,9%
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,3%	0,3%	0,3%
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	0,8%	0,8%	0,8%
		05:45	FRA	IPC M/M	Dez F	0,3%	0,3%	0,3%
		05:45	FRA	IPC A/A	Dez F	0,6%	0,6%	0,5%
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0,6%	-0,1%	1,5%
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	1,6%	0,6%	3,2%
			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	08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	0,00%	-0,48%	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	-2,50%	-5,28%	
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jan	--	100,3	
			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

Utilities

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

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

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

Varejo: acoes@bb.com.br

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