

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

Ambiente externo leva CDS brasileiro a patamar de grau de investimento e Bovespa tem quinta alta seguida

Resumo do dia. A tranquilidade foi a tônica nesta segunda-feira, tanto no mercado internacional quanto brasileiro. A sessão não reservou nenhum indicador de peso e com isso investidores ecoaram os movimentos da semana anterior, que conteve um *approach* mais amigável a parceiros comerciais dos EUA por conta de Trump, assim como uma nova rodada de alta das commodities metálicas. A semana, porém, reserva discurso da presidente do Fed Janet Yellen no congresso norte-americano na terça e quarta, cujas palavras podem direcionar novas apostas quanto ao rumo política monetária do país.

Mercado de Ações. Mais uma vez, a Vale capitaneou a contribuição ponderada ao índice doméstico, favorecida pelo avanço do minério de ferro na China, que atingiu a maior cotação dos últimos dois anos. Apesar do petróleo não ter alta na sessão, a Petrobras também se valorizou, apoiada ainda na melhoria de seu rating pela agência de risco S&P na última sexta-feira. Com isso, o Ibovespa emplacou o quinto pregão consecutivo de ganhos, e fechou aos 66.967 pts (+1,27%), acumulando agora 3,55% no mês e 11,19% no ano. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 8,43 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 7,45 bilhões. Vale lembrar que esta semana contém a data do vencimento de índice futuro na BM&F (quarta-feira, 15), o que deve trazer maior volume aos negócios e possivelmente elevar moderadamente a volatilidade. O capital estrangeiro na bolsa acumula em fevereiro (até dia 9) evasão líquida de R\$ 125 milhões, mas ingresso de R\$ 6,12 bilhões em 2017.

Agenda Econômica. Com a fraca agenda da sessão, o relatório semanal Focus do Bacen ganhou relevo. Em seu compilado de projeções, o destaque absoluto foi a queda da expectativa da inflação ao consumidor (IPCA) ao término de 2017 a 4,47% (de 4,64% na semana anterior), passando a operar abaixo do centro da meta de inflação do governo (4,5%). Em menor nível, mas também corroborando a gradual melhora nos prognósticos econômicos internos, verificou-se ligeira melhora na projeção do PIB para 2018, que passou de +2,25% para +2,30%, bem como a retração, ainda que modesta, do câmbio nos dois horizontes projetivos – de R\$ 3,40 para R\$ 3,36 em 2017 e de R\$ 3,50 para R\$ 3,49 em 2018.

Juros. Tendo como influenciador positivo o relatório Focus, em especial nas suas novas projeções inflacionárias, mas contrabalançado por incessantes ruídos no *front* político, os juros futuros encerraram as negociações com viés de estabilidade.

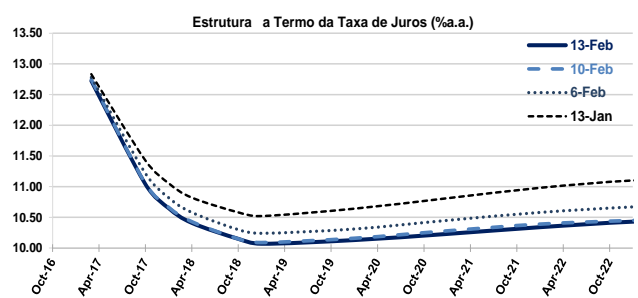
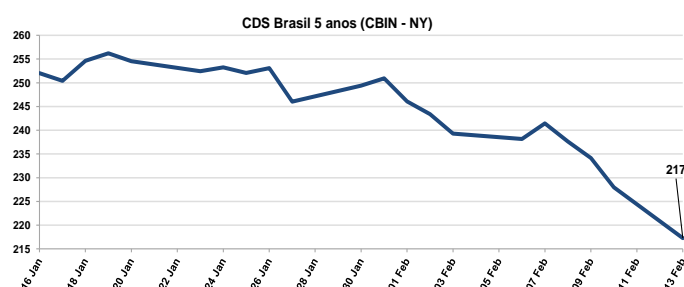
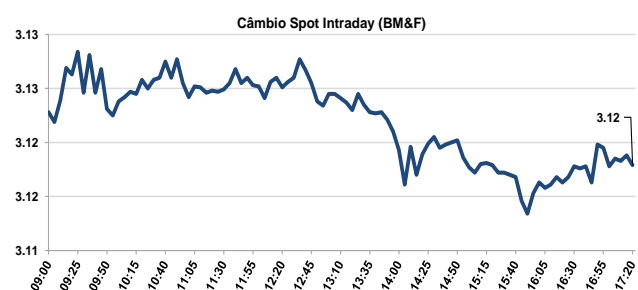
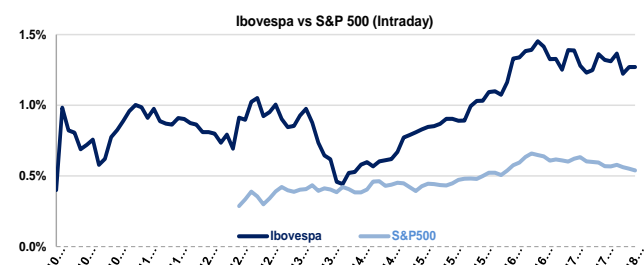
Dólar e CDS. O dólar aderiu-se aos juros, e não acompanhou a queda do CDS, operando o dia inteiro praticamente estável em relação à sexta-feira, e fechou aos R\$ 3,1232 (-0,01%). Ainda permanece uma incógnita a possível atuação do Bacen nas ofertas de *swap* cambial ao longo de fevereiro, sendo que a autoridade monetária detém um estoque de US\$ 7 bilhões vencendo em 1º de março. Se optar pela intervenção, o volume poderia causar uma pontual pressão de alta na divisa perante o real, mas destacamos que a tendência primária da paridade é a de queda. Já o CDS brasileiro de 5 anos caiu a 217 pontos versus 228 pontos na sexta-feira, situando-se com isso em patamar análogo ao de outras economias emergentes com perfil de risco menor do que o brasileiro, algumas inclusive com o “selo” de grau de investimento pelas principais agências de classificação, como S&P, Moody’s e Fitch, em especial a Turquia (243 pontos) e aproximando-se da África do Sul (195 pontos).

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	66,967	1.27	1.28	3.55	11.19
Dow Jones Index	20,410	0.69	0.69	2.75	3.27
Nasdaq	5,763	0.50	0.50	2.63	7.05
S&P 500	2,329	0.55	0.55	2.20	4.02
DAX	11,774	0.92	0.92	2.07	2.56
CAC (França)	4,888	1.24	1.24	2.93	0.53
FTSE (Reino Unido)	7,279	0.28	0.28	2.53	1.91
Shanghai (China)	3,217	0.63	0.63	1.83	3.65
Nikkei (Japão)	19,459	0.41	0.41	2.19	1.80

Ibovespa	13-fev	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5.271	VALE3	35.81	9.18	398.4
Número de negócios (milhares)	748	BRAP4	23.47	7.66	92.0
		VALE5	33.35	6.79	1243.5
		RUMO3	8.70	4.32	89.1
		CCRO3	17.95	3.88	304.9

Movimento diário	13-fev	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Ações em alta	39	MRVE3	13.72	-2.00	33.1
Ações em baixa	17	CYRE3	13.86	-1.98	15.5
Ações sem variações	3	BRML3	15.10	-1.44	55.5
Ações acima do IBOV	22	RADL3	63.24	-1.19	71.6
Ações abaixo do IBOV	37	BRFS3	42.77	-1.00	125.9

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3.1235	-0.01	-0.02	-0.11	-4.16
US\$ x Yen (JPY/USD)	113.61	0.34	0.34	0.72	-2.86
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1.0055	0.31	0.31	1.65	-1.32
Euro x Real (BRL/EUR)	3.2982	-0.31	-0.31	-2.88	-3.76
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0600	-0.40	-0.40	-1.83	0.79
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,226.73	-0.56	-0.56	1.32	6.90
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / N\	217	-11	-11	-34	-63



Ibovespa 13/Feb/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017	
Vale SA	VALE3	35.81	9.18	32.80	35.85	34.02	32,233	398,363	4.7%	9.18	11.28	249.4	35.85	10.51	39.45
Bradespar SA	BRAP4	23.47	7.66	21.80	23.53	22.67	11,475	91,954	0.5%	7.66	12.84	555.6	23.53	3.61	58.05
Vale SA	VALE5	33.35	6.79	31.23	33.35	32.37	66,806	1,243,451	5.8%	6.79	9.17	341.1	33.35	7.73	42.89
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	8.70	4.32	8.34	8.76	8.45	17,624	89,094	0.6%	4.32	16.00	306.5	8.76	2.07	41.69
CCR SA	CCRO3	17.95	3.88	17.28	18.01	16.91	39,534	304,907	1.4%	3.88	15.73	48.3	19.26	12.11	12.47
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.53	3.48	27.57	28.66	27.60	15,787	132,400	1.7%	3.48	2.22	23.5	33.80	22.62	0.81
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	33.99	3.44	32.86	34.00	32.87	13,562	72,271	1.0%	3.44	8.42	59.6	34.00	21.37	18.06
Qualicorp SA	QUAL3	20.55	3.27	19.90	20.75	19.74	7,811	30,021	0.4%	3.27	-0.29	67.1	23.59	12.30	6.75
Gerdau SA	GGBR4	13.30	3.18	12.89	13.43	12.99	24,348	175,583	1.0%	3.18	9.02	254.7	14.64	3.41	23.15
Banco Santander Brasil SA	SANB11	35.56	3.10	34.49	35.78	34.22	5,646	35,603	1.2%	3.10	13.57	165.4	35.78	13.23	20.42
Smiles SA	SMLE3	54.70	3.01	53.10	54.70	52.35	4,161	31,926	0.3%	3.01	5.19	76.7	59.57	26.98	22.29
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9.31	2.99	9.04	9.40	9.12	24,548	71,027	0.7%	2.99	1.86	60.5	9.97	5.16	20.75
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.39	2.76	13.03	13.39	12.96	11,984	52,492	0.5%	2.76	-0.07	-3.0	16.62	9.15	-5.70
Marrig Global Foods SA	MRFG3	7.38	2.50	7.20	7.38	7.11	4,480	8,626	0.2%	2.50	14.24	24.5	7.38	4.89	11.65
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12.58	2.36	12.29	12.97	12.50	14,028	75,012	0.7%	2.36	8.92	212.9	14.12	4.09	15.94
Fibria Celulose SA	FIBR3	27.30	2.25	26.70	27.72	26.72	6,794	38,690	0.6%	2.25	-7.05	-28.9	44.00	18.26	-14.39
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	33.27	2.15	32.57	33.37	32.32	2,579	12,772	0.3%	2.15	3.48	48.7	37.82	21.83	21.60
Natura Cosméticos SA	NATU3	26.94	1.43	26.56	26.97	26.66	3,446	17,398	0.4%	1.43	6.61	1.6	34.20	21.30	17.03
Cielo SA	CIEL3	28.00	1.38	27.62	28.09	27.31	19,604	200,368	2.3%	1.38	5.70	14.9	37.78	24.43	0.39
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.28	1.31	9.16	9.34	8.94	10,640	34,511	0.2%	1.31	8.79	120.4	9.70	3.79	12.62
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	5.44	1.30	5.37	5.62	5.44	11,079	89,948	0.2%	1.30	3.62	550.9	5.62	0.84	32.68
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	16.56	1.28	16.35	16.75	16.45	17,532	133,374	4.0%	1.28	2.29	162.4	19.72	6.29	-2.24
Embraer SA	EMBR3	18.35	1.27	18.12	18.60	18.24	5,053	28,280	1.2%	1.27	1.94	-34.9	30.58	13.83	14.69
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.71	1.06	5.65	5.84	5.71	12,077	100,730	0.3%	1.06	1.60	347.1	6.33	1.11	18.96
Estalco Participações SA	ESTC3	14.85	1.02	14.70	14.92	14.53	4,062	14,502	0.4%	1.02	-6.60	26.1	20.48	10.68	-6.01
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22.86	1.02	22.63	23.13	22.56	6,644	31,491	0.5%	1.02	9.75	294.1	26.15	5.48	0.22
JBS SA	JBSS3	12.15	0.75	12.06	12.24	12.05	16,274	65,068	1.7%	0.75	2.10	20.9	12.95	8.20	6.58
Weg SA	WEGE3	16.44	0.74	16.32	16.51	16.26	6,254	20,455	0.8%	0.74	3.33	14.6	18.30	12.76	6.06
Hypermarcas SA	HYPE3	28.80	0.73	28.59	29.10	28.76	9,124	54,185	1.0%	0.73	3.04	23.0	32.11	22.25	10.22
Ambev SA	ABEV3	17.25	0.64	17.14	17.37	17.06	21,464	155,200	6.8%	0.64	0.29	-3.7	20.09	15.79	5.18
Banco do Brasil SA	BBAS3	31.38	0.64	31.18	31.68	31.09	12,232	153,343	3.5%	0.64	0.87	141.4	32.00	12.70	11.71
BM&FBovespa SA	BVMF3	18.90	0.53	18.80	19.00	18.65	19,172	134,167	3.0%	0.53	2.22	86.2	20.76	10.15	14.55
Tractebel Energia SA	EGIE3	37.32	0.46	37.15	37.65	36.81	5,738	37,446	0.7%	0.46	4.25	10.8	43.90	33.26	6.63
Lojas Renner SA	LREN3	24.83	0.44	24.72	25.04	24.62	9,090	49,270	1.4%	0.44	3.98	53.3	27.70	16.18	7.16
Equatorial Energia SA	EQTL3	57.39	0.35	57.19	57.71	56.81	5,479	57,221	1.0%	0.35	-1.22	60.1	59.15	35.57	5.50
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.59	0.28	32.50	32.74	32.05	18,255	289,589	7.8%	0.28	-0.34	85.7	33.60	17.46	12.38
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.62	0.26	15.58	15.91	15.55	40,695	572,453	5.7%	0.26	3.99	251.0	18.49	4.40	5.04
CPFL Energia SA	CPFE3	25.44	0.16	25.40	25.47	25.35	3,862	17,655	0.7%	0.16	0.43	63.9	25.47	15.11	0.91
Kroton Educacional SA	KROT3	13.10	0.15	13.08	13.24	12.98	13,448	118,058	1.7%	0.15	-3.03	37.6	17.08	8.97	-1.73
Braskem SA	BRKM5	33.95	0.00	33.95	34.28	33.54	3,324	20,214	0.8%	0.00	4.33	47.9	36.99	18.00	-0.88
Lojas Americanas SA	LAME4	17.00	0.00	17.00	17.10	16.76	6,249	20,513	0.8%	0.00	1.61	17.3	21.64	13.12	0.00
Localiza Rent a Car SA	RENT3	38.90	0.00	38.90	39.36	38.83	8,037	44,107	0.5%	0.00	5.56	84.8	43.92	21.00	13.68
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	67.25	-0.01	67.26	67.99	65.97	5,511	61,404	0.5%	-0.01	7.69	58.7	67.99	41.95	13.83
Ultrapar Participações SA	UGPA3	67.00	-0.01	67.01	67.50	66.16	6,484	144,400	2.4%	-0.01	1.27	14.55	79.05	58.00	-2.12
Klabin SA	KLBN11	15.28	-0.07	15.29	15.35	15.15	6,009	23,600	0.6%	-0.07	-5.91	-24.2	22.00	14.82	-13.77
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.55	-0.16	31.60	31.82	31.42	6,671	41,579	1.6%	-0.16	-1.84	67.4	33.02	18.93	8.27
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.70	-0.21	9.72	9.77	9.60	29,167	126,563	3.3%	-0.21	4.53	60.5	9.77	5.83	17.15
Telefonica Brasil SA	VIVT4	47.50	-0.21	47.60	47.95	47.15	7,614	76,695	1.8%	-0.21	1.78	36.3	50.28	34.62	7.76
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.85	-0.29	13.89	13.99	13.74	4,837	13,627	0.3%	-0.29	-1.42	17.3	15.82	11.61	3.36
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	39.87	-0.47	40.06	40.47	39.47	28,938	355,026	11.3%	-0.47	7.06	80.0	40.49	21.60	17.78
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	47.25	-0.53	47.50	47.60	47.10	6,424	55,578	1.1%	-0.53	0.43	29.5	47.65	36.82	5.94
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57.53	-0.66	57.91	58.69	57.53	3,356	33,833	0.8%	-0.66	-0.71	40.4	62.74	39.95	5.08
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	41.62	-0.79	41.95	42.24	41.17	4,102	22,475	0.6%	-0.79	3.35	76.7	44.37	23.34	9.10
Tim Participações SA	TIMP3	9.60	-0.83	9.68	9.87	9.51	8,903	31,278	0.7%	-0.83	7.26	60.0	9.87	5.96	22.61
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	42.77	-1.00	43.20	43.67	42.40	11,695	125,879	3.0%	-1.00	-3.80	-15.6	58.27	42.40	-11.36
Drogasil SA	RADL3	63.24	-1.19	64.00	64.70	63.10	6,934	71,602	1.1%	-1.19	-3.45	48.5	71.24	42.48	3.35
BR Malls Participações SA	BRML3	15.10	-1.44	15.32	15.44	15.03	16,538	55,529	0.8%	-1.44	2.93	59.7	15.44	9.45	26.36
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	13.86	-1.98	14.14	14.28	13.86	5,166	15,452	0.3%	-1.98	7.03	77.7	14.50	7.81	34.96
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	13.72	-2.00	14.00	14.09	13.59	10,928	33,051	0.3%	-2.00	7.52	54.3	14.09	8.88	25.41
IBOVESPA	IBOV	66,968	1.28	66,125	67,094	66,125	747,643	5,271	100.00	1.28	3.55	68.2	67,094	39,324	11.19

PRINCIPAIS EVENTOS (13 a 17 fevereiro de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
13-Fev	Seg	15:00	BRA	Balança comercial semanal	Feb-12	--	\$212m	\$956m
			BRA	Coleta de impostos	Jan	--	127607m	
		23:30	CHI	IPC A/A	Jan	2.4%	2.1%	
		23:30	CHI	IPP A/A	Jan	6.6%	5.5%	
14-Fev	Ter	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Dez	-1.9%	2.0%	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	-4.7%	-3.5%	
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Dez	--	0.6%	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	--	-4.5%	
		05:00	ALE	PIB SAZ T/T	4T P	0.5%	0.2%	
		05:00	ALE	PIB WDA A/A	4T P	1.8%	1.7%	
		05:00	ALE	IPC A/A	Jan F	1.9%	1.9%	
		05:00	ALE	IPC M/M	Jan F	-0.6%	-0.6%	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	-0.8%	-0.8%	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	1.9%	1.9%	
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Fev	--	16.6	
		07:30	GBR	IPC M/M	Jan	-0.5%	0.5%	
		07:30	GBR	IPC A/A	Jan	1.9%	1.6%	
		07:30	GBR	IPC principal A/A	Jan	1.7%	1.6%	
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Dez	-1.5%	1.5%	
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Dez	1.7%	3.2%	
		08:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Fev	--	23.2	
		08:00	EUR	PIB SAZ T/T	4T P	0.5%	0.5%	
		08:00	EUR	PIB SAZ A/A	4T P	1.8%	1.8%	
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Dez F	--	0.5%	
02:30	JAP	Produção industrial A/A	Dez F	--	3.0%			
15-Fev	Qua	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Fev	--	0.88%	
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Dez	--	-4.60%	
		11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova	Fev	6.5	6.5	
		11:30	EUA	IPC M/M	Jan	0.3%	0.3%	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jan	0.2%	0.2%	
		11:30	EUA	IPC A/A	Jan	2.4%	2.1%	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jan	2.2%	2.2%	
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jan	0.1%	0.6%	
		11:30	EUA	Adt. vendas no varejo exc auto e gas	Jan	0.4%	0.2%	
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Jan	0.0%	0.8%	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Jan	75.5%	75.5%	
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Jan	0.2%	0.2%	
		13:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Fev	67	67	
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Dez	0.4%	0.7%	
		07:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Dez	4.8%	4.8%	
			CHI	New Yuan Loans CNY	Jan	2440,0b	1040,0b	
	CHI	Financiamento agregado CNY	Jan	3000,0b	1630,0b			
16-Fev	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Feb-15	--	0.61%	
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Dez	--	0.2%	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Dez	--	-2.0%	
			BRA	Confidência industrial CNI	Fev	--	50.1	
		11:30	EUA	Construção de casas novas	Jan	1230k	1226k	
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Jan	0.3%	11.3%	
		11:30	EUA	Licenças p/construção	Jan	1232k	1228k	
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Jan	0.3%	1.3%	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Feb-11	245k	234k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	Feb-04	2050k	2078k	
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Fev	17,5	23.6	
			EUA	Inadimplências de hipotecas	4T	--	4.5%	
		04:30	FRA	ILO Taxa de desemprego no continente	4T	--	9.7%	
		17-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Feb-15	--
08:00	BRA			IGP-M Inflation 2nd Preview	Fev	--	0.76%	
10:30	BRA			Saldo em conta corrente	Jan	--	-\$5881m	
10:30	BRA			Investimento Estrangeiro Direto	Jan	--	\$15409m	
13:00	EUA			Índice antecedente	Jan	0.5%	0.5%	
07:30	GBR			Vendas no varejo inc combustível de auto	Jan	0.0%	-1.9%	
07:30	GBR			Vendas no varejo inc combustível de auto	Jan	2.4%	4.3%	
	CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jan	1.4%	5.7%			

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

Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello
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
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