

Percepção externa favorável derruba CDS brasileiro e dólar perde seu suporte informal de mercado.

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

Resumo do dia. Nos EUA, a renúncia de Michael Flynn ao cargo do conselheiro de segurança do presidente Donald Trump manteve os investidores cautelosos no início dos negócios, enquanto aguardavam o evento mais relevante do dia: o discurso da presidente do Fed, Janet Yellen, no congresso norte-americano. Suas palavras trouxeram sentimentos mistos, ao denotar maior urgência no andamento do ciclo de normalização monetária, mas, por outro lado, não transpareceu convicção na convergência dos indicadores econômicos e de emprego às expectativas do Fed. No Brasil, induzida por uma melhor visão externa sobre a economia do País, a queda do dólar teve destaque maior, cuja cotação fechou abaixo do piso anterior de R\$ 3,10.

Mercado de Ações. Petrobras e Vale se contrapuseram em suas contribuições ponderadas ao *benchmark* da bolsa brasileira. As ações da petrolífera avançaram, apoiadas na subida da cotação do petróleo, devido a cortes de produção por parte da Opep, enquanto os papéis da mineradora caíram, seguindo a desvalorização do minério de ferro na China. Com isso, o Ibovespa, que vinha de cinco pregões consecutivos de ganhos, terminou sofrendo pequena realização, fechando aos 66.712 pts (-0,38%), acumulando agora +0,89% na semana, +3,16% no mês, +10,77% no ano e +67,59% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 8,78 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 8,48 bilhões. Vale lembrar que amanhã (quarta-feira, dia 15) haverá o vencimento de índice futuro e de opções sobre o índice na Bovespa, que elevará naturalmente o volume aos negócios. Um maior incremento de volatilidade também deverá ser esperado, visto que na próxima sexta-feira (17) é o dia final da zeragem de opções sobre ações – mercado liderado por Petrobras e Vale, cujo vencimento do exercício se dará na próxima segunda-feira (20). O capital estrangeiro na bolsa em fevereiro (até dia 10) inverteu a leitura, que até o dia anterior denotava saída líquida, e passou a registrar ingresso de R\$ 137,7 milhões. Em 2017, o saldo já soma entrada de R\$ 6,38 bilhões.

Agenda Econômica. Internamente, as vendas do comércio varejista relativas a dezembro e do ano de 2016 fechado vieram aquém do esperado. No conceito restrito, houve retração de 2,1% na margem mensal, invertendo o avanço de 1,0% em novembro, vindo abaixo das projeções (consenso -2,0%). No comparativo contra dezembro de 2015, variou -4,9%, também situando-se inferior aos prognósticos (-4,6%). O indicador restrito acumulou -6,2% em 2016 – a pior variação da série histórica iniciada em 2001, após ter caído 4,3% em 2015. Já no conceito ampliado, que também considera os grupos materiais de construção e veículos, motos e autopeças, o recuo em dezembro foi menor, de -0,1% ante +0,2% em novembro. Na comparação ante dezembro de 2015, a retração no conceito ampliado foi de 6,7%, em linha com as estimativas, mas, alargando a margem negativa ante o verificado em novembro, em -5,3%. Os dados de dezembro confirmaram a visão anterior que as compras de natal haviam sido antecipadas para novembro.

Juros. Após iniciar o dia em queda, acompanhando o dólar, os juros passaram a operar com viés de alta por ocasião da fala de Yellen. À tarde, no entanto, a piora no humor não se sustentou, tendo a queda do dólar e do CDS como pano de fundo, e a curva cedeu, encerrando os negócios majoritariamente próximo da estabilidade, ante a véspera.

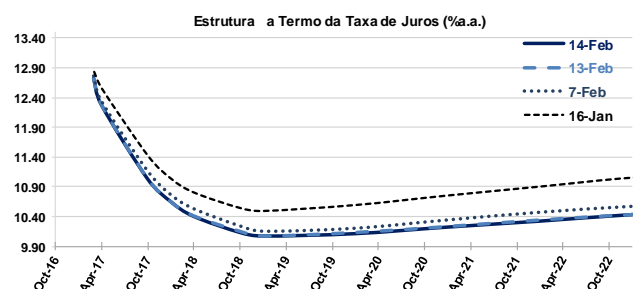
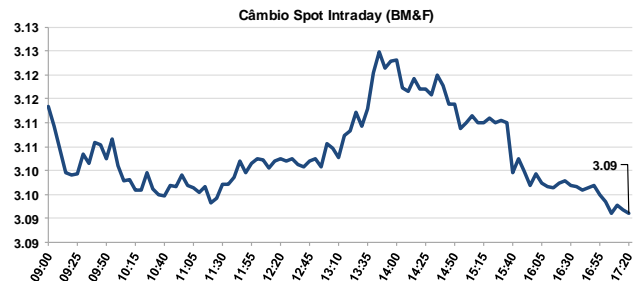
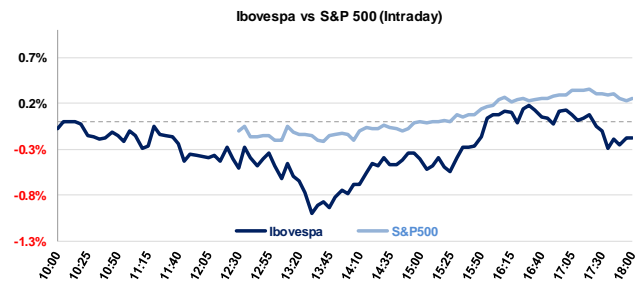
Dólar e CDS. Colocando um fim ao mistério, o Bacen finalmente anunciou a rolagem parcial de swap cambial para março. Até o momento, seis mil contratos foram postergados, o que representa menos da metade do estoque. O mercado, que aguardava o anúncio para montagem adicional de posições viu no movimento um caráter de controle menos restritivo por parte da autoridade monetária, o que favoreceu a retomada da baixa da divisa norte-americana perante o real. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,0930, após ter batido a mínima no dia em R\$ 3,0900, acumulando agora -0,55% na semana, -1,81% no mês, -4,89% no ano e -22,60% em 12 meses. Reiteramos nossa visão anterior para o dólar, de queda perante o real no curto e médio prazo. O CDS brasileiro de 5 anos também manteve a trajetória de arrefecimento, terminando em 214 pts, versus 217 pts de ontem - denotando que o mercado acredita cada vez mais que o Brasil caminha na direção de ter sua nota soberana elevada, que hoje situa-se dois degraus abaixo da escala de “grau de investimento”.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	66,712	-0.38	0.89	3.16	10.77
Dow Jones Index	20,474	0.30	1.01	3.07	3.60
Nasdaq	5,774	0.18	0.70	2.84	7.26
S&P 500	2,335	0.28	0.81	2.45	4.28
DAX	11,772	-0.02	0.90	2.05	2.53
CAC (França)	4,896	0.16	1.40	3.09	0.69
FTSE (Reino Unido)	7,269	-0.14	0.14	2.39	1.76
Shanghai (China)	3,218	0.03	0.66	1.86	3.68
Nikkei (Japão)	19,239	-1.13	-0.72	1.04	0.65

Ibovespa	14-fev	5 Mais	Preço	% Dia	VOL. (MMR)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5.827	RENT3	40.50	4.11	73.6
Número de negócios (milhares)	719	LREN3	25.40	2.30	152.6
		KROT3	13.36	1.98	79.4
		KLBN11	15.56	1.83	45.3
		PETR3	16.81	1.51	181.7

Movimento diário	14-fev	5 Menos	Preço	% Dia	VOL. (MMR)
Ações em alta	20	VALE3	34.40	-3.94	161.5
Ações em baixa	38	SANB11	34.25	-3.68	57.6
Ações sem variações	1	VALE5	32.23	-3.36	970.6
Ações acima do IBOV	27	ELET3	22.17	-3.02	31.1
Ações abaixo do IBOV	32	CPL6	32.35	-2.77	20.6

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD)	3.0955	-0.92	-0.91	-1.01	-5.02
US\$ x Yen (JPY/USD)	114.24	0.44	0.90	1.28	-2.33
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1.0069	0.12	0.45	1.79	-1.19
Euro x Real (BRL/EUR)	3.2730	-0.76	-1.07	-3.62	-4.49
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0574	-0.23	-0.65	-2.07	0.54
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,229.00	0.31	-0.37	1.51	7.10
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / N	214	-3	-14	-37	-67



Ibovespa 14/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	
Localiza Rent a Car SA	RENT3	40.50	4.11	38.90	40.73	38.94	9,135	73,590	0.5%	4.11	9.91	92.4	43.92	21.00	18.35
Lojas Renner SA	LREN3	25.40	2.30	24.83	25.80	24.85	13,102	152,575	1.5%	2.75	6.37	56.8	27.70	16.18	9.62
Kroton Educacional SA	KROT3	13.36	1.98	13.10	13.42	13.03	15,350	79,445	1.7%	2.14	-1.11	40.3	17.08	8.97	0.23
Klabin SA	KLBN11	15.56	1.83	15.28	15.66	15.20	11,290	45,303	0.6%	1.77	-4.19	-22.8	22.00	14.82	-12.19
Petroleo Brasileiro SA	PETR3	16.81	1.51	16.56	17.00	16.58	23,828	181,745	4.1%	2.81	3.83	166.4	19.72	6.29	-0.77
Petroleo Brasileiro SA	PETR4	15.82	1.28	15.62	15.95	15.56	45,234	543,006	5.8%	1.54	5.33	255.5	18.49	4.40	6.39
Cosan SA Industria e Comercio	CSAN3	42.12	1.20	41.62	42.39	41.55	5,178	40,984	0.6%	0.41	4.59	78.9	44.37	23.34	10.41
Estacio Participacoes SA	ESTC3	15.02	1.14	14.85	15.14	14.75	7,406	22,954	0.4%	2.18	-5.53	27.5	20.48	10.68	-4.94
BRF SA	BRFS3	43.20	1.01	42.77	43.87	42.81	8,951	107,516	3.0%	0.00	-2.83	-14.8	58.27	42.40	-10.47
TIM Participacoes SA	TIMP3	9.69	0.94	9.60	9.83	9.61	11,939	38,488	0.7%	0.10	8.27	61.5	9.87	5.96	23.75
CCR SA	CCRO3	18.10	0.84	17.95	18.10	17.34	50,853	751,821	1.4%	4.75	16.70	49.6	19.26	12.11	13.41
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.35	0.75	9.28	9.36	9.08	7,219	21,328	0.2%	2.07	9.61	122.1	9.70	3.79	13.47
Ambev SA	ABEV3	17.38	0.75	17.25	17.53	17.23	19,439	185,765	6.9%	1.40	1.05	-3.0	20.09	15.79	5.98
Cia Energetica de Minas Gerais	CMIG4	9.38	0.75	9.31	9.45	9.21	10,738	62,023	0.7%	3.76	2.63	61.7	9.97	5.16	21.66
Raia Drogasil SA	RADL3	63.57	0.52	63.24	64.10	62.98	6,078	74,668	1.1%	-0.67	-2.95	49.2	71.24	42.48	3.89
Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	40.00	0.33	39.87	40.20	39.58	24,099	505,919	11.4%	-0.15	7.41	80.5	40.49	21.60	18.17
Banco do Brasil SA	BBAS3	31.48	0.32	31.38	31.55	30.85	15,970	190,941	3.5%	0.96	1.19	142.2	32.00	12.70	12.07
Equatorial Energia SA	EQTL3	57.50	0.19	57.39	57.72	56.60	4,264	48,281	1.0%	0.54	-1.03	60.4	59.15	35.57	5.70
Usinas Siderurgicas de Minas G	USIM5	5.45	0.18	5.44	5.48	5.32	7,966	68,607	0.2%	1.49	3.81	552.1	5.62	0.84	32.93
CPFL Energia SA	CPFE3	25.46	0.08	25.44	25.47	25.38	3,746	25,527	0.7%	0.24	0.51	64.0	25.47	15.11	0.99
MRV Engenharia e Participacoes	MRVE3	13.72	0.00	13.72	13.89	13.48	8,557	40,721	0.3%	-2.00	7.52	54.3	14.09	8.88	25.41
Braskem SA	BRKM5	33.89	-0.18	33.95	34.20	33.56	4,630	24,831	0.8%	-0.18	4.15	47.6	36.99	18.00	-1.05
Embraer SA	EMBR3	18.31	-0.22	18.35	18.57	18.20	6,586	31,587	1.2%	1.05	1.72	-35.1	30.58	13.83	14.44
Fibra Celulose SA	FIBR3	27.24	-0.22	27.30	27.74	27.00	7,760	47,446	0.6%	2.02	-7.25	-29.1	44.00	18.26	-14.58
Cia Brasileira de Distribuicao	PCAR4	57.39	-0.24	57.53	57.98	56.75	3,359	33,437	0.8%	-0.90	-0.95	40.0	62.74	39.95	4.82
WEG SA	WEGE3	16.39	-0.30	16.44	16.54	16.21	9,504	38,277	0.8%	0.43	3.02	14.2	18.30	12.76	5.74
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.34	-0.37	13.39	13.49	13.08	13,495	86,057	0.5%	2.38	-0.45	-3.3	16.62	9.15	-6.06
Itausa - Investimentos Itau SA	ITSA4	9.66	-0.41	9.70	9.74	9.62	19,601	198,523	3.3%	-0.62	4.09	59.8	9.77	5.83	16.67
BM&FBovespa SA - Bolsa de Val	BVMF3	18.81	-0.48	18.90	18.95	18.77	20,076	141,178	3.0%	0.05	1.73	85.3	20.76	10.15	14.00
CETIP SA - Mercados Organizad	CTIP3	47.01	-0.51	47.25	47.48	46.87	4,425	43,225	1.1%	-1.03	-0.09	28.8	47.65	36.82	5.40
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	7.34	-0.54	7.38	7.48	7.28	7,360	13,418	0.2%	1.94	13.62	23.8	7.48	4.89	11.04
Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	66.60	-0.60	67.00	67.39	66.30	5,984	73,460	2.4%	-0.61	0.67	13.87	79.05	58.00	-2.70
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.39	-0.61	32.59	32.57	32.05	20,720	262,740	7.8%	-0.34	-0.95	84.6	33.60	17.46	11.69
Smiles SA	SMLE3	54.32	-0.69	54.70	54.90	53.80	3,365	32,680	0.3%	2.30	4.46	75.5	59.57	26.98	21.44
BR Malls Participacoes SA	BRML3	14.99	-0.73	15.10	15.66	14.78	22,844	112,607	0.8%	-2.15	2.18	58.6	15.66	9.45	25.44
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.30	-0.79	31.55	31.79	31.30	7,966	54,112	1.6%	-0.95	-2.61	66.1	33.02	18.93	7.41
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	66.70	-0.82	67.25	67.81	66.24	4,125	51,457	0.5%	-0.83	6.81	57.4	67.99	41.95	12.90
Cielo SA	CIEL3	27.74	-0.93	28.00	28.00	27.58	18,010	191,788	2.3%	0.43	4.72	13.8	37.78	24.43	-0.54
Natura Cosmeticos SA	NATU3	26.68	-0.97	26.94	26.98	26.34	3,678	21,720	0.4%	0.45	5.58	0.6	34.20	21.30	15.90
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.71	-1.01	13.85	13.98	13.71	6,695	20,120	0.3%	-1.30	-2.42	16.1	15.82	11.61	2.31
Metalurgica Gerdau SA	GOAU4	5.65	-1.05	5.71	5.74	5.49	19,599	101,658	0.3%	0.00	0.53	342.4	6.33	1.11	17.71
JBS SA	JBSS3	12.01	-1.15	12.15	12.14	11.86	17,375	96,882	1.7%	-0.41	0.92	19.5	12.95	8.20	5.35
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.95	-1.16	47.50	47.70	46.50	10,986	94,637	1.8%	-1.37	0.60	34.7	50.28	34.62	6.51
Lojas Americanas SA	LAME4	16.80	-1.18	17.00	17.10	16.70	10,303	34,696	0.8%	-1.18	0.42	15.9	21.64	13.12	-1.18
Hypermarcas SA	HYPE3	28.46	-1.18	28.80	29.10	28.35	13,131	63,960	1.0%	-0.45	1.82	21.6	32.11	22.25	8.92
Gerdau SA	GGBR4	13.14	-1.20	13.30	13.42	12.94	21,201	129,567	1.0%	1.94	7.70	250.4	14.64	3.41	21.67
Cia Siderurgica Nacional SA	CSNA3	12.42	-1.27	12.58	12.71	12.18	8,954	43,246	0.7%	1.06	7.53	209.0	14.12	4.09	14.47
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.16	-1.30	28.53	28.75	28.06	12,050	95,821	1.7%	2.14	0.90	21.9	33.80	22.62	-0.49
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	13.67	-1.37	13.86	13.95	13.33	10,338	35,918	0.3%	-3.32	5.56	75.3	14.50	7.81	33.11
Engie Brasil Energia SA	EGIE3	36.79	-1.42	37.32	37.39	36.72	5,106	49,966	0.7%	-0.97	2.77	9.2	43.90	33.26	5.11
Rumo Logistica Operadora Multi	RUMO3	8.55	-1.72	8.70	8.82	8.45	15,037	63,349	0.6%	2.52	14.00	299.5	8.82	2.07	39.25
Qualicorp SA	QUAL3	20.18	-1.80	20.55	20.58	19.84	5,538	22,741	0.4%	1.41	-2.09	64.1	23.59	12.30	4.83
Cia de Saneamento Basico do Es	SBSP3	33.30	-2.03	33.99	34.22	33.15	8,429	56,575	1.0%	1.34	6.22	56.3	34.22	21.37	15.67
Bradespar SA	BRAP4	22.96	-2.17	23.47	23.40	22.64	10,524	60,613	0.5%	5.32	10.38	541.3	23.53	3.61	54.61
Cia Paranaense de Energia	CPL6	32.35	-2.77	33.27	33.35	32.15	4,427	20,650	0.3%	-0.68	0.62	44.5	37.82	21.83	18.24
Centrais Eletricas Brasileiras	ELET3	22.17	-3.02	22.86	22.95	21.94	4,644	31,086	0.5%	-2.03	6.43	282.2	26.15	5.48	-2.81
Vale SA	VALE5	32.23	-3.36	33.35	33.15	31.98	36,685	970,594	5.7%	3.20	5.50	326.3	33.35	7.73	38.09
Banco Santander Brasil SA	SANB11	34.25	-3.68	35.56	35.58	34.25	9,603	57,581	1.2%	-0.70	9.39	155.6	35.78	13.23	15.98
Vale SA	VALE3	34.40	-3.94	35.81	35.56	34.03	14,904	161,469	4.6%	4.88	6.90	235.6	35.85	10.51	33.96
IBOVESPA	IBOV	66,713	-0.38	66,968	67,110	66,251	718,869	5,827	100.00	0.89	3.16	67.6	67,110	39,324	10.77

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			
		23:30	CHI	IPC A/A	Jan	2.4%	2.1%	2.5%			
		23:30	CHI	IPP A/A	Jan	6.6%	5.5%	6.9%			
14-Fev	Ter	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Dez	-2.0%	1.0%	-2.1%			
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	-4.6%	-3.8%	-4.9%			
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Dez	-0.5%	0.2%	-0.1%			
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	-6.7%	-5.3%	-6.7%			
		05:00	ALE	PIB SAZ T/T	4T P	0.5%	0.2%	0.4%			
		05:00	ALE	PIB WDA A/A	4T P	1.8%	1.7%	1.7%			
		05:00	ALE	IPC A/A	Jan F	1.9%	1.9%	1.9%			
		05:00	ALE	IPC M/M	Jan F	-0.6%	-0.6%	-0.6%			
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	-0.8%	-0.8%	-0.8%			
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	1.9%	1.9%	1.9%			
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Fev	--	16.6	10.4			
		07:30	GBR	IPC M/M	Jan	-0.5%	0.5%	-0.5%			
		07:30	GBR	IPC A/A	Jan	1.9%	1.6%	1.8%			
		07:30	GBR	IPC principal A/A	Jan	1.7%	1.6%	1.6%			
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Dez	-1.5%	1.5%	-1.6%			
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Dez	1.7%	3.2%	2.0%			
		08:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Fev	--	23.2	17.1			
		08:00	EUR	PIB SAZ T/T	4T P	0.5%	0.5%	0.4%			
		08:00	EUR	PIB SAZ A/A	4T P	1.8%	1.8%	1.7%			
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Dez F	--	0.5%	0.7%			
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Dez F	--	3.0%	3.2%			
				7:03	CHI	New Yuan Loans CNY	Jan	2440,0b	1040,0b	2030,0b	
				7:03	CHI	Financiamento agregado CNY	Jan	3000,0b	1626,0b	3740,0b	
15-Fev	Qua	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Fev	0.24%	0.88%				
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Dez	-4.4%	-4.6%				
		11:30	EUA	Índice Empire State, manuf. Nova York	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%				
16-Fev	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Feb-15	0.52%	0.61%				
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Dez	-0.20%	0.20%				
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Dez	-0.60%	-2.02%				
			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	0.14%	0.18%				
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Fev	0.14%	0.76%				
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jan	-\$5445m	-\$5881m				
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jan	\$9400m	\$15409m				
			BRA	Coleta de impostos	Jan	138200m	127607m				
		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_cv@bb.com.br

Imobiliário

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Materiais Básicos

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
Gabriela Cortez
gabrielacortez@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 alteradas 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