

Em dia de vencimentos, otimismo com retomada econômica brasileira é reforçado com quedas nos juros e dólar.

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

Resumo do dia. O otimismo com o mercado doméstico perdurou nesta sessão, com a continuidade de uma melhor expectativa externa sobre o panorama econômico brasileiro. Ainda, a leitura favorável do IGP-10 fortaleceu o viés desinflacionário e solidificou ainda mais a probabilidade de manutenção do atual ciclo de cortes na taxa Selic pelo Copom, que reúne-se na próxima semana. Internamente, também, o mercado considerou como vitória do governo a aprovação inicial pelo ministro Celso de Mello do STF, que ainda vai ao plenário do tribunal, da nomeação de Moreira Franco para a Secretaria Geral da Presidência da República (com status de ministro). Externamente, Janet Yellen, presidente do Fed nos EUA, discursou novamente, reforçando que a economia norte-americana deve atingir os objetivos da instituição em um futuro muito próximo.

Mercado de Ações. Após uma valorização tímida na abertura, com os investidores aguardando as palavras da presidente do Fed às 13h, o otimismo concretizou-se. Sem surpresas no discurso, o mercado bursátil doméstico prosseguiu a escalada calcado em favoráveis dados econômicos e expectativa de ingresso de recursos advindos da percepção de menos nebulosa retomada econômica e de nova lei de repatriação de recursos. As maiores contribuições para o Ibovespa ficaram por conta do setor financeiro, o de maior peso na bolsa, que impulsionaram seu fechamento para os 67.976 pts (+1,89%), acumulando agora +2,80% na semana, +5,11% no mês, +12,87% no ano e +69,55% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 17,26 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 16,92 bilhões. Vale lembrar que a sessão desta quarta-feira marcou o vencimento de índice futuro e de opções sobre o índice na Bovespa. 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 13) acumula R\$ 506,8 milhões. Em 2017, o saldo já soma entrada de R\$ 6,75 bilhões.

Agenda Econômica. O IGP-10 de fevereiro desacelerou a +0,14%, versus +0,88% em janeiro, bem como veio abaixo do consenso de mercado, em +0,24%. O dado dá continuidade à auspiciosa redução generalizada dos índices de preços, sinalizada também pelos IPCA e IGP-DI divulgados na semana anterior, o que solidifica ainda mais as apostas na continuidade dos cortes na Selic pelo Copom. Lembrando que a subsequente decisão do comitê – na qual esperamos novo corte de 75 pts-base, baixando a taxa a 12,25% a.a. – ocorre na próxima quarta-feira, dia 22, após estarem fechados os mercados.

O volume bruto do setor de serviços (IBGE) teve um aumento de 0,6% em dezembro ante novembro (com ajuste sazonal), mas houve queda de 5,7% no comparativo com dezembro de 2015, inferior ao consenso de mercado, em -4,4% e também abaixo do apurado em nov-16/nov-15, em -4,6%. O acumulado em 2016 registrou variação de -5,00% (-3,6% em 2015) - o pior desempenho da série histórica iniciada em 2012.

Juros. Houve alívio na curva de juros futuros, refletindo melhores prognósticos para o Brasil, com o IGP-10 abaixo das expectativas, além da baixa do dólar e também com o volume de serviços menor do que o esperado, reforçando a visão que o Bacen pode manter sua política de afrouxamento monetário visando incrementar a retomada econômica o mais rápido possível. Já a parte mais longa da curva respondeu também ao discurso de Yellen e a dados econômicos dos EUA.

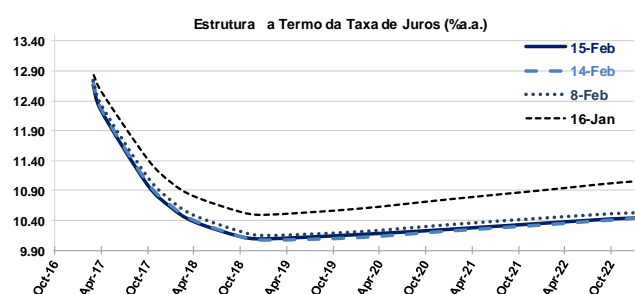
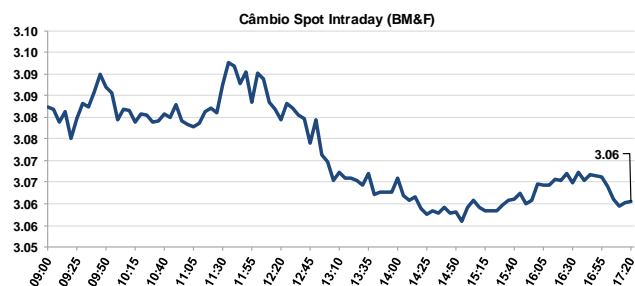
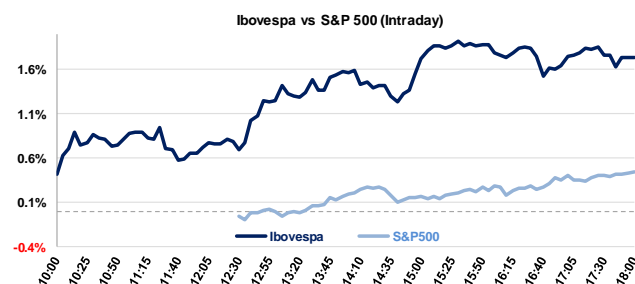
Dólar e CDS. Após o rompimento do patamar de R\$ 3,10, o mercado desafia novas mínimas. A rolagem parcial de swaps pelo Bacen não como foi interpretada como dificuldade, mas, um encorajamento, dado o volume menor. Refletindo não apenas uma melhor visão estrutural da economia, mas, expectativas de ingresso de capital estrangeiro por conta da reabertura do mercado de capitais e de uma nova edição do bem-sucedido programa de repatriação de recursos do exterior, o dólar comercial (interbancário) tornou a ceder. A moeda encerrou cotada a R\$ 3,0600 (-1,07%), acumulando agora -1,61% na semana, -2,86% no mês, -4,88% no ano e -23,44% 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 findou a 222 pts, versus 218 pts da véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	67,975	1.89	2.80	5.11	12.87
Dow Jones Index	20,613	0.53	1.70	3.77	4.30
Nasdaq	5,820	0.65	1.50	3.66	8.12
S&P 500	2,351	0.58	1.51	3.17	5.01
DAX	11,794	0.19	1.09	2.24	2.73
CAC (Franca)	4,925	0.59	2.00	3.71	1.29
FTSE (Reino Unido)	7,302	0.47	0.60	2.86	2.23
Shanghai (China)	3,213	-0.15	0.51	1.70	3.52
Nikkei (Japao)	19,438	1.03	0.30	2.08	1.69

Ibovespa	15-fev	5 Mais	Preço	% Dia	VOL. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	7.930	CMIG4	10.03	6.93	130.5
Número de negócios (milhares)	1,015	SANB11	35.70	4.23	57.4
		ITUB4	41.68	4.20	1044.1
		BVMF3	19.56	3.99	612.6
		WEGE3	17.02	3.84	46.9

Movimento diário	15-fev	5 Menos	Preço	% Dia	VOL. (MM)
Ações em alta	51	LAME4	16.20	-3.57	159.9
Ações em baixa	7	BRKM5	32.82	-3.16	57.4
Ações sem variações	1	VALE3	33.82	-1.69	226.2
Ações acima do IBOV	25	VALE5	31.91	-0.99	875.2
Ações abaixo do IBOV	34	BRAP4	22.82	-0.61	79.4

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3.0650	-1.41	-1.89	-1.98	-5.95
US\$ x Yen (JPY/USD)	114.19	-0.06	0.86	1.23	-2.37
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1.0059	-0.03	0.35	1.69	-1.29
Euro x Real (BRL/EUR)	3.2478	-0.77	-1.83	-4.36	-5.23
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0596	0.17	-0.44	-1.87	0.75
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,231.95	0.31	-0.14	1.75	7.36
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / N	222	4	-6	-29	-59



Ibovespa 15/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
Cia Energetica de Minas Gerais	CMIG4	10.03	6.93	9.38	10.06	9.40	26,824	130,469	0.7%	10.95	9.74	71.2	10.06	5.16	30.09
Banco Santander Brasil SA	SANB11	35.70	4.23	34.25	36.07	34.50	8,579	57,414	1.2%	3.51	14.02	162.7	36.07	13.23	20.89
Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	41.68	4.20	40.00	41.68	40.19	58,217	1,044,111	11.7%	4.04	11.92	88.8	41.68	21.60	23.13
BM&FBovespa SA - Bolsa de Val	BVMF3	19.56	3.99	18.81	19.59	18.84	48,999	612,643	3.1%	4.04	5.79	88.4	20.76	10.15	18.55
WEG SA	WEGE3	17.02	3.84	16.39	17.05	16.47	13,808	46,926	0.9%	4.29	6.98	21.4	18.30	12.76	9.81
Itausa - Investimentos Itau SA	ITSA4	10.03	3.83	9.66	10.05	9.70	53,674	232,527	3.4%	3.19	8.08	65.7	10.05	5.83	21.14
Raia Drogasil SA	RADL3	65.99	3.81	63.57	66.40	63.61	7,510	103,607	1.2%	3.11	0.75	54.7	71.24	42.48	7.84
Smiles SA	SMLE3	56.38	3.79	54.32	56.38	54.02	6,148	45,591	0.3%	6.18	8.42	87.9	59.57	26.98	26.05
Ambev SA	ABEV3	18.02	3.68	17.38	18.08	17.46	37,658	324,375	7.0%	5.13	4.77	0.6	20.09	15.79	9.88
Cielo SA	CIEL3	28.76	3.68	27.74	28.94	27.80	35,955	274,745	2.4%	4.13	8.57	16.0	37.78	24.43	3.12
Cia Paranaense de Energia	CPLE6	33.43	3.34	32.35	33.73	32.37	6,387	30,014	0.3%	2.64	3.98	49.2	37.82	21.83	22.19
Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	68.81	3.32	66.60	69.26	66.79	10,781	231,716	2.5%	2.69	4.01	17.93	79.05	58.00	0.53
Cia de Saneamento Basico do Es	SBSBP3	34.38	3.24	33.30	34.39	33.52	14,400	93,766	1.0%	4.63	9.67	57.7	34.39	21.37	19.42
Klabin SA	KLBN11	16.06	3.21	15.56	16.15	15.57	12,573	43,235	0.6%	5.04	-1.11	-21.8	22.00	14.82	-9.37
Metalurgica Gerdau SA	GOAU4	5.83	3.19	5.65	5.87	5.65	23,346	105,232	0.3%	3.19	3.74	352.9	6.33	1.11	21.46
BR Malls Participacoes SA	BRML3	15.40	2.74	14.99	15.63	14.96	20,286	91,984	0.8%	0.52	4.98	60.5	15.66	9.45	28.87
Cia Brasileira de Distribuicao	PCAR4	58.91	2.65	57.39	59.00	57.41	5,710	51,594	0.8%	1.73	1.67	42.5	62.74	39.95	7.60
TIM Participacoes SA	TIMP3	9.94	2.58	9.69	9.96	9.67	14,549	47,812	0.7%	2.69	11.06	63.2	9.96	5.96	26.95
Fibria Celulose SA	FIBR3	27.91	2.46	27.24	28.14	27.26	10,454	65,771	0.6%	4.53	-4.97	-25.8	44.00	18.26	-12.48
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.85	2.45	28.16	28.85	28.21	14,264	96,341	1.7%	4.64	3.37	22.7	33.80	22.62	1.94
Rumo Logistica Operadora Multi	RUMO3	8.74	2.22	8.55	8.81	8.60	19,523	84,523	0.6%	4.80	16.53	295.5	8.82	2.07	42.35
Banco Bradesco SA	BBDC4	33.09	2.16	32.39	33.22	32.54	35,745	416,184	7.8%	1.82	1.19	88.6	33.60	17.46	14.10
Hypermarcas SA	HYPE3	29.04	2.04	28.46	29.25	28.57	15,714	81,453	1.0%	1.57	3.90	23.3	32.11	22.25	11.14
Lojas Renner SA	LREN3	25.89	1.93	25.40	26.18	25.56	16,627	113,516	1.5%	4.73	8.42	58.3	27.70	16.18	11.74
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.90	1.92	31.30	32.10	31.29	11,366	66,103	1.6%	0.95	-0.75	68.5	33.02	18.93	9.47
Cia Siderurgica Nacional SA	CSNA3	12.65	1.85	12.42	12.96	12.47	12,707	59,341	0.7%	2.93	9.52	208.5	14.12	4.09	16.59
Natura Cosmeticos SA	NATU3	27.17	1.84	26.68	27.20	26.61	6,605	28,221	0.4%	2.30	7.52	3.1	34.20	21.30	18.03
Kroton Educacional SA	KROT3	13.60	1.80	13.36	13.62	13.32	22,485	124,932	1.7%	3.98	0.67	41.1	17.08	8.97	2.03
BRF SA	BRFS3	43.96	1.76	43.20	44.18	43.35	15,558	165,443	3.0%	1.76	-1.12	-14.1	58.27	42.40	-8.89
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.95	1.75	13.71	14.12	13.79	7,491	18,358	0.3%	0.43	-0.71	18.0	15.82	11.61	4.10
Gerdau SA	GGBR4	13.36	1.67	13.14	13.53	13.15	23,810	179,538	1.0%	3.65	9.51	252.5	14.64	3.41	23.70
JBS SA	JBSS3	12.20	1.58	12.01	12.27	12.01	24,938	132,309	1.7%	1.16	2.52	21.0	12.95	8.20	7.02
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.55	1.57	13.34	13.70	13.30	12,606	57,342	0.5%	3.99	1.12	-2.1	16.62	9.15	-4.58
Engie Brasil Energia SA	EGIE3	37.36	1.55	36.79	37.60	36.94	9,605	62,389	0.7%	0.57	4.36	10.5	43.90	33.26	6.74
Usinas Siderurgicas de Minas G	USIM5	5.52	1.28	5.45	5.60	5.48	11,147	63,721	0.2%	2.79	5.14	523.8	5.62	0.84	34.63
Banco do Brasil SA	BBAS3	31.86	1.21	31.48	32.24	31.51	22,501	292,900	3.5%	2.18	2.41	142.5	32.24	12.70	13.42
CCR SA	CCRO3	18.30	1.10	18.10	18.30	17.92	32,169	157,209	1.4%	5.90	17.99	45.8	19.26	12.11	14.66
Cosan SA Industria e Comercio	CSAN3	42.55	1.02	42.12	43.50	42.01	7,825	81,957	0.6%	1.43	5.66	75.0	44.37	23.34	11.53
Equatorial Energia SA	EQTL3	58.00	0.87	57.50	58.69	57.27	5,960	63,146	1.0%	1.42	-0.17	60.7	59.15	35.57	6.62
MRV Engenharia e Participacoes	MRVE3	13.83	0.80	13.72	14.00	13.64	12,477	56,175	0.3%	-1.21	8.39	53.2	14.09	8.88	26.42
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.42	0.75	9.35	9.59	9.30	17,549	32,824	0.2%	2.84	10.43	141.5	9.70	3.79	14.32
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	67.18	0.72	66.70	67.51	66.24	5,729	64,543	0.5%	-0.12	7.57	56.0	67.99	41.95	13.71
Telefonica Brasil SA	VIVT4	47.28	0.70	46.95	47.59	47.03	11,100	84,260	1.7%	-0.67	1.31	36.1	50.28	34.62	7.26
Centrais Eletricas Brasileiras	ELET3	22.32	0.68	22.17	22.59	22.07	5,635	23,183	0.5%	-1.37	7.15	282.8	26.15	5.48	-2.15
Localiza Rent a Car SA	RENT3	40.73	0.57	40.50	41.00	40.28	8,760	47,688	0.5%	4.70	10.53	93.6	43.92	21.00	19.02
CETIP SA - Mercados Organizad	CTIP3	47.25	0.51	47.01	47.40	46.90	5,562	68,043	1.1%	-0.53	0.43	26.4	47.65	36.82	5.94
Petroleo Brasileiro SA	PETR3	16.86	0.30	16.81	17.04	16.73	29,268	206,643	4.1%	3.12	4.14	162.2	19.72	6.29	-0.47
Embraer SA	EMBR3	18.34	0.16	18.31	18.65	18.25	11,022	65,577	1.2%	1.21	1.89	-35.4	30.58	13.83	14.63
CPFL Energia SA	CPFE3	25.50	0.16	25.46	25.50	25.42	5,977	32,512	0.7%	0.39	0.67	66.2	25.50	15.11	1.15
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	7.35	0.14	7.34	7.40	7.21	10,793	20,925	0.2%	2.08	13.78	25.4	7.48	4.89	11.20
Petroleo Brasileiro SA	PETR4	15.84	0.13	15.82	16.05	15.78	51,218	763,939	5.7%	1.67	5.46	250.4	18.49	4.40	6.52
Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	13.67	0.00	13.67	13.81	13.53	8,352	28,477	0.3%	-3.32	5.56	73.0	14.50	7.81	33.11
Estacio Participacoes SA	ESTC3	15.00	-0.13	15.02	15.24	14.93	8,295	28,747	0.4%	2.04	-5.66	28.5	20.48	10.68	-5.06
Qualicorp SA	QUAL3	20.10	-0.40	20.18	20.37	19.70	10,318	35,949	0.4%	1.01	-2.47	59.8	23.59	12.30	4.42
Bradespar SA	BRAP4	22.82	-0.61	22.96	23.29	22.56	10,243	79,394	0.4%	4.68	9.71	516.8	23.53	3.61	53.67
Vale SA	VALE5	31.91	-0.99	32.23	32.51	31.76	35,331	875,155	5.5%	2.18	4.45	309.6	33.35	7.73	36.72
Vale SA	VALE3	33.82	-1.69	34.40	34.75	33.69	18,851	226,216	4.4%	3.11	5.10	221.8	35.85	10.51	31.70
Braskem SA	BRKM5	32.82	-3.16	33.89	34.12	32.60	9,230	57,378	0.8%	-3.33	0.86	42.7	36.99	18.00	-4.18
Lojas Americanas SA	LAME4	16.20	-3.57	16.80	16.96	16.13	19,990	159,932	0.8%	-4.71	-3.17	10.0	21.64	13.12	-4.71
IBOVESPA	IBOV	67,976	1.89	66,713	68,016	66,712	1,015,296	7,930	100.00	2.80	5.11	69.5	68,016	39,808	12.87

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 MM	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%	0.14%
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Dez	-4.4%	-4.6%	-5.7%
		11:30	EUA	Índice Empire State, manuf. Nova York	Fev	7	6.5	18,7
		11:30	EUA	IPC M/M	Jan	0.3%	0.3%	0.6%
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jan	0.2%	0.2%	0.3%
		11:30	EUA	IPC A/A	Jan	2.4%	2.1%	2.5%
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jan	2.1%	2.2%	2.3%
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jan	0.1%	0.6%	0.4%
		11:30	EUA	Adt. vendas no varejo exc auto e gas	Jan	0.4%	0.2%	0.8%
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Jan	0.0%	0.8%	-0.3%
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Jan	75.5%	75.6%	75.3%
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Jan	0.2%	0.2%	0.2%
		13:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Fev	67	67	65
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Dez	0.4%	0.7%	0.4%
		07:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Dez	4.8%	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	-1.70%	-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	0.15%	0.76%	
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jan	-\$5400m	-\$5881m	
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jan	\$9300m	\$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_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