

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

Semana inicia em marcha lenta com feriado nos EUA, mas, incertezas permanecem com Trump e Brexit.

Resumo do dia. A segunda-feira marcou a data final do exercício do vencimento de opções sobre ações na Bovespa, cujos carros-chefes são a Petrobras e a Vale. O feriado nos EUA, dia de Martin Luther King Jr, levou os mercados globais a oscilarem refletindo poucos direcionadores. De outra mão, suscitando incertezas com seu discurso de teor vago da semana passada, Trump permaneceu no radar como principal fator de risco aos mercados, que se mantiveram eminentemente em compasso de espera para sua posse, na próxima sexta-feira (20). No Reino Unido, a *premier* Theresa May sinalizou postura mais dura com relação à saída da economia britânica da União Europeia e sobre a retomada do controle sobre fronteira e leis internas, elevando com isso as ansiedades dos investidores em mais um capítulo do temerário Brexit, iniciado em junho do ano passado.

Mercado de Ações. Com o feriado nos EUA, o mercado doméstico apresentou volume transacionado muito aquém do normal, fato compensado em parte pelo movimento do exercício de opções sobre ações. Ainda que na abertura dos negócios houvesse predomínio de bom humor no mercado acionário, na parte da tarde os ganhos perderam tração, e ao término da sessão, o Ibovespa fechou aos 63.831 pontos (+0,28%), acumulando +5,98% no mês (e no ano) e +65,50% em 12 meses. No destaque positivo, a Vale (VALE5: R\$ 29,06; +3,27%) reagiu a mais uma forte valorização do minério de ferro na China e ajudou a garantir encerramento positivo do índice doméstico, que teve como sobrecarga a performance negativa da JBS (JBSS3: R\$ 11,46; -2,80%). O giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 7,21 bilhões, incluindo R\$ 3,00 bilhões do exercício de opções sobre ações, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 3,93 bilhões.

Agenda Econômica. A inflação medida pelo IPC-S (FGV) registrou alta de 0,62% na segunda quadrissemana de janeiro. Apesar de denotar aceleração ante os 0,50% apurados em igual período em dezembro, a alta ficou em linha com o esperado pelo mercado.

Externamente, na zona do Euro, a balança comercial apresentou um superávit de 22,7 bilhões de euros em novembro, acima das projeções de 21,3 bilhões e avançando ante os 19,9 bilhões de euros apurados em outubro.

Embora pouquíssimo movimentada neste princípio de semana, importantes dados são aguardados para os dias vindouros. Os destaques incluem a ata do Copom para a manhã desta terça-feira (17), inflação ao consumidor e produção industrial norte-americana na quarta-feira, inflação doméstica pelo IPCA-15, definição de juros pelo BCE (Banco Central Europeu) europeu na quinta-feira, e PIB, produção industrial e vendas no varejo na China na sexta-feira.

Juros. A curva da estrutura a termo da taxa de juros futuros apresentou viés de baixa ao longo de toda sua estrutura. Na ausência de maiores direcionadores, o recuo expressou as apostas dos analistas quanto a uma ata do Copom (agendada para esta terça-feira) que melhor explicita o “novo ciclo” de afrouxamento monetário iniciado na semana passada, com o corte de 75 pontos-base na taxa Selic pelo Copom, acima do consenso de 50 pts-base.

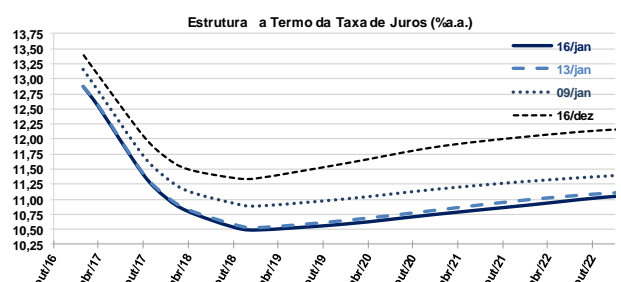
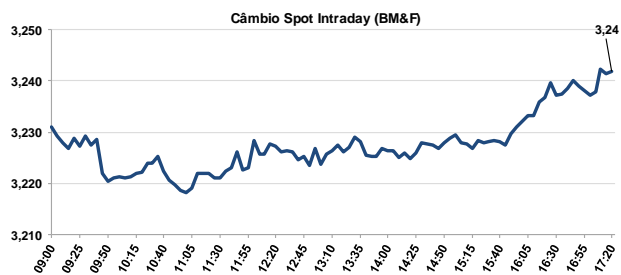
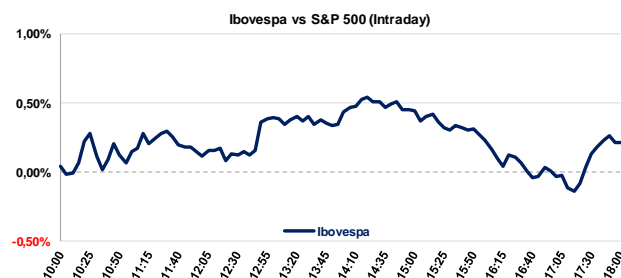
Dólar e CDS. A moeda norte americana oscilou mais livremente com a reduzida liquidez por conta do feriado nos EUA. Influenciada por elevação das ansiedades dos investidores ante as incertezas advindas do futuro governo Trump, a divisa findou os negócios cotada a R\$ 3,2420 (+0,78%), acumulando -0,31% no mês (e no ano) e -19,91 em 12 meses. Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) encerrou estável em relação a sexta-feira passada, aos 252 pts.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	63.831	0,28	0,28	5,98	5,98
Dow Jones Index	19.886	-0,03	0,00	0,62	0,62
Nasdaq	5.574	0,48	0,00	3,55	3,55
S&P 500	2.275	0,18	0,00	1,60	1,60
DAX	11.555	-0,64	-0,64	0,64	0,64
CAC (Franca)	4.882	-0,82	-0,82	0,41	0,41
FTSE (Reino Unido)	7.327	-0,15	-0,15	2,58	2,58
Shanghai (China)	3.103	-0,30	-0,30	-0,01	-0,01
Nikkei (Japao)	19.095	-1,00	-1,00	-0,10	-0,10

Ibovespa	16-jan	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	2,541	USIM5	4,78	5,05	102,7
Número de negócios (milhares)	365	BRAP4	19,60	3,76	55,5
		VALE5	29,06	3,27	594,9
		SUZB5	13,33	3,17	23,2
		GOAU4	5,79	2,84	67,1

Movimento diário	16-jan	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Ações em alta	30	JBSS3	11,46	-2,80	56,1
Ações em baixa	26	ELET3	22,69	-2,16	17,4
Ações sem variações	3	NATU3	23,91	-1,81	12,5
Ações acima do IBOV	23	EQTL3	54,32	-1,59	26,9
Ações abaixo do IBOV	36	CCRO3	15,90	-1,49	50,0

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3,2375	0,75	0,75	-0,53	-0,53
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3,2461	0,65	0,27	-0,39	-0,39
US\$ x Yen (JPY/USD)	114,17	-0,28	-0,28	-2,39	-2,39
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0116	0,32	0,32	-0,73	-0,73
Euro x Real (BRL/EUR)	3,4322	0,43	0,43	0,15	0,15
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0601	-0,39	-0,39	0,80	0,80
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	252	-0	-0	-29	-29



	Ibovespa 16/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	
1	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4,78	5,05	4,55	4,78	4,55	8.433	102.747	0,2%	5,05	16,59	406,4	4,83	0,81	16,59
2	Bradespar SA	BRAP4	19,60	3,76	18,89	19,85	19,10	8.584	55.458	0,3%	3,76	31,99	476,5	19,85	2,95	31,99
3	Vale SA	VALE5	29,06	3,27	28,14	29,25	28,49	26.362	594.890	4,5%	3,27	24,51	298,6	29,25	6,44	24,51
4	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,33	3,17	12,92	13,35	12,97	6.118	23.187	0,5%	3,17	-6,13	-17,7	16,62	9,15	-6,13
5	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,79	2,84	5,63	5,87	5,68	9.301	67.055	0,3%	2,84	20,63	431,6	6,33	0,93	20,63
6	Vale SA	VALE3	31,82	2,68	30,99	32,11	31,20	4.898	64.244	3,7%	2,68	23,91	239,6	32,11	8,60	23,91
7	Cyrela Brazil Realty SA Empre	CYRE3	12,36	2,06	12,11	12,58	12,05	7.504	23.311	0,3%	2,06	20,35	70,5	12,58	6,86	20,35
8	Embraer SA	EMBR3	17,10	1,79	16,80	17,12	16,86	3.286	18.803	1,2%	1,79	6,88	-36,7	30,58	13,83	6,88
9	Banco Santander Brasil SA	SANB11	31,75	1,54	31,27	31,90	31,09	3.288	23.273	1,2%	1,54	7,52	143,3	31,90	12,33	7,52
10	Marfrig Global Foods SA	MRF3	6,28	1,45	6,19	6,28	6,13	4.984	9.156	0,2%	1,45	-4,99	12,1	7,15	4,89	-4,99
11	Fibra Celulose SA	FIBR3	31,38	1,10	31,04	31,62	31,10	3.314	22.688	0,7%	1,10	-1,60	-28,9	45,90	18,26	-1,60
12	Lojas Americanas SA	LAME4	17,85	1,08	17,66	17,95	17,68	2.828	21.810	0,9%	1,08	5,00	18,6	21,64	13,12	5,00
13	Gerdau SA	GGBR4	13,20	1,07	13,06	13,29	13,09	6.261	78.911	0,9%	1,07	22,22	282,6	14,64	3,23	22,22
14	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12,35	1,06	12,22	12,41	12,23	4.247	25.770	0,7%	1,06	13,82	289,6	14,12	3,16	13,82
15	Tim Participações SA	TIMP3	8,49	0,95	8,41	8,49	8,31	2.416	18.548	0,6%	0,95	8,43	42,9	9,50	5,63	8,43
16	Qualicorp SA	QUAL3	19,48	0,93	19,30	19,70	18,90	7.070	21.710	0,4%	0,93	1,19	40,2	23,59	11,93	1,19
17	Smiles SA	SMLE3	46,81	0,67	46,50	47,22	46,21	1.233	9.641	0,3%	0,67	4,65	69,0	59,57	25,67	4,65
18	Estacio Participações SA	ESTC3	16,59	0,55	16,50	16,67	16,40	3.347	17.552	0,5%	0,55	5,00	34,9	20,48	10,03	5,00
19	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,42	0,52	13,35	13,45	13,27	4.222	8.772	0,3%	0,52	0,15	20,8	15,82	10,29	0,15
20	Kroton Educacional SA	KROT3	14,10	0,50	14,03	14,21	13,91	9.973	53.445	1,9%	0,50	5,78	65,5	17,08	7,43	5,78
21	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,75	0,45	15,68	15,75	15,58	13.702	315.097	6,0%	0,45	5,92	204,6	18,49	4,12	5,92
22	Banco Bradesco SA	BBDC3	30,88	0,39	30,76	30,99	30,53	3.349	17.968	1,6%	0,39	5,97	84,9	31,90	16,27	5,97
23	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8,58	0,35	8,55	8,69	8,49	3.129	18.337	0,6%	0,35	11,28	90,7	9,97	4,10	11,28
24	Banco Bradesco SA	BBDC4	31,13	0,19	31,07	31,29	30,80	11.349	149.313	7,8%	0,19	7,34	98,5	33,60	15,39	7,34
25	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	18,25	0,16	18,22	18,42	18,12	4.478	41.121	4,5%	0,16	7,73	172,0	19,72	5,67	7,73
26	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	36,01	0,08	35,98	36,12	35,70	9.897	133.879	10,7%	0,08	6,38	65,6	38,84	20,74	6,38
27	Banco do Brasil SA	BBAS3	28,46	0,07	28,44	28,85	28,28	9.676	99.668	3,4%	0,07	1,32	118,3	29,49	12,52	1,32
28	Cia. Paranaense de Energia	CPL6	31,30	0,03	31,29	31,69	31,05	1.263	7.733	0,3%	0,03	14,40	63,9	37,82	17,35	14,40
29	Telefonica Brasil SA	VIVT4	45,22	0,02	45,21	45,35	44,65	5.727	39.599	1,9%	0,02	2,59	37,7	50,28	31,72	2,59
30	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	45,80	0,02	45,79	46,40	45,50	4.569	47.707	3,7%	0,02	-5,08	-4,7	58,27	42,81	-5,08
31	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8,91	0,00	8,91	8,97	8,85	15.107	85.492	3,2%	0,00	7,61	52,0	9,63	5,68	7,61
32	Lojas Renner SA	LREN3	24,11	0,00	24,11	24,25	23,76	3.674	17.340	1,5%	0,00	4,06	45,3	27,70	15,85	4,06
33	Weg SA	WEGE3	15,15	0,00	15,15	15,38	15,06	3.489	11.414	0,9%	0,00	-2,26	7,3	18,30	12,76	-2,26
34	Hypermarcas SA	HYPE3	26,08	-0,04	26,09	26,35	25,80	7.133	39.690	1,1%	-0,04	-0,19	24,4	32,11	19,80	-0,19
35	CPFL Energia SA	CPFE3	25,17	-0,04	25,18	25,20	25,12	736	9.005	0,8%	-0,04	-0,16	82,2	25,38	13,27	-0,16
36	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	6,74	-0,15	6,75	6,80	6,66	8.084	24.901	0,5%	-0,15	9,77	124,7	7,75	1,33	9,77
37	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	30,81	-0,16	30,86	30,96	30,59	2.784	14.403	1,0%	-0,16	7,02	74,1	34,00	17,90	7,02
38	Múltiplan Empreendimentos Im	MULT3	64,50	-0,22	64,64	64,96	63,95	1.300	22.075	0,5%	-0,22	9,17	66,9	66,29	37,82	9,17
39	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,81	-0,23	8,83	8,87	8,68	11.025	20.316	0,2%	-0,23	6,92	116,5	9,70	3,29	6,92
40	Cielo SA	CIEL3	25,91	-0,27	25,98	26,21	25,81	5.570	43.391	2,6%	-0,27	-7,10	-5,1	37,78	23,36	-7,10
41	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	58,15	-0,31	58,33	58,77	57,46	2.684	26.003	0,9%	-0,31	6,21	63,8	62,74	32,63	6,21
42	Ambev SA	ABEV3	17,05	-0,35	17,11	17,20	16,90	16.113	139.291	7,2%	-0,35	3,96	2,8	20,09	15,79	3,96
43	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	46,53	-0,36	46,70	46,75	46,26	2.565	26.234	1,2%	-0,36	4,33	21,2	47,54	36,24	4,33
44	Ultrapar Participações SA	UGPA3	66,81	-0,48	67,13	67,04	66,28	3.945	37.039	2,8%	-0,48	-2,40	19,73	79,05	53,35	-2,40
45	Klabin SA	KLBN11	16,34	-0,55	16,43	16,53	16,20	4.668	15.541	0,8%	-0,55	-7,79	-17,3	22,00	14,82	-7,79
46	BR Malls Participações SA	BRML3	13,72	-0,58	13,80	13,90	13,62	7.565	25.080	0,7%	-0,58	14,81	58,7	14,53	7,95	14,81
47	Localiza Rent a Car SA	RENT3	37,98	-0,60	38,21	38,49	37,72	1.817	24.071	0,5%	-0,60	10,99	69,7	43,92	19,98	10,99
48	BM&FBovespa SA	BVMF3	17,77	-0,62	17,88	17,93	17,58	13.933	95.439	2,9%	-0,62	7,70	70,7	20,76	9,73	7,70
49	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38,36	-0,67	38,62	38,87	38,20	1.630	14.990	0,6%	-0,67	0,55	68,2	44,37	21,61	0,55
50	Braskem SA	BRKM5	35,29	-0,70	35,54	36,29	35,23	2.982	27.110	0,9%	-0,70	3,04	40,4	36,99	18,00	3,04
51	BB Seguridade Participacoes	SBSE3	27,05	-0,73	27,25	27,49	26,85	13.455	84.637	1,9%	-0,73	-4,42	18,6	33,80	20,90	-4,42
52	Drogasil SA	RADL3	62,30	-0,75	62,77	63,28	62,13	4.594	47.608	1,2%	-0,75	1,81	63,3	71,24	35,64	1,81
53	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	11,48	-0,86	11,58	11,62	11,42	9.540	30.061	0,3%	-0,86	4,94	38,3	13,80	8,03	4,94
54	Tractebel Energia SA	EGIE3	34,98	-1,13	35,38	35,71	34,81	2.458	11.860	0,7%	-1,13	-0,06	17,6	43,90	29,81	-0,06
55	CCR SA	CCRO3	15,90	-1,49	16,14	16,30	15,87	12.712	50.041	1,4%	-1,49	-0,38	40,7	19,26	10,89	-0,38
56	Equatorial Energia SA	EQTL3	54,32	-1,59	55,20	55,26	54,02	3.398	26.913	1,1%	-1,59	-0,15	63,4	57,24	32,62	-0,15
57	Natura Cosméticos SA	NATU3	23,91	-1,81	24,35	24,42	23,86	2.586	12.458	0,4%	-1,81	3,87	5,1	34,20	20,88	3,87
58	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22,69	-2,16	23,19	23,11	22,36	2.646	17.432	0,6%	-2,16	-0,53	352,9	26,15	4,78	-0,53
59	JBS SA	JBSS3	11,46	-2,80	11,79	11,78	11,24	10.790	56.078	1,8%	-2,80	0,53	10,6	12,95	8,16	0,53
	IBOVESPA	IBOV	63.831	0,28	63.652	64.014	63.556	364.575	2.541	100,00	0,28	5,98	65,5	65.291	37.046	5,98

PRINCIPAIS EVENTOS (16 a 20 de janeiro de 2016)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
16-Jan	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jan-15	0,62%	0,50%	0,62%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jan-15	--	\$222m	\$120m
		08:00	EUR	Balança comercial SA	Nov	21,3b	19,9b	22,7b
17-Jan	Ter	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Jan	0,89%	0,20%	
			BRA	Copom - ata da reunião de 10-11/jan	Jan-11	NA	NA	
		11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em	Jan	8,0	9,0	
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	19,0	13,8	
		07:30	GBR	IPC M/M	Dez	0,3%	0,2%	
		07:30	GBR	IPC A/A	Dez	1,4%	1,2%	
		07:30	GBR	IPC principal A/A	Dez	1,4%	1,4%	
		08:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	--	1810,0%	
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Nov F	--	1,5%	
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Nov F	--	4,6%	
02:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Nov	--	1,4%			
18-Jan	Qua	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jan-15	--	0,75%	
			BRA	Confidência industrial CNI	Jan	--	4800,00%	
			BRA	Coleta de impostos	Dez	124600m	102245m	
		11:30	EUA	IPC M/M	Dez	0,3%	0,2%	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Dez	0,2%	0,2%	
		11:30	EUA	IPC A/A	Dez	2,1%	1,7%	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Dez	2,1%	2,1%	
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Dez	0,6%	-0,4%	
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Dez	0,5%	-0,1%	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Dez	75,5%	75,0%	
		13:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Jan	69	70	
		05:00	ALE	IPC A/A	Dez F	1,7%	1,7%	
		05:00	ALE	IPC M/M	Dez F	0,7%	0,7%	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	1,0%	1,0%	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,7%	1,7%	
		07:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Nov	4,8%	4,8%	
		08:00	EUR	IPC M/M	Dez	0,5%	-0,1%	
		08:00	EUR	IPC A/A	Dez F	1,1%	0,6%	
08:00	EUR	IPC principal A/A	Dez F	0,9%	0,9%			
19-Jan	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Jan	--	0,4%	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jan	0,46%	0,19%	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jan	6,14%	6,58%	
		11:30	EUA	Construção de casas novas	Dez	1200k	1090k	
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	10,10%	-18,70%	
		11:30	EUA	Licenças p/construção	Dez	1220k	1212k	
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	0,7%	-3,8%	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-14	252k	247k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	Jan-7	--	2087k	
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da	Jan	15,1	19,7	
		10:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Jan-19	0,000%	0,000%	
		10:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Jan-19	0,250%	0,250%	
		10:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	Jan-19	-0,400%	-0,400%	
10:45	EUR	ECB Asset Purchase Target	Jan	EU80b	EU80b			
20-Jan	Sex		BRA	Dívida Federal Total	Dez	--	3093b	
		00:00	CHI	PIB A/A	4T	6,7%	6,7%	
		00:00	CHI	PIB AcmAno A/A	4T	6,7%	6,7%	
		00:00	CHI	PIB SAZ T/T	4T	1,7%	1,8%	
		00:00	CHI	Produção industrial A/A	Dez	6,1%	6,2%	
		00:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Dez	6,0%	6,0%	
		00:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Dez	10,7%	10,8%	
		00:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Dez	10,4%	10,4%	
		00:00	CHI	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Dez	8,3%	8,3%	
		07:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Dez	-0,4%	0,5%	
		07:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Dez	7,5%	6,6%	
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de	Dez	-0,1%	0,2%	
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de	Dez	7,3%	5,9%	

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