

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

Bacen reafirma tendência de queda nos juros com ata do Copom

Resumo do dia. A ata do Copom solidificou o discurso do Bacen quanto ao ritmo do afrouxo monetário, denotando que a postura de maior distensão econômica deve perdurar nas próximas reuniões do comitê. No mercado de juros, poucos ajustes, enquanto o dólar recuou com intervenção do Bacen, que quebrou hiato nas operações de swap. A elevação das ansiedades dos investidores quanto à posse de Trump nos EUA, na próxima sexta-feira (20) permaneceu no radar.

Mercado de Ações. Após uma abertura desanimada, a situação de estabilidade se manteve até o início dos negócios nos EUA (12h30), quando então, a bolsa doméstica ganhou tração. Tendo empresas do setor financeiro como Itaú (ITUB4: R\$ 36,98; +2,69%) e Bradesco (BBDC4: R\$ 32,02; +2,86%) como destaques, o Ibovespa fechou aos 64.354 pontos (+0,82%), acumulando 6,85% no mês (e no ano) e 66,86% em 12 meses. O giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 7,07 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 6,84 bilhões.

Agenda Econômica. A Ata do Copom, relativa à reunião da última quarta-feira (11) reforçou o tom de afrouxo monetário visto no comunicado que acompanhou a definição pelo corte de 75 pontos-base na data. No documento, a autoridade monetária voltou a afirmar que a redução da Selic para 13% a.a. não provocará desvios na trajetória inflacionária, cujas expectativas seguirão “ancoradas”, e também reiterou que o movimento contribuiu para retomada da atividade econômica, que vem acontecendo de maneira mais lenta do que inicialmente esperado pelo comitê. Em nossa visão, o discurso do Bacen pavimentou o caminho para pelo menos mais três cortes de igual magnitude nas próximas reuniões, devendo então seus impactos, juntamente com o corte da semana anterior, começarem a ser sentidos, para então a opção pelo “novo ritmo de afrouxo monetário” ser mantida ou revista pela autoridade. Neste momento, acreditamos em uma redução do ímpeto nos cortes a partir do segundo semestre do ano, levando a Selic ao término de 2017 à casa dos 10%.

A inflação medida pelo IGP-10 (FGV) apresentou alta de 0,88% em janeiro, acelerando ante os 0,20% verificados em dezembro. Em linha com as previsões (consenso: 0,89%), na decomposição do indicador, evidenciou-se um avanço nos preços industriais no atacado, ainda que contrabalançado pela retração dos preços agrícolas, com o IPA-10 elevando-se em 1,08% no mês, contra 0,22% visto em dezembro. Já com relação ao varejo, o IPC-10 elevou-se em 0,54% (0,09% em dezembro) e, finalmente, na construção civil o INCC-10 mostrou variação praticamente análoga à vista em dezembro, com alta de 0,30%.

Juros. A curva da estrutura a termo da taxa de juros futuros apresentou viés de baixa em sua ponta longa, acompanhando o recuo do dólar ante pares no mercado global de moedas, e de alta nos vencimentos curtos, com ajustes às apostas de que a ata do Copom fosse mais *dovish* (branda), o que acabou não se confirmando.

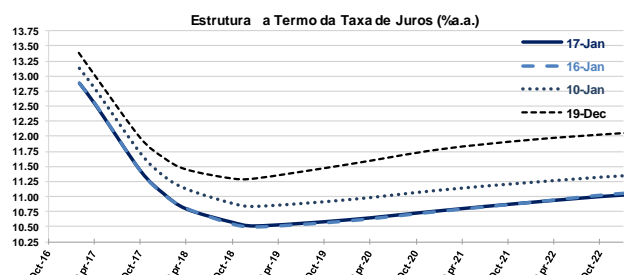
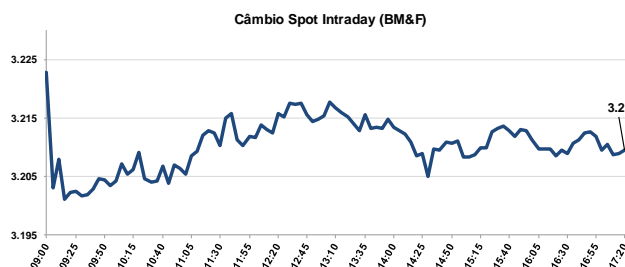
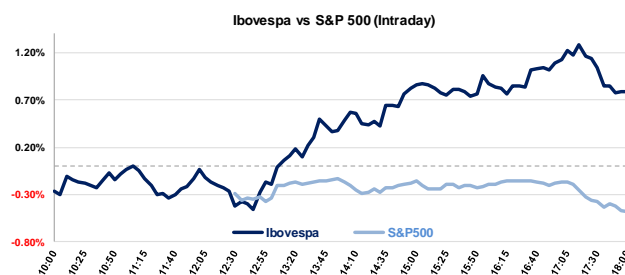
Dólar e CDS. A sessão foi marcada pelo retorno do Bacen às operações de swap cambial, com a rolagem de um lote integral de 12.000 contratos para fevereiro. Embora sem cunho de controle de volatilidade, e sim de disponibilização de liquidez, a operação pressionou a divisa, que se desvalorizou ante o real, e findou os negócios cotada a R\$ 3,2096 (-0,86%), acumulando -1,39% no mês (e no ano) e -20,73 em 12 meses. Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) encerrou aos 250 pts, ante 252 pts na véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	64,354	0.82	1.10	6.85	6.85
Dow Jones Index	19,811	-0.38	-0.38	0.24	0.24
Nasdaq	5,535	-0.70	-0.70	2.82	2.82
S&P 500	2,264	-0.45	-0.45	1.14	1.14
DAX	11,540	-0.13	-0.77	0.51	0.51
CAC (França)	4,860	-0.46	-1.28	-0.05	-0.05
FTSE (Reino Unido)	7,220	-1.46	-1.60	1.09	1.09
Shanghai (China)	3,109	0.17	-0.13	0.17	0.17
Nikkei (Japao)	18,814	-1.48	-2.46	-1.57	-1.57

Ibovespa	17-jan	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4.904	KROT3	14.67	4.04	133.2
Número de negócios (milhares)	633	ESTC3	17.26	4.04	39.4
		CSAN3	39.74	3.60	43.4
		CYRE3	12.80	3.56	18.9
		CMIG4	8.84	3.03	60.5

Movimento diário	17-jan	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Ações em alta	36	VALE3	30.57	-3.93	184.1
Ações em baixa	21	VALE5	28.49	-1.96	616.4
Ações sem variações	2	CIEL3	25.46	-1.74	107.5
Ações acima do IBOV	29	BRAP4	19.26	-1.73	53.1
Ações abaixo do IBOV	30	GGBR4	12.99	-1.59	147.4

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3.2096	-0.86	-0.12	-1.39	-1.39
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3.2264	-0.61	-0.34	-1.00	-1.00
US\$ x Yen (JPY/USD)	112.75	-1.27	-1.52	-3.60	-3.60
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1.0024	-0.92	-0.60	-1.63	-1.63
Euro x Real (BRL/EUR)	3.4337	0.04	0.47	0.20	0.20
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0706	0.99	0.59	1.80	1.80
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	250	-2	-2	-30	-30



Ibovespa 17/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
Kroton Educacional SA	KROT3	14.67	4.04	14.10	14.96	13.98	31,224	133,188	1.9%	4.56	10.05	72.2	17.08	7.43	10.05
Estacio Participações SA	ESTC3	17.26	4.04	16.59	17.55	16.53	8,753	39,371	0.5%	4.61	9.24	40.3	20.48	10.03	9.24
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	39.74	3.60	38.36	39.84	38.23	5,845	43,447	0.6%	2.90	4.17	74.3	44.37	21.61	4.17
Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	12.80	3.56	12.36	12.90	12.37	6,566	18,941	0.3%	5.70	24.63	76.6	12.90	6.86	24.63
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8.84	3.03	8.58	8.95	8.57	11,678	60,453	0.6%	3.39	14.66	96.4	9.97	4.10	14.66
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	31.70	2.89	30.81	31.80	30.63	10,537	57,450	1.0%	2.72	10.11	79.1	34.00	17.90	10.11
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11.81	2.87	11.48	11.90	11.45	14,144	57,351	0.3%	1.99	7.95	42.3	13.80	8.03	7.95
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.02	2.86	31.13	32.15	30.99	19,084	261,264	7.8%	3.06	10.41	104.2	33.60	15.39	10.41
Drogasil SA	RADL3	64.00	2.73	62.30	64.12	61.71	7,225	76,190	1.2%	1.96	4.59	67.8	71.24	35.64	4.59
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	36.98	2.69	36.01	37.06	35.79	21,727	382,001	10.7%	2.78	9.25	70.1	38.84	20.74	9.25
Smiles SA	SMLE3	47.99	2.52	46.81	48.25	46.91	2,959	20,915	0.3%	3.20	7.29	73.2	59.57	25.67	7.29
JBS SA	JBSS3	11.73	2.36	11.46	11.84	11.65	24,510	179,787	1.8%	-0.51	2.89	13.2	12.95	8.16	2.89
Weg SA	WEGE3	15.50	2.31	15.15	15.72	15.11	6,712	34,358	0.9%	2.31	0.00	9.8	18.30	12.76	0.00
Embraer SA	EMBR3	17.49	2.28	17.10	17.65	16.96	8,025	44,882	1.2%	4.11	9.31	-35.2	30.58	13.83	9.31
Banco Santander Brasil SA	SANB11	32.47	2.27	31.75	32.69	31.26	7,992	56,584	1.2%	3.84	9.96	148.8	32.69	12.33	9.96
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.54	2.14	30.88	31.74	30.68	6,078	46,416	1.6%	2.54	8.24	88.9	31.90	16.27	8.24
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	6.88	2.08	6.74	6.95	6.72	11,792	57,653	0.5%	1.93	12.05	129.3	7.75	1.33	12.05
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.09	2.02	8.91	9.17	8.90	27,676	133,714	3.2%	2.02	9.78	55.0	9.63	5.68	9.78
Qualicorp SA	QUAL3	19.87	2.00	19.48	20.00	19.37	7,455	34,229	0.4%	2.95	3.22	43.1	23.59	11.93	3.22
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.07	1.88	45.22	46.45	44.81	11,985	82,877	1.9%	1.90	4.51	40.2	50.28	31.72	4.51
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.55	1.63	34.98	35.77	34.84	4,344	24,036	0.7%	0.48	1.57	19.5	43.90	29.81	1.57
Banco do Brasil SA	BBAS3	28.92	1.62	28.46	29.06	28.38	10,402	142,901	3.4%	1.69	2.95	121.8	29.49	12.52	2.95
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	31.77	1.50	31.30	32.17	31.02	2,483	18,580	0.3%	1.53	16.12	66.3	37.82	17.35	16.12
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	27.45	1.48	27.05	27.45	27.00	14,846	209,610	1.9%	0.73	-3.00	20.4	33.80	20.90	-3.00
Natura Cosméticos SA	NATU3	24.25	1.42	23.91	24.48	23.60	3,784	19,967	0.4%	-0.41	5.34	6.6	34.20	20.88	5.34
Equatorial Energia SA	EQTL3	55.05	1.34	54.32	55.55	53.26	6,464	64,100	1.1%	-0.27	1.19	65.6	57.24	32.62	1.19
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.92	1.25	8.81	8.99	8.75	10,244	32,517	0.2%	1.02	8.25	119.2	9.70	3.29	8.25
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	46.35	1.20	45.80	46.35	45.65	7,101	71,970	3.7%	1.22	-3.94	-3.5	58.27	42.81	-3.94
Ambev SA	ABEV3	17.20	0.88	17.05	17.20	16.80	20,868	311,815	7.2%	0.53	4.88	3.7	20.09	15.79	4.88
BM&FBovespa SA	BVMF3	17.88	0.62	17.77	18.08	17.60	17,164	175,312	2.9%	0.00	8.36	71.8	20.76	9.73	8.36
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.82	0.44	15.75	15.97	15.72	24,428	455,286	6.0%	0.89	6.39	206.0	18.49	4.12	6.39
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.81	0.35	5.79	5.90	5.65	11,239	84,758	0.3%	3.20	21.04	433.5	6.33	0.93	21.04
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	46.65	0.26	46.53	46.79	46.30	4,284	54,849	1.2%	-0.11	4.60	21.5	47.54	36.24	4.60
CPFL Energia SA	CPFE3	25.22	0.20	25.17	25.25	25.05	3,961	25,569	0.8%	0.16	0.04	82.6	25.38	13.27	0.04
Fibra Celulose SA	FIBR3	31.43	0.16	31.38	31.66	31.08	5,707	44,995	0.7%	1.26	-1.44	-28.7	45.90	18.26	-1.44
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22.72	0.13	22.69	23.14	22.50	8,409	33,509	0.6%	-2.03	-0.39	353.5	26.15	4.78	-0.39
Klabin SA	KLBN11	16.34	0.00	16.34	16.41	16.20	5,822	20,802	0.8%	-0.55	-7.79	-17.3	22.00	14.82	-7.79
Tim Participações SA	TIMP3	8.49	0.00	8.49	8.59	8.42	4,490	17,314	0.6%	0.95	8.43	42.9	9.50	5.63	8.43
Hypermarcas SA	HYPE3	26.03	-0.19	26.08	26.26	25.67	14,020	77,747	1.1%	-0.23	-0.38	24.1	32.11	19.80	-0.38
Lojas Americanas SA	LAME4	17.80	-0.28	17.85	17.94	17.66	7,469	31,186	0.9%	0.79	4.71	18.3	21.64	13.12	4.71
Braskem SA	BRKM5	35.19	-0.28	35.29	35.79	34.86	5,418	31,826	0.9%	-0.98	2.74	40.0	36.99	18.00	2.74
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.29	-0.30	13.33	13.34	13.05	8,808	29,704	0.5%	2.86	-6.41	-17.9	16.62	9.15	-6.41
BR Malls Participações SA	BRML3	13.67	-0.36	13.72	13.87	13.57	11,268	53,147	0.7%	-0.94	14.39	58.1	14.53	7.95	14.39
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	18.17	-0.44	18.25	18.38	18.15	8,514	95,680	4.5%	-0.27	7.26	170.8	19.72	5.67	7.26
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.36	-0.45	13.42	13.49	13.32	6,845	25,318	0.3%	0.07	-0.30	20.2	15.82	10.29	-0.30
Localiza Rent a Car SA	RENT3	37.75	-0.61	37.98	38.15	37.45	8,517	55,700	0.5%	-1.20	10.32	68.7	43.92	19.98	10.32
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.24	-0.64	6.28	6.28	6.09	5,734	14,615	0.2%	0.81	-5.60	11.4	7.15	4.89	-5.60
Ultrapar Participações SA	UGPA3	66.30	-0.76	66.81	66.99	65.83	5,627	68,092	2.8%	-1.24	-3.14	18.82	79.05	53.35	-3.14
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	64.00	-0.78	64.50	64.70	63.59	3,281	50,074	0.5%	-0.99	8.33	65.6	66.29	37.82	8.33
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57.67	-0.83	58.15	58.41	57.00	4,938	50,982	0.9%	-1.13	5.33	62.5	62.74	32.63	5.33
CCR SA	CCRO3	15.75	-0.94	15.90	16.20	15.73	18,192	88,353	1.4%	-2.42	-1.32	39.4	19.26	10.89	-1.32
Lojas Renner SA	LREN3	23.86	-1.04	24.11	24.19	23.62	13,509	79,581	1.5%	-1.04	2.98	43.8	27.70	15.85	2.98
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12.20	-1.21	12.35	12.43	11.70	10,092	62,277	0.7%	-0.16	12.44	284.9	14.12	3.16	12.44
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.72	-1.26	4.78	4.83	4.64	8,353	86,142	0.2%	3.74	15.12	400.1	4.83	0.81	15.12
Gerdau SA	GGBR4	12.99	-1.59	13.20	13.13	12.67	26,601	147,358	0.9%	-0.54	20.28	276.5	14.64	3.23	20.28
Bradespar SA	BRAP4	19.26	-1.73	19.60	19.49	18.48	10,552	53,084	0.3%	1.96	29.70	466.5	19.85	2.95	29.70
Cielo SA	CIEL3	25.46	-1.74	25.91	25.74	25.45	9,068	107,487	2.6%	-2.00	-8.71	-6.7	37.78	23.36	-8.71
Vale SA	VALE5	28.49	-1.96	29.06	28.85	28.21	30,555	616,371	4.5%	1.24	22.07	290.8	29.25	6.44	22.07
Vale SA	VALE3	30.57	-3.93	31.82	31.30	30.49	16,219	184,095	3.7%	-1.36	19.04	226.3	32.11	8.60	19.04
IBOVESPA	IBOV	64,354	0.82	63,831	64,658	63,456	632,890	4,904	100.00	1.10	6.85	66.9	65,291	37,046	6.85

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%	0.88%
			BRA	Copom - ata da reunião de 10-11/jan	Jan-11	NA	NA	NA
		11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em	Jan	8.5	9.0	6.5
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	18.4	13.8	16.6
		07:30	GBR	IPC M/M	Dez	0.3%	0.2%	0.5%
		07:30	GBR	IPC A/A	Dez	1.4%	1.2%	1.6%
		07:30	GBR	IPC principal A/A	Dez	1.4%	1.4%	1.6%
		08:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	--	18.1	23.2
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Nov F	--	1.5%	1.5%
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Nov F	--	4.6%	4.6%
		02:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Nov	--	1.4%	3.0%
18-Jan	Qua	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jan-15	0.76%	0.75%	
			BRA	Confiança industrial CNI	Jan	--	48,0	
			BRA	Coleta de impostos	Dez	124250m	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	0.4%	-0.1%	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Dez	75.4%	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	0.92%	0.41%	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jan	0.41%	0.19%	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jan	6.02%	6.58%	
		11:30	EUA	Construção de casas novas	Dez	1187k	1090k	
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	8.90%	-18.70%	
		11:30	EUA	Licenças p/construção	Dez	1225k	1212k	
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	1.1%	-3.8%	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-14	252k	247k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	Jan-7	2075k	2087k	
		11:30	EUA	Panorama negócios Fed da Fladélfia	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	00:00	BRA	Dívida Federal Total	Dez	--	3093b	
		00:00	CHI	PIB A/A	4T	6.7%	6.7%	
		00:00	CHI	PIB AcmA/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

Gerente - Mario D'Amico

Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello
Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues
Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci
Henrique Reis Marcela Andressa Pereira

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