

À espera de Trump

Resumo do dia. À medida que se aproxima o dia 20 de janeiro, data da transição governamental Obama-Trump, crescem as dúvidas dos agentes quanto aos rumos da maior economia do planeta, na esteira de discursos ainda nebulosos por parte do presidente republicano eleito. No Brasil, dados inflacionários favoráveis seguiram dando o tom de otimismo quanto à continuidade do ciclo de afrouxamento monetário brasileiro, que movimentou sobretudo o mercado de juros. A quinta-feira também marcou a terceira intervenção consecutiva do Bacen no mercado de câmbio.

Mercado de Ações. As crescentes ansiedades com a posse de Trump na presidência norte-americana prevaleceu sobre o positivo dado interno de inflação do IPCA-15. Assim, após a abertura dos mercados acionários em Nova York, que passaram a operar em baixa, o índice brasileiro entrou definitivamente em campo negativo, chegando a bater na mínima do dia na hora final dos negócios. A Vale, que andou sendo preponderante nas recentes altas, esteve sensível ao preço do minério de ferro e contribuiu negativamente, na esteira do recuo da commodity na China. Já as performances positivas do índice ficaram por conta do setor de papel e celulose, com Fibria, Klabin e Suzano refletindo a elevação no preço da celulose na Ásia, Europa e América do Norte, a partir de fevereiro. Ao término do pregão, o *benchmark* brasileiro fechou aos 63.950 pontos (-0,31%), acumulando 0,47% na semana, +6,18% no mês (e no ano) e 68,04% em 12 meses. O giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 6,95 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 6,73 bilhões.

Agenda Econômica. Domesticamente, a inflação medida pelo IPCA-15 (IBGE) variou +0,31% em janeiro. Apesar de acelerar ante os +0,19% registrados em dezembro – o que já era esperado dada a sazonalidade, o dado veio abaixo das expectativas (consenso: +0,38%) e marcou a menor leitura para um mês de janeiro desde 1994 (início do plano Real). No acumulado anual, a inflação ao consumidor arrefeceu para +5,94% (ante +6,58% em dezembro), patamar não visto desde março de 2014, quando a inflação anual estava em +5,90%. Em nossa visão, o indicador traz ainda mais segurança à auspiciosa decisão do corte de 75 pontos-base na Selic pelo Copom na semana passada, ao evidenciar a efetiva descompressão dos preços ao varejo e permitir, no horizonte projetivo relevante para a autoridade monetária, a “ancoragem” das expectativas inflacionárias. A nosso ver, o IPCA acumulado em 12 meses estará abaixo do centro da meta no segundo trimestre deste ano. Assim, cada vez mais se solidificarão apostas em relação a continuidade do atual ciclo de abrandamento monetário pelo Bacen, bem como a aceleração da magnitude dos cortes da taxa Selic, com a consequente visão do atingimento da meta de inflação estipulada para 2017, em 4,5%.

Também no âmbito inflacionário, a segunda prévia do IGP-M (FGV) de janeiro mediu uma variação de +0,76% na margem mensal ante dezembro. De maneira análoga ao IPCA-15, o índice acelerou frente ao mês anterior (+0,41, mas, veio aquém das projeções (consenso: +0,91%). Na decomposição do indicador, seus três subitens assim oscilaram ante a segunda prévia do mês anterior: o IPA-M (atacado) em +0,91%, ante 0,53%; o IPC-M (varejo) em +0,57%, versus +0,12%; e o INCC-M em +0,24%, contra 0,32%.

Sem surpresas, na Zona do Euro, o Banco Central Europeu manteve a taxa de juros de refinanciamento em 0%. Em meio a uma atividade econômica ainda em lento processo de desaceleração e sem criação de convincentes pressões inflacionárias, a autoridade monetária conta com pouco espaço de manobra para interromper o atual ciclo de estímulos.

Juros. Impactados pelo IPCA-15, que reforçou a visão de um cenário inflacionário em franca disseminação, foram verificados recuos ao longo de toda a curva da estrutura a termo da taxa de juros. O movimento denota um aumento das apostas dos investidores em um ciclo de cortes da Selic cada vez mais encorpado.

Dólar e CDS. A sessão foi marcada por nova operação de swap cambial pelo Bacen, desta vez ainda mais vultosa, com a rolagem de mais 15 mil contratos para fevereiro, o que ajudou a firmar a desvalorização da moeda norte-americana ante o real. A divisa encerrou cotada a R\$3,2060 (-0,53%), acumulando -0,34% na semana, -1,41% no mês (e no ano) e -21,02% m 12 meses. O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) fechou em 256 pts, ante 254 pts na véspera.

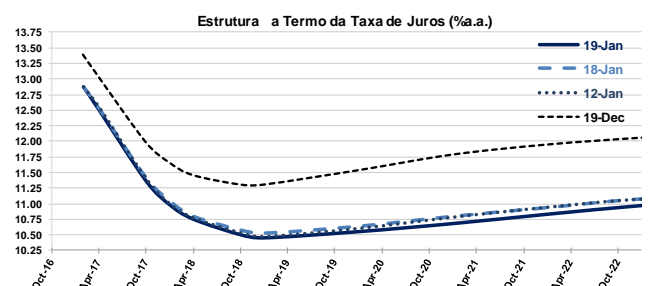
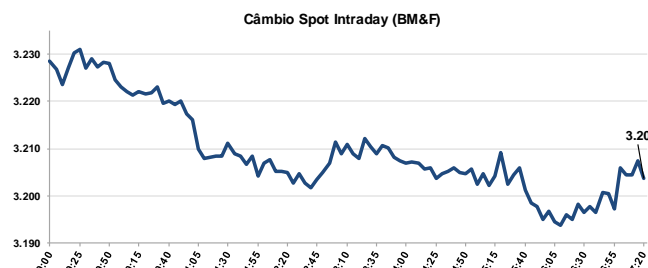
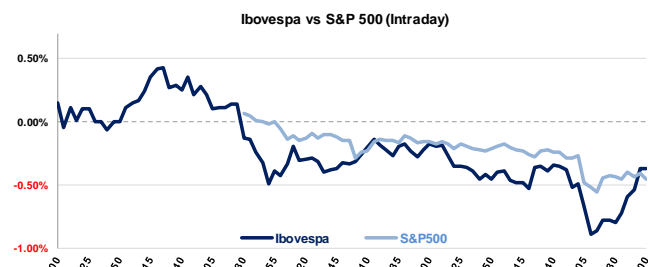
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Rafael Reis, CNPI-P

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	63,950	-0.31	0.47	6.18	6.18
Dow Jones Index	19,723	-0.42	-0.82	-0.20	-0.20
Nasdaq	5,539	-0.31	-0.64	2.89	2.89
S&P 500	2,264	-0.35	-0.47	1.13	1.13
DAX	11,597	-0.02	-0.28	1.01	1.01
CAC (França)	4,841	-0.25	-1.65	-0.44	-0.44
FTSE (Reino Unido)	7,208	-0.54	-1.76	0.92	0.92
Shanghai (China)	3,101	-0.38	-0.37	-0.08	-0.08
Nikkei (Japão)	19,072	0.94	-1.11	-0.22	-0.22

Ibovespa	19-jan	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (bilhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4.721	SUZB5	14.07	5.39	86.3
Número de negócios (milhares)	602	FIBR3	32.96	4.37	58.9
		KLBN11	16.80	2.31	39.1
		CCRO3	15.48	1.84	73.7
		ENBR3	13.65	1.79	29.4

Movimento diário	19-jan	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (bilhões)
Ações em alta	29	GOAU4	5.49	-4.52	130.6
Ações em baixa	30	GGBR4	12.10	-4.04	194.8
Ações sem variações	0	BRAP4	19.81	-3.55	65.8
Ações acima do IBOV	36	ESTC3	16.41	-3.24	179.2
Ações abaixo do IBOV	23	SANB11	30.31	-3.10	52.4

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD)	3.1981	-0.61	-0.48	-1.74	-1.74
Dólar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3.2079	-0.82	-0.91	-1.57	-1.57
US\$ x Yen (JPY/USD)	114.75	0.09	0.23	-1.89	-1.89
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1.0067	-0.07	-0.17	-1.21	-1.21
Euro x Real (BRL/EUR)	3.4009	-1.00	-0.49	-0.76	-0.76
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0659	0.27	0.15	1.35	1.35
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	256	2	4	-24	-24



Ibovespa 19/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	
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	14.07	5.39	13.35	14.13	13.49	13,245	86,277	0.5%	8.90	-0.92	-8.5	16.62	9.15	-0.92
Fibria Celulose SA	FIBR3	32.96	4.37	31.58	32.97	31.50	6,940	58,932	0.7%	6.19	3.36	-25.2	45.90	18.26	3.36
Klabin SA	KLBN11	16.80	2.31	16.42	16.89	16.45	7,457	39,118	0.8%	2.25	-5.19	-15.5	22.00	14.82	-5.19
CCR SA	CCRO3	15.48	1.84	15.20	15.48	15.04	17,458	73,722	1.4%	-4.09	-3.01	34.0	19.26	10.89	-3.01
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.65	1.79	13.41	13.82	13.39	7,693	29,355	0.3%	2.25	1.87	25.5	15.82	10.29	1.87
Tim Participações SA	TIMP3	8.80	1.73	8.65	8.84	8.63	9,965	34,461	0.6%	4.64	12.39	48.4	9.50	5.63	12.39
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	31.75	1.50	31.28	31.90	31.12	7,609	83,940	1.0%	2.88	10.28	66.2	34.00	18.60	10.28
Equatorial Energia SA	EQTL3	55.49	1.39	54.73	55.69	54.59	3,287	48,412	1.1%	0.53	2.00	66.9	57.24	32.62	2.00
JBS SA	JBSS3	12.00	1.01	11.88	12.00	11.76	23,744	95,931	1.8%	1.78	5.26	14.5	12.95	8.16	5.26
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11.97	0.93	11.86	12.15	11.87	15,865	66,973	0.3%	3.37	9.41	46.7	13.80	8.03	9.41
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	39.58	0.92	39.22	39.61	38.89	3,853	26,319	0.6%	2.49	3.75	79.1	44.37	21.61	3.75
Ultrapar Participações SA	UGPA3	66.15	0.76	65.65	66.60	65.70	4,839	64,041	2.8%	-1.46	-3.36	20.93	79.05	53.35	-3.36
Drogasil SA	RADL3	63.82	0.74	63.35	64.00	62.84	5,173	146,670	1.2%	1.67	4.30	69.5	71.24	35.64	4.30
Localiza Rent a Car SA	RENT3	37.00	0.68	36.75	37.32	36.08	9,352	53,914	0.5%	-3.17	8.12	69.7	43.92	19.98	8.12
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.40	0.64	31.20	31.40	30.78	5,338	58,064	1.6%	2.08	7.76	89.4	31.90	16.27	7.76
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	6.90	0.58	6.86	6.92	6.80	9,960	60,065	0.5%	2.22	12.38	182.8	7.75	1.33	12.38
BM&FBovespa SA	BVMF3	17.85	0.56	17.75	17.89	17.63	16,611	147,684	2.9%	-0.17	8.18	69.5	20.76	9.73	8.18
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.19	0.49	6.16	6.22	6.07	4,491	18,758	0.2%	0.00	-6.35	10.5	7.15	4.89	-6.35
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.80	0.42	35.65	35.91	35.43	3,871	23,575	0.7%	1.19	2.29	17.8	43.90	29.84	2.29
Embraer SA	EMBR3	17.65	0.28	17.60	17.79	17.22	5,347	32,042	1.2%	5.06	10.31	-35.6	30.58	13.83	10.31
Cielo SA	CIEL3	25.21	0.24	25.15	25.45	25.04	13,751	148,245	2.6%	-2.96	-9.61	-6.9	37.78	23.36	-9.61
Ambev SA	ABEV3	17.30	0.23	17.26	17.50	17.15	22,765	187,862	7.2%	1.11	5.49	3.3	20.09	15.79	5.49
Hypermarcas SA	HYPE3	26.25	0.19	26.20	26.26	25.96	9,101	70,772	1.1%	0.61	0.46	25.6	32.11	19.80	0.46
BR Malls Participações SA	BRML3	13.37	0.15	13.35	13.45	13.19	14,268	42,432	0.7%	-3.12	11.88	53.8	14.53	7.95	11.88
Banco do Brasil SA	BBAS3	28.71	0.10	28.68	29.00	28.31	8,017	115,778	3.4%	0.95	2.21	123.6	29.49	12.52	2.21
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.39	0.09	45.35	46.13	45.07	7,955	64,596	1.9%	0.40	2.97	38.6	50.28	31.72	2.97
Weg SA	WEGE3	15.36	0.07	15.35	15.45	15.18	4,678	23,986	0.9%	1.39	-0.90	9.2	18.30	12.76	-0.90
Smiles SA	SMLE3	48.95	0.06	48.92	49.65	48.65	2,892	23,214	0.3%	5.27	9.43	69.7	59.57	25.67	9.43
CPFL Energia SA	CPFE3	25.26	0.04	25.25	25.28	25.16	2,225	25,058	0.8%	0.32	0.20	84.0	25.38	13.27	0.20
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	45.28	-0.04	45.30	45.90	44.86	12,214	126,790	3.7%	-1.11	-6.16	-4.0	58.27	42.81	-6.16
Banco Bradesco SA	BBDC4	31.67	-0.09	31.70	31.87	31.36	16,196	216,599	7.8%	1.93	9.21	102.3	33.60	15.39	9.21
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	56.58	-0.11	56.64	57.26	56.04	4,942	80,773	0.9%	-3.00	3.34	61.7	62.74	32.63	3.34
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.03	-0.11	9.04	9.09	8.96	17,307	91,156	3.2%	1.35	9.06	56.4	9.63	5.68	9.06
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.77	-0.13	15.79	15.88	15.58	20,561	341,918	6.0%	0.57	6.05	238.4	18.49	4.12	6.05
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	46.40	-0.19	46.49	46.67	46.30	3,272	102,330	1.2%	-0.64	4.04	25.7	47.54	36.24	4.04
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	27.18	-0.29	27.26	27.43	27.07	9,615	127,479	1.9%	-0.26	-3.96	19.8	33.80	20.90	-3.96
Lojas Americanas SA	LAME4	17.66	-0.34	17.72	17.85	17.42	3,995	20,072	0.9%	0.00	3.88	15.2	21.64	13.12	3.88
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	36.49	-0.55	36.69	37.11	36.19	17,053	316,254	10.7%	1.42	7.80	71.5	38.84	20.74	7.80
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17.93	-0.55	18.03	18.19	17.78	5,241	68,267	4.5%	-1.59	5.84	191.5	19.72	5.67	5.84
Lojas Renner SA	LREN3	23.65	-0.63	23.80	23.88	23.50	7,554	47,929	1.5%	-1.91	2.07	43.9	27.70	15.85	2.07
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8.63	-0.80	8.70	8.79	8.51	12,932	57,956	0.6%	0.94	11.93	101.2	9.97	4.10	11.93
Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	12.01	-0.83	12.11	12.37	11.88	9,435	37,322	0.3%	-0.83	16.94	64.5	13.39	6.86	16.94
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21.63	-0.87	21.82	21.85	20.82	5,443	30,420	0.6%	-6.73	-5.17	333.5	26.15	4.78	-5.17
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.58	-1.08	4.63	4.70	4.52	9,605	59,310	0.2%	0.66	11.71	361.2	4.91	0.81	11.71
Qualicorp SA	QUAL3	19.49	-1.17	19.72	19.92	19.03	8,765	25,626	0.4%	0.98	1.25	54.8	23.59	11.93	1.25
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	31.12	-1.17	31.49	31.77	30.80	2,301	13,218	0.3%	-0.54	13.74	74.3	37.82	17.35	13.74
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	62.63	-1.51	63.59	63.90	62.30	3,765	39,273	0.5%	-3.11	6.01	61.9	66.29	37.82	6.01
Braskem SA	BRKM5	34.65	-1.56	35.20	35.55	34.35	4,298	29,989	0.9%	-2.50	1.17	41.4	36.99	18.00	1.17
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.72	-1.68	11.92	12.04	11.49	11,389	57,899	0.7%	-4.09	8.02	257.3	14.12	3.16	8.02
Kroton Educacional SA	KROT3	14.05	-1.68	14.29	14.46	14.00	19,318	116,211	1.9%	0.14	5.40	68.5	17.08	7.43	5.40
Vale SA	VALE3	31.47	-1.99	32.11	32.02	31.03	15,875	166,929	3.7%	1.55	22.55	242.8	32.69	8.60	22.55
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.35	-2.34	8.55	8.73	8.26	18,262	33,553	0.2%	-5.44	1.33	121.5	9.70	3.29	1.33
Vale SA	VALE5	28.69	-2.55	29.44	29.57	28.40	32,511	719,386	4.5%	1.95	22.92	307.5	30.08	6.44	22.92
Natura Cosméticos SA	NATU3	24.51	-2.89	25.24	25.50	24.07	6,013	29,582	0.4%	0.66	6.47	11.4	34.20	20.88	6.47
Banco Santander Brasil SA	SANB11	30.31	-3.10	31.28	31.53	30.20	7,875	52,413	1.2%	-3.07	2.64	128.1	32.69	12.33	2.64
Estacio Participações SA	ESTC3	16.41	-3.24	16.96	17.17	16.27	6,122	179,215	0.5%	-0.55	3.86	40.7	20.48	10.03	3.86
Bradespar SA	BRAP4	19.81	-3.55	20.54	20.64	19.35	10,864	65,840	0.3%	4.87	33.40	486.1	20.84	2.95	33.40
Gerdau SA	GGBR4	12.10	-4.04	12.61	12.79	11.95	23,323	194,826	0.9%	-7.35	12.04	251.7	14.64	3.23	12.04
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.49	-4.52	5.75	5.84	5.42	20,864	130,639	0.3%	-2.49	14.38	428.1	6.33	0.93	14.38
IBOVESPA	IBOV	63,951	-0.31	64,150	64,456	63,574	602,027	4,721	100.00	0.47	6.18	68.0	65,291	37,046	6.18

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%	0,69%
		11:00	BRA	Confiança industrial CNI	Jan	--	48,0	50,1
		11:30	EUA	IPC M/M	Dez	0,3%	0,2%	0,3%
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Dez	0,2%	0,2%	0,2%
		11:30	EUA	IPC A/A	Dez	2,1%	1,7%	2,1%
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Dez	2,1%	2,1%	2,2%
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Dez	0,6%	-0,4%	0,8%
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Dez	0,4%	-0,1%	0,2%
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Dez	75,4%	75,0%	75,5%
		13:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Jan	69	69	67
		17:00	EUA	Livro Bege	Jan-18	NA	NA	NA
		05:00	ALE	IPC A/A	Dez F	1,7%	1,7%	1,7%
		05:00	ALE	IPC M/M	Dez F	0,7%	0,7%	0,7%
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	1,0%	1,0%	1,0%
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,7%	1,7%	1,7%
		07:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Nov	4,8%	4,8%	4,8%
		08:00	EUR	IPC M/M	Dez	0,5%	-0,1%	0,5%
		08:00	EUR	IPC A/A	Dez F	1,1%	1,1%	1,1%
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Dez F	0,9%	0,9%	0,9%
		19-Jan	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Jan	0,90%
09:00	BRA			IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jan	0,38%	0,19%	0,31%
09:00	BRA			IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jan	6,01%	6,58%	5,94%
11:30	EUA			Construção de casas novas	Dez	1188k	1102k	1226k
11:30	EUA			Construção de casas novas M/M	Dez	9,0%	-18,70%	11,3%
11:30	EUA			Licenças p/construção	Dez	1225k	1212k	1210k
11:30	EUA			Alvarás de construção M/M	Dez	1,1%	-3,8%	-0,2%
11:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-14	252k	249k	234k
11:30	EUA			Seguro-desemprego	Jan-7	2075k	2093k	2046k
11:30	EUA			Panorama negócios Fed da Filadélfia	Jan	15,3	19,7	23,6
10:45	EUR			Taxa de refinanciamento principal ECB	Jan-19	0,000%	0,000%	0,000%
10:45	EUR			ECB Marginal Lending Facility	Jan-19	0,250%	0,250%	0,250%
10:45	EUR			Taxa de facilidade de depósito BCE	Jan-19	-0,400%	-0,400%	-0,400%
		10:45	EUR	ECB Asset Purchase Target	Jan	EU80b	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 Acumano 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

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Fabio Cardoso
fcardoso@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