

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

Ibovespa dispara com Vale a caminho do Novo mercado. Investidores agora aguardam Copom e Ata do Fed.

Resumo do dia. Apesar do feriado nos EUA ter contribuído para as quedas dos volumes nos mercados de juros e câmbio, a bolsa de valores retomou a escalada com forte valorização da Vale, no dia do vencimento do exercício de opções sobre ações – que terminou por garantir um giro favorável. A agenda de indicadores econômicos esvaziada manteve os investidores na espera de importantes dados ao longo da semana, em especial a ata do Fed nos EUA e a reunião do Copom no Brasil, ambos na quarta-feira, além do pacote de flexibilização fiscal prometido por Donald Trump, a ser divulgado mas ainda sem data definida.

Mercado de Ações. A Vale capitaneou os ganhos no mercado acionário nacional. A mineradora anunciou um novo acordo de acionistas que prevê, entre diversas ações, a conversão de suas ações preferenciais em ordinárias, pavimentando assim o caminho para sua listagem no Novo Mercado da Bovespa, o segmento que abarca as ações de empresas com o mais alto padrão no quesito governança corporativa. Com isso a empresa, que segundo a proposta será também transformada em uma corporação sem controle definido, viu suas ações dispararem, levando o benchmark da bolsa a fechar aos 68.532 pts (+1,16%), acumulando agora +5,97% no mês, +13,79% no ano e +64,97% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 11,142 bilhões, turbinado pelo vencimento de opções sobre ações que movimentou R\$ 5,198 bilhões, com o mercado à vista em R\$ 5,587 bilhões. O ingresso de capital estrangeiro na bolsa em fevereiro até o dia 16 soma R\$ 1,673 bilhão, chegando o total em 2017 a R\$ 7,92 bilhões.

Agenda Econômica. Internamente, na ausência de indicadores de peso, os investidores detiveram-se à análise do relatório Focus (Bacen). Nele, o destaque maior ficou por conta da continuidade do recuo da inflação ao consumidor (IPCA) para 2017, que situou-se em 4,43%, abaixo do centro da meta estabelecida de 4,50% pela segunda semana.

O restante do panorama permaneceu praticamente inalterado, mas, favorável. O câmbio recuou pela segunda semana seguida, tanto para o final de 2017, como para 2018, chegando a respectivamente R\$ 3,30 e R\$ 3,40. Quanto à Selic, em nossa visão, a conjunção de tendência inflacionária em evidente arrefecimento, com dados como vendas no varejo e atividade econômica (IBC-Br) – que não sinalizaram retomada econômica concreta no final de 2016, torna perfeita a condição para o Banco Central manter o ciclo de afrouxamento monetário. O mercado aguarda a decisão desta semana do Copom e seu comunicado, antes de rever sua perspectiva de juro real entre 4,5% e 5,00% para o final deste ano, ficando a mediana das expectativas em 9,50% a.a. e 9,00% a.a. para 2017 e 2018, respectivamente.

Em nossa análise, existe cada vez mais espaço para reduções de 75 pts-base na taxa básica de juros nas decisões de 22 de fevereiro, 12 de abril e 31 de maio próximos, podendo encerrar 2017 em torno de 9,75% a.a. Já o PIB encontrou um “fundo” ao redor dos 0,50% (0,48% agora) para 2017, que acreditamos baixo, entendendo que alguns indicadores antecedentes estão evoluindo, devendo o crescimento seguir em direção a 1,00%. Para 2018, o PIB projetado de 2,30% permaneceu idêntico a aquele estimado no início de 2017

Juros. A ausência de volume, justificada pelo feriado do Dia do Presidente nos EUA, impediu oscilações mais expressivas. Ainda assim, às vésperas do Copom, e com ligeira melhora na percepção geral quanto ao país na sessão, os vencimentos curtos e intermediários dos contratos futuros de juros apresentaram ligeiro viés de baixa. Ainda que tenham aumentado, as apostas em um corte de 100 pontos-base na quarta-feira ainda estão em minoria ante o consenso em 75 pontos-base.

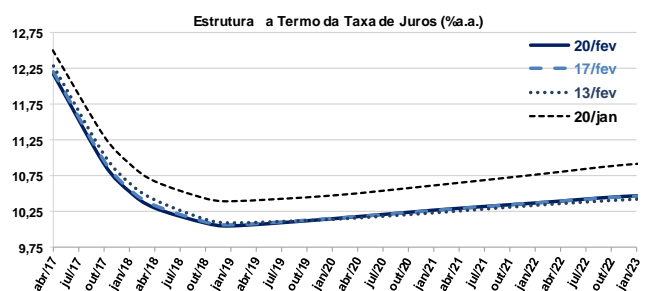
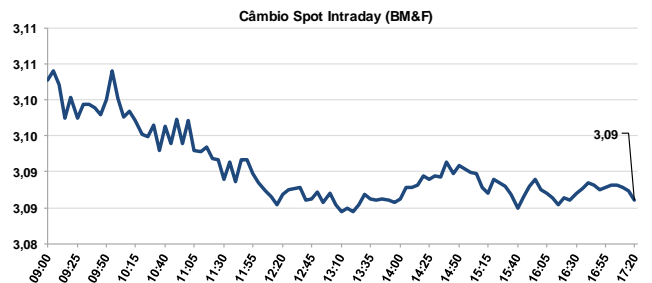
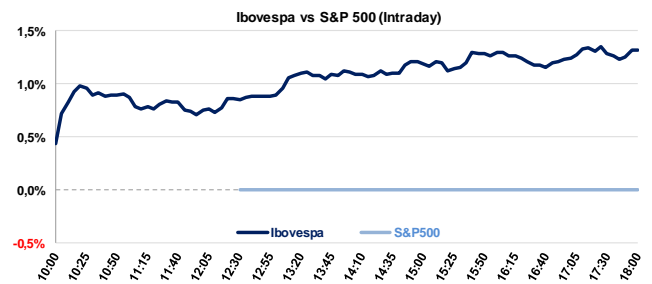
Dólar e CDS. Outro mercado impactado pelo diminuto volume por conta do feriado nos EUA, o cambial resumiu-se a acompanhar a tendência de desvalorização do dólar perante outras divisas emergentes na sessão, revertendo o movimento contrário, que já durava dois dias. A casa dos R\$ 3,10, que até semana passada era um ponto de suporte, agora tornou-se uma resistência. Após atingir tal cotação no intraday, o dólar tornou a ceder, reforçando a visão de que a tendência da paridade é a de queda no curto/médio prazo, e encerrou cotado a R\$ 3,0880 (-0,23%), acumulando agora -1,97% no mês, -5,04% no ano e -23,18% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 231 pts, inalterado ante o fechamento de sexta-feira (17).

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	68.532	1,16	1,16	5,97	13,79
Dow Jones Index	20.624	0,02	0,00	3,83	4,36
Nasdaq	5.839	0,41	0,00	3,99	8,46
S&P 500	2.351	0,17	0,00	3,17	5,02
DAX	11.828	0,60	0,60	2,53	3,02
CAC (França)	4.865	-0,05	-0,05	2,44	0,06
FTSE (Reino Unido)	7.300	-0,00	-0,00	2,83	2,20
Shanghai (China)	3.240	1,18	1,18	2,56	4,39
Nikkei (Japao)	19.251	0,09	0,09	1,10	0,72

Ibovespa	20-fev	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (bilhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	3,569	BRAP4	26,59	16,62	241,5
Número de negócios (milhares)	419	VALE3	36,43	6,93	218,7
		VALE5	34,24	6,17	1213,9
		BRKM5	34,19	3,26	25,8
		LAME4	17,20	2,63	281,7

Movimento diário	20-fev	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (bilhões)
Ações em alta	40	CIEL3	28,40	-1,39	88,9
Ações em baixa	17	ESTC3	15,50	-1,27	13,4
Ações sem variações	2	MRFG3	6,92	-1,14	7,1
Ações acima do IBOV	17	BVMF3	19,50	-1,02	114,2
Ações abaixo do IBOV	42	JBSS3	11,93	-1,00	47,2

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,0930	-0,19	-0,19	-1,09	-5,10
US\$ x Yen (JPY/USD)	113,13	0,26	-0,26	-0,29	3,39
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0030	0,04	-0,04	-1,38	1,60
Euro x Real (BRL/EUR)	3,2750	-0,37	0,38	3,69	4,64
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0613	-0,03	-0,03	-1,71	0,91
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.237,36	0,22	0,22	2,20	7,83
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / NY	231	0	0	-20	-49



	Ibovespa 20/fev/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	Bradespar SA	BRAP4	26,59	16,62	22,80	27,35	25,96	18.249	241.539	0,5%	16,62	27,84	550,1	27,35	3,80	79,06
2	Vale SA	VALE3	36,43	6,93	34,07	36,56	35,78	13.189	218.740	4,7%	6,93	13,21	207,9	36,56	10,89	41,86
3	Vale SA	VALE5	34,24	6,17	32,25	34,50	33,90	40.231	1.213.945	5,8%	6,17	12,08	294,0	34,50	8,01	46,70
4	Braskem SA	BRKM5	34,19	3,26	33,11	34,19	33,11	2.554	25.837	0,8%	3,26	5,07	35,0	36,99	18,00	-0,18
5	Lojas Americanas SA	LAME4	17,20	2,63	16,76	17,45	16,79	16.588	281.708	0,8%	2,63	2,81	9,2	21,64	13,12	1,18
6	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9,47	2,27	9,26	9,53	9,31	8.864	21.049	0,2%	2,27	11,02	127,1	9,70	4,13	14,93
7	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17,08	2,15	16,72	17,21	16,78	6.208	36.320	4,0%	2,15	5,50	167,7	19,72	6,65	0,83
8	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10,64	2,11	10,42	10,74	10,44	6.364	32.985	0,8%	2,11	16,41	77,6	10,74	5,16	38,00
9	Embraer SA	EMBR3	18,54	2,04	18,17	18,60	18,40	2.828	20.636	1,2%	2,04	3,00	-36,9	30,58	13,83	15,88
10	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,92	1,99	15,61	15,98	15,65	25.637	529.703	5,6%	1,99	5,99	257,0	18,49	4,63	7,06
11	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,98	1,87	5,87	6,04	5,94	7.787	49.797	0,3%	1,87	6,41	334,5	6,33	1,11	24,58
12	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	9,30	1,64	9,15	9,50	9,17	10.740	109.169	0,6%	1,64	24,00	330,6	9,50	2,10	51,47
13	Tim Participações SA	TIMP3	10,01	1,62	9,85	10,07	9,85	2.018	8.956	0,7%	1,62	11,84	59,4	10,07	6,21	27,84
14	Banco do Brasil SA	BBAS3	33,44	1,61	32,91	33,52	32,87	10.014	166.112	3,6%	1,61	7,49	157,0	33,52	12,70	19,05
15	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12,70	1,52	12,51	12,89	12,64	3.222	20.052	0,7%	1,52	9,96	174,3	14,12	4,80	17,05
16	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	10,30	1,38	10,16	10,36	10,16	23.805	93.108	3,4%	1,38	10,99	74,3	10,36	5,94	24,40
17	Equatorial Energia SA	EQTL3	59,00	1,18	58,31	59,39	58,23	2.516	27.660	1,0%	1,18	1,55	59,6	59,73	36,41	8,46
18	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	66,63	1,14	65,88	66,78	65,64	3.148	31.050	0,5%	1,14	6,69	55,7	67,99	43,19	12,78
19	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14,13	1,07	13,98	14,35	14,10	11.235	40.924	0,3%	1,07	10,74	44,8	14,35	9,63	29,16
20	Localiza Rent a Car SA	RENT3	39,26	1,06	38,85	39,56	38,90	4.597	25.623	0,5%	1,06	6,54	83,4	43,92	21,52	14,73
21	Gerdau SA	GGBR4	13,45	0,98	13,32	13,67	13,35	11.071	86.293	1,0%	0,98	10,25	228,9	14,64	3,41	24,54
22	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	43,00	0,94	42,60	43,20	42,43	1.823	26.919	0,6%	0,94	6,78	79,2	44,37	24,44	12,71
23	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	34,70	0,84	34,41	35,50	34,08	2.037	9.709	0,3%	0,84	7,93	52,2	37,82	21,87	26,83
24	Lojas Renner SA	LREN3	26,00	0,78	25,80	26,40	25,63	7.863	52.736	1,5%	0,78	8,88	48,6	27,70	16,91	12,21
25	Smiles SA	SMLE3	62,39	0,66	61,98	62,39	60,18	3.928	45.506	0,3%	0,66	19,98	114,0	62,45	26,98	39,48
26	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,78	0,58	13,70	13,89	13,63	5.927	26.484	0,5%	0,58	2,84	-10,0	16,62	9,15	-2,96
27	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	33,99	0,56	33,80	34,60	33,71	4.707	25.987	1,0%	0,56	8,42	53,0	34,70	21,37	18,06
28	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	41,04	0,47	40,85	41,35	40,87	10.470	179.505	11,4%	0,47	10,20	86,0	42,00	21,96	21,24
29	Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,80	0,43	46,60	47,40	46,51	4.655	44.486	1,7%	0,43	0,28	26,5	50,28	35,57	6,17
30	Banco Bradesco SA	BBDC4	33,04	0,40	32,91	33,19	32,83	9.150	129.839	7,7%	0,40	1,04	82,8	33,60	18,21	13,93
31	Banco Bradesco SA	BBDC3	32,00	0,38	31,88	32,22	31,63	2.981	17.680	1,6%	0,38	-0,44	63,0	33,02	19,97	9,81
32	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	28,80	0,21	28,74	28,96	28,54	3.027	37.998	1,7%	0,21	3,19	19,0	33,80	22,62	1,77
33	Drogasil SA	RADL3	63,40	0,16	63,30	64,06	63,02	5.655	55.266	1,1%	0,16	-3,21	38,9	71,24	43,80	3,61
34	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,99	0,14	13,97	14,02	13,88	2.732	7.987	0,3%	0,14	-0,43	15,4	15,82	11,61	4,40
35	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21,80	0,14	21,77	22,03	21,59	2.459	9.697	0,5%	0,14	4,66	261,5	26,15	5,48	-4,43
36	Tractebel Energia SA	EGIE3	37,40	0,13	37,35	37,83	37,11	2.625	11.698	0,7%	0,13	4,47	8,4	43,90	33,26	6,86
37	Hypermarcas SA	HYPE3	27,28	0,11	27,25	27,62	27,03	3.894	32.392	1,0%	0,11	-2,40	11,8	32,11	22,25	4,40
38	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47,30	0,11	47,25	47,41	47,05	2.210	26.446	1,1%	0,11	0,53	23,7	47,65	37,41	6,05
39	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	58,00	0,09	57,95	58,48	58,00	1.517	21.700	0,8%	0,09	0,10	37,4	62,74	39,95	5,94
40	BR Malls Participações SA	BRML3	15,15	0,07	15,14	15,26	15,02	9.992	34.932	0,8%	0,07	3,27	57,2	15,66	9,57	26,78
41	Kroton Educacional SA	KROT3	14,04	0,00	14,04	14,22	13,83	11.665	47.980	1,7%	0,00	3,92	47,3	17,08	8,97	5,33
42	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	5,45	0,00	5,45	5,57	5,45	5.537	48.154	0,2%	0,00	3,81	529,9	5,62	0,86	32,93
43	Fibra Celulose SA	FIBR3	28,30	-0,04	28,31	28,75	28,06	2.757	21.878	0,6%	-0,04	-3,64	-30,5	44,00	18,26	-11,26
44	Weg SA	WEGE3	16,90	-0,06	16,91	17,08	16,79	3.481	12.572	0,9%	-0,06	6,22	20,7	18,30	12,76	9,03
45	CPFL Energia SA	CPFE3	25,56	-0,08	25,58	25,59	25,52	1.062	11.659	0,7%	-0,08	0,91	59,1	25,59	15,82	1,39
46	Ultrapar Participações SA	UGPA3	67,80	-0,22	67,95	68,75	67,80	5.683	65.831	2,4%	-0,22	2,48	11,44	79,05	60,10	-0,95
47	CCR SA	CCRO3	18,50	-0,27	18,55	18,89	18,41	10.820	53.061	1,8%	-0,27	19,28	45,3	19,26	12,11	15,91
48	Ambev SA	ABEV3	17,84	-0,34	17,90	18,01	17,78	9.574	62.760	6,9%	-0,34	3,72	-2,6	20,09	15,79	8,78
49	Klabin SA	KLBN11	15,48	-0,45	15,55	15,70	15,48	4.394	16.581	0,6%	-0,45	-4,68	-26,8	22,00	14,82	-12,64
50	Qualicorp SA	QUAL3	19,71	-0,71	19,85	19,92	19,71	1.326	4.755	0,4%	-0,71	-4,37	51,6	23,59	12,33	2,39
51	Banco Santander Brasil SA	SANB11	34,31	-0,72	34,56	34,62	33,81	3.143	50.050	1,2%	-0,72	9,58	146,8	36,13	13,83	16,19
52	Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	13,39	-0,81	13,50	13,74	13,39	5.375	17.474	0,3%	-0,81	3,40	64,7	14,50	7,81	30,38
53	Natura Cosméticos SA	NATU3	26,45	-0,82	26,67	26,78	26,41	3.456	14.635	0,4%	-0,82	4,67	0,6	34,20	21,30	14,90
54	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	42,43	-0,98	42,85	43,20	42,43	6.748	63.333	2,9%	-0,98	-4,57	-21,0	58,27	42,40	-12,06
55	JBS SA	JBSS3	11,93	-1,00	12,05	12,09	11,90	8.655	47.166	1,6%	-1,00	0,25	7,3	12,95	8,20	4,65
56	BM&FBovespa SA	BVMF3	19,50	-1,02	19,70	19,88	19,41	11.960	114.235	3,1%	-1,02	5,46	84,8	20,76	10,79	18,18
57	Marrig Global Foods SA	MRFG3	6,92	-1,14	7,00	7,09	6,92	3.041	7.057	0,2%	-1,14	7,12	12,9	7,48	4,89	4,69
58	Estacio Participações SA	ESTC3	15,50	-1,27	15,70	15,71	15,38	3.506	13.428	0,4%	-1,27	-2,52	26,7	20,48	10,68	-1,90
59	Cielo SA	CIEL3	28,40	-1,39	28,80	28,98	28,28	6.892	88.856	2,3%	-1,39	7,21	7,4	37,78	24,43	1,83
	IBOVESPA	IBOV	68.533	1,16	67.748	68.674	67.756	419.456	3.569	100,00	1,16	5,97	65,0	68.674	41.071	13,79

PRINCIPAIS EVENTOS (20 a 24 fevereiro de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
19-Fev	Dom	20:50	JAP	Balança comercial	Jan	¥625,9b	¥640,4b	¥641,4b
		20:50	JAP	Exportações A/A	Jan	5,0%	5,4%	1,3%
		20:50	JAP	Importações A/A	Jan	4,8%	-2,6%	8,5%
20-Fev	Seg	15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/19	--	\$956m	\$1249m
			BRA	Federal Debt Total	Jan	--	3113b	\$3053b
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Fev A	-4,9	-4,8	-6,2
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Fev P	--	52,7	
21-Fev	Ter	11:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Fev P	55,3	55,0	
		11:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Fev P	55,8	55,6	
		11:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Fev P	--	55,8	
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Fev P	56,0	56,4	
		05:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Fev P	53,6	53,4	
		05:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Fev P	54,8	54,8	
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	-0,2%	-0,2%	
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	1,6%	1,6%	
		05:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Fev P	53,5	53,6	
		05:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Fev P	53,9	54,1	
		05:00	FRA	PMI Composto França Markit	Fev P	53,8	54,1	
		06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Fev P	55,0	55,2	
		06:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Fev P	53,7	53,7	
		06:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Fev P	54,3	54,4	
22-Fev	Qua	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Fev	--	79,3	
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Fev	0,35%	0,29%	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Fev	0,35%	0,31%	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Fev	0,51%	5,94%	
			BRA	Taxa Selic	fev/22	12,25%	13,00%	
			BRA	Coleta de impostos	Jan	137340m	127607m	
		12:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jan	5,54m	5,49m	
		12:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jan	0,9%	-2,8%	
		16:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	fev/01	NA	NA	
		06:00	ALE	Expectativas IFO	Fev	103,0	103,2	
		06:30	GBR	PIB T/T	4T P	0,6%	0,6%	
		06:30	GBR	PIB A/A	4T P	2,2%	2,2%	
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Jan F	0,9%	0,9%	
		23-Fev	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/22	0,41%
08:00	BRA			IGPM inflação FGV M/M	Fev	0,01%	0,64%	
08:00	BRA			IGPM inflação FGV A/A	Fev	5,30%	6,65%	
10:30	BRA			Empréstimos pendentes M/M	Jan	--	0,10%	
10:30	BRA			Total empr em aberto	Jan	--	3107b	
10:30	BRA			Taxa de inadimplência de empréstimos	Jan	--	6,00%	
	BRA			Resultado primário do governo central	Jan	--	-60,1b	
10:30	EUA			Índice atividade nat Fed Chicago	Jan	-0,03	0,14	
10:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	fev/18	240k	239k	
10:30	EUA			Seguro-desemprego	fev/11	2065k	2076k	
13:00	EUA			Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Fev	9	9	
04:00	ALE			PIB SAZ T/T	4T F	0,4%	0,4%	
04:00	ALE			PIB WDA A/A	4T F	1,7%	1,7%	
04:00	ALE			Confiança do consumidor GfK	Mar	10,1	10,2	
24-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/23	0,03%	0,02%	
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jan	12,50%	12,0%	
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Jan	14,5b	-70,7b	
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Jan	-13,2b	-105,2b	
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Jan	46,50%	45,9%	
			BRA	Criação de empregos formais Total	Jan	-45324	-462366	
			BRA	CNI Confiança do consumidor	Fev	--	103,8	
		12:00	EUA	Vendas de casas novas	Jan	571k	536k	
		12:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jan	6,5%	-10,4%	
		12:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Fev F	96,0	95,7	
		04:45	FRA	Confiança do consumidor	Fev	100	100	

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