

### De olho no Copom, mercado denota elevação de apostas em possível surpresa positiva na decisão da taxa Selic amanhã.

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

**Resumo do dia.** O retorno do feriado dos EUA trouxe, sobremaneira, ventos favoráveis para os mercados acionários. Os índices das bolsas de Nova York tornaram a bater recordes históricos hoje, contagiando positivamente os demais mercados bursáteis pelo mundo afora. Internamente, em mais uma sessão pautada pela fraca agenda de indicadores, os agentes se debruçaram nas elevações de posicionamentos em relação a um possível corte maior da taxa básica de juros pelo Copom amanhã. Apesar dos agentes, majoritariamente, vislumbrarem redução de 75 pts-base, para 12,25% a.a., na taxa Selic, as apostas por uma baixa de 100 pts-base aumentaram, na véspera da decisão do Banco Central, talvez, induzidas também pela surpresa ocorrida no último encontro, em 18 de janeiro de 2017, quando a maioria esperava diminuição de 50 pts-base e foi decidido corte de 75 pts-base.

**Mercado de Ações.** A abertura foi animada, com o Ibovespa testando quase que imediatamente os 69 mil pts, empurrado pela Vale e pela Petrobras. Pouco depois, com subseqüentes realizações nas ações da mineradora, que tinham subido mais de 6% na véspera, o índice arrefeceu um pouco seu ímpeto. Entretanto, tornou a ganhar força nas duas horas finais, com os avanços recordes em Wall Street e com escalada de alguns papéis que haviam ficado recentemente "atrasados na roda". O índice doméstico fechou aos 69.052 pts (+0,76%), acumulando agora +1,92% na semana, +6,78% no mês, +14,65% no ano e +66,22% em 12 meses. O inquebrantável giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 8,49 bilhões, com o mercado à vista girando R\$ 8,29 bilhões. O ingresso de capital estrangeiro na bolsa em fevereiro até o dia 17 soma R\$ 1,38 bilhão, chegando o total em 2017 a R\$ 7,62 bilhões.

**Agenda Econômica.** Apesar de muitos números divulgados, a agenda "não fez preço". Os destaques ficaram por conta de diversos PMIs (Índices de Gerentes de Compras) divulgados na Europa e EUA. Em linhas gerais, os PMIs da manufatura, considerados mais expressivos, por expressar o ímpeto por compras dos profissionais ligados a indústrias, elevaram-se na Alemanha e Zona do Euro (passando de 56,4 para 57,0 e de 55,2 para 55,5 respectivamente), e recuaram na França e nos EUA (passando de 53,6 para 52,3 e de 55,0 para 54,3 respectivamente). Mesmo nas regiões onde verificou-se recuo, o clima ainda é considerado propício, dado que todas as leituras permanecem acima de 50, patamar acima do qual, de acordo com a metodologia do indicador, denota-se maior apetite por parte dos gerentes de compras. Domesticamente, o início da sabatina de Alexandre Moraes pela CCJ do Senado, que poderia atrair maiores atenções dos agentes, acabou relegado a coadjuvante, permanecendo as atenções voltadas ao movimentado mercado de juros futuros.

**Juros.** Ainda que majoritariamente (cerca de 80% de probabilidade) predominem as apostas em um corte de 75 pontos-base por conta da definição de juros a ocorrer nesta quarta-feira (22) após o fechamento dos mercados, a sessão foi marcada por mais um recuo ao longo de toda a curva da estrutura a termo da taxa de juros. Especialmente, a ponta mais curta refletiu um incremento no posicionamento dos agentes que apostam em uma surpresa favorável por parte do Comitê do Bacen, operando então o mercado de juros descolado do mercado cambial e dos *US Treasuries* (títulos do Tesouro dos EUA), que subiram no dia.

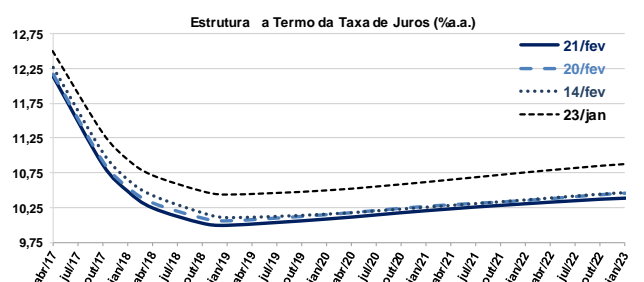
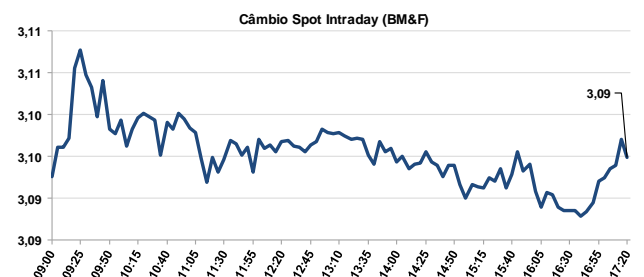
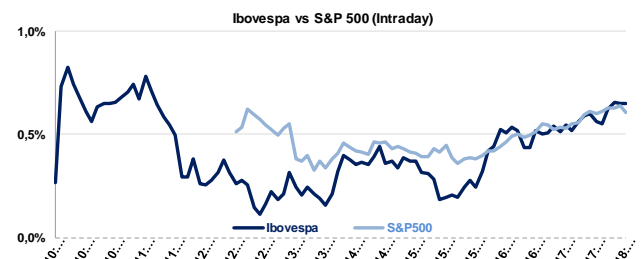
**Dólar e CDS.** Ajustando-se ao retorno de feriado nos EUA na véspera, e em linha com a performance de valorização da moeda norte-americana no mercado externo, o dólar comercial (interbancário) encerrou os negócios cotado a R\$ 3,0930 (+0,32%), acumulando agora -0,06% na semana, -1,81% no mês, -4,89% no ano e -23,06% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 225 pts, ante 231 pontos da sessão anterior.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	69.052	0,76	1,92	6,77	14,65
Dow Jones Index	20.743	0,58	0,58	4,42	4,96
Nasdaq	5.866	0,47	0,47	4,47	8,97
S&P 500	2.365	0,60	0,60	3,80	5,65
DAX	11.967	1,18	1,79	3,75	4,24
CAC (França)	4.889	0,49	0,44	2,95	0,54
FTSE (Reino Unido)	7.275	-0,34	-0,34	2,47	1,85
Shanghai (China)	3.253	0,41	1,60	2,98	4,82
Nikkei (Japao)	19.381	0,68	0,76	1,79	1,40

Ibovespa	21-fev	5 Mais	Preço	% Dia	VOL. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5,331	CMIG4	11,25	5,73	115,4
Número de negócios (milhares)	672	ECOR3	9,88	4,33	52,2
		WEGE3	17,50	3,55	30,7
		BRML3	15,68	3,50	85,2
		BBDC3	32,97	3,03	44,0

Movimento diário	21-fev	5 Menos	Preço	% Dia	VOL. (MM)
Ações em alta	40	ELET3	21,06	-3,39	30,7
Ações em baixa	19	BRFS3	41,35	-2,55	190,0
Ações sem variações	0	VALE3	35,54	-2,44	226,1
Ações acima do IBOV	28	RUMO3	9,08	-2,37	121,9
Ações abaixo do IBOV	31	BRAP4	26,04	-2,07	90,3

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,1000	0,21	0,03	-0,86	-4,88
US\$ x Yen (JPY/USD)	113,67	0,50	-0,73	-0,77	2,89
US\$ x Franco Suiço (USD/CHF)	1,0093	0,65	-0,66	-1,99	0,96
Euro x Real (BRL/EUR)	3,2568	-0,56	0,94	4,27	5,22
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0542	-0,68	-0,70	-2,37	0,24
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.235,91	-0,21	0,11	2,08	7,70
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / NY	225	-6	-6	-26	-56



Ibovespa 21/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	Cia Energetica de Minas Gerai	CMIG4	11,25	5,73	10,64	11,27	10,72	15.761	115.401	0,8%	7,97	23,09	87,8	11,27	5,16	45,91
2	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9,88	4,33	9,47	9,90	9,54	18.922	52.176	0,2%	6,70	15,83	136,9	9,90	4,13	19,90
3	WEG SA	WEGE3	17,50	3,55	16,90	17,52	16,84	7.236	30.749	0,9%	3,49	9,99	25,0	18,30	12,76	12,90
4	BR Malls Participacoes SA	BRML3	15,68	3,50	15,15	15,70	15,15	18.400	85.222	0,8%	3,57	6,88	62,7	15,70	9,57	31,21
5	Banco Bradesco SA	BBDC3	32,97	3,03	32,00	33,05	31,96	5.909	44.049	1,6%	3,42	2,58	67,9	33,05	19,97	13,14
6	Banco Bradesco SA	BBDC4	33,97	2,81	33,04	34,05	33,13	23.388	286.128	7,9%	3,22	3,88	88,0	34,05	18,21	17,14
7	Cia Brasileira de Distribuicao	PCAR4	59,56	2,69	58,00	59,80	57,78	5.376	60.175	0,8%	2,78	2,80	41,1	62,74	39,95	8,79
8	Banco Santander Brasil SA	SANB11	35,20	2,59	34,31	35,20	34,00	5.226	56.564	1,2%	1,85	12,42	153,2	36,13	13,83	19,20
9	BM&FBovespa SA - Bolsa de V	BVMF3	20,00	2,56	19,50	20,00	19,52	13.793	121.776	3,1%	1,52	8,17	89,6	20,76	10,79	21,21
10	Itausa - Investimentos Itau SA	ITSA4	10,30	2,33	10,23	10,30	10,13	24.812	189.421	3,5%	2,05	11,73	75,5	10,30	5,90	25,22
11	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	29,39	2,05	28,80	29,39	28,81	7.096	69.513	1,7%	2,26	5,30	21,4	33,80	22,62	3,85
12	Metalurgica Gerdau SA	GOAU4	6,10	2,01	5,98	6,14	6,01	12.012	102.508	0,3%	3,92	8,54	343,2	6,33	1,11	27,08
13	Equatorial Energia SA	EQTL3	60,15	1,95	59,00	60,15	58,80	3.149	40.230	1,0%	3,16	3,53	62,7	60,15	36,41	10,57
14	Banco do Brasil SA	BBAS3	34,00	1,67	33,44	34,00	33,42	16.933	251.206	3,6%	3,31	9,29	161,3	34,00	12,70	21,04
15	Gerdau SA	GGBR4	13,67	1,64	13,45	13,75	13,44	16.476	128.519	1,0%	2,63	12,05	234,2	14,64	3,41	26,57
16	Cielo SA	CIEL3	28,82	1,48	28,40	29,00	28,35	16.787	218.536	2,3%	0,07	8,80	9,0	37,78	24,43	3,33
17	Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	40,85	1,45	41,04	40,98	40,40	27.793	381.233	11,2%	0,00	9,69	85,1	42,00	21,96	20,68
18	Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	13,58	1,42	13,39	13,65	13,34	8.796	22.445	0,3%	0,59	4,86	67,0	14,50	7,81	32,23
19	MRV Engenharia e Participacoe	MRVE3	14,33	1,42	14,13	14,50	14,15	10.617	33.813	0,3%	2,50	12,30	46,8	14,50	9,63	30,99
20	Lojas Renner SA	LREN3	26,36	1,38	26,00	26,45	26,04	7.556	46.181	1,5%	2,17	10,39	50,6	27,70	16,91	13,77
21	Ambev SA	ABEV3	18,07	1,29	17,84	18,10	17,85	18.107	149.638	6,9%	0,95	5,06	-1,4	20,09	15,79	10,18
22	Kroton Educacional SA	KROT3	14,20	1,14	14,04	14,22	13,97	17.328	91.453	1,7%	1,14	5,11	49,0	17,08	8,97	6,53
23	Petroleo Brasileiro SA	PETR4	16,09	1,07	15,92	16,23	16,04	31.997	543.205	5,7%	3,07	7,12	260,8	18,49	4,63	8,20
24	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	67,30	1,01	66,63	67,30	66,30	3.742	60.175	0,5%	2,16	7,77	57,2	67,99	43,19	13,91
25	Cosan SA Industria e Comercic	CSAN3	43,41	0,95	43,00	43,41	42,42	4.680	54.072	0,6%	1,90	7,80	80,9	44,37	24,44	13,79
26	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	14,12	0,93	13,99	14,24	13,84	7.410	22.689	0,3%	1,07	0,50	16,5	15,82	11,61	5,37
27	Klabin SA	KLBN11	15,60	0,78	15,48	15,65	15,49	5.081	20.184	0,6%	0,32	-3,94	-26,2	22,00	14,82	-11,96
28	Estacio Participacoes SA	ESTC3	15,62	0,77	15,50	15,75	15,22	7.008	26.771	0,4%	-0,51	-1,76	27,7	20,48	10,68	-1,14
29	Localiza Rent a Car SA	RENT3	39,50	0,61	39,26	39,65	39,05	5.511	29.210	0,5%	1,67	7,19	84,5	43,92	21,52	15,43
30	Petroleo Brasileiro SA	PETR3	17,16	0,47	17,08	17,43	17,03	20.130	162.465	4,1%	2,63	5,99	169,0	19,72	6,65	1,30
31	Engie Brasil Energia SA	EGIE3	37,57	0,45	37,40	37,95	37,11	3.763	22.489	0,7%	0,59	4,94	8,9	43,90	33,26	7,34
32	Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	68,10	0,44	67,80	68,63	67,85	5.096	90.147	2,4%	0,22	2,93	11,93	79,05	60,10	-0,51
33	Cia Paranaense de Energia	CPLE6	34,85	0,43	34,70	35,28	34,56	4.798	31.511	0,3%	1,28	8,40	52,9	37,82	21,87	27,38
34	Qualicorp SA	QUAL3	19,79	0,41	19,71	19,86	19,38	3.914	16.766	0,4%	-0,30	-3,98	52,2	23,59	12,33	2,81
35	Natura Cosmeticos SA	NATU3	26,55	0,38	26,45	26,73	26,27	5.270	28.525	0,4%	-0,45	5,07	1,0	34,20	21,30	15,33
36	Hypermarcas SA	HYPE3	27,37	0,33	27,28	27,70	27,17	7.585	50.763	1,0%	0,44	-2,08	12,2	32,11	22,25	4,75
37	CCR SA	CCRO3	18,55	0,27	18,50	18,73	18,40	24.616	138.162	1,8%	0,00	19,60	45,7	19,26	12,11	16,23
38	CETIP SA - Mercados Organiza	CTIP3	47,40	0,21	47,30	47,49	47,25	2.553	36.413	1,1%	0,32	0,74	23,9	47,65	37,41	6,28
39	Cia de Saneamento Basico do	SBSP3	34,05	0,18	33,99	34,19	33,35	6.983	63.212	1,0%	0,74	8,61	53,2	34,70	21,37	18,27
40	Braskem SA	BRKM5	34,23	0,12	34,19	34,99	33,55	6.024	37.450	0,8%	3,38	5,19	35,1	36,99	18,00	-0,06
41	CPFL Energia SA	CPFE3	25,55	-0,04	25,56	25,60	25,49	2.475	17.241	0,7%	-0,12	0,87	59,0	25,60	15,82	1,35
42	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,77	-0,07	13,78	14,00	13,70	6.569	31.394	0,5%	0,51	2,76	-10,1	16,62	9,15	-3,03
43	JBS SA	JBS3	11,90	-0,25	11,93	12,05	11,90	7.298	75.312	1,6%	-1,24	0,00	7,0	12,95	8,20	4,39
44	Raia Drogasil SA	RADL3	63,20	-0,32	63,40	63,97	62,71	6.828	79.606	1,1%	-0,16	-3,51	38,4	71,24	43,80	3,28
45	Cia Siderurgica Nacional SA	CSNA3	12,65	-0,39	12,70	12,93	12,31	7.845	44.482	0,7%	1,12	9,52	173,2	14,12	4,80	16,59
46	Embraer SA	EMBR3	18,46	-0,43	18,54	18,94	18,31	10.143	53.073	1,2%	1,60	2,56	-37,1	30,58	13,83	15,38
47	Usinas Siderurgicas de Minas	USIM5	5,41	-0,73	5,45	5,53	5,36	9.574	81.634	0,2%	-0,73	3,05	525,3	5,62	0,86	31,95
48	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,86	-0,87	6,92	6,99	6,86	5.069	15.178	0,2%	-2,00	6,19	11,9	7,48	4,89	3,78
49	Smiles SA	SMLE3	61,77	-0,99	62,39	63,38	60,76	4.858	40.810	0,3%	-0,34	18,79	111,9	63,38	26,98	38,10
50	Fibra Celulose SA	FIBR3	27,97	-1,17	28,30	28,67	27,93	4.690	29.060	0,6%	-1,20	-4,77	-31,3	44,00	18,26	-12,29
51	Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,25	-1,18	46,80	47,25	46,06	9.031	74.313	1,7%	-0,75	-0,90	25,0	50,28	35,57	4,92
52	Vale SA	VALE5	33,73	-1,49	34,24	35,20	33,38	44.178	1.032.955	5,7%	4,59	10,41	288,1	35,20	8,01	44,52
53	TIM Participacoes SA	TIMP3	9,85	-1,60	10,01	10,06	9,83	8.548	31.561	0,7%	0,00	10,06	56,8	10,07	6,21	25,80
54	Lojas Americanas SA	LAME4	16,90	-1,74	17,20	17,50	16,71	24.419	192.123	0,8%	0,84	1,02	7,3	21,64	13,12	-0,59
55	Bradespar SA	BRAP4	26,04	-2,07	26,59	27,23	25,56	12.370	90.289	0,5%	14,21	25,19	536,7	27,35	3,80	75,35
56	Rumo Logistica Operadora Mul	RUMO3	9,08	-2,37	9,30	9,51	8,80	20.666	121.895	0,6%	-0,77	21,07	320,4	9,51	2,10	47,88
57	Vale SA	VALE3	35,54	-2,44	36,43	37,28	35,28	22.375	226.104	4,6%	4,31	10,44	200,4	37,28	10,89	38,40
58	BRF SA	BRFS3	41,35	-2,55	42,43	42,73	41,07	17.110	189.990	2,8%	-3,50	-7,00	-23,0	58,27	41,07	-14,30
59	Centrais Eletricas Brasileiras	ELET3	21,06	-3,39	21,80	21,81	21,01	6.290	30.701	0,5%	-3,26	1,10	249,3	26,15	5,48	-7,67
IBOVESPA		IBOV	69.052	0,76	68.533	69.112	68.536	671.703	5.331	100,00	1,92	6,77	66,2	69.112	41.071	14,65

**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	53,5
21-Fev	Ter	11:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Fev P	55,4	55,0	54,3
		11:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Fev P	55,8	55,6	53,9
		11:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Fev P	--	55,8	54,3
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Fev P	56,0	56,4	57,0
		05:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Fev P	53,6	53,4	54,4
		05:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Fev P	54,8	54,8	56,1
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	-0,2%	-0,2%	-0,3%
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	1,6%	1,6%	1,6%
		05:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Fev P	53,5	53,6	52,3
		05:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Fev P	53,9	54,1	56,7
		05:00	FRA	PMI Composto França Markit	Fev P	53,8	54,1	56,2
		06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Fev P	55,0	55,2	55,5
		06:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Fev P	53,7	53,7	55,6
		06:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Fev P	54,3	54,4	56,0
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	Coefficiente % 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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

## Equipe de Pesquisa

<b>Gerente - Wesley Bernabé</b>	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