

Trump começa a mostrar a que veio, mas, bolsa brasileira não toma conhecimento.

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

Resumo do dia. Os primeiros movimentos de Donald Trump trouxeram volatilidade aos mercados, em especial aos de juros e ao câmbio. O republicano já mostrou, ao decretar a retirada dos EUA da parceria transpacífico, congelar contratações do setor público e interromper recursos a entidades de assistência humanitária no exterior logo no primeiro dia, que a postura protecionista vista em sua campanha pode ser realmente a tônica de seu mandato. Domesticamente, foi um dia de agenda econômica esvaziada e a única notícia política mais relevante foi a possibilidade da candidatura de Rodrigo Maia à presidência da Câmara dos Deputados, após ter cumprido um mandato tampão.

Mercado de Ações. Descolada do mercado externo, a bolsa brasileira iniciou a semana em alta. Favorecido pelo minério de ferro e também por expectativas quanto a sua próxima divulgação de resultados, a Vale tornou a despontar entre as maiores altas, dessa vez acompanhada pelo setor financeiro, que também vislumbra boa safra de balanços. A consolidação da animação dos agentes veio pela tarde, quando foi anunciada a liberação da candidatura de Rodrigo Maia à reeleição para a presidência da Câmara dos Deputados – o mercado enxergou como positivo, visto que, por ser uma figura considerada alinhada ao governo, pode ser capaz de manter a agenda de reformas domésticas destravada. Ao término do pregão, o Ibovespa fechou aos 65.748 pontos (+1,90%), acumulando +9,17% no mês (e no ano) e +72,88% em 12 meses. O favorável giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 6,89 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 6,71 bilhões.

Agenda Econômica. Domesticamente, sem indicadores de peso, o relatório semanal Focus do Bacen ganhou destaque. Nele, observou-se mais uma sequência de melhora nas expectativas dos analistas quanto às variáveis macroeconômicas, com destaque para a redução da Selic projetada ao término de 2017 (de 9,75% na semana passada para 9,50% hoje), e para o IPCA (de 4,80% para 4,71%). Ambos refletiram novas apostas em resposta aos eventos da semana passada, respectivamente a ata do Copom, que reiterou o viés de uma política monetária mais branda por parte do Bacen, e o IPCA-15, indicador antecedente da inflação ao consumidor fechada do mês, que veio com taxa baixa e abaixo do esperado. Nossa visão para a Selic ao final do ano não é tão otimista, pois entendemos que mesmo com a inflação caminhando para o centro da meta já em algum momento do terceiro trimestre, a autoridade monetária deve, antes de prosseguir com os cortes nos juros, monitorar seus efeitos entre ciclos. Esperamos pelo menos mais dois cortes de 0,75% nas próximas reuniões, e mais um, provavelmente desta magnitude, a depender do andamento da dinâmica inflacionária em maio. Em seguida, vislumbramos uma redução do ritmo do abrandamento, levando a Selic a fechar 2017 em torno de 10% a.a.

Juros. Ainda que tenham visto uma abertura em queda, os vencimentos mais curtos e intermediários da estrutura a termo da curva de juros inverteram a mão e se elevaram, logo após o anúncio do abandono pelos EUA, da parceria transpacífico, um acordo comercial entre 12 nações, negociado pelo presidente Barack Obama, e que seria votado em breve. Os vencimentos mais longos também passaram a subir mediante o comunicado, mas encerraram o dia com viés de baixa.

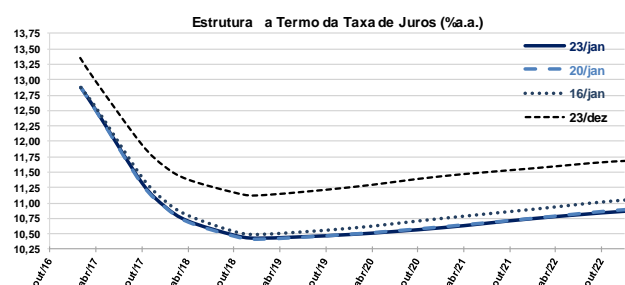
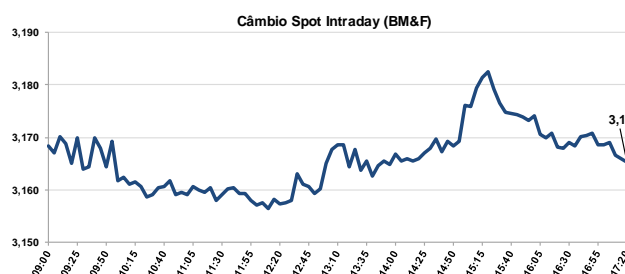
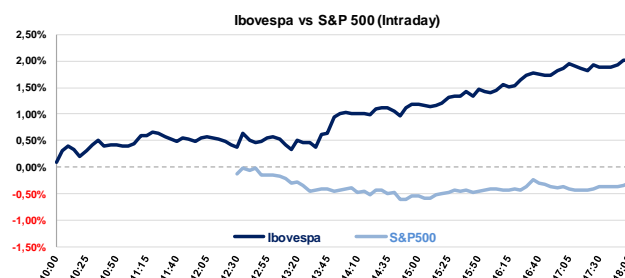
Dólar e CDS. Apesar de ter encerrado a sessão próximo à estabilidade, o comportamento da moeda norte-americana na segunda-feira foi marcado pela volatilidade. Pela manhã, ela operava em queda ante diversos pares no mercado internacional, inclusive perante o real no Brasil, onde adicionalmente, mais uma operação de rolagem de swaps pelo Bacen trazia pressão à divisa. Pela tarde, porém, o anúncio da retirada dos EUA da parceria transpacífico deflagrou uma corrida à moeda, que rapidamente inverteu a mão e passou a se valorizar. A divisa encerrou cotada a R\$ 3,1660 (-0,41%), acumulando -2,64% no mês (e no ano) e -22,86% em 12 meses. O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) fechou em 252 pts, ante 254 pts na véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	65.748	1,90	1,90	9,17	9,17
Dow Jones Index	19.800	-0,14	-0,14	0,19	0,19
Nasdaq	5.553	-0,04	-0,04	3,15	3,15
S&P 500	2.265	-0,27	-0,27	1,18	1,18
DAX	11.546	-0,73	-0,73	0,56	0,56
CAC (França)	4.821	-0,60	-0,60	-0,84	-0,84
FTSE (Reino Unido)	7.151	-0,66	-0,66	0,12	0,12
Shanghai (China)	3.137	0,44	0,44	1,07	1,07
Nikkei (Japão)	18.891	-1,29	-1,29	-1,17	-1,17

Ibovespa	23-jan	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4,911	USIM5	5,22	8,30	160,2
Número de negócios (milhares)	642	QUAL3	20,85	5,57	64,9
		BRAP4	21,88	5,19	55,9
		CMIG4	9,05	4,99	62,9
		VALE5	31,50	4,83	762,4

Movimento diário	23-jan	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Ações em alta	49	KROT3	13,55	-4,44	192,3
Ações em baixa	9	ESTC3	16,05	-2,85	29,9
Ações sem variações	1	JBSS3	11,94	-1,16	83,6
Ações acima do IBOV	26	RENT3	36,50	-0,95	88,6
Ações abaixo do IBOV	33	FIBR3	31,77	-0,66	43,7

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD)	3,1679	-0,33	-0,33	-2,67	-2,67
Dólar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3,1815	-0,12	0,08	-2,38	-2,38
US\$ x Yen (JPY/USD)	112,79	-1,60	-1,60	-3,57	-3,57
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	0,9971	-0,45	-0,45	-2,15	-2,15
Euro x Real (BRL/EUR)	3,4007	0,22	0,22	-0,76	-0,76
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0760	0,53	0,53	2,31	2,31
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	252	-2	-2	-28	-28



	Ibovespa 23/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	5,22	8,30	4,82	5,22	4,85	32.738	160.212	0,2%	8,30	27,32	430,9	5,22	0,81	27,32
2	Qualicorp SA	QUAL3	20,85	5,57	19,75	20,85	19,53	6.332	64.942	0,4%	5,57	8,31	63,5	23,59	11,93	8,31
3	Bradespar SA	BRAP4	21,88	5,19	20,80	21,88	20,48	9.891	55.866	0,3%	5,19	47,34	596,8	21,88	2,95	47,34
4	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9,05	4,99	8,62	9,05	8,66	11.082	62.888	0,6%	4,99	17,38	102,5	9,97	4,28	17,38
5	Vale SA	VALE5	31,50	4,83	30,05	31,56	30,04	30.849	762.386	4,5%	4,83	34,96	368,1	31,56	6,44	34,96
6	BR Malls Participações SA	BRML3	14,00	4,56	13,39	14,11	13,32	18.599	91.545	0,7%	4,56	17,15	68,5	14,53	7,95	17,15
7	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,76	4,54	5,51	5,77	5,55	13.859	89.055	0,3%	4,54	20,00	487,6	6,33	0,93	20,00
8	Banco do Brasil SA	BBAS3	30,68	4,53	29,35	30,72	29,41	19.586	245.558	3,4%	4,53	9,22	136,0	30,72	12,61	9,22
9	Gerdau SA	GGBR4	12,69	3,85	12,22	12,74	12,27	13.478	123.569	0,9%	3,85	17,50	282,2	14,64	3,23	17,50
10	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22,97	3,80	22,13	23,13	22,35	3.939	19.105	0,6%	3,80	0,70	341,7	26,15	4,78	0,70
11	Vale SA	VALE3	33,31	3,77	32,10	33,48	32,19	13.290	144.193	3,7%	3,77	29,71	268,9	33,48	8,60	29,71
12	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12,41	3,76	11,96	12,47	12,03	7.892	42.511	0,7%	3,76	14,38	259,7	14,12	3,32	14,38
13	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37,83	3,36	36,60	37,83	36,45	29.162	487.672	10,7%	3,36	11,76	78,3	38,84	20,84	11,76
14	Lojas Renner SA	LREN3	24,78	3,21	24,01	24,89	23,96	9.598	66.550	1,5%	3,21	6,95	48,4	27,70	15,85	6,95
15	Banco Santander Brasil SA	SANB11	31,75	2,95	30,84	31,90	30,90	4.179	26.415	1,2%	2,95	7,52	143,1	32,69	12,33	7,52
16	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	14,28	2,88	13,88	14,36	13,26	15.306	64.888	0,5%	2,88	0,56	-4,7	16,62	9,15	0,56
17	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	58,84	2,85	57,21	59,01	57,21	4.832	49.570	0,9%	2,85	7,47	73,1	62,74	32,63	7,47
18	Banco Bradesco SA	BBDC3	32,38	2,76	31,51	32,49	31,43	8.564	44.624	1,6%	2,76	11,12	92,5	32,49	16,63	11,12
19	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,36	2,52	9,13	9,36	9,10	26.312	125.610	3,2%	2,52	13,04	60,9	9,63	5,68	13,04
20	Tim Participações SA	TIMP3	8,99	2,51	8,77	9,10	8,83	7.484	26.818	0,6%	2,51	14,81	45,7	9,50	5,63	14,81
21	CCR SA	CCRO3	15,94	2,51	15,55	16,14	15,41	12.567	73.373	1,4%	2,51	-0,13	43,1	19,26	10,89	-0,13
22	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	31,79	2,35	31,06	31,79	31,01	2.279	10.302	0,3%	2,35	16,19	67,3	37,82	18,41	16,19
23	Equatorial Energia SA	EQTL3	57,64	2,29	56,35	57,84	56,03	5.369	64.155	1,1%	2,29	5,96	68,5	57,84	33,31	5,96
24	Banco Bradesco SA	BBDC4	32,24	2,28	31,52	32,38	31,39	22.103	346.726	7,8%	2,28	11,17	104,3	33,60	15,47	11,17
25	Natura Cosméticos SA	NATU3	25,77	2,26	25,20	25,95	24,99	3.989	19.990	0,4%	2,26	11,95	19,3	34,20	21,12	11,95
26	Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,18	1,99	45,28	46,35	45,24	8.696	73.916	1,9%	1,99	4,76	36,0	50,28	33,02	4,76
27	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,60	1,90	8,44	8,68	8,34	6.468	14.779	0,2%	1,90	4,37	152,9	9,70	3,29	4,37
28	Klabin SA	KLBN11	16,62	1,78	16,33	16,69	16,14	7.344	34.149	0,8%	1,78	-6,21	-17,7	22,00	14,82	-6,21
29	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,54	1,76	18,22	18,64	18,00	27.462	235.236	2,9%	1,76	12,36	84,7	20,76	9,73	12,36
30	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	46,74	1,70	45,96	46,76	45,89	5.796	57.064	3,7%	1,70	-3,13	-0,6	58,27	42,81	-3,13
31	Cyrela Brazil Realty SA Emreee	CYRE3	12,50	1,63	12,30	12,58	12,13	6.544	17.414	0,3%	1,63	21,71	73,4	13,39	6,86	21,71
32	Lojas Americanas SA	LAME4	18,26	1,61	17,97	18,30	18,01	7.291	31.921	0,9%	1,61	7,41	23,7	21,64	13,12	7,41
33	Weg SA	WEGE3	15,66	1,42	15,44	15,87	15,25	6.344	26.521	0,9%	1,42	1,03	6,2	18,30	12,76	1,03
34	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	27,71	1,39	27,33	27,89	27,25	12.182	87.957	1,9%	1,39	-2,08	26,1	33,80	20,90	-2,08
35	Rumo Logistica Operadora Mul	RUMO3	7,36	1,38	7,26	7,39	7,21	10.749	66.284	0,5%	1,38	19,87	390,7	7,75	1,33	19,87
36	Braskem SA	BRKM5	35,25	1,32	34,79	35,65	34,84	4.341	30.903	0,9%	1,32	2,92	47,1	36,99	18,00	2,92
37	Cielo SA	CIEL3	24,85	1,26	24,54	25,03	24,55	21.493	258.448	2,6%	1,26	-10,90	-8,1	37,78	23,36	-10,90
38	Embraer SA	EMBR3	18,21	1,17	18,00	18,45	17,91	6.742	40.048	1,2%	1,17	13,81	-34,8	30,58	13,83	13,81
39	Tractebel Energia SA	EGIE3	36,24	1,09	35,85	36,45	35,77	3.008	19.594	0,7%	1,09	3,54	17,7	43,90	30,43	3,54
40	Hypermarcas SA	HYPE3	27,35	1,03	27,07	27,43	26,91	11.128	76.233	1,1%	1,03	4,67	27,8	32,11	21,01	4,67
41	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,20	0,98	6,14	6,23	6,13	4.249	6.738	0,2%	0,98	-6,20	6,0	7,15	4,89	-6,20
42	Smiles SA	SMLE3	49,92	0,85	49,50	49,92	48,79	2.180	19.054	0,3%	0,85	11,60	84,2	59,57	25,67	11,60
43	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17,98	0,84	17,83	18,07	17,59	10.242	87.238	4,5%	0,84	6,14	189,5	19,72	5,78	6,14
44	Drogasil SA	RADL3	64,01	0,66	63,59	64,50	63,37	5.647	63.580	1,2%	0,66	4,61	64,7	71,24	37,58	4,61
45	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	46,78	0,49	46,55	47,20	46,47	4.570	57.958	1,2%	0,49	4,89	22,7	47,54	36,24	4,89
46	CPFL Energia SA	CPFE3	25,39	0,36	25,30	25,44	25,25	4.801	52.673	0,8%	0,36	0,71	76,6	25,44	13,99	0,71
47	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	40,32	0,12	40,27	40,54	39,66	4.519	27.519	0,6%	0,12	5,69	71,9	44,37	22,44	5,69
48	Ultrapar Participações SA	UGPA3	66,88	0,12	66,80	67,17	66,41	3.693	41.724	2,8%	0,12	-2,29	16,76	79,05	54,12	-2,29
49	Multiplan Empreendimentos Im	MULT3	63,56	0,09	63,50	64,04	62,46	3.514	39.587	0,5%	0,09	7,58	63,0	66,29	38,36	7,58
50	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	12,00	0,00	12,00	12,08	11,88	8.037	19.872	0,3%	0,00	9,69	39,5	13,80	8,43	9,69
51	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	32,00	-0,03	32,01	32,27	31,80	9.314	45.096	1,0%	-0,03	11,15	64,2	34,00	19,04	11,15
52	Ambev SA	ABEV3	17,34	-0,06	17,35	17,40	17,17	16.089	113.575	7,2%	-0,06	5,73	2,9	20,09	15,79	5,73
53	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,99	-0,06	16,00	16,09	15,79	27.673	401.372	6,0%	-0,06	7,53	262,6	18,49	4,12	7,53
54	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,69	-0,15	13,71	13,89	13,62	7.807	21.094	0,3%	-0,15	2,16	27,4	15,82	10,46	2,16
55	Fibra Celulose SA	FIBR3	31,77	-0,66	31,98	32,09	30,38	6.044	43.745	0,7%	-0,66	-0,38	-28,5	44,44	18,26	-0,38
56	Localiza Rent a Car SA	RENT3	36,50	-0,95	36,85	37,20	36,29	8.080	88.593	0,5%	-0,95	6,66	78,1	43,92	19,98	6,66
57	JBS SA	JBSS3	11,94	-1,16	12,08	12,14	11,82	17.368	83.587	1,8%	-1,16	4,74	12,2	12,95	8,16	4,74
58	Estacio Participações SA	ESTC3	16,05	-2,85	16,52	16,59	15,72	9.738	29.911	0,5%	-2,85	1,58	45,9	20,48	10,03	1,58
59	Kroton Educacional SA	KROT3	13,55	-4,44	14,18	13,95	13,46	24.331	192.350	1,9%	-4,44	1,65	75,1	17,08	7,43	1,65
	IBOVESPA	IBOV	65.749	1,90	64.521	65.816	64.500	641.723	4.911	100,00	1,90	9,17	72,9	65.816	37.112	9,17

PRINCIPAIS EVENTOS (23 a 29 de janeiro de 2016)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
23-Jan	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jan-22	0,66%	0,62%	0,63%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jan-22	--	\$120m	\$1058m
		13:00	EUR	Confiança do consumidor	Jan A	-4,8	-5.1	-4,9
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jan P	--	52.4	
24-Jan	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jan-23	--	0,69%	
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Dez	-\$4500m	-\$878m	
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Dez	\$6725m	\$8752m	
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan P	54.0	54.3	
		13:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Dez	5.50m	5.61m	
		13:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Dez	-2.0%	0.7%	
		13:00	EUA	Índice manufatura Fed de Richmond	Jan	--	8	
		06:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan P	--	55.6	
		06:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jan P	--	54.3	
		06:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jan P	--	55.2	
		06:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan P	--	53.5	
		06:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Jan P	--	52.9	
		06:00	FRA	PMI Composto França Markit	Jan P	--	53.1	
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan P	--	54.9	
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Jan P	--	53.7	
		07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jan P	--	54.4	
		21:50	JAP	Balança comercial ajustada	Dez	--	¥536.1b	
21:50	JAP	Exportações A/A	Dez	--	-0.4%			
21:50	JAP	Importações A/A	Dez	--	-8.8%			
25-Jan	Qua	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jan	--	73.3	
		12:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Nov	0.3%	0.4%	
		07:00	ALE	Expectativas IFO	Jan	--	105.6	
		23:30	CHI	Industrial Profits YoY	Dez	--	14.5%	
26-Jan	Qui	10:30	BRA	Total empr em aberto	Dez	--	3104b	
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Dez	--	0.3%	
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Dez	--	6.1%	
		11:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Dez	-\$64.5b	-\$66.6b	
		11:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Dez P	--	1.0%	
		11:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Dez	--	1.0%	
		11:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Dez	--	-0.27	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/21	--	234k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/14	--	2046k	
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan P	--	53.9	
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan P	--	54.1	
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Dez	585k	592k	
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Dez	-1.2%	5.2%	
		13:00	EUA	Índice antecedente	Dez	0.5%	0.0%	
		14:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Jan	--	11	
		05:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Fev	--	9.9	
		07:30	GBR	PIB T/T	4T A	--	0.6%	
07:30	GBR	PIB A/A	4T A	--	2.2%			
21:30	JAP	IPC nacional A/A	Dez	--	0.5%			
21:30	JAP	Nac IPC exc alim, energia A/A	Dez	--	0.1%			
27-Jan	Sex	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jan	0.36%	0.36%	
			BRA	Criação de empregos formais Total	Dez	-543700	-116747	
			BRA	Coleta de impostos	Dez	124250m	102245m	
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jan	--	100.3	
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T A	2.1%	3.5%	
		11:30	EUA	Consumo pessoal	4T A	--	3.0%	
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T A	--	1.7%	
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez P	2.2%	-4.5%	
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan F	98.0	98.1	
		05:45	FRA	Confiança do consumidor	Jan	--	99	
29-Jan	Sex	21:50	JAP	Comércio varejista A/A	Dez	--	1.7%	
		21:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Dez	--	0.2%	

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