

Dia de realizações antes do feriado prolongado de carnaval.

Resumo do dia. O índice acionário doméstico cedeu no penúltimo dia útil de fevereiro, precedente ao feriado de carnaval, visto que os mercados estarão fechados no Brasil na próxima segunda e terça-feira, mas, funcionarão normalmente em Nova York. De outra mão, o viés positivo mediante o comunicado da véspera que acompanhou a definição do Copom pelo corte de 75 pontos-base na taxa Selic, para 12,25% a.a., somado à positiva agenda interna, induziu uma sessão positiva nos mercados de juros e câmbio.

Mercado de Ações. Após uma abertura ascendente, que refletiu significativo otimismo, especialmente por conta do corte de juros pelo Copom na véspera, bem como mais uma leitura favorável do IGP-M, a bolsa brasileira perdeu forças depois da primeira hora de negócios e inverteu a mão pouco antes das 13h, passando a operar em firme baixa. Não apenas a abertura do mercado norte-americano exerceu influência, mas, também, a divulgação de dados de crédito doméstico pelo Bacen pressionou os negócios, especialmente o setor bancário. Além disso, a Vale, apesar do resultado do 4T16 positivo, segundo nossos analistas, tombou acompanhando a queda da cotação do minério de ferro no mercado externo e pesou negativamente na performance do índice. Ao final do pregão, o Ibovespa fechou aos 67.461 pts (-1,64%), acumulando agora -0,42% na semana, +4,32% no mês, +12,01% no ano e +58,66% em 12 meses. O vigoroso giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 10,67 bilhões, com o mercado à vista girando R\$ 10,25 bilhões, justificado por maiores desmontagens de posições pela proximidade do feriado de carnaval, quando o mercado brasileiro se encontrará fechado e não acompanhará eventuais surpresas advindas do exterior. O ingresso de capital estrangeiro na bolsa em fevereiro (até o dia 18) somou R\$ 1,29 bilhão, chegando o total em 2017 a R\$ 7,53 bilhões.

Agenda Econômica. Divulgados pelo Banco Central, dados de crédito relativos a janeiro trouxeram números que refutam uma outrora cogitada possibilidade de reversão de tendências, ao menos em dois de três fronts analisados. Segundo nossos analistas, após dois meses de evolução positiva nos indicadores de inadimplência e spreads, os dados de janeiro revelaram números divergentes, mas, influenciados por questões sazonais. Ainda que os spreads tenham se elevado em 130 pontos-base, acreditamos que a tendência seja a de arrefecimento, após um pico em outubro, devido especialmente ao ciclo de alívio monetário em andamento. Já a inadimplência elevou-se em 20 pontos-base e deve permanecer elevada, ao menos até o final do primeiro semestre. Já a carteira de crédito total recuou 1% em janeiro ante dezembro e deve manter a tendência de encolhimento, somente tornando a crescer após a queda dos spreads e da inadimplência.

O IGP-M de fevereiro variou +0,08%, desacelerando ante os 0,64% apurados em janeiro e marcou a segunda melhor leitura desde 2012. Ainda que tenha superado a média das estimativas (consenso: +0,01%), reiterou o disseminado panorama positivo no âmbito desinflacionário.

No âmbito fiscal, o Governo Central (Previdência Social, Tesouro Nacional e Banco Central) surpreendeu favoravelmente o mercado ao apresentar em janeiro um superávit de R\$ 18,97 bilhões, superando amplamente as projeções dos analistas (consenso: R\$ 9,4 bilhões), sendo o melhor desempenho para janeiro desde 2013 e o terceiro melhor para o mês na série histórica, que data de 1997. O Governo Central segue empenhado em cumprir o déficit fiscal estabelecido de -R\$ 139 bilhões para este ano e recompor o "tripé macroeconômico".

Juros. Repercutindo não a magnitude do corte – já esperado de 75 pontos-base – mas, o comunicado que acompanhou a decisão e foi interpretado como promissor segundo nossa visão, houve nova retração ao longo da estrutura a termo da curva de juros. Em nossa análise, o Copom deixou a porta aberta não apenas para uma eventual extensão do ciclo de afrouxo monetário, mas, também, para um possível corte mais agressivo em suas futuras reuniões, a depender do desenrolar de indicadores econômicos, reformas em andamento e panorama externo.

Dólar e CDS. De curta oscilação, e inabalado pelo viés mais reforçado de queda nas taxas brasileiras, o dólar tornou a desvalorizar-se perante o real. A moeda encerrou os negócios cotada a R\$ 3,0530 (-0,52%),

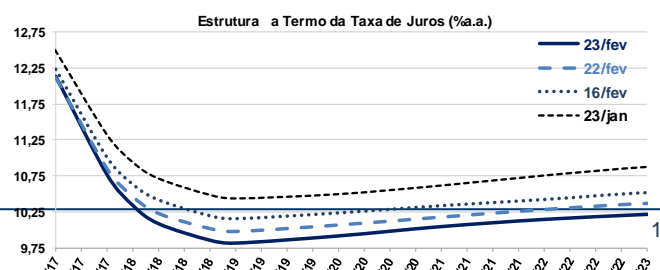
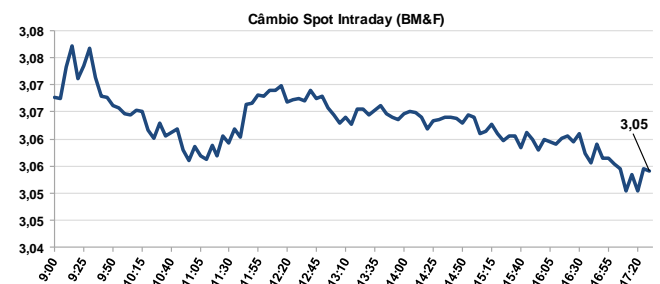
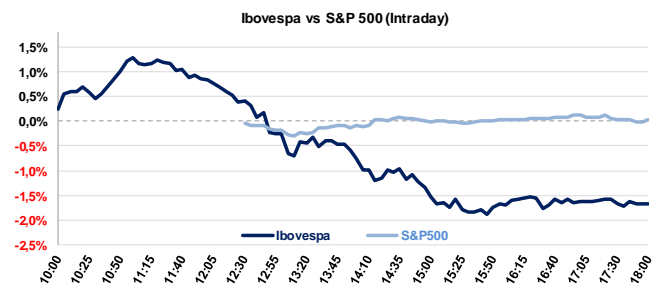
acumulando agora -1,36% na semana, -3,08% no mês, -6,12% no ano e -22,98% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos no horário apurado, oscilava em torno dos 220 pts, ante 224 pontos da sessão anterior.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	67.461	-1,64	-0,42	4,32	12,01
Dow Jones Index	20.810	0,17	0,90	4,76	5,30
Nasdaq	5.836	-0,43	-0,05	3,93	8,40
S&P 500	2.364	0,04	0,54	3,73	5,58
DAX	11.948	-0,42	1,62	3,58	4,07
CAC (França)	4.891	-0,09	0,49	3,00	0,60
FTSE (Reino Unido)	7.271	-0,42	-0,39	2,43	1,80
Shanghai (China)	3.251	-0,30	1,54	2,92	4,76
Nikkei (Japao)	19.371	-0,04	0,71	1,73	1,35

Ibovespa	23-fev	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	6,932	SMLE3	61,25	2,34	75,4
Número de negócios (milhares)	931	JBSS3	11,90	0,85	68,5
		RENT3	39,50	0,79	56,6
		EQTL3	60,43	0,78	54,4
		ELET3	21,39	0,75	39,2

Movimento diário	23-fev	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Ações em alta	10	NATU3	25,11	-6,17	86,4
Ações em baixa	46	BRAP4	23,30	-5,48	206,7
Ações sem variações	3	CCRO3	18,00	-4,91	347,8
Ações acima do IBOV	29	USIM5	5,03	-4,73	120,8
Ações abaixo do IBOV	30	VALE3	33,17	-4,38	421,9

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,0630	-0,58	-1,16	-2,05	-6,02
US\$ x Yen (JPY/USD)	112,70	0,08	0,12	0,09	3,78
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0063	0,00	-0,37	-1,70	1,26
Euro x Real (BRL/EUR)	3,2359	-0,17	1,59	4,95	5,90
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0580	-0,02	-0,34	-2,02	0,60
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.249,40	-0,01	1,20	3,19	8,88
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / NY	220	-4	-11	-31	-61



	Ibovespa 23/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	Smiles SA	SMLE3	61,25	2,34	59,85	62,20	60,10	6.889	75.368	0,3%	-1,18	17,79	115,0	63,38	26,98	36,93
2	JBS SA	JBSS3	11,90	0,85	11,80	12,15	11,83	17.662	68.456	1,6%	-1,24	0,00	6,7	12,95	8,20	4,39
3	Localiza Rent a Car SA	RENT3	39,50	0,79	39,19	40,13	39,19	8.842	56.649	0,5%	1,67	7,19	77,1	43,92	21,52	15,43
4	Equatorial Energia SA	EQTL3	60,43	0,78	59,96	60,83	59,93	5.200	54.391	1,1%	3,64	4,01	62,8	60,83	36,41	11,08
5	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21,39	0,75	21,23	22,28	21,26	6.618	39.204	0,5%	-1,75	2,69	255,9	26,15	5,48	-6,23
6	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47,12	0,42	47,30	47,25	46,83	4.521	37.896	1,1%	-0,28	0,15	23,2	47,65	37,41	5,65
7	Estacio Participações SA	ESTC3	15,26	0,39	15,20	15,55	15,07	8.650	24.348	0,4%	-2,80	-4,03	22,1	20,48	10,68	-3,42
8	Drogasil SA	RADL3	60,80	0,28	60,63	61,69	60,16	7.642	117.891	1,1%	-3,95	-7,18	34,3	71,24	43,80	-0,64
9	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	40,60	0,27	40,49	41,55	40,58	11.880	100.591	2,8%	-5,25	-8,68	-26,8	58,27	40,25	-15,85
10	Kroton Educacional SA	KROT3	13,80	0,15	13,78	14,04	13,65	23.515	128.378	1,7%	-1,71	2,15	46,3	17,08	8,97	3,53
11	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	29,32	0,00	29,32	30,00	29,06	12.645	115.939	1,8%	2,02	5,05	17,1	33,80	22,62	3,60
12	Tractebel Energia SA	EGIE3	37,70	0,00	37,70	38,04	37,29	5.838	31.294	0,7%	0,94	5,31	7,8	43,90	33,26	7,71
13	Lojas Americanas SA	LAME4	16,92	0,00	16,92	17,09	16,84	18.808	208.146	0,8%	0,95	1,14	4,9	21,64	13,12	-0,47
14	Tim Participações SA	TIMP3	9,82	-0,10	9,83	10,00	9,74	11.275	38.145	0,7%	-0,30	9,72	55,1	10,07	6,21	25,42
15	CPFL Energia SA	CPFE3	25,48	-0,12	25,51	25,59	25,48	4.404	32.933	0,7%	-0,39	0,59	57,2	25,60	15,82	1,07
16	Hypermarcas SA	HYPE3	27,04	-0,26	27,11	27,25	26,70	17.218	87.614	1,0%	-0,77	-3,26	10,9	32,11	22,25	3,48
17	Lojas Renner SA	LREN3	26,59	-0,34	26,68	27,10	26,30	15.883	78.817	1,5%	3,06	11,35	51,9	27,70	16,91	14,76
18	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14,23	-0,49	14,30	14,98	13,98	14.382	48.857	0,4%	1,79	11,52	44,3	14,98	9,63	30,07
19	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	16,48	-0,72	16,60	16,98	16,30	14.444	144.368	4,0%	-1,44	1,79	132,8	19,72	6,74	-2,72
20	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	34,18	-0,81	34,46	35,45	33,77	3.263	18.400	0,3%	-0,67	6,31	48,8	37,82	21,87	24,93
21	Ambev SA	ABEV3	18,13	-0,82	18,28	18,59	18,11	25.747	199.962	7,1%	1,28	5,41	-0,7	20,09	15,79	10,55
22	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,56	-0,89	15,70	16,10	15,48	38.387	649.189	5,6%	-0,32	3,60	216,3	18,49	4,65	4,64
23	Qualicorp SA	QUAL3	19,86	-1,19	20,10	20,40	19,61	6.147	19.190	0,4%	0,05	-3,64	54,0	23,59	12,33	3,17
24	Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,50	-1,23	47,08	47,68	46,44	9.909	78.290	1,7%	-0,21	-0,36	25,3	50,28	35,57	5,49
25	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	10,22	-1,26	10,35	10,52	10,11	35.839	183.425	3,5%	1,26	10,86	68,6	10,52	5,90	24,25
26	Cia. de Saneamento Básico do SBSP3	SBSP3	33,14	-1,28	33,57	34,15	33,05	10.771	61.793	1,0%	-1,95	5,71	44,3	34,70	21,37	15,11
27	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	40,71	-1,29	41,24	41,45	39,82	8.910	66.631	0,6%	-4,44	1,09	62,1	44,37	24,53	6,71
28	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	40,35	-1,51	40,97	41,51	40,07	38.913	660.317	11,4%	-1,22	8,35	78,3	42,00	21,96	19,20
29	Banco Bradesco SA	BBDC4	33,67	-1,52	34,19	34,53	33,33	31.185	421.728	8,0%	2,31	2,97	78,8	34,53	18,21	16,10
30	Banco Bradesco SA	BBDC3	33,07	-1,72	33,65	34,16	32,86	7.290	48.371	1,7%	3,73	2,89	60,7	34,16	19,97	13,49
31	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	58,10	-1,82	59,18	60,29	58,10	3.732	38.468	0,8%	0,26	0,28	37,0	62,74	39,95	6,12
32	Klabin SA	KLBN11	15,21	-1,87	15,50	15,58	15,21	12.332	35.832	0,6%	-2,19	-6,34	-28,9	22,00	14,82	-14,16
33	Ultrapar Participações SA	UGPA3	66,78	-1,94	68,10	69,05	65,96	8.259	89.502	2,4%	-1,72	0,94	7,81	79,05	60,10	-2,44
34	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9,65	-2,03	9,85	10,00	9,55	14.080	36.133	0,2%	4,21	13,13	125,5	10,00	4,13	17,11
35	Weg SA	WEGE3	16,75	-2,05	17,10	17,24	16,62	8.883	34.649	0,9%	-0,95	5,28	15,8	18,30	12,76	8,06
36	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10,77	-2,09	11,00	11,50	10,73	26.117	117.291	0,8%	3,36	17,83	78,6	11,74	5,16	39,69
37	Cielo SA	CIEL3	27,83	-2,11	28,43	28,73	27,73	14.339	158.186	2,3%	-3,37	5,06	6,6	37,78	24,43	-0,22
38	Banco Santander Brasil SA	SANB11	34,52	-2,15	35,28	35,93	34,41	5.036	36.141	1,2%	-0,12	10,25	143,3	36,13	13,83	16,90
39	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	65,15	-2,16	66,59	66,91	64,49	5.914	51.178	0,5%	-1,11	4,32	46,2	67,99	43,19	10,27
40	Banco do Brasil SA	BBAS3	33,35	-2,17	34,09	34,75	33,14	26.357	294.360	3,7%	1,34	7,20	146,7	34,75	12,70	18,73
41	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	8,53	-2,18	8,72	8,99	8,51	24.570	85.055	0,6%	-6,78	13,73	294,9	9,51	2,10	38,93
42	Gerdau SA	GGBR4	12,81	-2,29	13,11	13,56	12,66	19.740	155.166	1,0%	-3,83	5,00	229,3	14,64	3,41	18,61
43	BR Malls Participações SA	BRML3	15,13	-2,39	15,50	15,66	15,06	20.343	101.589	0,8%	-0,07	3,14	53,5	15,85	9,57	26,61
44	Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	13,23	-2,51	13,57	13,97	12,86	9.854	37.244	0,3%	-2,00	2,16	64,8	14,50	7,81	28,82
45	Embraer SA	EMBR3	17,81	-2,57	18,28	18,59	17,78	8.682	44.514	1,2%	-1,98	-1,06	-39,6	30,58	13,83	11,31
46	BM&FBovespa SA	BVMF3	19,51	-2,60	20,03	20,43	19,22	31.288	220.276	3,1%	-0,96	5,52	75,0	20,76	10,79	18,24
47	Braskem SA	BRKM5	33,06	-3,05	34,10	34,57	32,63	7.340	44.494	0,8%	-0,15	1,60	31,7	36,99	18,00	-3,47
48	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,71	-3,06	5,89	6,01	5,61	21.245	133.009	0,3%	-2,73	1,60	327,2	6,33	1,11	18,96
49	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,68	-3,25	14,14	14,25	13,40	13.225	39.953	0,3%	-2,08	-2,63	12,3	15,82	11,61	2,09
50	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,37	-3,26	13,82	13,88	13,20	12.221	61.284	0,5%	-2,41	-0,22	-14,6	16,62	9,15	-5,85
51	Fibra Celulose SA	FIBR3	26,88	-3,27	27,79	28,10	26,84	8.992	55.059	0,6%	-5,05	-8,48	-36,0	44,00	18,26	-15,71
52	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12,00	-3,61	12,45	12,80	11,88	12.436	66.085	0,6%	-4,08	3,90	129,9	14,12	4,95	10,60
53	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,11	-4,08	6,37	6,51	6,00	13.526	29.298	0,2%	-12,71	-5,42	0,0	7,48	4,89	-7,56
54	Vale SA	VALE5	31,65	-4,15	33,02	33,58	31,54	56.662	1.405.311	5,5%	-1,86	3,60	251,7	35,20	8,01	35,60
55	Vale SA	VALE3	33,17	-4,38	34,69	35,25	32,80	27.894	421.908	4,4%	-2,64	3,08	167,9	37,28	10,89	29,17
56	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	5,03	-4,73	5,28	5,38	5,00	16.330	120.831	0,2%	-7,71	-4,19	450,1	5,62	0,86	22,68
57	CCR SA	CCRO3	18,00	-4,91	18,93	18,99	17,77	52.660	347.776	1,8%	-2,96	16,05	43,2	19,26	12,11	12,78
58	Bradespar SA	BRAP4	23,30	-5,48	24,65	25,03	22,79	22.618	206.704	0,5%	2,19	12,02	450,8	27,35	3,80	56,90
59	Natura Cosméticos SA	NATU3	25,11	-6,17	26,76	27,05	25,07	12.853	86.398	0,4%	-5,85	-0,63	-9,1	34,20	21,30	9,08
	IBOVESPA	IBOV	67.461	-1,64	68.590	69.488	67.279	931.413	6.932	100,00	-0,42	4,32	58,7	69.488	41.211	12,01

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	81,8
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Fev	0,35%	0,29%	0,53%
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Fev	0,50%	0,31%	0,54%
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Fev	4,98%	5,94%	5,02%
			BRA	Taxa Selic	fev/22	12,25%	13,00%	12,25%
			BRA	Coleta de impostos	Jan	137050M	127607m	137392M
		12:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jan	5,55m	5,51m	5,69m
		12:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jan	1,1%	-1,6%	3,3%
		16:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	fev/01	NA	NA	NA
		06:00	ALE	Expectativas IFO	Fev	103,0	103,2	104,0
		06:30	GBR	PIB T/T	4T P	0,6%	0,6%	0,7%
		06:30	GBR	PIB A/A	4T P	2,2%	2,2%	2,00%
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Jan F	0,9%	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%	0,08%
08:00	BRA			IGPM inflação FGV A/A	Fev	5,30%	6,65%	5,38%
10:30	BRA			Empréstimos pendentes M/M	Jan	--	0,1%	-1,0%
10:30	BRA			Total empr em aberto	Jan	--	3106b	3074b
10:30	BRA			Taxa inadimplência emprést. pessoais	Jan	--	6,0%	6,0%
10:30	BRA			Resultado primário do governo central	Jan	9,4b	-60,1b	19,0b
10:30	EUA			Índice atividade nat Fed Chicago	Jan	-0,03	0,18	-0,05
10:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	fev/18	240k	238k	244k
10:30	EUA			Seguro-desemprego	fev/11	2065k	2077k	2060k
13:00	EUA			Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Fev	9	9	14
04:00	ALE			PIB SAZ T/T	4T F	0,4%	0,4%	0,4%
04:00	ALE			PIB WDA A/A	4T F	1,7%	1,7%	1,7%
04:00	ALE			Confiança do consumidor GfK	Mar	10,1	10,2	10,0
24-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/23	0,02%	0,02%	
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jan	12,5%	12,0%	
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Jan	11,9b	-70,7b	
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Jan	-15,7	-105,2b	
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Jan	46,6%	45,9%	
			BRA	CNI Confiança do consumidor	Fev	--	103,8	
		12:00	EUA	Vendas de casas novas	Jan	570k	536k	
		12:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jan	6,3%	-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

Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Varejo e Consumo

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

Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Bianca Onuki Nakazato
Denise Rédua de Oliveira
Elisangela Pires Chaves
Henrique Reis

Bruno Finotello
Edger Euber Rodrigues
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira

Varejo: acoes@bb.com.br

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