

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

Em antecipação a feriado nos mercados e com fraca agenda, houve ausência de direcionamento

Resumo do dia. A terça-feira foi de pouca agitação nas mesas de operações domésticas. Com a ausência de Trump, bem como de desdobramentos políticos domésticos nos holofotes, os investidores apenas reajustaram suas posições, antecipando-se ao feriado da quarta-feira em virtude do aniversário da cidade de São Paulo, quando os mercados estarão fechados. A também pouco representativa agenda econômica sacramentou um dia de parcas mudanças.

Mercado de Ações. A postura de cautela que costuma preceder um dia de mercado acionário fechado se manifestou na sessão. Favorecido pela boa performance da dobradinha Petrobras e Vale, mas contrabalançado por quedas do setor financeiro, ao término do pregão, o Ibovespa findou aos 65.840 pontos (+0,14%), acumulando +2,04% na semana, +9,32% no mês (e no ano) e +73,12% em 12 meses. Corroborando a forte alta verificada no mês, o volume de recursos líquidos estrangeiros verificados até a última sexta-feira dia 20 registrava um ingresso de R\$ 3,54 bilhões na Bovespa. O giro financeiro da bolsa nesta terça-feira foi de R\$ 9,04 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 8,64 bilhões.

Agenda Econômica. Domesticamente, foram destaques os indicadores relativos ao setor externo, apurados pelo Banco Central. O Investimento Direto no País (IDP) em 2016 somou US\$ 78,93 bilhões, marcando o maior valor, desde 2014, ano no qual US\$ 96,9 bilhões foram investidos. Em 2015, o volume foi de US\$ 75,08 bi. Com o resultado, o volume do IDP ficou em 4,36% do Produto Interno Bruto (PIB). Já o saldo em conta corrente brasileiro em 2016 foi negativo em US\$ 23,51 bilhões e representou, apesar do déficit, o melhor resultado anual desde 2007 (então 408 milhões, superavitário) e 1,30% do PIB. Já a balança comercial do ano passado registrou um superávit de US\$ 45,04 bilhões, ao passo que a conta de serviços ficou negativa em US\$ 30,45 bi, enquanto a conta de renda primária marcou déficit de US\$ 41,06 bilhões, e, por fim, a conta financeira ficou no vermelho em US\$ 16,20 bilhões.

Nos EUA, dados do setor imobiliário evidenciaram algum esfriamento no mês de dezembro. A venda de casas existentes atingiu 5,49 milhões de unidades, desacelerando ante o dado de novembro (5,61 milhões) e vindo abaixo das projeções dos analistas (consenso: 5,52 milhões).

Em diversas regiões, foi divulgada a prévia do PMI (Purchasing Managers Index) da manufatura de janeiro, mensurado pela consultoria Markit. Com exceção da França, onde o indicador apresentou ligeiro recuo (de 53,5 para 53,4), houve avanço no apetite por parte dos responsáveis pelas compras nas empresas dos EUA, Alemanha e Zona do Euro, com os indicadores assim variando, respectivamente: 54,3 para 55,1; 55,6 para 56,5 e 54,9 para 55,1. Vale lembrar que, de acordo com a metodologia do índice, dados acima de 50 representam um viés expansionista por parte dos gerentes de compras nas empresas, e, abaixo de 50, representa retração. O PMI da manufatura brasileira, cujo último dado data de 2 de janeiro, está em 45,2.

Juros. A proximidade do feriado no meio da semana desestimulou montagens de posições por parte dos agentes, levando os contratos a encerrarem as negociações majoritariamente estáveis, ante seus fechamentos anteriores, mantendo a estrutura a termo da curva de juros praticamente inalterada.

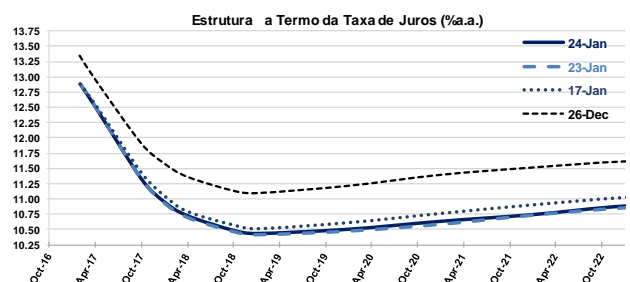
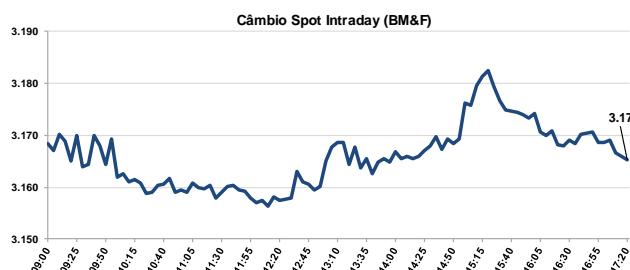
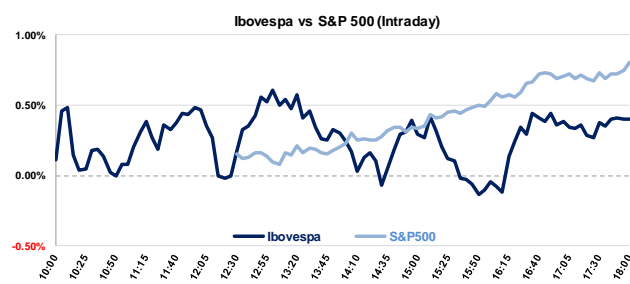
Dólar e CDS. Apesar de mais uma operação de swap pelo Bacen, a moeda norte-americana valorizou-se perante o real na sessão. Entre variações positivas e negativas, a divisa encerrou cotada a R\$ 3,1700 (0,07%), acumulando -0,26% na semana, -2,60% no mês (e no ano) e -22,69% em 12 meses. O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) fechou em 253 pts, ante 252 pts na véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	65,840	0.14	2.04	9.32	9.32
Dow Jones Index	19,917	0.59	0.45	0.78	0.78
Nasdaq	5,604	0.91	0.87	4.10	4.10
S&P 500	2,282	0.74	0.47	1.93	1.93
DAX	11,595	0.43	-0.30	0.99	0.99
CAC (França)	4,830	0.18	-0.43	-0.66	-0.66
FTSE (Reino Unido)	7,150	-0.01	-0.67	0.11	0.11
Shanghai (China)	3,143	0.18	0.62	1.25	1.25
Nikkei (Japao)	18,788	-0.55	-1.83	-1.71	-1.71

Ibovespa	6-jan	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	6.239	CIEL3	25.91	4.27	239.7
Número de negócios (milhares)	697	SMLE3	51.50	3.17	52.1
		RENT3	37.60	3.01	87.8
		KROT3	13.93	2.80	95.1
		VALE5	32.38	2.79	1259.6

Movimento diário	31-jan	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Ações em alta	31	CCRO3	15.44	-3.14	79.5
Ações em baixa	28	BRKM5	34.37	-2.50	68.5
Ações sem variações	0	KLBN11	16.23	-2.35	34.0
Ações acima do IBOV	29	BVMF3	18.11	-2.32	922.5
Ações abaixo do IBOV	30	LREN3	24.23	-2.22	74.8

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3.1700	0.07	-0.26	-2.60	-2.60
Dolar Futuro Fev/17 (BRL/USD)	3.1731	-0.26	-0.19	-2.64	-2.64
US\$ x Yen (JPY/USD)	113.78	0.95	-0.73	-2.72	-2.72
US\$ x Franco Suiço (USD/CHF)	1.00	0.45	-0.06	-1.77	-1.77
Euro x Real (BRL/EUR)	3.4056	0.14	0.36	-0.62	-0.62
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0731	-0.32	0.26	2.03	2.03
Ouro Spot (Onça-Troy;USD)	1,209.37	-0.73	-0.08	5.39	5.39
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	253	0.94	-1.20	-27.40	-27.40



Ibovespa 24/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	
Cielo SA	CIEL3	25.91	4.27	24.85	26.41	24.91	27,151	239,686	2.6%	5.58	-7.10	-4.2	37.78	23.36	-7.10
Smiles SA	SMLE3	51.50	3.17	49.92	51.60	49.92	4,366	52,067	0.3%	4.04	15.14	90.0	59.57	25.67	15.14
Localiza Rent a Car SA	RENT3	37.60	3.01	36.50	38.29	36.28	10,420	87,769	0.5%	2.04	9.88	83.5	43.92	19.98	9.88
Kroton Educacional SA	KROT3	13.93	2.80	13.55	14.05	13.47	20,341	95,081	1.9%	-1.76	4.50	80.0	17.08	7.43	4.50
Vale SA	VALE5	32.38	2.79	31.50	32.79	31.56	48,428	1,259,606	4.5%	7.75	38.73	381.1	32.79	6.44	38.73
Embraer SA	EMBR3	18.68	2.58	18.21	18.78	18.12	7,610	55,318	1.2%	3.78	16.75	-33.1	30.58	13.83	16.75
Vale SA	VALE3	34.13	2.46	33.31	34.72	33.27	15,805	183,160	3.7%	6.32	32.90	278.0	34.72	8.60	32.90
Drogasil SA	RADL3	65.24	1.92	64.01	65.76	63.83	3,644	36,148	1.2%	2.59	6.62	67.9	71.24	37.58	6.62
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	32.61	1.91	32.00	32.80	32.03	4,993	34,634	1.0%	1.87	13.27	67.3	34.00	19.04	13.27
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	7.50	1.90	7.36	7.69	7.37	17,749	107,732	0.5%	3.31	22.15	400.0	7.75	1.33	22.15
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	14.55	1.89	14.28	14.90	14.30	14,899	74,909	0.5%	4.83	2.46	-2.9	16.62	9.15	2.46
Hypermarcas SA	HYPE3	27.85	1.83	27.35	27.94	27.20	13,683	107,246	1.1%	2.88	6.58	30.1	32.11	21.01	6.58
Bradespar SA	BRAP4	22.27	1.78	21.88	22.70	21.42	12,443	89,212	0.3%	7.07	49.97	609.2	22.70	2.95	49.97
Marrig Global Foods SA	MRFG3	6.28	1.29	6.20	6.28	6.15	5,028	14,588	0.2%	2.28	-4.99	7.4	7.15	4.89	-4.99
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	40.82	1.24	40.32	41.07	40.12	3,913	51,619	0.6%	1.37	7.00	74.1	44.37	22.44	7.00
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.70	1.16	8.60	8.84	8.51	10,181	22,456	0.2%	3.08	5.58	155.9	9.70	3.29	5.58
Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	59.49	1.10	58.84	59.89	58.28	6,208	81,772	0.9%	3.99	8.66	75.0	62.74	32.63	8.66
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32.13	1.07	31.79	32.24	31.41	2,242	11,768	0.3%	3.44	17.43	69.1	37.82	18.41	17.43
Fibria Celulose SA	FIBR3	32.10	1.04	31.77	32.63	31.79	8,254	54,800	0.7%	0.38	0.66	-27.8	44.44	18.26	0.66
Equatorial Energia SA	EQTL3	58.18	0.94	57.64	58.18	57.12	3,292	31,639	1.1%	3.25	6.95	70.1	58.18	33.31	6.95
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9.13	0.88	9.05	9.19	9.03	11,249	74,491	0.6%	5.92	18.42	104.3	9.97	4.28	18.42
JBS SA	JBSS3	12.03	0.75	11.94	12.03	11.77	11,813	77,977	1.8%	-0.41	5.53	13.1	12.95	8.16	5.53
Tim Participações SA	TIMP3	9.05	0.67	8.99	9.23	8.96	6,365	27,131	0.6%	3.19	15.58	46.7	9.50	5.63	15.58
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.75	0.44	13.69	13.85	13.62	4,661	14,712	0.3%	0.29	2.61	27.9	15.82	10.46	2.61
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	46.92	0.39	46.74	47.22	46.12	7,596	115,916	3.7%	2.09	-2.76	-0.2	58.27	42.81	-2.76
BR Malls Participações SA	BRML3	14.05	0.36	14.00	14.29	13.78	15,881	64,496	0.7%	4.93	17.57	69.1	14.53	7.95	17.57
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.34	0.35	46.18	46.79	45.72	8,278	70,599	1.9%	2.34	5.13	36.5	50.28	33.02	5.13
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	16.04	0.31	15.99	16.43	15.97	50,502	805,622	6.0%	0.25	7.87	263.7	18.49	4.12	7.87
Ambev SA	ABEV3	17.30	0.17	17.34	17.45	17.13	22,078	193,323	7.2%	-0.29	5.49	2.7	20.09	15.79	5.49
Estacio Participações SA	ESTC3	16.07	0.12	16.05	16.24	15.92	7,893	24,985	0.5%	-2.72	1.71	46.1	20.48	10.03	1.71
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	63.60	0.06	63.56	63.94	63.11	2,857	34,751	0.5%	0.16	7.65	63.1	66.29	38.36	7.65
Weg SA	WEGE3	15.65	-0.06	15.66	15.75	15.46	5,100	22,867	0.9%	1.36	0.97	6.1	18.30	12.76	0.97
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12.39	-0.16	12.41	12.92	12.24	9,862	61,240	0.7%	3.60	14.19	259.1	14.12	3.32	14.19
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11.98	-0.17	12.00	12.09	11.92	4,912	17,492	0.3%	-0.17	9.51	39.3	13.80	8.43	9.51
Ultrapar Participações SA	UGPA3	66.76	-0.18	66.88	67.15	66.43	4,271	65,190	2.8%	-0.06	-2.47	16.55	79.05	54.12	-2.47
Banco Bradesco SA	BBDC3	32.32	-0.19	32.38	32.59	31.83	4,787	37,066	1.6%	2.57	10.91	92.2	32.59	16.63	10.91
Natura Cosméticos SA	NATU3	25.72	-0.19	25.77	25.92	25.51	4,367	21,209	0.4%	2.06	11.73	19.1	34.20	21.12	11.73
CPFL Energia SA	CPFE3	25.34	-0.20	25.39	25.40	25.26	4,322	36,147	0.8%	0.16	0.52	76.2	25.44	13.99	0.52
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37.74	-0.24	37.83	37.95	37.23	25,052	427,197	10.7%	3.11	11.49	77.9	38.84	20.84	11.49
Qualicorp SA	QUAL3	20.80	-0.24	20.85	20.88	20.34	4,161	20,858	0.4%	5.32	8.05	63.1	23.59	11.93	8.05
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.12	-0.37	32.24	32.38	31.76	17,228	221,611	7.8%	1.90	10.76	103.5	33.60	15.47	10.76
Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	12.45	-0.40	12.50	12.73	12.30	6,598	33,356	0.3%	1.22	21.23	72.7	13.39	6.86	21.23
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	46.39	-0.83	46.78	46.90	46.39	5,961	66,082	1.2%	-0.34	4.01	21.6	47.54	36.24	4.01
Gerdau SA	GGBR4	12.56	-1.02	12.69	13.05	12.34	20,972	160,577	0.9%	2.78	16.30	278.3	14.64	3.23	16.30
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.25	-1.18	9.36	9.38	9.22	27,921	140,374	3.2%	1.31	11.71	59.0	9.63	5.68	11.71
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	27.36	-1.26	27.71	27.87	27.20	13,474	106,240	1.9%	0.11	-3.32	24.5	33.80	20.90	-3.32
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	5.15	-1.34	5.22	5.38	5.01	16,107	147,541	0.2%	6.85	25.61	423.8	5.38	0.81	25.61
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.68	-1.39	5.76	5.96	5.63	13,439	116,609	0.3%	3.09	18.33	479.5	6.33	0.93	18.33
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17.73	-1.39	17.98	18.32	17.73	13,184	138,551	4.5%	-0.56	4.66	185.5	19.72	5.78	4.66
Banco do Brasil SA	BBAS3	30.10	-1.89	30.68	31.10	29.80	16,704	244,230	3.4%	2.56	7.16	131.5	31.10	12.61	7.16
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22.53	-1.92	22.97	23.10	22.50	3,501	16,179	0.6%	1.81	-1.23	333.3	26.15	4.78	-1.23
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.53	-1.96	36.24	36.24	35.53	4,092	26,229	0.7%	-0.89	1.51	15.4	43.90	30.43	1.51
Banco Santander Brasil SA	SANB11	31.12	-1.98	31.75	32.02	30.88	4,676	37,948	1.2%	0.91	5.38	138.3	32.69	12.33	5.38
Lojas Americanas SA	LAME4	17.87	-2.14	18.26	18.40	17.82	12,859	52,374	0.9%	-0.56	5.12	21.0	21.64	13.12	5.12
Lojas Renner SA	LREN3	24.23	-2.22	24.78	25.02	24.23	8,233	74,833	1.5%	0.92	4.57	45.1	27.70	15.85	4.57
BM&FBovespa SA	BVMF3	18.11	-2.32	18.54	18.55	17.85	28,384	922,472	2.9%	-0.60	9.76	80.4	20.76	9.73	9.76
Klabin SA	KLBN11	16.23	-2.35	16.62	16.74	16.23	7,290	34,040	0.8%	-0.61	-8.41	-19.7	22.00	14.82	-8.41
Braskem SA	BRKM5	34.37	-2.50	35.25	35.60	34.27	10,377	68,485	0.9%	-1.21	0.35	43.4	36.99	18.00	0.35
CCR SA	CCRO3	15.44	-3.14	15.94	15.94	15.41	22,569	79,487	1.4%	-0.71	-3.26	38.6	19.26	10.89	-3.26
IBOVESPA	IBOV	65,840	0.14	65,749	66,173	65,615	696,848	6,239	100.00	2.04	9.32	73.1	66,173	37,112	9.32

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	-510.00%	-4,9
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jan P	--	52.4	52.8
24-Jan	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jan-23	0.62%	0.69%	0.58%
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Dez	-\$4500m	-\$718m	-\$5881m
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Dez	\$7150m	\$8593m	\$15409m
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan P	54,0	54,3	55,1
		13:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Dez	5,52m	5,61m	5,49m
		13:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Dez	-1.6%	0.7%	-2.8%
		13:00	EUA	Índice manufatura Fed de Richmond	Jan	7	8	12
		06:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan P	55.4	55.6	56.5
		06:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jan P	54.3	54.3	53.2
		06:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jan P	55.3	55.2	54.7
		06:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan P	53.4	53.5	53.4
		06:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Jan P	53.2	52.9	53.9
		06:00	FRA	PMI Composto França Markit	Jan P	53.2	53.1	53.8
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan P	54.8	54.9	55.1
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Jan P	53.8	53.7	53.6
		07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jan P	54.5	54.4	54.3
		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	0.4%	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	--	0.30%	
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Dez	--	6.10%	
		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	
		5:45	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