

Relatório Focus

30 de janeiro de 2017

Estratégia Macro

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T

Rafael Freda Reis, CNPI

2017: Em compasso de espera; 2018: Nova baixa da taxa Selic.

O relatório semanal Focus do Banco Central, que traz a mediana das projeções de mercado, mesmo praticamente sem variações em relação à semana anterior, sinalizou mais um recuo da taxa Selic para 2018. De maneira geral, o relatório Focus desta semana, apesar desta quase pausa geral nas estimativas dos indicadores, manteve a continuidade do sentimento de melhoria no panorama econômico brasileiro, com a inflação bem comportada induzindo maior espaço para cortes futuros de juros, mas, com PIB e produção industrial estáveis.

Inflação em espera. Após o IPCA ter fechado o ano de 2016 dentro do intervalo superior da meta, a sua expectativa para 2017 veio deslizando desde meados de agosto do ano passado, atingindo agora 4,70% e aproximando-se do centro da meta. Em verdade, as condições inflacionárias favoráveis vistas desde o fim do choque dos preços dos alimentos em meados de outubro passado foram o vetor que proporcionou a queda mais acelerada da Selic, ainda que sua causa tenha sido mais calcada no desaquecimento da atividade econômica, observado claramente no dado de produção industrial, em detrimento da elevação de oferta. O último dado coletado – no caso o IPCA-15 – corrobora o prosseguimento do processo de decompressão dos preços, em um movimento que, conforme nossa visão, levará o acumulado anual a uma variação abaixo da meta de 4,5% já no segundo trimestre deste ano.

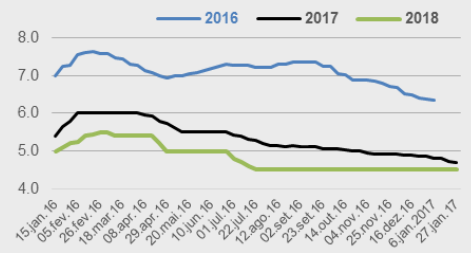
Taxa Selic em queda. Como consequência deste processo desinflacionário, o Banco Central incrementou o último corte de juros, cujo ritmo visto na última decisão do Copom, de redução de 75 pontos-base (baixando a Selic para 13,00% a.a.), deve ser mantido por pelo menos mais dois encontros. Nas leituras desta semana, os agentes embutiram a visão de queda adicional dos juros para 2018, com a Selic descendo a 9,00%, ante 9,38% anterior, sendo a 4ª semana seguida de baixa. De certo modo, esta revisão dos agentes era esperada, devido aos melhores prognósticos inflacionários no longo prazo e dado que o ritmo de baixa da Selic prevista para 2018 não havia acompanhado a abrupta queda das estimativas para 2017, em especial após o último corte, em 11 de janeiro de 2017 (vide gráfico).

Câmbio e PIB estacionados. A taxa de câmbio no mercado spot, que havia encontrado uma “zona de conforto” ao redor dos R\$ 3,20, prosseguiu em tendência de baixa, após sua alta inicial com o “risco-Trump” e sua subsequente queda com a gradual dissipação de temores deste efeito. Todavia, a nosso ver, a faixa de oscilação será monitorada pelo Bacen, que atuará para reduzir a volatilidade, com a cotação pendendo em direção a R\$3,00 (lembrando que a taxa de câmbio é a variável mais complexa e de difícil prognóstico). Mesmo assim, o mercado pouco tem movimentado suas estimativas, que, até agora, tem preferido observar a entrada de fluxo externo e o estoque remanescente antes de definir um novo direcionamento em suas expectativas. Já o PIB, após uma sequência de revisões para baixo, permaneceu estacionado pela quinta semana seguida, em +0,50% para 2017 - que se tornou o piso estabelecido pelos agentes, bem como projeta-se +2,20% para 2018.

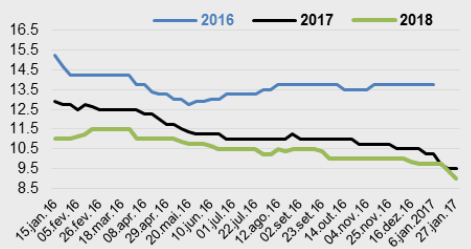
Síntese:

- O IPCA para 2017 recuou a 4,70% (4,71% antes) e manteve-se em 4,50% para 2018.
- A taxa Selic ficou em 9,50% para 2017 e recuou para 9,00% (9,38% antes) para 2018.
- A taxa de câmbio permaneceu em R\$ 3,40 para 2017 e em R\$ 3,50 para 2018.
- O PIB para 2017 perdurou em +0,50% e em +2,20% para 2018.
- O O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) findou a semana em 246 pts (27/jan), ante 254 pts da semana anterior (20/jan).

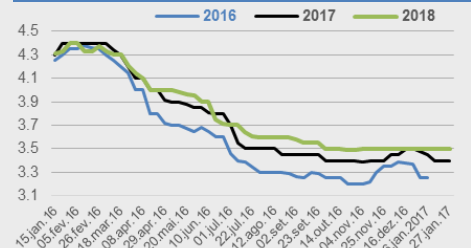
IPCA (%) – Expectativa (mediana)



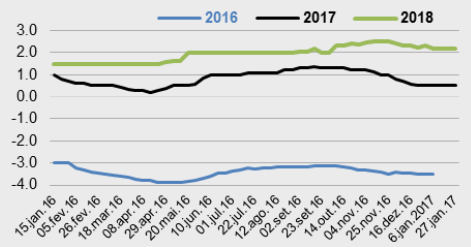
SELIC (% a.a.) – Expectativa (mediana)



DÓLAR (R\$/US\$) – Expectativa (mediana)



PIB (%) – Expectativa (mediana)



Fonte: Bacen / Elaboração: BB Investimento

Expectativas de Mercado *1	2012					2013			2014			2015			2016			2017			2018			
	Final	Final	Final	Final	Final	6.jan.17	20.jan.17	27.jan.17	6.jan.17	20.jan.17	27.jan.17	6.jan.17	20.jan.17	27.jan.17	6.jan.17	20.jan.17	27.jan.17	6.jan.17	20.jan.17	27.jan.17	6.jan.17	20.jan.17	27.jan.17	
Indicadores - Mediana - Agregado																								
IPCA (inflação ao consumidor %)	5,84	5,91	6,41	10,67	6,29	4,81	4,71	4,70	4,50	4,50	4,50													
IGP-DI (inflação ao atacado %)	8,10	5,52	3,78	10,54	7,18	5,15	5,16	5,14	5,00	4,79	4,90													
IGP-M (inflação ao atacado %)	7,82	5,51	3,69	10,68	7,17	5,21	5,35	5,31	4,85	4,68	4,70													
FIPE (inflação cidade de São Paulo %)	5,10	3,88	5,20	11,07	6,54	5,19	5,07	5,07	4,50	4,50	4,50													
Taxa Câmbio – fim de período (R\$/US\$)	2,0450	2,3560	2,6550	3,9610	3,2521	3,45	3,40	3,40	3,50	3,50	3,50													
Taxa Câmbio – média (R\$/US\$)	1,9541	2,1604	2,3534	3,3372	3,4812	3,39	3,35	3,33	3,46	3,45	3,45													
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,25	10,00	11,75	14,25	13,75	10,25	9,50	9,50	9,63	9,38	9,00													
Meta Taxa Selic - média período (% a.a.)	8,49	8,22	10,90	13,26	14,00	11,53	10,91	10,88	9,80	9,50	9,50													
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	35,3	33,8	36,7	36,0	45,15*	50,67	50,82	50,90	54,30	54,75	55,00													
PIB (% de crescimento)	1,03	2,50	0,10	-3,80	-3,49*	0,50	0,50	0,50	2,30	2,20	2,20													
Produção Industrial (%)	-2,70	1,20	-3,20	-8,30	-6,65*	1,00	1,00	1,00	2,10	2,10	2,10													
Conta Corrente (US\$bilhões)	-54,3	-81,4	-104,2	-58,9	-20,3*	-26,00	-26,00	-26,50	-35,00	-35,00	-35,10													
Balança Comercial (US\$bilhões)	19,4	2,6	-3,9	19,7	47,7	46,00	46,60	45,10	37,20	40,25	40,75													
Invest. Direto no País (ex-IED*) (US\$bi)	65,3*	64,0*	62,5*	61,6*	69,5*	70,00	70,00	70,00	70,50	71,46	71,93													
Preços Administrados (%)	3,65	1,54	5,32	18,07	5,50	5,50	5,50	5,55	4,90	4,85	4,80													

*1 Obs: dados finais poderão sofrer ajustes finos, conforme revisões posteriores divulgadas.

Fonte: Banco Central do Brasil / Elaboração: BB Investimentos

PRINCIPAIS EVENTOS (23 a 29 de janeiro de 2017)

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	¥209,9b	¥466,1b	¥356,7b
		21:50	JAP	Exportações A/A	Dez	1,1%	-0,4%	5,4%
21:50	JAP	Importações A/A	Dez	-0,8%	-8,8%	-2,6%		
25-Jan	Qua	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jan	--	73,1	79,3
		12:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Nov	0,4%	0,4%	0,5%
		07:00	ALE	Expectativas IFO	Jan	105,8	105,5	103,2
		23:30	CHI	Industrial Profits YoY	Dez	--	14,5%	2,3%
26-Jan	Qui	10:30	BRA	Total empr em aberto	Dez	--	3104b	3107b
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Dez	--	0,30%	0,10%
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Dez	--	6,10%	6,00%
		11:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Dez	-\$65,3b	-\$65,3b	-\$65,0b
		11:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Dez P	0,10%	1,0%	1,0%
		11:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Dez	--	1,0%	1,0%
		11:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Dez	-0,05	-0,27	0,14
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/21	247k	234k	259k
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/14	2040k	2046k	2100k
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan P	54,4	53,9	55,1
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan P	--	54,1	55,4
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Dez	588k	598k	536k
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Dez	-0,7%	4,7%	-10,4%
		13:00	EUA	Índice antecedente	Dez	0,5%	0,1%	0,5%
		14:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Jan	8	11	9
		05:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Fev	10,0	9,9	10,2
		07:30	GBR	PIB T/T	4T A	0,5%	0,6%	0,60%
		07:30	GBR	PIB A/A	4T A	2,10%	2,2%	2,20%
21:30	JAP	IPC nacional A/A	Dez	0,2%	0,5%	0,3%		
21:30	JAP	Nac IPC exc alim, energia A/A	Dez	-0,1%	0,1%	0,0%		
27-Jan	Sex	08:00	BRA	Custos de construção FGV MM	Jan	0,29%	0,36%	0,29%
		10:00	BRA	Coleta de impostos	Dez	125000m	102245m	127607m
		10:00	BRA	CNI Consumer Confidence	Jan	100,5	100,3	103,8
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T A	2,2%	3,5%	1,9%
		11:30	EUA	Consumo pessoal	4T A	2,5%	3,0%	2,5%
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T A	1,3%	1,7%	1,3%
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez P	2,5%	-4,8%	-0,4%
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan F	98,1	98,1	98,5
		05:45	FRA	Confiança do consumidor	Jan	100	99	100
29-Jan	Dom	21:50	JAP	Comércio varejista A/A	Dez	1,7%	1,7%	0,6%
		21:50	JAP	Vendas a varejo MM	Dez	-0,5%	0,2%	-1,7%

PRINCIPAIS EVENTOS (31 de janeiro a 3 fevereiro de 2017)										
Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado		
30-Jan	Seg	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Jan	0.70%	0.54%	0,64%		
			BRA	IGPM inflação FGV A/A	Jan	6,71%	7.17%	6,65%		
		14:30	BRA	Resultado primário do governo central	Dez	-64.5b	-38.4b	-60,1b		
		11:30	EUA	Renda pessoal	Dez	0.4%	0,10%	0,3%		
		11:30	EUA	Gastos pessoais	Dez	0.4%	0.2%	0,5%		
		11:30	EUA	Gastos pessoais reais	Dez	0.3%	0,2%	0,3%		
		11:30	EUA	PCE (inflação) M/M	Dez	0.1%	0,1%	0,2%		
		11:30	EUA	PCE (inflação) A/A	Dez	1.7%	1,7%	1,6%		
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jan	15.5	17,7	22,1		
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado MM	Jan P	-0.7%	1.0%	-0,8%		
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	2.0%	1,7%	1,9%		
		22:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Jan	-8	-7			
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Dez	3.1%	3.1%			
		21:50	JAP	Produção industrial MM	Dez P	0.3%	1.5%			
		21:50	JAP	Produção industrial A/A	Dez P	3.0%	4.6%			
		31-Jan	Ter	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Dez	11.9%	11.9%	
				09:00	BRA	Fabricação PPI MM	Dez	--	0.73%	
09:00	BRA			Fabricação PPI A/A	Dez	--	-0.12%			
10:30	BRA			Coefficiente % da dívida/PIB	Dez	44.7%	43.8%			
10:30	BRA			Resultado nominal do setor público	Dez	--	-80.4b			
10:30	BRA			Resultado primário do setor público	Dez	-74.5b	-39.1b			
11:00	BRA			Utilização da capacidade CNI (SA)	Dez	--	76.6%			
12:00	EUA			S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Nov	0.60%	0.63%			
12:00	EUA			S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Nov	5.04%	5.10%			
12:45	EUA			Índ Purchasing Mgr Chicago	Jan	55.0	53.9			
13:00	EUA			Conf. Board Consumer Confidence	Jan	112.5	113.7			
05:00	ALE			Vendas a varejo MM	Dez	0.6%	-1.7%			
05:00	ALE			Vendas no varejo A/A	Dez	0.5%	3.2%			
06:55	ALE			Taxa de seguro desemprego SA	Jan	6.0%	6.0%			
04:30	FRA			PIB T/T	4T A	0.4%	0.2%			
04:30	FRA			PIB A/A	4T A	1.2%	1.0%			
05:45	FRA			IPC EU harmonizado MM	Jan P	-0.5%	0.3%			
05:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Jan P	1.2%	0.8%			
08:00	EUR			Taxa de desemprego	Dez	9.8%	9.8%			
08:00	EUR			PIB SAZ T/T	4T A	0.4%	0.3%			
08:00	EUR			PIB SAZ A/A	4T A	1.7%	1.7%			
08:00	EUR			IPC principal A/A	Jan A	0.9%	0.9%			
22:30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Jan F	--	52.8			
	JAP			BOJ Short-Term Policy Rate	jan/31	--	-0.100%			
23:00	CHI			PMI não manufatura	Jan	--	54.5			
23:00	CHI			PMI manufatura	Jan	51.2	51.4			
1-Fev	Qua			08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	11324	--	0.63%	
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Dez	0.8%	0.2%			
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Dez	-0.1%	-1.1%			
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jan	--	45.2			
			BRA	Total de importação	Jan	\$12200m	\$11525m			
			BRA	Total de exportações	Jan	\$14340m	\$15941m			
			BRA	Balança comercial mensal	Jan	\$2049m	\$4415m			
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jan	165k	153k			
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan F	55.1	55.1			
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Jan	55.0	54.7			
		17:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite máximo)	fev/01	0.75%	0.75%			
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan F	56.5	56.5			
		06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan F	53.4	53.4			
		07:30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	55.9	56.1			
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan F	55.1	55.1			
		2-Fev	Qui	10:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	fev/02	0.250%	0.250%	
				10:00	GBR	BOE Alvo de compra do ativo	Fev	435b	435b	
23:45	CHI			Caixin China PMI Manuf	Jan	51.8	51.9			
3-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jan	0.52%	0.72%			
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Jan	--	45.2			
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Jan	--	45.1			
		11:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	4T P	1.0%	3.1%			
		11:30	EUA	Custo da mão-de-obra	4T P	2.2%	0.7%			
		11:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Jan	170k	156k			
		11:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Jan	165k	144k			
		11:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Jan	0k	17k			
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Jan	4.7%	4.7%			
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Jan	0.3%	0.4%			
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Jan	2.8%	2.9%			
13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Dez	1.4%	-2.4%					
13:00	EUA	Bens duráveis	Dez F	--	0.5%					

INFORMAÇÕES RELEVANTES

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 como 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.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório ("Analistas de investimento"), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves Rafael Reis			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - 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.

RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

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

Utilities

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br
Viviane Silva
viviane.silva@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

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 Bruno Finotello
Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues
Elisângela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci
Henrique Reis 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