

## Ibovespa (54.055pts; +0,34%): fechou em alta em dia atípico.

### Mercados hoje

O Ibovespa abriu em leve baixa nesta sexta-feira, feriado nos Estados Unidos, jogo do Brasil pelas quartas de final da Copa do Mundo e sem indicadores relevantes, mas atravessou para território positivo no meio-dia e lá permaneceu até o fechamento. O índice doméstico terminou em 54.055 pts, em alta de 0,34%, passando a acumular alta de 1,67% no mês e 4,95% no ano. O giro do Ibovespa foi de R\$ 850 milhões.

Na Europa as bolsas fecharam às 12h30, em queda e algumas na mínima, como Paris (-0,45%), Frankfurt (-0,22%), Milão (-1,49%), pondo fim a um rally de três dias de notícias positivas.

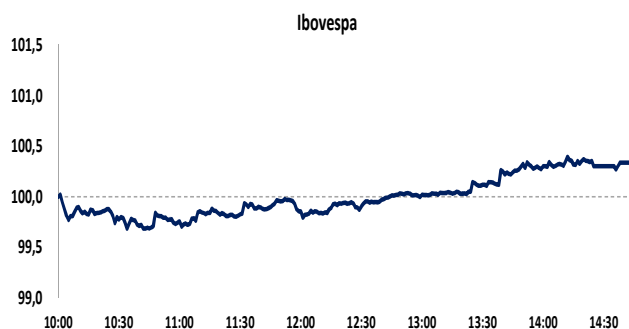
No último dado disponível, a bolsa brasileira registrou ingresso de capital externo de R\$50,065 milhões no último dia 02, passando a acumular retirada de R\$57,891 milhões em junho e superávit de R\$12,170 bilhões no ano.

A Bovespa movimentou R\$ 120,42 bilhões em junho, ante R\$133,83 bilhões em maio, com declínio de cerca de 10%.

Foram realizados 14.406.616 negócios em junho, em comparação com 17.481.365 no mês anterior. Já a média diária de negócios atingiu 758.243, ante 832.446 em maio.

O principal dado divulgado na agenda foram os pedidos de fábrica na Alemanha. O indicador mostrou retração em maio de 1,7% M/M, abaixo da esperada pelo mercado (-1,1%). A leitura central deste número indica que os principais parceiros comerciais dentro da zona do euro ainda enfrentam um nível de atividade moderado impactando principalmente os pedidos para exportação, que caíram 1,2% no mês. Ademais, o desempenho da produção industrial poderia ser afetado ainda ao longo deste ano, ainda que o último dado de abril mostre uma expansão anual de 1,8%. Isso poderia provocar um ruído sobre a perspectiva favorável de crescimento da maior economia da Europa, que segundo o Bundesbank terá uma expansão de 1,9% este ano (0,4% em 2013 e 0,7% em 2012). Porém, vale salientar que o desemprego subiu moderadamente pelo segundo mês consecutivo e a confiança dos empresários (IFO Index) recuou em junho para o menor patamar este ano.

Indicadores	Último Preço	% Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA (pts)	54.055	0,34	54.087	53.704	53.893	53.874	1,69	1,67	4,95	18,12
IBOVESPA Futuro - Ago/14 (pts)	54.665	0,46	54.690	54.220	54.425	54.417	1,51	1,99	-	-
Dow Jones Index (pts)	17.068	0,54	17.075	16.979	16.979	16.976	1,28	1,44	2,97	13,88
Nasdaq (pts)	4.486	0,63	4.486	4.464	4.473	4.458	2,00	1,76	7,41	30,27
S&P 500 (pts)	1.985	0,55	1.986	1.976	1.976	1.975	1,25	1,29	7,42	22,91
DAX (Alemanha) (pts)	10.009	-0,20	10.031	10.007	10.029	10.029	1,98	1,79	4,78	25,20
CAC (Franca) (pts)	4.469	-0,47	4.490	4.469	4.482	4.490	0,72	1,04	4,03	17,32
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.866	0,01	6.875	6.856	6.865	6.865	1,60	1,81	1,73	6,92
Shanghai (China) (pts)	2.059	-0,19	2.065	2.054	2.062	2.063	0,00	0,54	-2,68	2,60
Nikkei (Japao) (pts)	15.437	0,58	15.490	15.420	15.490	15.348	0,00	1,81	-5,24	7,88



Giro da Bolsa	4-jul	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)	
Volume do Ibovespa (R\$)	0,85 Bi	AEDU3	#N/A	#N/A	18,35	78.139
Número de negócios	106 Mil	ENBR3	3,54	10,82	1.944	
		CPLE6	3,31	33,75	5.636	
		QUAL3	3,03	26,84	13.952	
		ELPL4	2,33	10,53	2.866	

Movimento diário	4-jul	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Ações em alta	47	SANB11	-1,91	15,39	4.711
Ações em baixa	18	PDGR3	-1,37	1,44	3.120
Ações sem variações	7	MRVE3	-1,08	7,34	8.661
Ações acima do IBOV	29	DTEX3	-0,90	8,82	2.184
Ações abaixo do IBOV	42	BBDC3	-0,84	32,91	5.907

## Principais Indicadores Econômicos

O principal dado divulgado na agenda foi os pedidos de fábrica na Alemanha. O indicador mostrou retração em maio de 1,7% M/M, abaixo da esperada pelo mercado (-1,1%). O

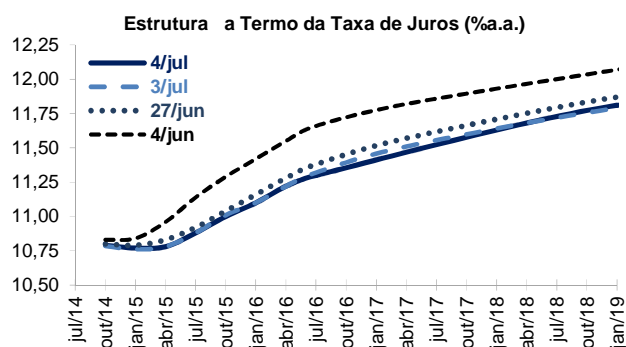
mesmo indicador anualizado mostrou expansão de 5,3% ante 6,0% no mês anterior.

## Estrutura a Termo da Taxa de Juros

Juros Futuros	Último Preço	% Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	% Sem.	% Mês
DI Futuro Ago/2014 (%aa)	10,81	-0,08	10,82	10,81	10,81	10,82	-0,04	-0,08
DI Futuro Out/2014 (%aa)	10,79	0,05	10,79	10,79	10,79	10,78	-0,09	0,00
DI Futuro Jan/2015 (%aa)	10,77	0,09	10,77	10,76	10,76	10,76	-0,19	-0,09
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	11,10	-0,00	11,12	11,09	11,10	11,10	-0,54	-0,54
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	11,43	0,09	11,44	11,40	11,42	11,42	-0,70	-0,95
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	11,65	-0,09	11,67	11,65	11,65	11,66	-0,94	-1,27
Global 40 (face value)	112,35	0,00	112,35	112,35	112,35	112,35	0,60	0,63

Os juros futuros operam em margens estreitas ao longo da curva, finalizando sem alterações na estrutura a termo.

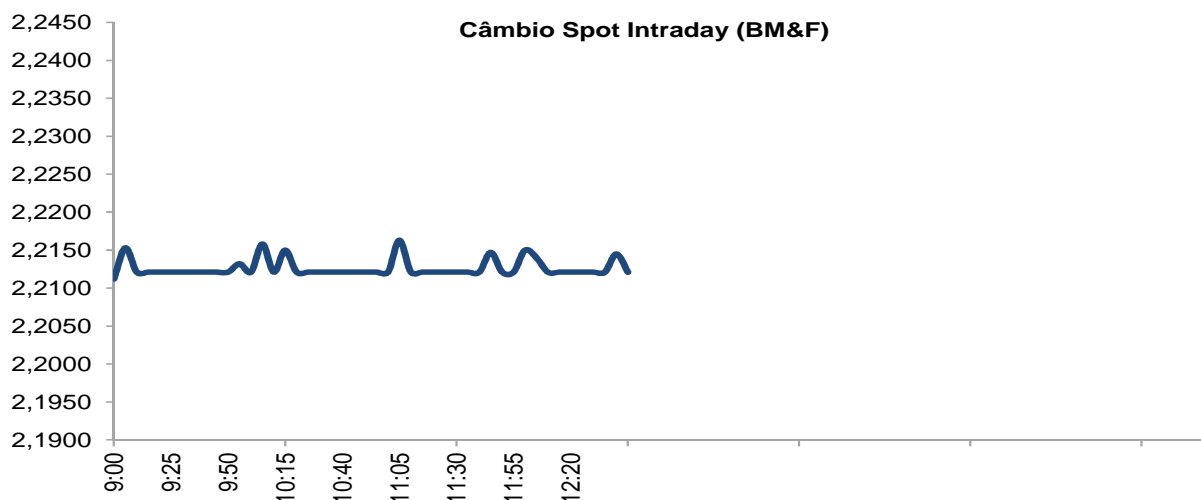
O Banco Central manteve a taxa básica de juros (Selic) em 11,00% a.a., por unanimidade, em sua decisão na noite do dia 28 de maio, que era consenso de mercado.



## Câmbio

Câmbio	Último Preço	% Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMPN)	2,2121	0,00	2,2190	2,2092	2,2103	2,2121	0,83	-0,05	-6,35	-1,60
Dolar Futuro Jul/13 (BRL/USD)	2,2315	0,11	2,2330	2,2290	2,2290	2,2291	1,69	1,32	-	-
USD/Yen	102,08	-0,11	102,22	101,97	102,19	102,19	0,65	0,74	-3,07	2,04
USD/Franco Suíço	0,8942	0,10	0,8951	0,8931	0,8932	0,8933	0,38	0,83	0,15	-6,52
Euro/Real	3,0128	0,02	3,0128	3,0128	3,0128	3,0121	0,57	-0,57	-7,16	3,76
Euro/USD	1,3597	-0,10	1,36	1,36	1,36	1,36	-0,38	-0,69	-1,06	5,29

O dólar comercial (interbancário) fechou praticamente estacionado ao redor de R\$ 2,2121 num dia atípico em que o mercado de câmbio operou somente até o meio-dia e o Banco Central não realizou seus leilões de Swap.



**AGENDA DE EVENTOS (30 de junho a 04 de julho de 2014)**

Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado	
30-jun	2ª feira	09:30	BRA	Coefficiente dívida/PIB	May	--	34,2%	34,6%
		09:30	BRA	Balança orçamentária primária	May	--	16.9B	-11.0B
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	29/jun	--	\$585M	
		10:45	EUA	PMI Chicago	Jun	63	65,5	62,6
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (MM)	May	1,3%	0,4%	6,1%
		06:00	EUR	Estimativa do IPC A/A	Jun	0,5%	0,5%	0,5%
		03:00	ALE	Vendas a varejo MM	May	0,8%	-1,5%	-0,6%
		22:00	CHI	PMI Manufatura China	Jun	50,8	50,8	51
		22:45	CHI	PMI Manufatura China HSBC	Jun	50,8	50,8	50,7
		22:35	JAP	PMI Manufatura Japão Markit/JMMA	Jun	--	51,1	51,5
1-jul	3ª feira	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	30/jun	--	0,34%	0,33%
		10:00	BRA	PMI Manufatura Brasil HSBC	Jun	--	48,8	48,7
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Jun	--	\$712M	\$2365M
		15:00	BRA	Total de exportações	Jun	--	\$20752M	\$20468M
		15:00	BRA	Total de importações	Jun	--	\$20040M	\$18103M
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jun F	57,6	57,5	57,3
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Jun	55,8	55,4	55,3
		11:00	EUA	Gastos com construção MM	May	0,50%	0,20%	0,10%
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jun F	51,9	51,9	51,8
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jun F	52,4	52,4	52
		04:55	ALE	Variação no desemprego	Jun	-10K	26K	9K
		04:55	ALE	Taxa de desemprego	Jun	6,70%	6,70%	6,70%
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jun F	47,8	47,8	48,2
		05:30	ING	Markit PMI Manufatura	Jun	56,8	57	57,5
		00:00	ING	Preços casas Halifax MM	Jun	-0,30%	3,90%	
		2-jul		05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jun	-0,02%
09:00	BRA			Produção industrial MM	May	-0,3%	-0,5%	-0,6%
09:00	BRA			Produção industrial A/A	May	-3,4%	-5,8%	-3,2%
00:00	BRA			Utilização da capacidade CNI	May	--	80,9%	80,7%
11:00	EUA			Pedidos de fábrica	May	-0,30%	0,70%	-0,50%
09:15	EUA			Variação setor empregos	Jun	205K	179K	281K
03:00	ING			Preço de casas em todo o país MM	Jun	0,5%	0,7%	0,1%
03:00	ING			Preço de casas em todo o país A/A	Jun	11,2%	11,1%	11,8%
22:45	CHI			PMI Composto CHlina HSBC	Jun	--	50,2	52,4
3-jul		10:00	BRA	PMI Serviços Brasil HSBC	Jun	--	50,6	51,4
		10:00	BRA	PMI Composto Brasil HSBC	Jun	--	49,8	49,9
		09:30	EUA	Variação na folha de pagamento	Jun	212K	217K	288k
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	28/jun	312K	312K	315k
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Jun	6,3%	6,3%	6,1%
		09:30	EUA	Balança comercial	May	-\$45.0B	-\$47.2B	-44.4B
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jun F	--	61,1	61
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jun F	--	61,2	61
		11:00	EUA	ISM Composto exceto manufatura	Jun	56,1	56,3	56
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jun F	52,8	52,8	52,8
		04:55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jun F	54,8	54,8	54,6
		04:55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jun F	54,2	54,2	54
		04:50	FRA	PMI Composto França Markit	Jun F	48	48	48,1
4-jul		03:00	ALE	Pedidos de fábrica MM	May	-1,1%	3,1%	-1,7%
		03:00	ALE	Pedidos de fábrica A/A	May	6,00%	6,30%	5,50%

**Ibovespa**

4/jul/2014	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% Ano	% 12 M
ENBR ON NM	ENBR3	10,82	3,54	10,45	10,84	10,40	847	1.944	0,253	-0,28	-0,28	-4,1	0,3
COPEL PNB N1	CPLE6	33,75	3,31	32,67	33,99	32,73	762	5.636	0,3730	0,45	-0,38	10,5	21,4
QUALICORP ON NM	QUAL3	26,84	3,03	26,05	26,95	25,92	1.816	13.952	0,4720	4,03	2,84	19,3	74,3
ELETROPAULO PN N2	ELPL4	10,53	2,33	10,29	10,56	10,37	614	2.866	0,0980	-1,59	-2,05	12,5	81,6
LIGHT S/A ON NM	LIGT3	21,17	2,27	20,70	21,32	20,70	996	4.105	0,2000	-3,77	-1,81	-4,3	35,7
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	52,34	1,83	51,40	52,43	51,14	1.393	13.209	2,0280	-1,11	-0,49	-6,5	0,1
CESP PNB N1	CESP6	29,36	1,73	28,86	29,53	28,89	965	5.887	0,5370	6,30	5,61	37,5	64,0
JBS ON NM	JBSS3	7,90	1,67	7,77	7,90	7,71	2.203	6.087	1,3720	6,33	3,95	-9,9	21,4
BR MALLS PAR ON NM	BRML3	18,70	1,19	18,48	18,70	18,36	1.097	5.044	0,9280	-1,22	-0,53	9,7	-0,8
CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	20,03	1,16	19,80	20,15	19,80	418	1.166	0,6120	-0,69	-1,48	4,9	-2,5
LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	14,15	1,14	13,99	14,18	13,90	723	2.513	0,6430	-0,21	0,35	12,4	18,7
OI PN	OIBR4	1,78	1,14	1,76	1,79	1,75	6.177	46.218	0,1790	-11,44	-8,72	-50,4	-50,3
CCR SA ON ED NM	CCRO3	18,30	1,10	18,10	18,33	18,11	1.772	6.157	1,6950	1,39	1,67	3,0	10,0
LOJAS RENNEN ON NM	LREN3	71,27	1,09	70,50	71,28	70,50	735	8.723	0,9190	-0,17	0,66	16,8	15,7
CEMIG PN N1	CMIG4	16,68	1,09	16,50	16,75	16,40	1.335	6.206	1,3400	2,21	3,35	28,8	20,6
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,42	0,96	8,34	8,43	8,30	1.516	8.567	0,4750	11,08	11,08	-40,7	14,9
KLBIN UNIT	KLBN11	2,24	0,90	2,22	2,24	2,20	225	1.341	0,5950	4,67	2,28	-8,2	5,7
CIELO ON NM	CIEL3	45,20	0,89	44,80	45,26	44,60	1.551	58.445	2,8510	-1,74	-0,66	37,7	62,0
GAFISA ON NM	GFSA3	3,39	0,89	3,36	3,39	3,34	911	3.363	0,1300	2,73	0,59	-4,0	27,9
ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	8,13	0,87	8,06	8,19	8,08	655	1.658	0,4290	-2,63	-2,40	23,9	-7,6
ELETROBRAS ON N1	ELET3	6,25	0,81	6,20	6,29	6,17	1.166	2.020	0,1840	-2,95	-2,19	6,5	39,8
SABESP ON NM	SBSP3	23,96	0,80	23,77	24,00	23,69	543	1.892	0,8150	0,55	1,74	-9,4	11,4
GOL PN N2	GOLL4	12,28	0,74	12,19	12,32	12,15	180	848	0,1670	1,07	2,16	17,2	93,4
MARFRIG ON NM	MRF3	5,89	0,68	5,85	5,93	5,82	1.554	4.485	0,1730	0,00	-1,17	47,3	-18,2
CIA HERING ON NM	HGTX3	21,75	0,65	21,61	21,77	21,57	700	3.707	0,3370	-2,90	-2,20	-27,3	-29,8
LOCALIZA ON NM	RENT3	36,63	0,63	36,40	36,66	36,22	976	4.338	0,5490	0,16	0,52	10,1	23,0
EMBRAER ON NM	EMBR3	21,22	0,62	21,09	21,28	20,89	756	3.432	1,5390	8,10	5,10	12,3	4,9
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	15,24	0,59	15,15	15,26	15,11	586	1.982	0,2990	0,86	0,66	3,0	2,3
BR PROPERT ON NM	BRPR3	13,37	0,53	13,30	13,39	13,26	740	2.607	0,6060	0,91	0,45	-28,1	-25,9
VALE ON N1	VALE3	31,20	0,52	31,04	31,25	31,00	2.030	17.583	4,1860	7,36	6,70	-12,6	5,9
GERDAU PN N1	GGBR4	13,75	0,51	13,68	13,79	13,59	2.225	9.521	1,3350	5,69	6,26	-25,0	1,9
GERDAU MET PN N1	GOAU4	16,64	0,42	16,57	16,65	16,46	559	2.042	0,4980	6,67	6,46	-28,9	-1,4
SID NACIONAL ON	CSNA3	10,17	0,39	10,13	10,17	10,08	2.093	8.590	0,6900	8,65	8,19	-29,3	79,4
ELETOBRAS PNB N1	ELET6	10,39	0,39	10,35	10,40	10,25	705	1.389	0,2620	-0,19	-1,05	4,6	18,3
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	12,49	0,32	12,45	12,52	11,87	2.068	11.402	1,0930	-3,63	-3,33	1,3	54,2
CETIP ON NM	CTIP3	31,44	0,32	31,34	31,48	31,23	1.001	6.726	0,7770	0,13	-0,03	29,9	42,3
AMBEV ON	ABEV3	16,35	0,31	16,30	16,36	16,07	4.548	39.529	5,8000	5,21	3,74	-5,6	1,2
PETROBRAS ON	PETR3	16,39	0,31	16,34	16,44	16,21	1.241	8.175	4,8220	2,12	0,92	2,5	12,5
NATURA ON NM	NATU3	38,11	0,29	38,00	38,28	38,00	935	4.849	0,7240	1,09	2,31	-7,9	-17,6
SUZANO ON N1	SUZB5	8,74	0,23	8,72	8,75	8,59	677	2.510	0,3780	4,55	4,17	-5,4	9,9
ITAUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	31,86	0,22	31,79	31,87	31,64	2.070	28.955	9,9730	-0,78	-0,34	11,8	28,4
BRASKEM PNA N1	BRKM5	14,35	0,21	14,32	14,50	14,33	1.159	2.658	0,4500	1,20	1,85	-31,7	-15,6
HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	19,24	0,21	19,20	19,31	19,21	1.275	5.535	0,6300	0,89	-0,05	9,0	30,0
VALE PNA N1	VALE5	27,83	0,18	27,78	27,83	27,65	3.555	41.196	5,6400	6,18	5,62	-15,0	3,2
TRACTEBEL ON NM	TBLE3	34,02	0,06	34,00	34,28	33,50	798	3.673	0,7480	1,61	3,09	-5,3	-1,8
KROTON ON NM	KROT3	59,60	0,03	61,38	60,93	59,26	1.667	17.435	1,1280	-4,26	-3,81	51,8	105,5
BRASIL ON NM	BBAS3	24,65	0,00	24,65	24,76	24,50	2.171	15.601	2,2770	-2,10	-0,80	1,0	19,6
BROOKFIELD ON NM	BISA3	1,44	0,00	1,44	1,45	1,43	212	828	0,0440	-0,69	-0,69	25,2	2,1
BRF FOODS ON NM	BRFS3	54,40	0,00	54,40	54,90	53,85	1.318	17.752	3,4650	2,16	1,87	10,5	15,0
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	13,80	0,00	13,80	13,87	13,72	1.370	3.533	0,2730	0,36	-0,14	-4,2	-11,5
ITAUSA PN ED N1	ITSA4	8,65	0,00	8,65	8,66	8,58	3.190	13.793	3,0800	-0,57	-0,46	7,3	21,7
MMX MINER. ON NM	MMXM3	1,86	0,00	1,86	1,88	1,84	328	625	0,0200	-14,68	-8,37	-55,7	-77,9
BRADESCO PN N1	BBDC4	32,45	-0,12	32,49	32,53	32,22	1.598	17.428	7,4810	0,19	1,25	11,6	19,9
EVEN ON NM	EVEN3	6,51	-0,15	6,52	6,56	6,48	1.648	2.786	0,1750	-0,91	-0,61	-20,1	-14,3
PETROBRAS PN	PETR4	17,47	-0,17	17,50	17,55	17,35	3.147	157.334	7,7950	1,57	1,04	2,3	9,5
BMFBOVESPA ON ED NM	BVMF3	11,48	-0,17	11,50	11,53	11,38	2.278	9.260	2,4110	-2,13	-0,95	3,8	-5,5
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	32,68	-0,18	32,74	32,72	32,31	3.239	19.901	1,9740	1,52	0,74	33,4	NA
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	105,97	-0,21	106,19	106,35	105,12	563	10.001	1,8560	2,51	2,89	1,0	9,8
SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	22,95	-0,22	23,00	23,05	22,66	649	2.481	0,8630	-0,86	0,79	-4,8	-16,5
BRADSPAR PN N1	BRAP4	21,24	-0,23	21,29	21,50	21,12	1.552	6.867	0,4880	5,20	4,89	-15,3	4,2
TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	44,80	-0,24	44,91	45,19	44,27	403	3.499	1,3510	0,45	-0,44	-0,1	-7,1
COSAN ON NM	CSAN3	39,84	-0,25	39,94	40,10	39,45	596	8.599	0,4470	-0,82	-0,65	0,7	-5,1
ESTACIO PART ON NM	ESTC3	29,69	-0,37	29,80	29,85	29,46	1.371	11.884	0,7730	1,47	1,50	45,5	92,3
ROSSI RESID ON NM	RSID3	1,62	-0,61	1,63	1,65	1,61	698	2.317	0,0690	-5,26	-6,36	-20,6	-39,6
FIBRIA ON NM	FIBR3	22,97	-0,65	23,12	23,00	22,74	451	2.015	0,5530	6,34	7,19	-16,9	-9,9
BRADESCO ON N1	BBDC3	32,91	-0,84	33,19	33,12	32,63	965	5.907	1,7560	0,03	2,08	3,0	10,4
DURATEX ON NM	DTEX3	8,82	-0,90	8,90	8,94	8,82	570	2.184	0,2700	0,00	-2,22	-26,2	-23,3
MRV ON NM	MRVE3	7,34	-1,08	7,42	7,44	7,22	3.869	8.661	0,2360	0,14	-1,61	-12,9	16,5
PDG REALT ON NM	PDGR3	1,44	-1,37	1,46	1,46	1,43	901	3.120	0,2080	-4,64	-1,37	-20,4	-23,4
SANTANDER BR UNT N2	SANB11	15,39	-1,91	15,69	15,63	15,11	1.463	4.711	1,5010	3,29	1,79	23,8	33,3

Fontes: DIMEC, FGV, BCB, BNDES, e informações divulgadas por instituições e meios de comunicação brasileiros e estrangeiros.

## Administração

<b>Diretor</b> Sandro Kohler Marcondes	<b>Gerente-Executivo</b> Eduardo César do Nascimento
---	---

## Equipe de Pesquisa

<b>Head of Research - Nataniel Cezimbra</b>	nataniel.cezimbra@bb.com.br
---	-----------------------------

## Renda Variável

### Demanda

#### Bancos e Serviços Financeiros

Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

#### Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

#### Imobiliário

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

#### Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

#### Small Caps

Gabriela Cortez  
gabrielaecortez@bb.com.br

## Renda Fixa e Estratégia de Mercado

### Renda Fixa, Moedas e Commodities

Renato Odo  
renato.odo@bb.com.br  
Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

### Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@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 alteradas 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.

## Equipe de Vendas

<b>Atacado:</b> bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Varejo:</b> acoes@bb.com.br
---	--------------------------------

### Gerente – Antonio Emilio Ruiz

Antonio Lima  
Bruno Finotello  
João Carlos Floriano  
Marcela Andressa Pereira  
Paulo Arruda  
Thiago Cogo Pires  
Viviane Ferro Candelária

### Gerente - Marconi Maciel

Ana Lucia Caruso da Silva  
Henrique Reis  
Márcio Carvalho José

## BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.  
London EC2N 1ER - UK  
+44 207 7960836 (facsimile)

### Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

### Deputy Managing Director

Selma 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 Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

### Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

### Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

### Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

## 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

### 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

Rodrigo Afonso +65 6420-6577

### Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

### Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Amelia Khoo +65 6420-6582

## BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar  
Rio de Janeiro RJ - Brasil  
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355