

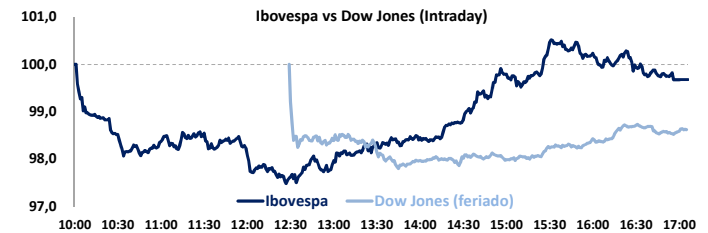
Fabio Cardoso, CNPI  
Hamilton Moreira Alves

A aversão ao risco teve continuidade hoje (27) nos mercados globais, desta vez alimentada pela queda de 8% no nos lucros das indústrias chinesas no mês de dezembro. O petróleo e o minério de ferro também abriram em queda, assim como os futuros dos índices em Nova Iorque, que apontavam para mais um dia de cautela, com o mercado ainda tentando assimilar o novo governo na Grécia e com a decepção com as encomendas de bens duráveis nos Estados Unidos, que caíram 3,4% na passagem de novembro para dezembro. Nesse cenário adverso, a Bovespa abriu novamente em baixa nesta terça-feira, chegando a vir abaixo dos 47.500 pts (-2,21%), por volta de meio dia e meia. A partir daí, apoiado na reversão positiva dos papéis da Petrobras e de bancos, foi se recuperando, passando a operar com pequena elevação por volta das 15h30min.

O índice doméstico fechou aos 48.591 pts (+0,03%), acumulando -0,38% na semana, -2,83% no mês e +1,87% em 12 meses. O

giro da Bovespa foi R\$5,71 bilhões (R\$5,50 bilhões no mercado à vista), com o volume do Ibovespa em R\$4,866 bilhões.

No último dado disponível, a bolsa brasileira teve entrada de capital externo de R\$39,972 milhões no dia 23, acumulando R\$1,306 bilhão em janeiro (+R\$2,22 bi em dezembro; +R\$1,68 bi em novembro; -R\$0,97 bi em outubro; +R\$4,23 bi em setembro; +R\$1,92 bi em agosto; +R\$3,48 bi em julho).



**O dólar comercial** (interbancário) fechou cotado a R\$2,5710 (-0,62%), acumulando -0,43% na semana, -3,16% no mês e +6,15% em 12 meses. O Banco Central informou que o fluxo cambial ficou positivo em US\$2,310 bilhões na terceira semana de janeiro, com o segmento financeiro em US\$3,224 bilhões e a conta comercial com déficit de US\$914 milhões, acumulando saldo negativo de US\$94 milhões em janeiro (ingresso de US\$900 milhões no segmento financeiro e déficit de US\$994 milhões na conta comercial). Nos **juros futuros (DI)**, tirando as de curtíssimo prazo, as demais taxas registraram pequenos recuos, sem maiores alterações na curva de juros.

**Indicadores.** No Brasil, o estoque de crédito subiu a R\$3,021 trilhões (58,9% do PIB) em dezembro, crescendo cerca de 11,3% em 2014, tendo sido de R\$2,715 trilhões (56% do PIB) em dezembro de 2013 e de R\$2,368 trilhões (53,9% do PIB) em dezembro de 2012, com avanços de 13,0% para pessoa física e de 9,8% para pessoa jurídica. O crédito livre subiu 4,7% e o direcionado aumentou 19,6%, em 2014. Os bancos tiveram as seguintes evoluções em 2014: públicos em +16,5% (R\$1,619 trilhão); privados em +6,4% (R\$961 bilhões); e estrangeiros em +4,5% (R\$441 bilhões). Nos EUA, os pedidos de bens duráveis caíram 3,4% em dezembro, versus -2,1% (revisto de -0,7%) em novembro – consenso em +0,3%. Já excluindo transportes, o indicador recuou 0,8% em dezembro, ante -1,3% (revisto de -0,4%) em novembro – consenso em +0,6%. As vendas de casas novas avançaram 11,6% em dezembro, para 481 mil unidades, contra baixa de 6,7% (revisto de -1,6%) em novembro – consenso em +2,7%. No Reino Unido, o dado preliminar do PIB mostrou crescimento de 2,7% em 2014 – consenso em +2,8%. Na China, na noite de ontem, os lucros industriais apresentaram queda de 8,0% em dezembro, já tendo tido baixa de 4,2% em novembro.

**Agenda da semana.** No Brasil, dívida federal total (28), ata do Copom (29), IGP-M inflação / FGV e taxa de desemprego (29) e resultados primário e nominal do setor público (30); nos EUA, dados de seguro-desemprego (29) e prévia do PIB 4T14 e de 2014, Consumo das Famílias, índice de compras dos gerentes de Chicago e índice de confiança do consumidor da Univ. Michigan (30); e na China, PMI manufatura, PMI não manufatura e índice antecedente (31).

Indicadores	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech.	Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
IBOVESPA (pts)	48.576	-0,41	48.712	48.004	48.712	48.775	-0,41	-2,86	-2,86	1,85	
IBOVESPA Futuro - Fev/15 (pts)	48.665	-0,41	48.975	48.180	48.500	48.865	-0,25	-3,31	-	-	
Dow Jones Index (pts)	17.669	-0,02	17.696	17.568	17.668	17.673	-0,02	-0,87	-0,87	11,27	
Nasdaq (pts)	4.768	0,21	4.774	4.734	4.752	4.758	0,21	0,68	0,68	15,50	
S&P 500 (pts)	2.054	0,13	2.058	2.041	2.050	2.052	0,13	-0,22	-0,22	14,75	
DAX (Alemanha) (pts)	10.798	1,40	10.808	10.589	10.593	10.650	1,40	10,12	10,12	14,97	
CAC (França) (pts)	4.675	0,74	4.679	4.617	4.620	4.641	0,74	9,42	9,42	12,34	
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.852	0,29	6.856	6.790	6.833	6.833	0,29	4,36	4,36	2,83	
Shanghai (China) (pts)	3.383	0,94	3.385	3.321	3.347	3.352	0,94	4,59	4,59	66,39	
Nikkei (Japão) (pts)	17.469	-0,25	17.472	17.286	17.286	17.512	-0,25	0,10	0,10	16,41	

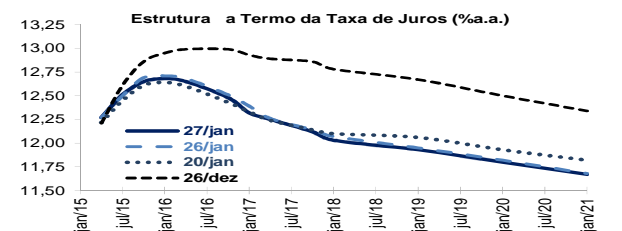
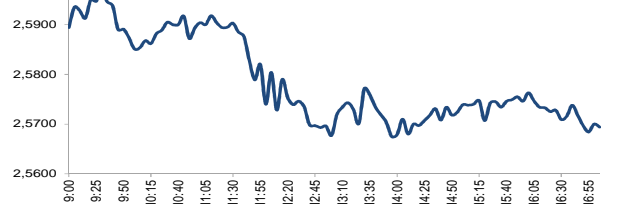
Câmbio	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech.	Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMPI)	2.5683	-0,81	2.5986	2.5651	2.5839	2.5894	-0,56	-2,97	-2,97	6,06	
Dólar Futuro Fev/15 (BRL/USD)	2.5725	-0,83	2.6025	2.5685	2.5955	2.5940	-0,52	-3,14	-	-	
USD/Yen	117,85	-0,51	118,66	117,34	118,46	118,46	0,07	-1,61	-1,61	14,92	
USD/Franco Suíço	0,9020	-0,10	0,9168	0,8936	0,9029	0,9029	2,49	-9,28	-9,28	0,65	
Euro/Real	2,9200	0,32	2,9200	2,9200	2,9200	2,9108	0,54	-9,22	-9,22	-11,72	
Euro/USD	1,1359	1,08	1,14	1,12	1,12	1,12	1,38	-6,11	-6,11	-16,92	
Brasil CDS 5 Anos (bps) (D-1)	200,04	2,30	200,79	200,04	200,04	197,74	0,79	-0,18	-0,18	-5,08	

Juros Futuros	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Anterior	%Sem.	%Mês
DI Futuro Abr/2015 (%aa)	12,27	-0,00	12,28	12,27	12,28	12,27	0,12	0,41
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	12,68	-0,24	12,74	12,68	12,73	12,71	-0,00	-2,16
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	12,32	-0,56	12,44	12,31	12,41	12,39	0,00	-4,57
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	12,03	-0,33	12,15	12,03	12,11	12,07	-0,08	-5,65
DI Futuro Jan/2019 (%aa)	11,93	-0,17	12,05	11,92	12,00	11,95	0,08	-5,39
DI Futuro Jan/2020 (%aa)	11,80	-0,17	11,92	11,79	11,88	11,82	0,08	-5,07
DI Futuro Jan/2021 (%aa)	11,67	-0,09	11,78	11,65	11,75	11,68	0,09	-4,97

Giro da Bolsa	26-jan	5 Mais	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Volume do Ibovespa (R\$)	3,963	Bi	SANB11 3,84	13,52	13,2
Número de negócios	582	mil	ESTC3 3,06	16,85	74,1
			KROT3 2,76	13,04	269,5
			FIBR3 2,61	29,90	31,3
			SUZB5 2,20	10,20	51,9

Movimento diário	26-jan	5 Menos	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Ações em alta	23	0	0,00	0,00	0,0
Ações em baixa	45	PDGR3 -13,33	0,65	11,4	
Ações sem variações	0	BRAP4 -6,22	12,67	22,0	
Ações acima do IBOV	30	OIBR4 -5,99	6,59	44,5	
Ações abaixo do IBOV	38	WLE5 -4,59	17,48	255,0	





**AGENDA DE EVENTOS (26 de janeiro a 31 de janeiro de 2015)**

Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado	
26-jan	2ª feira	15:00	BRA	Balança comercial semanal	25/jan	--	-\$479M	-\$868M
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jan	--	96,2	89,8
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jan	3,2	3,5	-4,4
		07:00	ALE	Clima de negócios IFO	Jan	106,5	105,5	106,7
		07:00	ALE	Avaliação atual IFO	Jan	110,8	109,8	111,7
		07:00	ALE	Expectativas IFO	Jan	102,5	101,4	102,0
		23:30	CHI	Lucros Industriais A/A	Dez	--	-4,2%	-8,0%
27-jan	3ª feira	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	23/jan	0,87%	0,87%	1,27%
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jan	0,62%	0,25%	0,70%
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Dez	--	2961B	3022B
		10:30	BRA	Taxa inadimplência emprést. pessoais	Dez	--	6,6%	6,5%
		10:30	BRA	Empréstimos-Bancos privados	Dez	--	1376B	1402B%
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Dez	--	1,3%	2,0%
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez	0,3%	-2,1%	-3,4%
		11:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez	0,6%	-1,3%	-0,8%
		11:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Dez	0,9%	-0,6%	-0,6%
		11:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Dez	1,0%	-0,6%	-0,2%
		12:00	EUA	20 cidades S&P/CS M/M SA	Nov	0,60%	0,69%	0,74%
		12:00	EUA	S&P/CS Composto-20 A/A	Nov	4,30%	4,47%	4,31%
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan P	--	53,5	54,2
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan P	53,8	53,3	54,0
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Dez	2,7%	-6,7%	11,6%
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Dez	450K	431K	481K
		13:00	EUA	Índice confiança consumidor	Jan	95,5	93,1	102,9
		13:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jan	5	7	6
		15:00	FRA	Total desempregados	Dez	3503,7k	3488,3k	3496,4k
07:30	GBR	PIB T/T	4T A	0,6%	0,7%	0,5%		
07:30	GBR	PIB A/A	4T A	2,8%	2,6%	2,7%		
28-jan	4ª feira	14:30	BRA	Dívida Federal Total	Dez	--	2209B	
		17:00	EUA	Fed - Fomc decisão de política monetária	28/jan	0,25%	0,25%	
		05:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Fev	9,1	9,0	
		05:45	FRA	Confiança do consumidor	Jan	91	90	
		21:50	JAP	Comércio varejista A/A	Dez	1,0%	0,4%	
		21:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Dez	0,3%	-0,3%	
		21:50	JAP	Vendas princ varejistas	Dez	0,3%	1,2%	
		29-jan	5ª feira	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Jan	0,61%
08:00	BRA			IGP-M inflação FGV A/A	Jan	3,83%	3,69%	
09:00	BRA			Taxa de desemprego	Dez	4,7%	4,8%	
BRA	Resultado primário do governo central			Dez	10,7B	-6,7B		
BRA	Banco Central - Ata do Copom			21/jan	NA	NA		
11:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	24/jan	300K	307K	
11:30	EUA			Seguro-desemprego	17/jan	2405K	2443K	
13:00	EUA			Vendas de casas pendentes (M/M)	Dez	0,5%	0,8%	
13:00	EUA			Vendas de casas pendentes NAS A/A	Dez	10,9%	1,7%	
06:55	ALE			Taxa de desemprego	Jan	6,5%	6,5%	
11:00	ALE			IPC M/M	Jan P	-0,8%	0,0%	
11:00	ALE			IPC A/A	Jan P	-0,1%	0,2%	
11:00	ALE			IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-1,0%	0,1%	
11:00	ALE			IPC EU harmonizado A/A	Jan P	-0,2%	0,1%	
08:00	EUR			Confiança do consumidor	Jan F	-8,5	-8,5	
21:30	JAP			Taxa de desemprego	Dez	3,5%	3,5%	
21:30	JAP			IPC nacional A/A	Dez	2,3%	2,4%	
21:30	JAP			IPC nacional exc perecíveis A/A	Dez	2,6%	2,7%	
21:30	JAP	Nac IPC exc alim, energia A/A	Dez	2,1%	2,1%			
21:50	JAP	Produção industrial M/M	Dez P	1,2%	-0,5%			
21:50	JAP	Produção industrial A/A	Dez P	0,3%	-3,7%			
22:05	GBP	Confiança do consumidor GfK	Jan	-2	-4			
30-jan	6ª feira	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Dez	--	1,16%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Dez	--	4,56%	
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Dez	36,0%	36,2%	
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Dez	-28,2B	-41,6B	
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Dez	9,2B	-8,1B	
		BRA	CNI Confiança do consumidor	Jan	--	109,2		
		BRA	Coleta de impostos	Dez	122600M	104470M		
		11:30	EUA	Índice de custo de emprego	4T	0,6%	0,7%	
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T A	3,0%	5,0%	
		11:30	EUA	Consumo pessoal	4T A	4,0%	3,2%	
		11:30	EUA	PIB Índice de preços	4T A	0,9%	1,4%	
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T A	1,1%	1,4%	
		12:00	EUA	ISM Milw aukee	Jan	58,00	57,61	
		12:45	EUA	Índice compras gerentes Chicago	Jan	57,5	58,8	
		13:00	EUA	U. of Mich. Confiança do consumidor	Jan F	98,2	98,2	
		05:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Dez	0,3%	1,0%	
		05:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Dez	3,6%	-0,8%	
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Dez	11,5%	11,5%	
		02:00	JAP	Produção de veículos A/A	Dez	--	-12,2%	
		31-jan	Sábado	23:00	CHI	PMI manufatura	Jan	50,2
23:00	CHI			PMI não manufatura	Jan	--	54,1	
CHI	Índice antecedente			Dez	--	99,17		

**Carteira Teórica do Ibovespa do quadrimestre janeiro a abril de 2015 (oficial BM&F Bovespa)**

	<b>Código</b>	<b>Ação</b>	<b>Tipo</b>	<b>Qtde. Teórica</b>	<b>Part. (%)</b>	<b>Part. Acm. (%)</b>
1	ITUB4	ITAUUNIBANCO	PN ED N1	2.680.430.933	11,080	11,08
2	BBDC4	BRADESCO	PN EJ N1	2.027.016.998	8,494	19,57
3	ABEV3	AMBEV S/A	ON EJ	3.671.403.610	7,126	26,70
4	PETR4	PETROBRAS	PN	4.037.414.651	4,835	31,54
5	VALE5	VALE	PNA N1	1.878.758.554	4,318	35,85
6	BRFS3	BRF SA	ON EDJ NM	482.308.443	3,630	39,48
7	ITSA4	ITAUSA	PN EJ N1	3.115.466.017	3,496	42,98
8	CIEL3	CIELO	ON NM	665.068.406	3,312	46,29
9	VALE3	VALE	ON N1	1.262.807.257	3,307	49,60
10	PETR3	PETROBRAS	ON	2.708.485.740	3,104	52,70
11	BBSE3	BBSEGURIDADE	ON NM	675.000.000	2,595	55,30
12	KROT3	KROTON	ON NM	1.352.161.425	2,505	57,80
13	UGPA3	ULTRAPAR	ON NM	387.685.750	2,384	60,19
14	BBAS3	BRASIL	ON NM	828.582.888	2,354	62,54
15	JBSS3	JBS	ON NM	1.653.729.368	2,214	64,75
16	BVMF3	BMFBOVESPA	ON NM	1.836.666.702	2,162	66,92
17	EMBR3	EMBRAER	ON NM	635.725.553	1,857	68,77
18	PCAR4	P.ACUCAR-CBD	PN N1	155.424.159	1,832	70,61
19	CCRO3	CCR SA	ON NM	861.282.756	1,586	72,19
20	BBDC3	BRADESCO	ON EJ N1	383.234.173	1,572	73,76
21	VIVT4	TELEF BRASIL	PN EJ	261.308.985	1,452	75,22
22	CMIG4	CEMIG	PN EJ N1	758.933.452	1,192	76,41
23	LREN3	LOJAS RENNER	ON EJ NM	126.711.043	1,158	77,57
24	TIMP3	TIM PART S/A	ON NM	807.753.067	1,137	78,70
25	GGBR4	GERDAU	PN N1	876.090.759	1,003	79,71
26	CTIP3	CETIP	ON EJ NM	255.556.642	0,984	80,69
27	BRML3	BR MALLS PAR	ON NM	459.540.434	0,902	81,59
28	LAME4	LOJAS AMERIC	PN	428.103.759	0,882	82,47
29	CRUZ3	SOUZA CRUZ	ON EJ	378.068.610	0,873	83,35
30	FIBR3	FIBRIA	ON NM	222.308.001	0,864	84,21
31	TBLE3	TRACTEBEL	ON NM	203.919.927	0,825	85,04
32	ESTC3	ESTACIO PART	ON NM	288.655.435	0,822	85,86
33	HYPE3	HYPERMARCAS	ON NM	372.121.056	0,741	86,60
34	QUAL3	QUALICORP	ON NM	217.849.295	0,724	87,32
35	SBSP3	SABESP	ON NM	339.985.611	0,691	88,01
36	KLBN11	KLABIN S/A	UNT N2	382.961.180	0,668	88,68
37	CPFE3	CPFL ENERGIA	ON NM	293.274.238	0,648	89,33
38	NATU3	NATURA	ON NM	168.827.352	0,643	89,97
39	SANB11	SANTANDER BR	UNT EJ	400.076.102	0,636	90,61
40	RENT3	LOCALIZA	ON EJ NM	149.142.340	0,635	91,24
41	SUZB5	SUZANO PAPEL	PNA N1	461.173.399	0,620	91,86
42	CESP6	CESP	PNB N1	181.791.331	0,583	92,45
43	BRKM5	BRASKEM	PNA N1	264.665.622	0,554	93,00
44	CSAN3	COSAN	ON NM	132.898.602	0,458	93,46
45	CSNA3	SID NACIONAL	ON ED	702.056.615	0,451	93,91
46	CPLE6	COPEL	PNB N1	100.948.359	0,433	94,34
47	MULT3	MULTIPLAN	ON EJ N2	75.442.416	0,428	94,77
48	BRAP4	BRADESPAR	PN N1	222.476.686	0,380	95,15
49	GOAU4	GERDAU MET	PN N1	268.577.413	0,363	95,51
50	BRPR3	BR PROPERT	ON NM	294.698.306	0,361	95,87
51	OIBR4	OI	PN EG N1	322.209.631	0,332	96,21
52	CYRE3	CYRELA REALT	ON NM	250.463.857	0,331	96,54
53	HGTX3	CIA HERING	ON NM	127.537.447	0,309	96,85
54	USIM5	USIMINAS	PNA N1	481.427.177	0,291	97,14
55	ALLL3	ALL AMER LAT	ON NM	435.082.583	0,263	97,40
56	ECOR3	ECORODOVIAS	ON NM	198.444.859	0,253	97,65
57	MRFG3	MARFRIG	ON NM	346.968.736	0,253	97,91
58	DTEX3	DURATEX	ON NM	261.597.936	0,251	98,16
59	ENBR3	ENERGIAS BR	ON EJ NM	232.602.924	0,249	98,41
60	MRVE3	MRV	ON NM	274.943.975	0,246	98,65
61	ELET6	ELETROBRAS	PNB N1	219.731.566	0,215	98,87
62	POMO4	MARCOPOLO	PN EJ N2	538.014.578	0,214	99,08
63	LIGT3	LIGHT S/A	ON NM	97.629.475	0,199	99,28
64	GOLL4	GOL	PN N2	105.735.457	0,192	99,47
65	ELET3	ELETROBRAS	ON N1	223.455.547	0,155	99,63
66	EVEN3	EVEN	ON NM	210.307.738	0,137	99,76
67	PDGR3	PDG REALT	ON NM	1.300.363.699	0,134	99,90
68	GFA3	GAFISA	ON NM	395.295.922	0,104	100,00
	<b>Quantidade</b>			<b>47.416.382.527</b>	<b>100,000</b>	

## Administração

**Diretor**  
Sandro Kohler Marcondes

**Gerente-Executivo**  
Eduardo César do Nascimento

## Equipe de Pesquisa

**Head of Research - Nataniel Cezimbra** 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  
Daniel Cobucci  
cobucci@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 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.

## Equipe de Vendas

**Atacado:** bb.distribuicao@bb.com.br

**Varejo:** acoes@bb.com.br

### Gerente – Antonio Emilio Ruiz

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

### Gerente - Márcio Carvalho José

Mario D'Amico  
Rodrigo Ataíde Roxo

## 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

### Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

### 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