

Carteira Sugerida – Dezembro/2013

FOMC e dados da China continuam no foco dos agentes.

O Ibovespa encerrou novembro com queda de 3,27%, aos 52.482 pts, interrompendo uma seqüência de quatro meses consecutivos de elevações, acumulando agora variações de -13,9% em 2013 e -8,7% em 12 meses. O índice operou com tendência descendente até o dia 13, quando ensaiou uma recuperação, devido à divulgação do relatório da reunião do Partido Comunista da China, que mostrou intenção de o país se aproximar mais da economia de mercado, reformar as empresas públicas e realizar reformulações fiscais. Contudo, a partir do dia 19, o índice retomou a tendência de baixa até o final do mês. O índice doméstico tem resistências em torno de 54.300 pts, 56.700 pts e 59.500 pts, e suportes em torno de 51.300, 49.500 pts e 47.100 pts.

No último dado disponível, a bolsa brasileira teve retirada de capital externo de R\$ 29,803 milhões no último dia 27, acumulando R\$ 290,879 milhões em novembro (saldo positivo de R\$ 780,127 milhões em outubro, R\$ 4,247 bilhões em setembro e R\$ 2,126 bilhões em agosto) e R\$ 11,728 bilhões em 2013.

Nos EUA, foi divulgado o PIB anualizado, que cresceu 2,8% no 3T13 (T/T), acima dos +2,5% do trimestre anterior e das expectativas de alta de 2,0%. Já o *payroll* – criação de vagas na economia - mostrou que a economia criou 204 mil postos de trabalho em outubro, acima dos 163 mil empregos criados em setembro e das expectativas de criação de 120 mil novos empregos. A taxa de desemprego do país teve leve mudança para 7,3% em outubro, versus 7,2% em setembro. As bolsas em *Wall Street* avançaram em novembro, com o Dow Jones, a Nasdaq e o S&P 500 subindo 3,48%, 3,58% e 2,80%, respectivamente.

Perspectivas

Para dezembro, o foco dos mercados deverá estar direcionado, principalmente, para a reunião do FOMC nos dias 17 e 18, a última de Ben Bernanke como *chairman* do Federal Reserve. O mercado não espera por novidades em relação à política monetária dos EUA, devendo ficar para Janet Yellen, a próxima presidente da instituição, cujo mandato se inicia no próximo ano, a missão de conduzir o Banco Central da maior economia mundial.

Os dados econômicos norte-americanos, destacadamente aqueles vinculados ao mercado de trabalho, e os números chineses continuarão a ser monitorados de perto pelos investidores. Os agentes também acompanharão quaisquer possíveis mudanças a serem adotadas pela China, em relação a uma possível sinalização maior de transição em direção, mesmo que gradual, para economia de mercado.

No Brasil, uma metodologia de cálculo de reajuste automático de combustíveis pela Petrobras não foi decidida na última reunião do Conselho de Administração da empresa. A divulgação do PIB do 3T13, na primeira semana de dezembro (dia 3), também será destaque e deverá ser monitorado de perto pelos agentes.

Performance

Período	Carteira Sugerida	Ibovespa
2009	111,2%	82,7%
2010	6,2%	1,0%
2011	-12,9%	-18,1%
2012	14,2%	7,4%
Jan 2013	-0,32%	-1,95%
Fev 2013	-0,34%	-3,91%
Mar 2013	-1,12%	-1,87%
Abr 2013	0,77%	-0,78%
Mai 2013	0,43%	-4,30%
Jun 2013	-7,77%	-11,31%
Jul 2013	1,30%	1,64%
Ago 2013	4,81%	3,68%
Set 2013	-0,21%	4,65%
Out 2013	7,76%	3,66%
Nov 2013	-1,2%	-3,3%
2013	3,4%	-13,9%
12 meses	7,0%	-8,7%

Nataniel Cezimbra, CNPI
Hamilton Moreira Alves

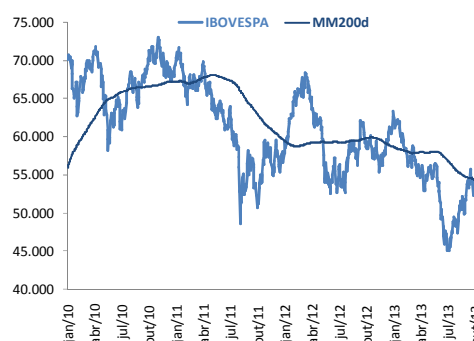
Dezembro/2013

Tendência: viés de alta

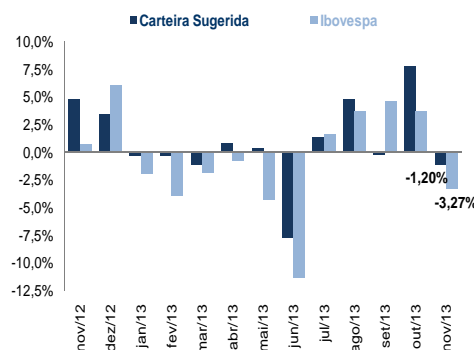
Ibovespa - Benchmark

Fechamento – 29/11/13	52.482
Preço alvo 2013 (anterior)	55.000
Valorização potencial	4,80%
Valor de Mercado Total (R\$ Bi)	1,75
Variação Novembro %	-3,27%
Variação em 2013 %	-13,9%
Variação em 12 meses %	-8,4%
Mínima (52 semanas)	44.107
Máxima (52 semanas)	63.472
Média diária (21 dias) (R\$ Bi)	6,94

Fonte: Bloomberg / BB Investimentos



Fonte: Bloomberg / BB Investimentos



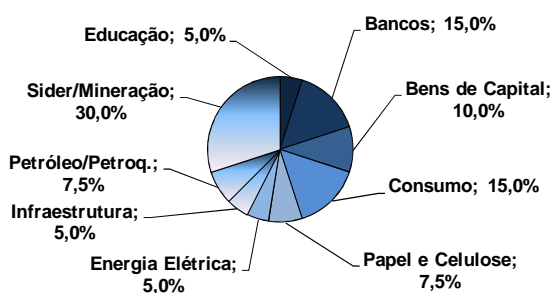
Fonte: Bloomberg / BB Investimentos

CARTEIRA SUGERIDA - DEZEMBRO 2013

Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *				
				29/11/13	31/10/13	28/12/12	29/12/11	Nov	2013	12M	2012	
1 BIC BANCO PN N1	BICB4	Bancos	7,5%	7,48	7,50	6,42	6,70	-0,27%	16,5%	28,1%	-4,2%	
2 ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	Infraestrutura	5,0%	14,73	14,86	16,46	13,00	-0,86%	-10,5%	-9,3%	26,6%	
3 EQUATORIAL ON NM	EQTL3	Energia Elétrica	5,0%	24,00	23,20	18,49	12,08	3,45%	29,8%	40,9%	53,0%	
4 ESTACIO EDUCACAO ON NM	ESTC3	Educacao	5,0%	20,01	17,30	13,83	5,90	15,66%	44,7%	54,2%	134,2%	
5 GERDAU PN N1	GGBR4	Sider./Mineração	10,0%	18,00	17,56	17,68	14,07	2,53%	1,8%	3,0%	25,7%	
6 HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	Consumo	5,0%	19,05	19,55	16,45	8,41	-2,56%	15,8%	25,0%	95,5%	
7 ITAUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	Bancos	7,5%	32,96	34,59	29,59	29,09	-4,70%	11,4%	16,9%	1,7%	
8 KLABIN S/A PN N1	KLBN4	Papel e Celulose	7,5%	12,10	11,22	11,80	7,13	7,86%	2,6%	8,9%	65,4%	
9 M DIAS BRANCO ON NM	MDIA3	Consumo	5,0%	107,19	105,07	78,09	47,08	2,02%	37,3%	52,5%	65,9%	
10 PETROBRAS PN	PETR4	Petróleo/Petroq.	7,5%	19,12	20,43	18,78	20,19	-6,41%	1,8%	6,5%	-7,0%	
11 RAIÁ DROGASIL ON NM	RADL3	Consumo	5,0%	16,90	16,38	22,98	12,84	3,17%	-26,5%	-19,2%	78,9%	
12 TUPY ON NM	TUPY3	Bens de Capital	10,0%	21,25	18,79	24,47	13,20	13,09%	-13,1%	-14,0%	85,3%	
13 USIMINAS PNA N1	USIM5	Sider./Mineração	10,0%	12,45	11,88	12,80	10,09	4,80%	-2,7%	-0,4%	26,9%	
14 VALE PNA N1	VALE5	Sider./Mineração	10,0%	32,79	32,84	38,61	33,73	-0,15%	-15,1%	-5,4%	14,5%	
9 Setores			100%									

IBOVESPA	IBOV	Bovespa	52.482	54.256	60.952	56.754	-3,27%	-13,9%	-8,7%	7,4%
-----------------	-------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	-------------

* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 30/11/2013).



CARTEIRA SUGERIDA - NOVEMBRO 2013

Var: -1,20% Ibov: -3,27%

Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *				
				29/11/13	31/10/13	28/12/12	29/12/11	Nov	2013	12M	2012	
1 BIC BANCO PN	BICB4	Bancos	10,0%	7,48	7,50	6,42	6,70	-0,27%	16,5%	28,1%	-4,2%	
2 CCR SA ON ED NM	CCRO3	Infraestrutura	5,0%	18,50	18,63	18,67	11,34	-0,70%	-0,9%	5,0%	64,6%	
3 CIELO ON NM	CIEL3	Serv. Financeiros	5,0%	67,75	68,00	45,57	30,86	-0,37%	48,7%	52,3%	47,7%	
4 EQUATORIAL ON NM	EQTL3	Energia Elétrica	5,0%	24,00	23,20	18,49	12,08	3,45%	29,8%	40,9%	53,0%	
5 EZ TEC ON NM	EZTC3	Construção Civil	5,0%	30,95	32,95	25,19	15,10	-6,07%	22,9%	22,3%	66,8%	
6 FIBRIA ON NM	FIBR3	Papel e Celulose	5,0%	27,79	29,05	22,57	13,87	-4,34%	23,1%	32,3%	62,7%	
7 GERDAU PN N1	GGBR4	Sider./Mineração	10,0%	18,00	17,56	17,68	14,07	2,53%	1,8%	3,0%	25,7%	
8 HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	Consumo	5,0%	19,05	19,55	16,45	8,41	-2,56%	15,8%	25,0%	95,5%	
9 ITAUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	Bancos	10,0%	32,96	34,59	29,59	29,09	-4,70%	11,4%	16,9%	1,7%	
10 P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	Consumo	5,0%	108,60	111,10	89,61	65,76	-2,25%	21,2%	20,5%	36,3%	
11 PETROBRAS PN	PETR4	Petróleo/Petroq.	10,0%	19,12	20,43	18,78	20,19	-6,41%	1,8%	6,5%	-7,0%	
12 ULTRAPAR ON NM	UGPA3	Petróleo/Petroq.	5,0%	58,03	59,70	45,14	30,46	-2,80%	28,5%	35,2%	48,2%	
13 USIMINAS PNA N1	USIM5	Sider./Mineração	10,0%	12,45	11,88	12,80	10,09	4,80%	-2,7%	-0,4%	26,9%	
14 VALE PNA N1	VALE5	Sider./Mineração	10,0%	32,79	32,84	38,61	33,73	-0,15%	-15,1%	-5,4%	14,5%	
9 Setores			100%									

IBOVESPA	IBOV	Bovespa	52.482	54.256	60.952	56.754	-3,27%	-13,9%	-8,7%	7,4%
-----------------	-------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	-------------

* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 30/11/2013).

INDICADORES	Nov	Var_Nov	Out	Var_2013	Var_12 Meses	2012	Var_2012	2011	2010
Ibovespa (pts)	52.482	-3,27%	54.256	-13,9%	-8,7%	60.952	7,4%	56.754	69.304
Dow Jones Index (pts)	16.086	6,32%	15.130	22,8%	23,5%	13.104	7,3%	12.218	11.578
Nasdaq (pts)	4.060	7,65%	3.771	34,5%	34,9%	3.020	15,9%	2.605	2.653
S&P 500 (pts)	1.806	7,39%	1.682	26,6%	27,5%	1.426	13,4%	1.258	1.258
DAX (Alemanha) (pts)	9.405	9,44%	8.594	23,6%	27,0%	7.612	29,1%	5.898	6.914
CAC (França) (pts)	4.295	3,66%	4.143	18,0%	20,7%	3.641	15,2%	3.160	3.805
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.651	2,91%	6.462	12,8%	13,4%	5.898	5,8%	5.572	5.900
Nikkei (Japão) (pts)	15.662	8,34%	14.456	50,7%	65,8%	10.395	22,9%	8.455	10.229
Shanghai (China) (pts)	2.221	3,68%	2.142	-2,1%	12,1%	2.269	3,2%	2.199	2.808
Dólar Comercial (R\$/US\$)	2,3360	4,71%	2,2310	14,2%	9,8%	2,0450	9,4%	1,8690	1,6640
Risco-país (bps)	244	+27	217	+96	+93	148	-72	220	186
Brasil CDS 5Y (US\$) (bps)	205	+37	168	+97	+95	108	-53	162	111

	29/nov/2013	Código	Nov-13	Varição %	Out-13	Max	Min	Neg. mil	Volume R\$MM	Part. Ibov.%	2013 %	12 Meses %	2012 (%)	2011 (%)
1	KROTON EDUCACIONAL NM	KROT3	39,55	+19,86	33,00	39,60	33,56	147	1.638	0,732	+74,5	+93,3	+151,5	-15,8
2	ANHANGUERA EDUC. PART. NM	AEDU3	15,86	+18,36	13,40	16,00	13,48	130	1.048	0,718	+37,7	+43,7	+72,0	-49,7
3	GAFISA ON NM	GFSA3	3,39	+11,88	3,03	3,44	2,90	229	515	1,362	-28,0	-19,3	+14,3	-64,9
4	EMBRAER ON NM	EMBR3	18,14	+10,95	16,35	18,36	16,93	217	1.193	0,854	+26,7	+39,8	+24,8	+1,7
5	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	21,51	+8,97	19,74	21,85	20,27	64	331	0,424	-1,4	+0,4	-15,0	+24,8
6	KLABIN S/A PN N1	KLBN4	12,10	+7,86	11,22	12,51	10,93	136	520	0,873	+2,6	+9,3	+65,4	+42,5
7	DASA ON NM	DASA3	12,18	+5,91	11,50	12,58	11,55	131	376	0,671	-7,1	-5,3	-14,7	-30,7
8	AMBEV ON	ABEV3	17,56	+5,06	16,71	17,80	16,70	170	2.934	1,745	+4,3	+5,0	+32,1	+38,2
9	USIMINAS PNA N1	USIM5	12,45	+4,80	11,88	13,29	11,88	368	1.804	2,130	-2,7	-2,4	+26,9	-46,6
10	BRASKEM PNA N1	BRKM5	20,80	+4,63	19,88	21,30	19,39	159	625	0,793	+62,5	+48,8	+4,5	-34,8
11	COPEL PNB N1	CPLE6	31,40	+4,47	30,06	32,70	29,02	58	425	0,424	+6,2	+18,9	-17,2	-2,3
12	JBS ON NM	JBSS3	8,40	+4,35	8,05	8,49	8,20	199	805	0,987	+41,4	+49,9	-1,3	-15,2
13	CETIP ON NM	CTIP3	25,50	+2,66	24,84	25,69	24,60	149	830	0,902	+2,5	+19,4	-4,7	+15,6
14	SABESP ON NM	SBSP3	24,36	+2,61	23,74	25,77	23,97	142	683	0,822	-13,8	-14,5	+73,8	+22,2
15	GERDAU PN N1	GGBR4	18,00	+2,53	17,56	18,84	17,87	362	2.502	2,463	+1,8	-1,6	+25,7	-34,6
16	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	19,44	+1,57	19,14	19,54	18,75	99	480	0,520	-5,3	-11,1	-12,9	+34,0
17	BR PROPERT ON NM	BRPR3	19,25	+1,32	19,00	19,67	17,48	168	1.076	0,836	-22,7	-20,2	+39,0	+2,5
18	TIM PART S/A ON NM	TIMP3	11,54	+1,05	11,42	11,65	10,81	297	1.698	1,143	+46,1	+53,8	-9,5	+39,0
19	SID NACIONAL ON	CSNA3	11,91	+0,44	11,86	12,99	12,06	336	1.953	1,684	+10,9	+21,0	-15,3	-40,8
20	VALE ON N1	VALE3	35,87	+0,34	35,75	38,93	34,68	260	4.449	2,644	-10,5	+1,0	+13,4	-24,1
21	CESP PNB N1	CESP6	23,49	+0,26	23,43	24,13	22,27	72	326	0,534	+29,5	+40,7	-38,8	+25,4
22	VALE PNA N1	VALE5	32,79	-0,15	32,84	34,65	31,95	609	11.547	8,666	-15,1	-5,2	+14,5	-16,5
23	GERDAU MET PN N1	GOAU4	22,70	-0,18	22,74	24,00	22,44	98	441	0,599	+0,6	-2,4	+30,1	-31,3
24	USIMINAS ON N1	USIM3	11,40	-0,26	11,43	12,50	11,28	41	103	0,204	-16,6	-16,2	-20,0	-19,3
25	CIELO ON NM	CIEL3	67,75	-0,37	68,00	69,00	65,84	150	2.691	1,679	+48,7	+47,9	+47,7	+53,3
26	CCR SA ON ED NM	CCRO3	18,50	-0,70	18,63	18,75	17,75	237	1.624	1,651	-0,9	+5,9	+64,6	+8,4
27	CEMIG PN N1	CMIG4	19,63	-1,51	19,93	20,05	18,99	172	1.044	1,782	+3,7	+8,5	+2,2	+37,1
28	BRADESPAR PN N1	BISA3	25,41	-2,08	25,95	26,85	24,42	119	836	0,655	-18,4	-7,3	+9,5	-23,5
29	DURATEX ON NM	DTEX3	13,67	-2,15	13,97	14,10	13,40	97	420	0,638	+2,5	+3,3	+70,2	-38,4
30	P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	108,60	-2,25	111,10	112,50	108,27	79	1.435	0,863	+21,2	+18,7	+36,3	-2,2
31	HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	19,05	-2,56	19,55	20,08	18,55	191	1.056	1,335	+15,8	+21,6	+95,5	-62,1
32	ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	7,80	-2,74	8,02	8,21	7,64	166	574	0,801	-5,4	-2,3	-9,8	-37,6
33	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	58,03	-2,80	59,70	60,67	58,03	116	1.284	0,8	+28,5	+31,9	+48,2	+26,2
34	BRF FOODS ON NM	BRFS3	51,11	-2,83	52,60	53,95	51,07	194	2.656	1,465	+22,9	+34,3	+16,3	+36,4
35	SANTANDER BR UNT N2	SANB11	14,90	-2,93	15,35	15,68	14,70	150	836	1,105	+2,2	+6,3	+4,7	-30,3
36	SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	23,50	-3,01	24,23	24,64	23,54	116	653	0,700	-20,8	-20,3	+39,3	+34,3
	IBOVESPA	IBOV	52.482	-3,27	54.256	54.538	52.113	13.812	109.942	100,000	-13,9	-9,3	+7,4	-18,1
37	NATURA ON NM	NATU3	43,20	-3,57	44,80	45,16	41,55	149	1.092	1,147	-23,3	-19,9	+69,0	-20,4
38	ITAUSA PN ED N1	ITSA4	9,30	-3,63	9,65	9,69	9,08	447	2.395	2,825	+9,1	+13,6	-1,7	-10,4
39	OI S.A. ON	OIBR3	3,87	-3,73	4,02	4,06	3,72	106	233	0,331	-51,3	-52,6	+13,0	-22,4
40	BRADESCO PN ED N1	BBDC4	31,00	-3,90	32,26	33,17	30,49	373	4.875	3,854	-1,4	+2,4	+17,9	-2,5
41	LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	15,90	-4,10	16,58	16,75	15,49	165	612	0,877	-12,7	-16,7	+64,9	-4,1
42	LOCALIZA ON NM	RENT3	33,79	-4,27	35,30	35,90	33,14	110	859	0,686	-1,2	+2,5	+48,5	-3,4
43	COSAN ON NM	CSAN3	43,00	-4,27	44,92	45,24	42,39	106	1.115	0,813	+4,8	+10,1	+57,8	-0,1
44	FIBRIA ON NM	FIBR3	27,79	-4,34	29,05	30,60	28,05	129	689	0,895	+23,1	+29,6	+62,7	-46,4
45	MRV ON NM	MRVE3	9,25	-4,34	9,67	9,92	8,86	217	991	1,377	-19,8	-11,8	+16,4	-30,6
46	BRADESCO ON ED N1	BBDC3	34,32	-4,38	35,89	36,52	33,78	97	883	0,874	+12,8	+26,4	+38,5	+2,3
47	CIA HERING ON NM	HGTX3	31,00	-4,40	32,43	33,11	30,54	133	1.058	1,039	-23,6	-33,0	+33,6	+22,3
48	ITAUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	32,96	-4,70	34,59	34,70	32,31	498	7.020	4,762	+11,4	+17,6	+1,7	-11,2
49	OI S.A. PN	OIBR4	3,57	-5,05	3,76	3,85	3,53	397	1.636	1,339	-49,7	-48,9	+15,2	-7,5
50	MARFRIG ON NM	MRFG3	4,32	-5,05	4,55	4,85	4,19	117	443	0,760	-49,1	-63,5	-0,7	-44,5
51	ELETROPAULO PN N2	ELPL4	9,46	-5,40	10,00	10,18	9,35	90	323	0,625	-43,7	-29,1	-47,4	+41,1
52	CYRELA REALT ON NM	CYRE3	15,80	-5,67	16,75	16,85	15,67	179	904	1,292	-9,2	-8,7	+22,8	-30,7
53	BMFBOVESPA ON ED NM	BVMF3	11,79	-5,70	12,50	12,60	11,67	356	1.994	3,051	-11,8	-4,4	+49,0	-21,3
54	PETROBRAS ON	PETR3	18,32	-6,24	19,54	20,35	18,23	361	4.101	2,881	-4,9	-4,9	-13,1	-22,2
55	SUZANO PAPEL PNA N1	SUZB5	8,50	-6,39	9,08	9,10	8,56	232	886	1,005	+22,7	+34,6	+4,1	-52,6
56	PETROBRAS PN	PETR4	19,12	-6,41	20,43	21,44	19,22	869	12.718	7,954	+1,8	+3,8	-7,0	-18,3
57	ENERGIAS DO BRASIL ON NM	ENBR3	11,95	-6,64	12,80	12,89	12,06	156	423	0,708	-0,4	+3,4	-4,3	+13,9
58	TELEFONICA PN N1 PN	VIVT4	44,91	-6,82	48,20	48,53	44,50	113	1.295	0,933	+0,1	+4,0	+0,7	+40,0
59	LOJAS RENNER ON NM	LREN3	62,50	-7,41	67,50	68,46	61,42	90	1.170	0,937	-19,6	-19,3	+70,4	-11,0
60	VANGUARDA ON NM	VAGR3	3,42	-9,28	3,77	3,80	3,47	50	92	0,232	-7,3	+5,6	+35,7	-68,0
61	TRAN PAULIST PN N1	TRPL4	29,00	-9,94	32,20	32,28	28,56	25	162	0,243	-12,1	-3,0	-39,7	+18,0
62	BR MALLS PAR ON NM	BRML3	19,15	-11,75	21,70	21,86	19,25	164	1.177	1,576	-27,7	-28,6	+50,1	+7,0
63	GOL PN N2	GOLL4	9,91	-12,53	11,33	11,50	9,87	102	362	0,714	-23,2	-2,4	+3,7	-50,0
64	ELETROBRAS PNB N1	ELET6	10,41	-12,59	11,91	11,88	10,44	136	457	0,735	+19,0	+59,6	-57,5	+7,0
65	BRASIL ON NM	BBAS3	25,72	-13,32	29,67	29,82	24,99	304	3.335	2,910	+9,5	+27,4	+15,7	-19,0
66	LLX LOG ON NM	LLXL3	0,99	-16,10	1,18	1,29	1,02	80	153	0,554	-50,8	-46,9	-28,8	-28,7
67	B2W VAREJO ON NM	BTOW3	14,05	-16,12	16,75	16,90	13,30	36	145	0,361	-17,4	-6,0	+88,9	-71,1
68	ELETROBRAS ON N1	ELET3	5,92	-16,62	7,10	7,16	5,99	141	367	0,632	+1,4	-2,0	-61,3	-16,3
69	PDG REALT ON NM	PDGR3	1,68	-17,24	2,03	2,06	1,70	329	1.372	2,293	-49,2	-43,4	-42,2	-40,9
70	BROOKFIELD ON NM	BRAP4	1,12	-20,57	1,41	1,41	1,11	89	265	0,802	-67,3	-66,8	-22,9	-41,0
71	MMX MINER ON NM	MMXM3	0,67	-21,18	0,85	1,02	0,65	156	449	0,843	-84,9	-81,8	-33,1	-40,6
72	ROSSI RESID ON NM	RSID3	2,16	-21,74	2,76	2,78	2,18	278	480	0,933	-52,5	-46,1	-39,6	-44,7

Administração

Diretor	Sandro Kohler Marcondes	pesquisa@bb.com.br
Gerente-Executivo	Eduardo César do Nascimento	pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Bancos e Serviços Financeiros

Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br

Commodities

Carolina Flesch carolinaflesch@bb.com.br
Victor Penna victor.penna@bb.com.br

Consumo

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br
Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

Indústrias

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br

Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br
Andre Ferreira andre.ferreira@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.

Equipe de Vendas

Atacado bb.distribuicao@bb.com.br **Varejo** acoes@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Marcela Santa Ritta
Paulo Arruda
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedt

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo
Mário Francisco D'Amico
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

Renato Bezerra +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

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712
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 6420-6570

Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570
Paco Zayco +65 6420-6572

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