

# Análise Semanal de Mercado

8 de janeiro de 2018

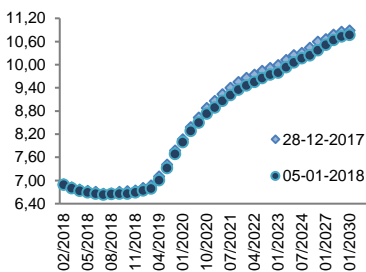
Renda Fixa

## Aumento do apetite por risco favorece emergentes, recuando yields domésticos e o CDS soberano

Apesar da agenda fraca e do feriado de Ano Novo, os principais mercados globais repercutiram um expressivo aumento do apetite de risco, em face das novas expectativas com o gradualismo do juro norte-americano, agora estimado em ritmo mais lento, em face dos dados do emprego considerados fracos. De fato, os agentes assimilaram com maior relevância o número de abertura de vagas, menor que o estimado, e deixaram para segundo plano o aspecto positivo do aumento da renda média. Com isto, a expectativa de alta do juro na próxima reunião do FOMC foi reduzida de 87,6% para 75,6%, conforme a probabilidade implícita nos FED Funds, entre a véspera da divulgação do payroll e a posição de hoje.

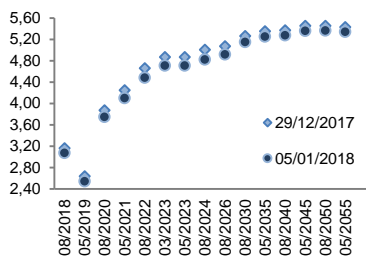
O movimento, portanto, favorece a liquidez internacional e estimula a demanda por ativos de risco, beneficiando particularmente os mercados emergentes. Como resultado, a bolsa brasileira registrou novo topo histórico, o CDS Brasil atingiu o suporte calculado e a renda fixa doméstica recuou em suas principais curvas de rendimentos, de modo generalizado, como reflexo da força compradora. Por outro lado, cabe destacar que os prêmios de risco no longo prazo continuam elevados – a propósito, a análise gráfica do contrato DI de jan/2027 revela uma tendência de sustentação do yield na linha dos 10,50%, mesmo após o derivativo ter testado níveis menores ao longo da semana, mantendo a ponta longa elevada e reforçando esta tendência.

### Derivativos de juros – DI Futuro (% a.a.)



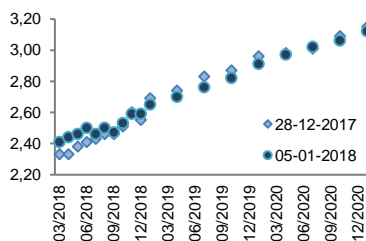
- Os rendimentos do DI futuro recuaram em toda a estrutura, com maior intensidade a partir de abr/2019 e liquidez em linha com o histórico recente (em média diária de 1.334 mil transações), além de relativa estabilidade da inclinação positiva da curva (ainda em nível recorde); em semana de recesso de fim de ano e preocupações com o quadro fiscal (em face de possíveis mudanças na "regra de ouro" do Orçamento)
- O CDS Brasil cumpriu o objetivo gráfico de 154 pontos e continua em padrão de baixa, buscando o suporte seguinte, na linha de 134 pontos
- O Relatório Focus compilou ajustes inexpressivos para a inflação em 2017 e 2018 (IPCA em 2,79% e 3,95%, respectivamente); assim como para o PIB dos dois anos (1,01% e 2,69%); além de continuidade para a Selic (6,75% em 2018); e para o câmbio (R\$ 3,34 em 2018)

### Juro Real pela NTN-B (IPCA + cupom % a.a.)



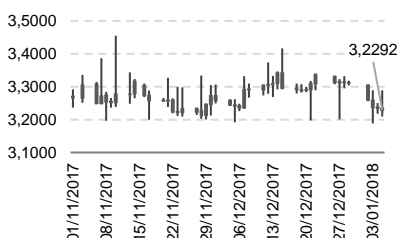
- Os juros da NTN-B reduziram-se em todos os títulos (mais intensamente na parte intermediária da curva, entre mai/2021 e ago/2026)
- O rendimento médio dos papéis variou de 4,71% para 4,59% (considerando o yield médio da curva em todos os vencimentos), com o maior em 5,45% e o menor em 2,53% ao longo da semana; os mais voláteis foram os papéis de ago/2022 a ago/2024
- A inflação implícita medida pelo desconto DI/NTN-B elevou-se nos horizontes de 1 a 3 anos, mas recuou entre 3 e 5 anos

### FRA Cambial (% a.a.)



- O FRA Cambial apresentou variações mistas em sua estrutura, elevando-se até dez/2018, influenciado particularmente pela queda do dólar spot, e reduzindo-se discretamente nos demais, afetados pela desvalorização do dólar futuro
- No exterior, os dados do payroll foram positivos quanto ao aumento da renda, mas decepcionaram em relação aos postos de trabalho, contribuindo para alta dos yields dos US Treasuries (em todos os vencimentos) e de índices acionários; o gráfico do yield do T-bond 10Y se mantém em tendência de alta, buscando 2,62%, mas antes devendo oscilar em torno de 2,5%

### Dólar Comercial (BM&F)



- Ainda em tendência definida, o dólar começa a apresentar os primeiros sinais de força altista, podendo configurar uma reversão para alta, caso supere a linha de R\$ 3,26, de modo consistente
- Em função da elevada volatilidade, a moeda tende a oscilar entre o suporte de R\$ 3,20 e a resistência de R\$ 3,29

Renato Odo, CNPI-P  
renato.odo@bb.com.br

### Referências de Mercado

% a.a.

Meta Selic (06-dez-2017)	7,00
Selic Over (05-jan-2018)	6,90
CDI Over (05-jan-2018)	6,89
TR (dez-2017)	0,75
Poupança (jan-2018,acum.12M)	7,04
TJLP (durante o 1T18)	6,75

### Títulos Públicos Federais

% a.a.

IMA-B (nov-2017)	15,12
IMA-C (nov-2017)	10,96
IMA-S (nov-2017)	10,78
IMA-Geral (nov-2017)	13,94

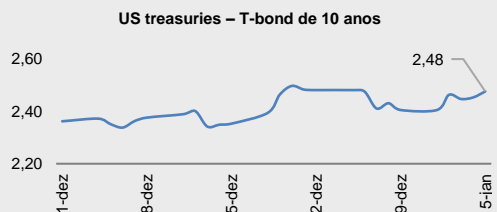
### Índices de Preço

%(12M)

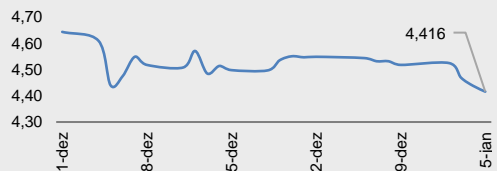
IPCA (nov-2017)	2,80
INPC (nov-2017)	1,95
INCC-C (dez-2017)	4,02
IGP-M (dez-2017)	-0,52
IGP-DI (nov-2017)	-0,33

### Curvas de Referência

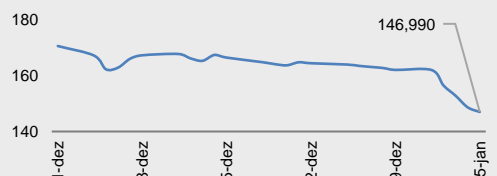
(Yield % a.a.)



### Brazil Sovereign bond (2028, cp. 4.625% a.a.)



### Brazil Credit Default Swap (5 anos)



Fontes: Bloomberg, FGV, IBGE, Anbima, Bacen, AE Broadcast; elaboração: BB Investimentos

## Agenda da Semana

Data	Horário Previsto	País	Indicador	Período de Referência	Consenso de Mercado	Indicador anterior (ou revisado)
Jan-07	3:59	CHI	Reservas estrangeiras	Dec	\$3126.8b	\$3119.3b
<b>Jan-07</b>		<b>CHI</b>	<b>Investimento estrangeiro direto A/A CNY</b>	<b>Dec</b>	<b>--</b>	<b>90.7%</b>
Jan-08	5:00	ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	Nov	7.8%	7.2%
<b>Jan-08</b>	<b>8:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPC-S IPC FGV</b>	<b>Dec</b>	<b>0.28%</b>	<b>0.21%</b>
<b>Jan-08</b>	<b>5:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Balança comercial semanal</b>		<b>--</b>	<b>\$1488m</b>
Jan-08	8:00	EUA	Crédito ao consumidor	Nov	\$18.000b	\$20.532b
<b>Jan-08</b>	<b>7:30</b>	<b>EUR</b>	<b>Sentix-Confiança do investidor</b>	<b>Jan</b>	<b>31.3</b>	<b>31.1</b>
<b>Jan-08</b>	<b>8:00</b>	<b>EUR</b>	<b>Confiança do consumidor</b>	<b>Dec F</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>
Jan-08	8:00	EUR	Vendas no varejo A/A	Nov	2.4%	0.2%
<b>Jan-08</b>	<b>8:00</b>	<b>EUR</b>	<b>Confiança na economia</b>	<b>Dec</b>	<b>114.8</b>	<b>114.6</b>
Jan-08	8:00	EUR	Indicador Clima para os Negócios	Dec	1.50	1.49
Jan-08	8:00	EUR	Confiança industrial	Dec	8.4	8.1
Jan-08	8:00	EUR	Confiança em serviços	Dec	16.5	16.4
Jan-08	6:30	GBR	Preços casas Halifax M/M	Dec	0.2%	0.3%
<b>Jan-09</b>	<b>5:00</b>	<b>ALE</b>	<b>Produção industrial WDA A/A</b>	<b>Nov</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.7%</b>
<b>Jan-09</b>	<b>5:00</b>	<b>ALE</b>	<b>Balança comercial</b>	<b>Nov</b>	<b>21.3b</b>	<b>18.9b</b>
Jan-09	5:00	ALE	Saldo em conta corrente	Nov	25.3b	18.1b
Jan-09	5:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Nov	1.2%	-0.3%
Jan-09	5:00	ALE	Importações SAZ M/M	Nov	0.4%	1.8%
<b>Jan-09</b>	<b>8:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IGP-DI Inflação FGV M/M</b>	<b>Dec</b>	<b>0.81%</b>	<b>0.80%</b>
<b>Jan-09</b>	<b>8:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Inflação FGV IGP-DI A/A</b>	<b>Dec</b>	<b>-0.35%</b>	<b>-0.33%</b>
<b>Jan-09</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Vendas a varejo M/M</b>	<b>Nov</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.9%</b>
<b>Jan-09</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Vendas no varejo A/A</b>	<b>Nov</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Jan-09</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Venda ampla varejo (M/M)</b>	<b>Nov</b>	<b>0.3%</b>	<b>-1.4%</b>
<b>Jan-09</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Vendas no varejo A/A</b>	<b>Nov</b>	<b>5.7%</b>	<b>7.5%</b>
<b>Jan-09</b>	<b>3:30</b>	<b>CHI</b>	<b>IPP A/A</b>	<b>Dec</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.8%</b>
<b>Jan-09</b>	<b>3:30</b>	<b>CHI</b>	<b>IPC A/A</b>	<b>Dec</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.7%</b>
Jan-09		CHI	Financiamento agregado CNY	Dec	1500.0b	1598.2b
Jan-09		CHI	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	1120.0b
Jan-09	9:00	EUA	NFIB Otimismo pequenos negócios	Dec	107.8	107.5
<b>Jan-09</b>	<b>3:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Ofertas de emprego JOLTS</b>	<b>Nov</b>	<b>6025</b>	<b>5996</b>
<b>Jan-09</b>	<b>8:00</b>	<b>EUR</b>	<b>Taxa de desemprego</b>	<b>Nov</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.8%</b>
Jan-09	5:45	FRA	Balança comercial	Nov	-4700m	-4956m
Jan-09	3:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Dec	45.0	44.9
<b>Jan-10</b>	<b>5:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPC FIPE- Semanal</b>		<b>0.51%</b>	<b>0.52%</b>
<b>Jan-10</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPCA inflação IBGE M/M</b>	<b>Dec</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.28%</b>
<b>Jan-10</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPCA Inflação IBGE A/A</b>	<b>Dec</b>	<b>2.80%</b>	<b>2.80%</b>
Jan-10	0:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários		--	0.7%
Jan-10	1:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Dec	3.1%	3.1%
Jan-10	1:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Dec	--	3.1%
<b>Jan-10</b>	<b>3:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Estoques no atacado M/M</b>	<b>Nov F</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.7%</b>
Jan-10	3:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Nov	0.6%	0.7%
Jan-10	5:45	FRA	Produção industrial A/A	Nov	2.6%	5.5%
Jan-10	7:30	GBR	Produção industrial A/A	Nov	1.8%	3.6%
Jan-10	7:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Nov	-Â£10950	-Â£10781
Jan-10	7:30	GBR	Balança comercial	Nov	-Â£1500	-Â£1405
Jan-10	1:00	GBR	Estimativa PIB NIESR	Dec	0.5%	0.5%
Jan-10	1:50	JAP	Ativos de reserva oficiais	Dec	--	\$1261.2b
<b>Jan-11</b>	<b>7:00</b>	<b>ALE</b>	<b>Orçamento Maastricht % do PIB</b>	<b>2017</b>	<b>1.1%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Jan-11</b>	<b>7:00</b>	<b>ALE</b>	<b>PIB NSAZ A/A</b>	<b>2017</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Jan-11</b>	<b>8:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IGP-M Inflation 1st Preview</b>	<b>Jan</b>	<b>0.65%</b>	<b>0.73%</b>
<b>Jan-11</b>		<b>CHI</b>	<b>Balança comercial</b>	<b>Dec</b>	<b>\$37.22b</b>	<b>\$40.21b</b>
Jan-11		CHI	Exportações A/A	Dec	10.6%	12.3%
Jan-11		CHI	Importações A/A	Dec	15.1%	17.7%
<b>Jan-11</b>		<b>CHI</b>	<b>Balança comercial CNY</b>	<b>Dec</b>	<b>260.30b</b>	<b>263.60b</b>
Jan-11		CHI	Exportações A/A CNY	Dec	7.1%	10.3%
Jan-11		CHI	Importações A/A CNY	Dec	11.6%	15.6%
Jan-11	1:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Dec	3.0%	3.1%
Jan-11	1:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego		245k	250k
<b>Jan-11</b>	<b>1:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Seguro-desemprego</b>	<b>Dec 30</b>	<b>1920k</b>	<b>1914k</b>
Jan-11	1:30	EUA	Revisions: Philadelphia Fed Manufacturing Index	-	-	
<b>Jan-11</b>	<b>7:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Orçamento mensal</b>	<b>Dec</b>	<b>-\$26.5b</b>	<b>-\$138.5b</b>
Jan-11	8:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	3.0%	3.7%
<b>Jan-11</b>	<b>0:30</b>	<b>EUR</b>	<b>ECB Publishes Account of December Monetary Policy Meeting</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Jan-11	5:30	FRA	Bank of France Ind. Sentiment	Dec	107	106
Jan-11	7:30	GBR	Bank of England Credit Conditions & Bank Liabilities Surveys	-	-	
Jan-11	3:00	JAP	Índice antecedente CI	Nov P	108.6	106.5
Jan-11	3:00	JAP	Índice de coincidência	Nov P	117.9	116.4
Jan-11	1:50	JAP	Saldo de conta corrente BoP	Nov	Â¥1836.1b	Â¥2176.4b
Jan-11	1:50	JAP	Balança comercial base BoP	Nov	Â¥314.1b	Â¥430.2b
Jan-11	1:50	JAP	Empréstimos bancários incluindo trustes A/A	Dec	--	2.7%
<b>Jan-12</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Volume do setor de serviços IBGE A/A</b>	<b>Nov</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-0.3%</b>
Jan-12	1:30	EUA	IPC A/A	Dec	2.1%	2.2%
Jan-12	1:30	EUA	Índice principal IPC Saz	Dec	--	253724
Jan-12	1:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dec	0.5%	0.8%
Jan-12	1:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dec	0.3%	1.0%

Jan-12	1:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dec	0.4%	0.8%
<b>Jan-12</b>	<b>1:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Vendas no varejo Grupo de controle</b>	<b>Dec</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.8%</b>
Jan-12	1:30	EUA	Resultados semanais méd reais A/A	Dec	--	0.8%
Jan-12	1:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Dec	--	0.2%
<b>Jan-12</b>	<b>3:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Estoques de empresas</b>	<b>Nov</b>	<b>0.4%</b>	<b>-0.1%</b>
Jan-12	5:45	FRA	IPC A/A	Dec F	1.2%	1.2%

Fonte: Bloomberg

## 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.

Analysts	Items		
	3	4	5
Renato Odo			

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.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

Diretor	Gerente Executiva	BB Securities - London
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		<b>Managing Director</b>
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Deputy Managing Director</b>
<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>	Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cv1@bb.com.br	<b>Director of Sales Trading</b>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Head of Sales</b>
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b>
<b>Bens de Capital</b>	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Educação</b>	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Trading</b>
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Imobiliário</b>	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
<b>Utilities</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b>
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Transporte e Logística</b>	535 Madison Avenue 34th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Managing Director</b>
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>	Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Deputy Managing Director</b>
<b>Equipe de Vendas</b>	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
<b>Investidor Institucional</b>	<b>Varejo</b>	<b>Institutional Sales - Equity</b>
bb.distribuicao@bb.com.br	ações@bb.com.br	Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
Bruno Finotello		Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Daniel Frazatti Gallina		Rute Wada +1 (646) 845-3713
Denise Rédua de Oliveira		<b>DCM</b>
Edger Euber Rodrigues		Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Elisangela Pires Chaves		<b>Syndicate</b>
Fábio Caponi Bertoluci		Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b>
		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
		<b>Managing Director</b>
		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
		<b>Director, Head of Sales</b>
		José Carlos Reis +65 6420-6570
		<b>Institutional Sales</b>
		Zhao Hao +65 6420-6582