

# Análise Semanal de Mercado

2 de julho de 2018

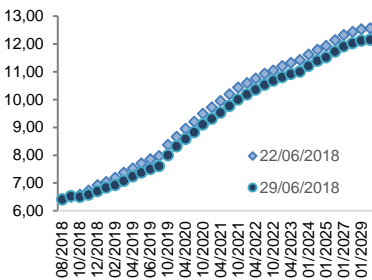
Renda Fixa

## Momento de ajustes e cautela

As principais referências da renda fixa doméstica cumpriram uma breve acomodação ao longo da semana, em linha com a sinalização pontuada no último estudo, mas voltaram a assimilar um movimento de maior risco, por parte do CDS soberano e do dólar, apesar de novas expectativas com a condução da política monetária, que têm levado os juros DI a um discreto recuo. O ambiente externo ainda motiva parte da aversão ao risco, mas o cenário doméstico, marcado por incertezas no quadro eleitoral, prevalece na precificação do CDS e influencia fortemente a volatilidade do dólar frente ao real.

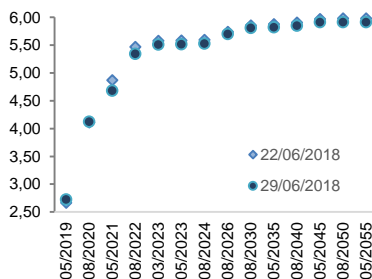
Neste momento, os agentes recalibraram suas posições no juro futuro, repercutindo a redução das metas de inflação definidas pelo CMN para os próximos anos e o teor do Relatório Trimestral de Inflação – mas, sobretudo, reinterpretando o modo de comunicação do Banco Central, após a surpresa do último Copom.

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



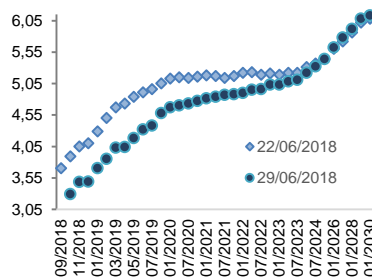
- **Os juros DI reduziram-se em toda a extensão da curva**, com maior intensidade a partir de mai/2019, com **liquidez moderadamente acima do histórico** (em média diária de 1.144,7 mil transações) e discreta diminuição da inclinação positiva
- O recuo acompanhou especialmente a interpretação do mercado acerca da Ata do Copom e do Relatório Trimestral de Inflação, estimulando expectativas de manutenção da Selic, com redução influência da PNAD e dos dados do setor público
- **O CDS Brasil 5Y cumpre a oscilação em torno do suporte** de 260 pontos, mas **ainda se mantém em alta**, buscando 304 pontos
- O Relatório Focus registra **alta para o IPCA de 2018** (4,03%) e estabilidade para 2019 (4,10%); manutenção para o PIB de 2018, mas com **queda para o PIB de 2019** (1,55% e 2,50%, respectivamente); com **alta para câmbio em 2018** (R\$ 3,70), estável em 2019 (R\$ 3,60); e **Selic estável nos dois anos** (6,50% e 8,00%, respectivamente em 2018 e 2019)

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



- **Os rendimentos da NTN-B apresentaram sinais mistos**, com recuo mais expressivo entre mai/2021 e ago/2024
- O retorno médio dos papéis variou de 5,37% para 5,31% (considerando o *yield* médio da curva em todos os vencimentos), com o maior em 5,99% e o menor em 2,66% ao longo da semana; o mais volátil foi o papel de mai/2021
- A **inflação implícita** medida pelo desconto DI/NTN-B **recuou no horizonte de 1 a 5 anos**

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



- **A estrutura do FRA Cambial recuou em praticamente toda a extensão**, mais fortemente até mai/2019, sob maior influência da alta do dólar futuro e da própria queda dos juros DI
- No exterior, a semana abriu com aumento das tensões comerciais entre EUA, China, Canadá e União Europeia, mas arrefeceu nos últimos dias com declarações de autoridades norte-americanas; com isso, a estrutura dos US Treasuries apresentou sinais mistos, mas com queda de *yield* a partir de 1 ano; o **gráfico do T-bond 10Y** ainda revela comportamento de **cautela no curto prazo**, oscilando em torno da média de 2,9%, mas se mantém **em tendência de alta**, em direção aos 3,18%

### Dólar Comercial (BM&F)



- **O movimento de alta prossegue, em direção aos R\$ 3,97**, com possíveis correções em torno de R\$ 3,80, em oscilações de curto prazo
- A tendência altista recebeu mais uma confirmação ao longo da semana, pelo cumprimento, e superação, do objetivo gráfico em R\$ 3,85

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

José Roberto dos Anjos, CNPI-P  
robertodosanjos@bb.com.br

### Referências de Mercado % a.a.

Meta Selic (20-jun-2018)	6,50
Selic Over (29-jun-2018)	6,40
CDI Over (29-jun-2018)	6,39
TR (jun-2018, acumulada 12M)	0,17
Poupança (jun-2018, acum.12M)	5,95
TJLP (durante o 3T18)	6,56

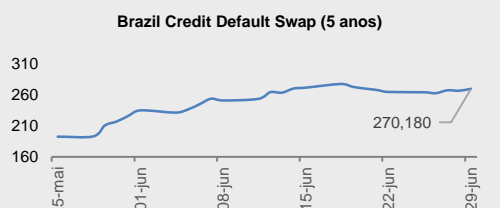
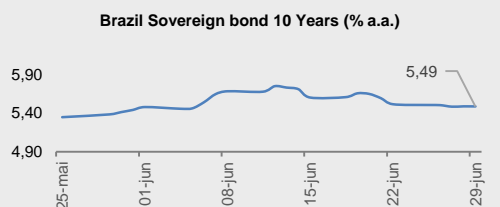
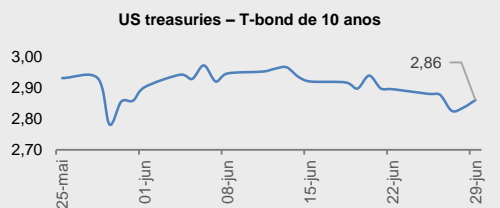
### Títulos Públicos Federais % a.a.

IMA-B (mai-2018)	8,72
IMA-C (mai-2018)	14,33
IMA-S (mai-2018)	7,81
IMA-Geral (mai-2018)	9,22

### Índices de Preço % (12M)

IPCA (mai-2018)	2,86
INPC (mai-2018)	1,76
INCC-M (mai-2018)	4,03
IGP-M (mai-2018)	4,26
IGP-DI (mai-2018)	5,20

### Curvas de Referência (Yield % a.a.)



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)
<b>Jul-01</b>	<b>2:45</b>	<b>CHI</b>	<b>Caixin China PMI Manuf</b>	<b>Jun</b>	<b>51.1</b>	<b>51.1</b>
Jul-01	0:50	JAP	Pesquisa Tankan			
Jul-01	0:50	JAP	Índice de fabr grandes Tankan	2Q	22	24
Jul-01	0:50	JAP	Perspectiva de fabr grandes Tankan	2Q	20	20
Jul-01	0:50	JAP	Capex grandes indústrias Tankan	2Q	9.3%	2.3%
Jul-01	0:50	JAP	Panorama de pequenas empresas de manufatura Tankan	2Q	11	12
Jul-01	0:50	JAP	Panorama de pequenas empresas não de manufatura Tankan	2Q	7	5
Jul-01	1:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jun F	--	53.1
Jul-02	4:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jun F	55.9	55.9
<b>Jul-02</b>	<b>8:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPC-S IPC FGV</b>		<b>1.22%</b>	<b>1.17%</b>
<b>Jul-02</b>	<b>0:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Markit Brasil PMI Manufatura</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>50.7</b>
<b>Jul-02</b>	<b>0:45</b>	<b>EUA</b>	<b>PMI Manufatura EUA Markit</b>	<b>Jun F</b>	<b>54.6</b>	<b>54.6</b>
Jul-02	1:00	EUA	Gastos com construção M/M	May	0.5%	0.9%
Jul-02	1:00	EUA	Manufaturados ISM	Jun	58.5	58.7
Jul-02	1:00	EUA	ISM Emprego	Jun	--	56.3
Jul-02	1:00	EUA	ISM New Orders	Jun	--	63.7
<b>Jul-02</b>	<b>5:00</b>	<b>EUR</b>	<b>PMI Manufatura zona do euro Markit</b>	<b>Jun F</b>	<b>55.0</b>	<b>55.0</b>
<b>Jul-02</b>	<b>6:00</b>	<b>EUR</b>	<b>Taxa de desemprego</b>	<b>May</b>	<b>8.5%</b>	<b>8.4%</b>
Jul-02	4:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jun F	53.1	53.1
Jul-02	5:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Jun	54.0	54.3
Jul-02	2:00	JAP	Vendas de veículos A/A	Jun	--	-0.6%
<b>Jul-03</b>	<b>5:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPC FIPE - mensal</b>	<b>Jun</b>	<b>1.16%</b>	<b>0.19%</b>
<b>Jul-03</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Fabricação PPI M/M</b>	<b>May</b>	<b>--</b>	<b>1.42%</b>
<b>Jul-03</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Fabricação PPI A/A</b>	<b>May</b>	<b>--</b>	<b>7.42%</b>
<b>Jul-03</b>	<b>1:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Vendas de veículos Fenabrave</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>201880</b>
<b>Jul-03</b>	<b>5:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Balança comercial mensal</b>	<b>Jun</b>	<b>\$6600m</b>	<b>\$5981m</b>
<b>Jul-03</b>	<b>5:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Total de exportações</b>	<b>Jun</b>	<b>\$20600m</b>	<b>\$19241m</b>
<b>Jul-03</b>	<b>5:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Total de importação</b>	<b>Jun</b>	<b>\$14013m</b>	<b>\$13260m</b>
<b>Jul-03</b>	<b>2:45</b>	<b>CHI</b>	<b>Caixin China PMI Composto</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>52.3</b>
Jul-03	1:00	EUA	Pedidos de fábrica	May	0.0%	-0.8%
<b>Jul-03</b>	<b>1:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Pedidos de bens duráveis</b>	<b>May F</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-0.6%</b>
Jul-03	1:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	May F	--	-0.2%
Jul-03	1:00	EUA	Frete bens cap não def ex av	May F	--	-0.1%
Jul-03		EUA	Total de vendas de veículos Wards	Jun	17.00m	16.81m
<b>Jul-03</b>	<b>6:00</b>	<b>EUR</b>	<b>IPP A/A</b>	<b>May</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.0%</b>
Jul-03	6:00	EUR	Vendas no varejo A/A	May	1.6%	1.7%
Jul-03	5:30	GBR	PMI Construção RU Markit/CIPS	Jun	52.5	52.5
Jul-03	0:01	GBR	BRC Índice preço negociação A/A	Jun	--	-1.1%
Jul-03	1:30	JAP	Nikkei Japão PMI Composto	Jun	--	51.7
Jul-04	4:55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jun F	54.2	54.2
<b>Jul-04</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Produção industrial M/M</b>	<b>May</b>	<b>-13.4%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Jul-04</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Produção industrial A/A</b>	<b>May</b>	<b>-10.0%</b>	<b>8.9%</b>
<b>Jul-04</b>	<b>0:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Markit Brasil PMI Composto</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>49.7</b>
<b>Jul-04</b>	<b>0:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Markit Brasil PMI Serviços</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>49.5</b>
Jul-04	8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários		--	-4.9%
Jul-04	5:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jun F	54.8	54.8
Jul-04	4:50	FRA	PMI Composto França Markit	Jun F	55.6	55.6
Jul-04	5:30	GBR	PMI Composto RU Markit/CIPS	Jun	54.5	54.5
Jul-05	3:00	ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	May	1.7%	-0.1%
Jul-05	4:30	ALE	PMI Construção Alemanha Markit	Jun	--	53.9
Jul-05	5:10	ALE	PMI Varejo Alemanha Markit	Jun	--	55.5
<b>Jul-05</b>	<b>1:20</b>	<b>BRA</b>	<b>Produção de veículos Anfavea</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>212294</b>
<b>Jul-05</b>	<b>1:20</b>	<b>BRA</b>	<b>Vendas de veículos Anfavea</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>201897</b>
<b>Jul-05</b>	<b>1:20</b>	<b>BRA</b>	<b>Exportações de veículos Anfavea</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>60749</b>
<b>Jul-05</b>		<b>BRA</b>	<b>CNI Confiança do Consumidor</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>102.2</b>
Jul-05	8:30	EUA	Challenger redução postos de trabalho A/A	Jun	--	-4.8%
<b>Jul-05</b>	<b>9:15</b>	<b>EUA</b>	<b>ADP Variação setor empregos</b>	<b>Jun</b>	<b>190k</b>	<b>178k</b>
Jul-05	9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego		225k	227k
<b>Jul-05</b>	<b>9:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Seguro-desemprego</b>		<b>1718k</b>	<b>1705k</b>
Jul-05	0:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jun F	56.5	56.5
<b>Jul-05</b>	<b>0:45</b>	<b>EUA</b>	<b>PMI Composto EUA Markit</b>	<b>Jun F</b>	<b>--</b>	<b>56.0</b>
Jul-05	1:00	EUA	ISM Composto exceto manufatura	Jun	58.3	58.6
<b>Jul-05</b>	<b>5:00</b>	<b>EUA</b>	<b>FOMC Meeting Minutes</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
Jul-05	5:10	EUR	PMI Varejo zona do euro Markit	Jun	--	51.7
Jul-05	5:10	FRA	PMI Varejo França Markit	Jun	--	50.7
Jul-05	0:50	JAP	Ativos de reserva oficiais	Jun	--	\$1254.5b
Jul-06	3:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	May	1.5%	2.0%
<b>Jul-06</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPCA inflação IBGE M/M</b>	<b>Jun</b>	<b>1.28%</b>	<b>0.40%</b>
<b>Jul-06</b>	<b>9:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPCA inflação IBGE A/A</b>	<b>Jun</b>	<b>4.40%</b>	<b>2.86%</b>
<b>Jul-06</b>	<b>9:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Balança comercial</b>	<b>May</b>	<b>-\$43.6b</b>	<b>-\$46.2b</b>
<b>Jul-06</b>	<b>9:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Payroll</b>			
Jul-06	9:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Jun	195k	223k
Jul-06	9:30	EUA	Revisão líquida da folha de pagamento de dois meses	Jun	--	15k
Jul-06	9:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Jun	190k	218k
Jul-06	9:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Jun	15k	18k
<b>Jul-06</b>	<b>9:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Taxa de desemprego</b>	<b>Jun</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.8%</b>

Jul-06	9:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Jun	--	7.6%
Jul-06	9:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Jun	0.3%	0.3%
<b>Jul-06</b>	<b>9:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Média de ganhos por hora A/A</b>	<b>Jun</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.7%</b>
Jul-06	9:30	EUA	Horas médias semanais todos os funcionários	Jun	34.5	34.5
Jul-06	9:30	EUA	Taxa de participação da força de trabalho	Jun	62.7%	62.7%
Jul-06	3:45	FRA	Balança comercial	May	-5050m	-4954m
Jul-06	3:45	FRA	Saldo em conta corrente	May	--	-1.1b
Jul-06	4:30	GBR	Preços casas Halifax M/M	Jun	0.2%	1.5%
Jul-06	2:00	JAP	Índice antecedente CI	May P	106.6	106.2

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. 22 da ICVM 598, 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 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

### 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	Items		
	3	4	5
José Roberto dos Anjos			
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**

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	<b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		