

### China capitaneia melhora no panorama externo e levanta commodities. Petrobras tem rating elevado.

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Rafael Reis, CNPI-P

**Resumo do dia.** Inicialmente, a China ganhou os holofotes na sessão da sexta-feira após a divulgação de dados acima do esperado em sua balança comercial. Com isto, houve avanço nas cotações das principais commodities metálicas, o que impulsionou os negócios em diversas praças pelo mundo, incluindo a bolsa brasileira. Somados a isto, balanços corporativos favoráveis na Europa e nos EUA sacramentaram um dia de ganhos generalizados, tendo como pano de fundo ainda a faceta congregadora de Trump emergindo, ao anunciar aproximação com Japão e China em coletiva de imprensa. Já na parte da tarde, houve uma contribuição maior da Petrobras, que teve sua nota elevada para BB- (um nível abaixo da nota do País), de B+ anterior, com perspectiva estável, pela agência internacional de rating S&P. Esta mesma instituição manteve, neste momento, a classificação do Brasil em BB, ainda com expectativa negativa, permanecendo o País dois degraus abaixo da escala "investment grade", e citou "os consideráveis desafios fiscais e econômicos no Brasil implicam na necessidade de um comprometimento mais firme nas políticas", bem como, "apesar do progresso do ajuste fiscal no médio prazo sob o governo Temer, a continuidade de incertezas políticas, maiores pressões fiscais dos governos locais e a fraqueza da economia implicam em um ajuste mais lento e prolongado". Apesar disto, o risco-país continuou cedendo.

**Mercado de Ações.** Nesta sessão, relegando os ruídos no front político a segundo plano, a significativa melhora no humor dos investidores no âmbito externo animou os negócios na Bovespa. O mercado bursátil doméstico foi especialmente favorecido pelo forte avanço da Vale, que renovou o fôlego com a alta minério de ferro e também pela Petrobras, que teve seu rating melhorado pela agência de risco S&P, o Ibovespa fechou aos 66.124 pts (+1,79%), acumulando +1,80% na semana, +2,25% no mês, +9,79% no ano e 63,77% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 8,83 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 8,51 bilhões. O capital estrangeiro na bolsa acumula em fevereiro (até dia 8 - último dado disponível) evasão líquida de R\$ 148,97 milhões, mas ingresso de R\$ 6,10 bilhões em 2017.

**Agenda Econômica.** Na madrugada de quinta para sexta, a China ditou o tom dos negócios com números positivos da balança comercial. O superávit apurado em janeiro foi de US\$ 51,35 bilhões, não apenas acima do apurado em dezembro (US\$ 40,71 bi), mas, superando também a média das projeções dos analistas, que apontava para US\$ 48,50 bilhões. O destaque ficou por conta das importações que apresentaram avanço no comparativo anual ante a leitura de dezembro, passando para +16,7% em janeiro de +3,1% em dezembro, superando as projeções, em +10,0%. Já as exportações, que reverteram a queda no acumulado anual, passando a +7,9% em janeiro, de -6,2% em dezembro, acima do consenso, que miravam apenas +3,2%.

Nos EUA, o índice de confiança do consumidor da Universidade de Michigan assinalou prévia 95,7 pts em fevereiro. O patamar representa um recuo ante os 98,5 pts na leitura do mês de janeiro e também ficou aquém do aguardado pelos analistas, em 97,8 pts na média.

**Juros.** Ainda que os movimentos políticos domésticos permaneçam no radar dos investidores, como fator de inquietação, uma menor aversão ao risco predominou. Com isto, os juros mais uma vez retraíram-se ao longo de toda a curva da estrutura a termo da taxa de juros, ecoando ainda os melhores prognósticos inflacionários solidificados ao longo desta semana, não apenas com o IPCA, mas com o IGP-DI e a prévia do IGP-M, vindo todos positivamente abaixo das projeções de mercado.

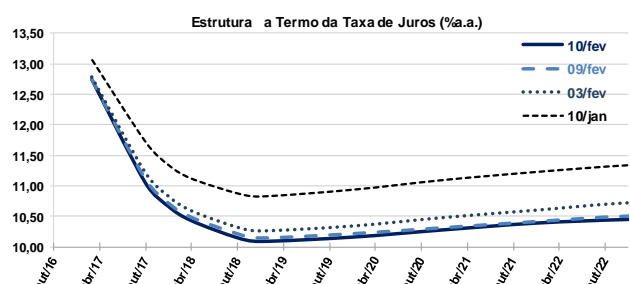
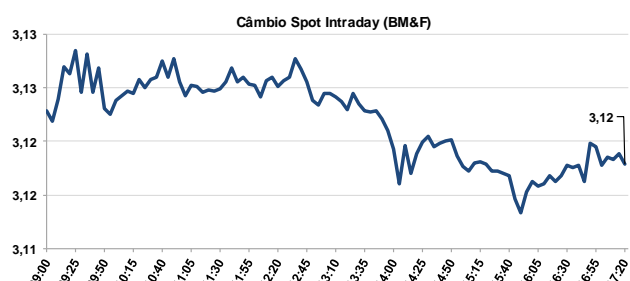
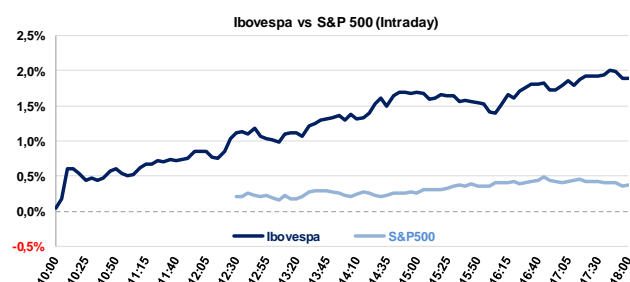
**Dólar e CDS.** No mercado internacional de moedas, apesar do avanço das commodities, o dólar ganhou terreno perante a maioria dos pares, refletindo a sinalização de Donald Trump de um pacote "fenomenal" de alívio tributário a ser divulgado dentro das próximas semanas. No Brasil, a moeda no entanto perdeu força diante do real, movimento justificado pela melhora da percepção do investidor quanto ao País, ainda que a magnitude da retração não tenha sido análoga ao pujante avanço do Ibovespa, permanecendo a paridade ao redor dos R\$ 3,11 – nível em torno do qual orbitou ao longo de toda a semana. Em suma, o dólar à vista (interbancário) findou aos R\$ 3,1100 (-0,51%), perfazendo -0,45% na semana, -1,27% no mês, -4,37% no ano, e -20,91% em 12 meses. O CDS (Credit Default Swap) de 5 anos(CBIN) do Brasil fechou em 228 pts, ante 234 de ontem e de 239 da sexta-feira passada.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	66.124	1,79	1,80	2,25	9,79
Dow Jones Index	20.282	0,54	1,05	2,11	2,63
Nasdaq	5.736	0,36	1,22	2,15	6,55
S&P 500	2.317	0,38	0,83	1,65	3,47
DAX	11.667	0,21	0,13	1,14	1,62
CAC (França)	4.828	0,04	0,06	1,67	-0,70
FTSE (Reino Unido)	7.259	0,40	0,98	2,25	1,62
Shanghai (China)	3.197	0,42	0,00	1,19	3,00
Nikkei (Japão)	19.379	2,49	0,00	1,77	1,38

Ibovespa	10-fev	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	6,105	CSNA3	12,29	8,38	91,4
Número de negócios (milhares)	712	VALE5	31,23	6,55	851,7
		SANB11	34,49	5,80	52,0
		USIM5	5,37	5,71	112,2
		BRAP4	21,80	5,62	69,4

Movimento diário	10-fev	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Ações em alta	51	SUZB5	13,03	-2,10	54,4
Ações em baixa	7	CIEL3	27,62	-1,36	176,1
Ações sem variações	1	FIBR3	26,70	-1,11	43,1
Ações acima do IBOV	20	ENBR3	13,89	-0,57	11,6
Ações abaixo do IBOV	39	QUAL3	19,90	-0,45	17,1

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD)	3,1240	-0,52	-0,40	-0,10	-4,14
US\$ x Yen (JPY/USD)	113,44	0,17	0,74	0,57	-3,01
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0033	0,16	1,04	1,43	-1,54
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3085	-0,77	-1,40	-2,58	-3,46
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0633	-0,21	-1,39	-1,53	1,10
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.233,14	0,39	1,05	1,85	7,46
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / N	228	-6	-12	-23	-53



	Ibovespa 10/fev/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017	
1	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12,29	8,38	11,34	12,33	11,56	12.158	91.431	0,7%	6,13	6,41	182,5	14,12	3,88	13,27
2	Vale SA	VALE5	31,23	6,55	29,31	31,23	30,25	37.295	851.719	5,5%	7,65	2,23	304,0	33,08	7,26	33,80
3	Banco Santander Brasil SA	SANB11	34,49	5,80	32,60	34,74	32,51	7.227	51.996	1,2%	6,81	10,16	153,6	34,74	13,10	16,80
4	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	5,37	5,71	5,08	5,40	5,14	19.102	112.248	0,2%	3,47	2,29	463,1	5,41	0,81	30,98
5	Bradespar SA	BRAP4	21,80	5,62	20,64	21,95	21,15	10.070	69.388	0,4%	9,27	4,81	507,2	22,80	3,31	46,80
6	Vale SA	VALE3	32,80	5,53	31,08	32,80	32,10	17.641	163.833	4,4%	7,15	1,93	221,6	34,72	9,61	27,73
7	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	8,34	5,17	7,93	8,40	7,97	15.725	70.760	0,6%	7,61	11,20	284,3	8,40	2,01	35,83
8	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22,63	4,77	21,60	22,86	21,42	6.720	35.316	0,5%	3,19	8,64	284,9	26,15	5,48	-0,79
9	Marrfig Global Foods SA	MRFG3	7,20	4,65	6,88	7,20	6,83	7.884	22.790	0,2%	6,51	11,46	20,0	7,20	4,89	8,93
10	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9,16	4,45	8,77	9,27	8,77	11.429	29.363	0,2%	4,09	7,39	116,0	9,70	3,79	11,17
11	CCR SA	CCRO3	17,28	3,97	16,62	17,60	16,91	42.611	359.595	1,4%	7,06	11,41	35,2	19,26	12,10	8,27
12	Lojas Renner SA	RENN3	24,72	3,87	23,80	24,83	24,32	12.319	131.195	1,4%	0,24	3,52	52,1	27,70	15,85	6,69
13	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,58	3,52	15,05	15,63	15,14	46.581	685.404	5,7%	1,56	3,73	261,5	18,49	4,12	4,77
14	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,65	3,29	5,47	5,66	5,55	12.700	91.374	0,3%	-1,74	0,53	283,0	6,33	1,11	17,71
15	Gerdau SA	GGBR4	12,89	3,12	12,50	12,90	12,65	13.405	93.435	1,0%	1,50	5,66	206,2	14,64	3,41	19,35
16	BR Malls Participações SA	BRML3	15,32	2,47	14,95	15,39	14,82	17.338	98.143	0,8%	3,03	4,43	62,1	15,39	9,08	28,20
17	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	16,35	2,44	15,96	16,44	16,05	17.938	154.683	4,0%	0,06	0,99	167,2	19,72	5,78	-3,48
18	Cia. Energética de Minas Geral	CMIG4	9,04	2,03	8,86	9,25	8,81	17.546	80.578	0,7%	-2,48	-1,09	42,4	9,97	5,16	17,25
19	Embraer SA	EMBR3	18,12	1,91	17,78	18,28	17,58	7.018	36.503	1,2%	0,89	0,67	-36,6	30,58	13,83	13,25
20	Banco do Brasil SA	BBAS3	31,18	1,83	30,62	31,46	30,51	19.059	199.969	3,5%	0,94	0,23	127,8	32,00	12,70	11,00
21	Smiles SA	SMLE3	53,10	1,63	52,25	53,42	51,62	5.333	67.246	0,3%	0,76	2,12	74,7	59,57	26,98	18,71
22	Drogasil SA	RADL3	64,00	1,60	62,99	64,35	62,60	5.038	79.070	1,2%	-0,31	-2,29	45,8	71,24	42,46	4,59
23	Banco Bradesco SA	BBDC4	32,50	1,50	32,02	32,70	31,94	24.305	375.738	7,9%	1,69	-0,61	81,0	33,60	17,26	12,07
24	Ambev SA	ABEV3	17,14	1,48	16,89	17,23	16,79	22.535	216.287	6,8%	-1,21	-0,35	-4,5	20,09	15,79	4,51
25	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	43,20	1,43	42,59	43,49	42,60	10.316	122.651	3,0%	-3,79	-2,83	-14,8	58,27	42,43	-10,47
26	Kroton Educacional SA	KROT3	13,08	1,40	12,90	13,20	12,75	22.105	104.232	1,7%	-2,17	-3,18	40,5	17,08	8,83	-1,88
27	Natura Cosméticos SA	NATU3	26,56	1,30	26,22	26,63	26,08	2.963	19.115	0,4%	1,07	5,10	2,0	34,20	21,30	15,38
28	JBS SA	JBSS3	12,06	1,26	11,91	12,08	11,83	14.317	57.582	1,7%	-3,21	1,34	16,3	12,95	8,20	5,79
29	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14,00	1,23	13,83	14,04	13,69	9.503	33.547	0,4%	3,09	9,72	56,1	14,04	8,75	27,97
30	Cosan SA Indústria e Comérci	CSAN3	41,95	1,04	41,52	42,15	41,28	3.233	23.048	0,6%	-1,64	4,17	77,9	44,37	22,44	9,96
31	Estacio Participações SA	ESTC3	14,70	1,03	14,55	14,83	14,34	6.067	20.820	0,4%	-5,10	-7,55	21,5	20,48	10,68	-6,96
32	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	32,86	0,98	32,54	33,21	32,10	6.315	37.260	1,0%	1,58	4,82	49,7	34,00	20,98	14,14
33	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,72	0,93	9,63	9,76	9,58	32.457	181.535	3,4%	2,42	4,74	57,5	9,77	5,83	17,39
34	Tim Participações SA	TIMP3	9,68	0,83	9,60	9,70	9,51	8.243	37.188	0,7%	4,20	8,16	61,3	9,75	5,63	23,63
35	Localiza Rent a Car SA	RENT3	38,90	0,75	38,61	39,14	38,63	6.674	43.549	0,5%	1,67	5,56	80,5	43,92	20,86	13,68
36	Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	14,14	0,71	14,04	14,50	13,84	9.001	30.993	0,3%	5,84	9,19	78,1	14,50	7,67	37,68
37	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32,57	0,43	32,43	33,11	32,03	2.435	12.331	0,3%	-0,55	1,31	36,0	37,82	21,50	19,04
38	Hypermarcas SA	HYPE3	28,59	0,39	28,48	28,66	28,05	7.944	52.437	1,1%	0,67	2,29	19,6	32,11	22,25	9,41
39	Banco Bradesco SA	BBDC3	31,60	0,35	31,49	31,99	31,23	6.786	54.646	1,6%	-1,16	-1,68	65,4	33,02	18,64	8,44
40	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	40,06	0,33	39,93	40,25	39,60	29.242	836.628	11,5%	4,62	7,57	76,8	40,49	21,60	18,35
41	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	67,26	0,30	67,06	67,61	66,31	4.191	60.199	0,5%	2,84	7,70	55,4	67,65	41,87	13,85
42	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57,91	0,24	57,77	58,25	57,36	7.455	89.777	0,8%	-1,50	-0,05	44,4	62,74	38,40	5,77
43	Lojas Americanas SA	LAME4	17,00	0,24	16,96	17,18	16,86	7.111	37.895	0,8%	0,00	1,61	15,9	21,64	13,12	0,00
44	Weg SA	WEGE3	16,32	0,18	16,29	16,55	16,09	7.009	27.623	0,8%	0,43	2,58	11,8	18,30	12,76	5,29
45	Tractebel Energia SA	EGIE3	37,15	0,13	37,10	37,39	36,60	3.845	25.953	0,7%	1,92	3,77	9,3	43,90	33,15	6,14
46	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	27,57	0,11	27,54	27,72	27,17	8.234	192.448	1,7%	-0,22	-1,22	14,9	33,80	22,62	-2,58
47	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,80	0,11	18,78	18,90	18,61	19.360	139.811	3,1%	0,48	1,68	82,0	20,76	10,00	13,94
48	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	47,50	0,11	47,45	47,51	47,16	3.404	59.102	1,1%	0,21	0,96	29,2	47,65	36,36	6,50
49	Braskem SA	BRKM5	33,95	0,09	33,92	34,55	32,95	6.512	53.865	0,8%	10,19	4,33	45,6	36,99	18,00	-0,88
50	Klabin SA	KLBN11	15,29	0,07	15,28	15,37	15,20	7.612	38.563	0,6%	-2,98	-5,85	-26,5	22,00	14,82	-13,71
51	Ultrapar Participações SA	UGPA3	67,01	0,01	67,00	67,45	66,51	5.161	63.015	2,5%	0,62	1,28	16,18	79,05	55,91	-2,10
52	CPFL Energia SA	CPFE3	25,40	0,00	25,40	25,47	25,35	3.098	19.690	0,8%	-0,20	0,28	57,1	25,47	15,11	0,75
53	Equatorial Energia SA	EQTL3	57,19	-0,30	57,36	57,54	56,77	3.829	38.193	1,0%	-0,97	-1,57	58,6	59,15	35,57	5,13
54	Telefonica Brasil SA	VIVT4	47,60	-0,31	47,75	47,96	47,36	9.010	80.275	1,8%	0,06	1,99	37,4	50,28	33,31	7,99
55	Qualicorp SA	QUAL3	19,90	-0,45	19,99	19,97	19,60	4.550	17.065	0,4%	-1,34	-3,44	57,7	23,59	11,93	3,38
56	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,89	-0,57	13,97	13,97	13,82	4.609	11.628	0,3%	-2,11	-1,14	15,0	15,82	11,61	3,66
57	Fibría Celulose SA	FIBR3	26,70	-1,11	27,00	27,18	26,62	6.397	43.076	0,6%	-1,87	-9,09	-30,8	44,00	18,26	-16,27
58	Cielo SA	CIEL3	27,62	-1,36	28,00	28,14	27,41	18.657	176.070	2,3%	2,41	4,27	8,6	37,78	23,36	-0,97
59	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,03	-2,10	13,31	13,26	12,91	11.339	54.383	0,5%	1,96	-2,76	-6,9	16,62	9,15	-8,24
	IBOVESPA	IBOV	66.125	1,79	64.965	66.292	64.935	711.942	6.105	100,00	1,80	2,25	63,8	66.594	38.928	9,79

**PRINCIPAIS EVENTOS (6 a 12 fevereiro de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado		
6-Fev	Seg	11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Jan	--	199864	174064		
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jan	--	204329	147219		
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jan	--	62792	37189		
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/05	--	\$282m	\$212m		
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica M/M	Dez	0,7%	-3,6%	5,2%		
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	Dez	4,2%	2,0%	8,1%		
		06:30	ALE	PMI Construção Alemanha Markit	Jan	--	54,9	52,0		
		07:10	ALE	PMI Varejo Alemanha Markit	Jan	--	52,0	50,3		
		07:10	FRA	PMI Varejo França Markit	Jan	--	50,4	53,1		
					CHI	Caixin China PMI Composto	Jan	--	53,5	52,2
			CHI	Caixin China PMI Serviços	Jan	--	53,4	53,1		
7-Fev	Ter	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jan	0,48%	0,83%	0,43%		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jan	6,01%	7,18%	6,02%		
		11:30	EUA	Balança comercial	Dez	-\$45,0b	-\$45,7b	-\$44,3b		
		13:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Dez	5580	5505	5501		
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Dez	\$20,000b	\$24,532b	\$14,160b		
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Dez	0,3%	0,5%	-3,0%		
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Dez	2,5%	2,3%	-0,7%		
		05:45	FRA	Balança comercial	Dez	-3500m	-4370m	-3421m		
		21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Dez	¥738,9b	¥313,4b	¥806,8b		
					CHI	Reservas estrangeiras	Jan	\$3008,5b	\$3010,5b	\$2998,2b
		21h50	CHI	BoP Current Account Balance	4T P	--	\$69,3b	\$37,6b		
8-Fev	Qua	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/07	0,65%	0,69%	0,61%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jan	0,42%	0,30%	0,38%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jan	5,40%	6,29%	5,35%		
9-Fev	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Fev	0,35%	0,86%	0,10%		
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/04	249k	234k	234k		
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/28	2058k	2063k	2078k		
		13:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Dez	--	0,5%	2,6%		
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Dez F	1,0%	1,0%	1,0%		
		05:00	ALE	Balança comercial	Dez	20,5b	22,7b	18,7b		
		05:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Dez	-1,3%	3,9%	-3,3%		
		05:00	ALE	Importações SAZ M/M	Dez	-1,1%	3,5%	0,0%		
					CHI	Importações A/A	Jan	10,0%	3,1%	16,70%
					CHI	Exportações A/A	Jan	3,2%	-6,2%	7,9%
			CHI	Balança comercial	Jan	\$48,50b	\$40,71b	\$51,35b		
10-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FPE- Semanal	fev/07	0,22%	0,58%	0,18%		
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Jan	0,20%	0,50%	0,40%		
		11:30	EUA	Import Price Index ex Petroleum MoM	Jan	--	-0,1%	0,0%		
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Jan	3,3%	2,0%	3,7%		
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Fev P	97,8	98,5	95,7		
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Jan	\$45,0b	-\$27,5b	\$51,3b		
		05:45	FRA	Produção industrial M/M	Dez	-0,7%	2,4%	-0,9%		
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Dez	1,4%	1,9%	1,3%		
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Dez	-0,7%	2,4%	-0,8%		
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Dez	0,6%	1,5%	0,6%		
		07:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Dez	-£11450	-£11555	-£10890		
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Dez	0,2%	2,0%	1,1%		
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Dez	3,2%	2,2%	4,3%		
07:30	GBR	Produção do setor de fabricação M/M	Dez	0,5%	1,4%	2,1%				
07:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Dez	1,7%	1,7%	2,0%				
13:00	GBR	Estimativa PIB NIESR	Jan	--	0,5%	0,7%				
12-Fev	Dom	21:50	JAP	PIB SAZ T/T	4T P	0,3%	0,3%			
		21:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	4T P	1,1%	1,3%			

**PRINCIPAIS EVENTOS (13 a 17 fevereiro de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado	
13-Fev	Seg	15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/12	--	\$212m		
			BRA	Coleta de impostos	Jan	--	127607m		
		23:30	CHI	IPC A/A	Jan	2,4%	2,1%		
		23:30	CHI	IPP A/A	Jan	6,6%	5,5%		
14-Fev	Ter	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Dez	-1,9%	2,0%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	-4,7%	-3,5%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Dez	--	0,6%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	--	-4,5%		
		05:00	ALE	PIB SAZ T/T	4T P	0,5%	0,2%		
		05:00	ALE	PIB WDA A/A	4T P	1,8%	1,7%		
		05:00	ALE	IPC A/A	Jan F	1,9%	1,9%		
		05:00	ALE	IPC M/M	Jan F	-0,6%	-0,6%		
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	-0,8%	-0,8%		
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	1,9%	1,9%		
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Fev	--	16,6		
		07:30	GBR	IPC M/M	Jan	-0,5%	0,5%		
		07:30	GBR	IPC A/A	Jan	1,9%	1,6%		
		07:30	GBR	IPC principal A/A	Jan	1,7%	1,6%		
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Dez	-1,5%	1,5%		
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Dez	1,7%	3,2%		
		08:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Fev	--	23,2		
		08:00	EUR	PIB SAZ T/T	4T P	0,5%	0,5%		
		08:00	EUR	PIB SAZ A/A	4T P	1,8%	1,8%		
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Dez F	--	0,5%		
02:30	JAP	Produção industrial A/A	Dez F	--	3,0%				
15-Fev	Qua	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Fev	--	0,88%		
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Dez	--	-4,60%		
		11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova	Fev	6,5	6,5		
		11:30	EUA	IPC M/M	Jan	0,3%	0,3%		
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jan	0,2%	0,2%		
		11:30	EUA	IPC A/A	Jan	2,4%	2,1%		
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jan	2,2%	2,2%		
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jan	0,1%	0,6%		
		11:30	EUA	Adt. vendas no varejo exc auto e gas	Jan	0,4%	0,2%		
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Jan	0,0%	0,8%		
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Jan	75,5%	75,5%		
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Jan	0,2%	0,2%		
		13:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Fev	67	67		
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Dez	0,4%	0,7%		
		07:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Dez	4,8%	4,8%		
					CHI	New Yuan Loans CNY	Jan	2440,0b	1040,0b
					CHI	Financiamento agregado CNY	Jan	3000,0b	1630,0b
16-Fev	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/15	--	0,61%		
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Dez	--	0,2%		
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Dez	--	-2,0%		
			BRA	Confidência industrial CNI	Fev	--	50,1		
		11:30	EUA	Construção de casas novas	Jan	1230k	1226k		
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Jan	0,3%	11,3%		
		11:30	EUA	Licenças p/construção	Jan	1232k	1228k		
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Jan	0,3%	1,3%		
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/11	245k	234k		
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	fev/04	2050k	2078k		
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Fev	17,5	23,6		
			EUA	Inadimplências de hipotecas	4T	--	4,5%		
	FRA	ILO Taxa de desemprego no continente	4T	--	9,7%				
17-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FPE- Semanal	fev/15	--	0,18%		
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Fev	--	0,76%		
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jan	--	-\$5881m		
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jan	--	\$15409m		
		13:00	EUA	Índice antecedente	Jan	0,5%	0,5%		
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Jan	0,0%	-1,9%		
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto	Jan	2,4%	4,3%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jan	1,4%	5,7%		

## Administração

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

## Equipe de Pesquisa

<b>Gerente - Wesley Bernabé</b>	wesley.bernabe@bb.com.br
---------------------------------	--------------------------

## Renda Variável

<b>Equity I</b>	<b>Equity II</b>
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior	Analista-Chefe – Victor Penna

## Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

## Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

## Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renato@bb.com.br

## Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

## Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

## Materiais Básicos

Victor Penna  
victor.penna@bb.com.br  
Gabriela Cortez  
gabrielaecortez@bb.com.br

## Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

## Varejo e Consumo

Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

## Equity III

Analista-Chefe – Wesley Bernabé

## Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

## Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Kamila dos Santos de Oliveira  
kamila@bb.com.br

## Utilities

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Viviane Silva  
viviane.silva@bb.com.br

## Renda Fixa

Renato Odo  
renato.odo@bb.com.br  
José Roberto dos Anjos  
robertodosanjos@bb.com.br

## Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@bb.com.br  
Rafael Reis  
rafael.reis@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.

3 - 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.

## Equipe de Vendas

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

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

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello  
Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues  
Elisângela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci  
Henrique Reis Marcela Andressa Pereira

**Gerente - Mario D'Amico**

Bruno Henrique de Oliveira  
Fabiana Regina de Oliveira  
Rodrigo Ataíde Roxo

## BB Securities

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

## Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

## Deputy Managing Director

Selma Cristina 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 Plummer +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

## Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

## Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## 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 - 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

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

## Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

## Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582