

Diário de Mercado

31 de janeiro de 2019

Bolsa encerra janeiro com 11% de alta

Comentário. A sinalização “dovish”, isto é, mais branda do Fed na véspera continuou a favorecer os ativos locais, que seguem cercados de otimismo também com o contexto doméstico. Havia um porém em relação ao projeto da reforma da previdência na visão dos agentes econômicos, se os militares seriam ou não abarcados neste novo movimento. O Governo acenou, então, com a perspectiva de inclusão da categoria no projeto, junto aos civis. Projeta-se, deste modo, uma reforma robusta, o que vem agradando sobremaneira os investidores, haja vista a complicada situação fiscal. Neste contexto, o Ibovespa encerrou nesta quinta-feira (31), com avanço modesto (+0,41%), sacramentando acentuados ganhos de 11% em janeiro. Dólar e juros seguiram na mesma direção, com firmes recuos, e a divisa norte-americana encerrou cotada em R\$ 3,6580 (-1,00%), na menor cotação desde o fim de outubro do ano que passou.

Ibovespa. O principal índice doméstico abriu o pregão com forte alta, que se acentuou até o meio da tarde, quando o Ibovespa renovou recorde histórico de pontuação intradiária, acima dos 98 mil pts. Mas, a partir daí o índice passou a renunciar boa parte dos ganhos, encerrando com alta moderada. Banco do Brasil, Bradesco e Itaú lideraram as altas. Dentre os recuos, destaques para Ambev e Vale, que encerraram em suas mínimas. O Ibovespa fechou aos 97.393 pts (+0,41%), acumulando alta de 10,82% no mês e no ano, e de 14,70% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 19,6 bilhões, sendo R\$ 18,9 bilhões no mercado à vista. No dia 29 de janeiro (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 543 milhões, reduzindo o saldo positivo de janeiro para R\$ 1,1 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Bradesco PN	BBDC4	45,26	5,65	1.436,6	Estacio ON	ESTC3	31,10	-4,31	105,0
Via Varejo ON	VVAR3	6,00	3,99	172,1	Kroton ON	KROT3	11,43	-4,27	247,4
B2W Cia Digital ON	BTOW3	50,00	3,91	162,8	Gerdau PN	GGBR4	15,65	-3,10	221,8
Bradesco ON	BBDC3	40,26	3,71	146,7	Ecorodovias ON	ECOR3	11,39	-3,06	44,0
Tim ON	TIMP3	12,40	3,08	73,7	Weg ON	WEGE3	18,84	-2,99	71,6

Agenda Econômica. A taxa de desemprego brasileira registrou 11,6% no trimestre encerrado em dezembro de 2018, atingindo 12,2 milhões de brasileiros, segundo o IBGE. Houve leve recuo de 0,3 p.p. frente ao 3T18 (11,9%). No ano passado, a taxa média de desocupação foi de 12,3% ante 12,7% em 2017. O 4T18 encerrou o ano com apenas 116 mil desempregados a menos que o mesmo período de 2017. Já o número de trabalhadores sem carteira assinada subiu 3,8% no 4T18, comparado com o mesmo trimestre de 2017.

Segundo dados do Banco Central, o setor público consolidado encerrou dezembro com um déficit primário de R\$ 41,133 bilhões, acumulando um saldo negativo de R\$ 108,25 bilhões, que equivale a 1,57% do PIB. O resultado ficou abaixo da meta deficitária em R\$ 161,3 bilhões.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Taxa de desemprego nacional	Dez	11.4%	11.6%	11.6%	—
BRA	Res nom do setor púb consolidado	Dez	-59.7b	-50.6b	-68.0b	▼
BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Dez	53.5%	53.3%	53.8%	▼
BRA	Res prim do setor púb consolidado	Dez	-37.0b	-15.6b	-41.1b	▼
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/26	215k	200k	253k	▼
EUA	Seguro-desemprego	jan/19	1721k	1713k	1782k	▼
EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Jan	61.5	63.8	56.7	▼
FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-0.6%	0.1%	-0.6%	▲
FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	1.4%	1.9%	1.4%	▲
EUR	PIB SAZ T/T	4T A	0.2%	0.2%	0.2%	—
EUR	Taxa de desemprego	Dez	7.9%	7.9%	7.9%	—
EUR	PIB SAZ A/A	4T A	1.2%	1.6%	1.2%	▼

* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. A divisa norte americana manteve-se em baixa durante todo o dia, encerrando no nível mais baixo desde outubro de 2018, em reação ao tom mais *dovish* do FED na véspera. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,6580 (-1,00%), acumulando uma queda de -5,60% no mês e uma valorização de 14,63% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 166 pontos, ante 170 pontos da última sessão.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa, sincronizado com o movimento de queda do dólar, bem como pelo bom humor dos agentes econômicos com a economia doméstica. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 6,38% ante 6,46% de ontem. O DI para janeiro de 2021 terminou 7,01% de 7,14% da véspera. O DI para janeiro de 2023 passou de 8,33% para 8,11%. O DI para janeiro de 2025 caiu de 8,92% para 8,64%.

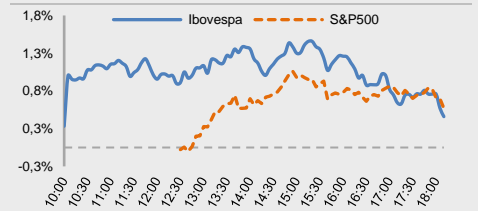
Para sexta-feira. Brasil: Produção industrial; PMI; Balança comercial mensal. EUA: PIB; Payroll; entre outros indicadores represados pelo *shutdown*, caso haja a resolução do mesmo. Alemanha: PMI. França: IPC; PMI; Japão: PMI; China: PMI.

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

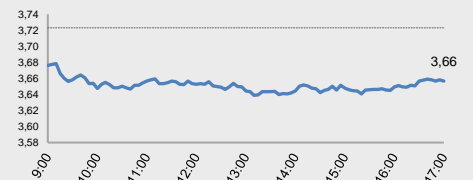
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	97.393	0,41	10,82	10,82
Dow Jones (EUA)	24.959	-0,22	6,99	6,99
Nasdaq (EUA)	7.260	1,07	9,41	9,41
S&P 500 (EUA)	2.696	0,54	7,53	7,53

Bolsas

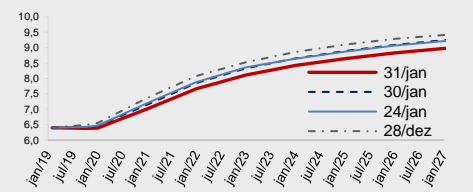


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,6526	-1,89	-5,72	-5,72
Euro x Real	4,1799	-1,70	-5,74	-5,74
Euro x US\$	1,1442	-0,33	-0,02	-0,02
Brasil CDS 5 Anos (pts)	166	-4	-44	-44
Ouro Spot (R\$ grama)	155,12	0,07	3,14	3,14
Petróleo Brent(US\$/baril)	61,89	0,23	18,50	18,5
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	83,59	0,13	16,62	16,6

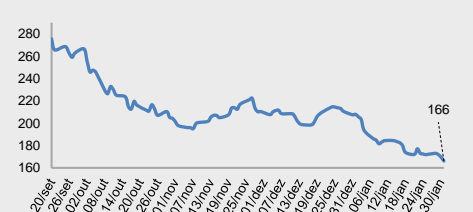
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática.
Elaboração BB Investimentos

Ibovespa 31/jan/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	45,26	5,65	42,84	45,94	44,21	66,3	1.436.568	9,04%	4,89	17,10	47,08	22,2	45,94	24,69
VIA VAREJO SA	VVAR3	6,00	3,99	5,77	6,03	5,70	56,2	172.128	0,15%	9,29	36,67	-24,34	-25,9	8,70	3,86
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	50,00	3,91	48,12	50,01	47,81	13,1	162.802	0,53%	9,63	18,99	143,90	135,3	50,01	20,08
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	40,26	3,71	38,82	41,18	39,71	16,4	146.706	1,71%	4,08	18,94	38,14	12,6	41,18	22,33
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,40	3,08	12,03	12,50	12,20	20,1	73.655	0,64%	-1,20	4,64	-5,34	-8,1	16,22	10,53
CIELO SA	CIEL3	11,94	3,02	11,59	11,96	11,52	50,6	304.894	0,85%	11,80	34,31	-49,23	-55,6	27,90	8,47
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	44,70	3,00	43,40	45,46	43,61	6,8	48.598	0,17%	6,68	2,12	-41,11	-45,6	85,74	30,86
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	24,72	2,74	24,06	25,18	24,14	15,4	110.109	0,21%	5,51	-1,51	69,32	36,5	26,13	9,18
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	51,86	2,53	50,58	52,75	50,89	35,9	783.283	4,38%	5,94	11,55	62,98	30,7	52,75	24,14
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	21,07	2,43	20,57	21,07	20,38	20,5	119.948	0,92%	2,98	6,95	23,58	24,7	21,07	14,06
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	40,70	2,31	39,78	41,00	39,70	16,1	146.337	0,58%	10,15	44,48	79,30	71,8	41,00	13,31
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	44,55	2,16	43,61	44,73	43,41	12,0	109.341	0,25%	6,55	7,09	13,10	3,6	44,73	28,57
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	38,78	1,73	38,12	39,39	38,37	55,2	1.048.523	10,69%	3,44	9,24	41,22	15,1	39,39	24,48
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	179,07	1,66	176,15	180,98	173,68	5,3	171.482	0,77%	6,92	-1,10	123,22	111,8	185,99	72,21
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	31,06	1,30	30,66	31,43	30,67	26,3	229.879	1,32%	3,57	12,58	14,46	4,8	31,43	21,73
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	26,03	1,28	25,70	26,14	25,46	18,8	116.678	0,44%	3,71	7,08	10,14	7,7	26,14	17,05
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,26	0,93	51,78	52,95	51,45	14,7	151.713	0,88%	5,68	10,30	21,90	5,8	61,97	40,56
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	57,20	0,92	56,68	57,68	56,71	10,6	116.813	1,96%	-0,88	7,52	-23,73	-29,9	83,25	36,28
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,69	0,87	48,27	49,33	48,28	10,7	128.032	1,28%	1,93	5,32	0,14	-9,6	55,03	37,20
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSB3	43,37	0,84	43,01	43,80	42,78	10,8	98.631	0,84%	0,44	37,68	26,33	19,2	46,34	21,96
MRV ENGENHARIA	MRVE3	15,00	0,67	14,90	15,15	14,91	15,9	81.192	0,28%	1,01	21,36	15,57	14,7	15,62	9,95
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	13,50	0,60	13,42	13,71	13,41	58,2	358.196	3,85%	2,27	11,75	38,70	13,3	13,71	8,51
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,85	0,44	15,78	15,91	15,56	8,1	46.016	0,24%	0,00	22,96	-48,87	-48,2	31,80	11,02
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,55	0,37	29,44	29,97	29,53	23,6	360.869	5,08%	0,31	16,34	74,75	38,7	31,80	16,90
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	14,55	0,34	14,50	14,60	14,44	21,2	180.161	0,78%	2,03	11,32	14,30	13,2	14,60	8,91
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	33,30	0,30	33,20	34,00	32,96	17,6	158.875	1,06%	3,35	11,93	50,95	29,2	34,00	20,67
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	37,40	0,27	37,30	38,37	37,03	22,6	211.215	0,64%	10,06	54,35	93,38	84,0	38,37	11,75
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,72	0,19	25,67	26,14	25,47	8,5	37.814	0,36%	-0,50	8,98	20,52	27,6	26,23	17,95
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	26,65	0,19	26,60	27,07	26,32	12,7	205.556	0,57%	-0,04	3,70	55,85	26,9	27,73	16,02
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	45,50	0,18	45,42	46,24	44,80	14,9	215.856	2,04%	2,39	7,31	28,21	20,2	46,24	25,55
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	88,15	0,17	88,00	88,98	87,43	5,8	255.495	1,11%	4,95	18,23	34,27	25,9	89,00	55,64
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	48,07	0,15	48,00	48,50	47,50	17,2	186.056	1,14%	-3,03	12,58	50,78	34,1	50,68	28,02
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,47	0,00	31,47	31,81	31,20	30,5	363.287	4,08%	-0,57	17,38	38,15	20,7	32,60	18,92
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,58	-0,16	25,62	25,96	25,56	66,0	1.631.159	7,04%	0,16	12,79	58,88	29,8	28,74	14,17
EMBRAR SA	EMBR3	19,34	-0,41	19,42	19,60	19,30	12,6	72.808	0,90%	-1,68	-10,79	-3,30	-3,4	28,00	17,90
HYPERA SA	HYPE3	31,85	-0,47	32,00	32,35	31,58	13,8	70.233	0,80%	-1,91	5,46	-11,53	-12,4	38,07	25,31
RAIA DROGASIL SA	RADL3	62,00	-0,58	62,36	62,89	61,80	6,4	65.592	0,83%	-0,47	8,49	-32,46	-26,6	85,92	55,26
BRF SA	BRFS3	23,54	-0,59	23,68	24,30	23,54	14,9	130.500	1,21%	-2,69	7,34	-35,68	-33,4	36,85	17,83
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,01	-0,64	17,12	17,14	16,70	17,9	90.044	0,28%	-1,96	9,95	28,67	13,6	17,47	9,80
RUMO SA	RAIL3	19,65	-0,66	19,78	19,87	19,65	22,9	197.304	1,39%	1,76	15,59	51,50	37,7	19,87	11,93
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	19,25	-0,77	19,40	19,94	19,20	1,6	11.084	0,03%	2,39	6,83	#VALOR	-	21,40	15,30
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	97,28	-0,88	98,14	98,50	96,40	9,6	193.669	0,96%	2,64	20,13	23,25	29,2	98,50	63,53
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,81	-0,91	9,90	10,04	9,72	12,8	152.200	0,32%	0,10	6,40	7,80	-17,3	12,88	6,88
FLEURY SA	FLRY3	22,28	-1,07	22,52	22,75	22,07	8,8	48.115	0,44%	1,27	12,64	-24,76	-25,7	30,35	19,22
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	64,00	-1,07	64,69	65,33	63,36	6,0	133.146	0,59%	3,24	4,61	31,96	16,1	65,33	38,18
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,85	-1,07	14,00	14,12	13,66	33,0	223.199	0,85%	-4,42	-0,07	101,60	84,7	14,60	6,46
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	16,79	-1,24	17,00	17,12	16,65	11,8	46.002	0,31%	1,51	13,83	19,93	22,5	17,12	12,29
COSAN SA	CSAN3	44,39	-1,25	44,95	45,80	43,91	9,5	69.101	0,44%	2,19	32,67	6,96	1,7	48,35	31,52
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	46,00	-1,29	46,60	47,92	45,39	23,9	469.531	1,68%	-4,07	20,80	146,12	122,7	55	19
JBS SA	JBSS3	15,09	-1,37	15,30	15,78	15,09	36,1	164.000	1,54%	4,28	30,20	53,82	50,1	15,78	7,91
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,59	-1,38	18,85	19,00	18,38	11,8	80.793	0,70%	-1,33	17,07	5,62	4,4	22,48	15,11
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,85	-1,44	42,46	42,93	41,85	7,6	66.614	0,68%	-0,36	26,74	47,32	45,6	44,08	26,52
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	10,20	-1,73	10,38	10,65	10,06	21,0	163.227	0,41%	-1,64	15,38	21,72	-7,2	11,33	7,35
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	28,13	-2,05	28,72	29,26	28,07	14,8	96.100	0,40%	-19,63	-11,23	-2,05	-10,1	39,89	25,90
CCR SA	CCRO3	14,88	-2,11	15,20	15,35	14,80	25,2	270.234	1,05%	4,20	32,86	-7,86	-5,0	15,92	7,86
VALE SA	VALE3	45,50	-2,36	46,60	47,44	45,50	86,3	1.843.326	8,86%	-18,97	-10,78	13,02	9,8	62,42	39,93
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	47,43	-2,41	48,60	48,95	47,43	7,1	60.302	0,52%	2,11	5,40	43,47	35,8	49,15	25,70
AMBEV SA	ABEV3	17,51	-2,56	17,97	18,10	17,51	39,0	401.958	4,83%	2,04	13,85	-17,72	-20,2	24,56	14,54
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,45	-2,61	7,65	7,78	7,40	22,7	145.517	0,27%	-1,19	7,35	28,67	8,3	8,66	5,88
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,08	-2,72	6,25	6,30	6,08	9,2	34.201	0,16%	3,58	11,36	-16,94	-10,7	9,68	5,02
WEG SA	WEGE3	18,84	-2,99	19,42	19,62	18,84	13,9	71.580	0,89%	0,11	7,41	1,59	3,3	20,25	15,07
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,39	-3,06	11,75	11,89	11,37	9,4	43.955	0,14%	1,97	21,43	-7,40	0,0	12,19	6,85
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,65	-3,10	16,15	16,30	15,62	27,7	221.827	0,98%	-2,13	5,60	26,41	8,7	18,53	13,09
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,43	-4,27	11,94	12,09	11,33	43,1	247.398	1,07%	-0,09	28,86	-37,88	-29,7	16,63	8,49
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	31,10	-4,31	32,50	32,85	30,90	15,7	104.975	0,59%	3,32	30,89	-5,24	-11,3	38,79	19,79
IBOVESPA	IBOV	97.394	0,41	96.996	98.405	96.996	1.401	15.956	100%	-0,29	10,82	27,48	14,7	98.405	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	28/jan	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jan/23	0.15%	0.24%	0.43%	▼
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jan	0.4%	0.13%	0.4%	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Dez	\$7500m	\$10274m	\$8950m	—
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Dez	-\$300m	-\$795m	-\$815m	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	jan/28	--	-\$2011m	\$618m	▲
		13:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Dez	--	0.21	0.27	▲
		15:00	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jan	-2.7	-5.1	1,00	▲
Ter	29/jan	10:30	BRA	Total empr em aberto	Dez	--	3202b	3260b	▲
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Dez	--	1.1%	1.8%	▼
		10:30	BRA	Tx de inadimplência de empréstimos pessoais	Dez	--	4.8%	4.8%	—
		14:30	BRA	Resultado primário do governo central	Dez	-32.3b	-16.2b	-31.8b	▼
		13:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Jan	124.0	126.6	120.2	▼
Qua	30/jan	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Jan	-0.01%	-1.08%	0,01%	▼
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Jan	6,73%	7,54%	6,74%	▲
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jan	181k	263k	213k	▼
		17:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	jan/30	2.5%	2.5%	2.5%	—
		17:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo)	jan/30	2.25%	2.25%	2.25%	—
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-1.0%	0.3%	-1.0%	▲
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	1.8%	1.7%	1.7%	—
		04:30	FRA	PIB A/A	4T A	0.9%	1.3%	0.9%	▼
		08:00	EUR	Confiança do consumidor	Jan F	-7.9	-7.9	-7.9	—
		23:00	CHI	PMI não manufatura	Jan	53.8	53.8	54.7	▲
23:00	CHI	PMI manufatura	Jan	49.3	49.4	49.5	—		
Qui	31/jan	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Dez	11.4%	11.6%	11.6%	—
		10:30	BRA	Result nominal do setor público consolidado	Dez	-59.7b	-50.6b	-68.0b	▼
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Dez	53.5%	53.3%	53.8%	▼
		10:30	BRA	Result primário do setor público consolidado	Dez	-37.0b	-15.6b	-41.1b	▼
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/26	215k	200k	253k	▼
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/19	1721k	1713k	1782k	▼
		12:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Jan	61.5	63.8	56.7	▼
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-0.6%	0.1%	-0.6%	▲
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	1.4%	1.9%	1.4%	▲
		08:00	EUR	PIB SAZ T/T	4T A	0.2%	0.2%	0.2%	—
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Dez	7.9%	7.9%	7.9%	—
		08:00	EUR	PIB SAZ A/A	4T A	1.2%	1.6%	1.2%	▼
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jan F	--	50.0	--	--
		23:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Jan	49.6	49.7	--	--
Sex	01/fev	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jan/31	0.62%	0.58%	--	--
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Dez	-0.0%	0.1%	--	--
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Dez	-3.7%	-0.9%	--	--
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jan	--	52.6	--	--
		11:30	BRA	Balança comercial mensal	Jan	\$3533m	\$6639m	--	--
		11:30	BRA	Total de exportações	Jan	\$21000m	\$19556m	--	--
		11:30	BRA	Total de importação	Jan	\$17250m	\$12917m	--	--
		11:30	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Dez	--	76.8%	--	--
		11:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Jan	160k	312k	--	--
		11:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Jan	158k	301k	--	--
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Jan	3.8%	3.9%	--	--
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Jan	0.3%	0.4%	--	--
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan F	--	54.9	--	--
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Jan	54.1	54.1	--	--
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan F	--	90.7	--	--
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan F	--	49.9	--	--
		06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan F	--	51.2	--	--
07:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Jan	53.4	54.2	--	--		
07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan F	--	50.5	--	--		

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

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. detem 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
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

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) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose
Bens de Capital	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Imobiliário
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Utilities	Varejo
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
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	
Equipe de Vendas	Varejo
Investidor Institucional	aco@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Fábio Caponi Bertoluci	
Fernanda Voltolini	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

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

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578