

Diário de Mercado

28 de dezembro de 2018

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Bolsa fecha 2018 com 15% de alta

Comentário. Apesar da volatilidade no exterior, principalmente em NY, a bolsa brasileira encerrou o último pregão do ano em alta de quase 3% e próxima dos 88 mil pts. O Ibovespa encerrou o ano avançando 15%, contrastando com recuos dos principais mercados acionários pelo mundo. No mercado de câmbio, o dólar registrou modesta desvalorização, encerrando o ano cotado a R\$ 3,87, acompanhando comportamento predominante entre as principais moedas. Deste modo, a divisa acumulou alta de 17% em 2018. Já a curva de juros apresentou leve fechamento, com algumas das taxas batendo em mínimas históricas.

Ibovespa. O índice doméstico abriu com forte alta e acumulou ganhos durante toda a sessão. Apenas 2 dos 64 papéis recuaram. Petrobras, Vale e os bancos lideraram as altas. O Ibovespa fechou aos 87.887 pts (+2,84%), acumulando -1,81% no mês, +15,03% no ano e em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 11,3 bilhões, sendo R\$ 11,1 bilhões no mercado à vista. No dia 26 de dezembro (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 161 milhões, o saldo negativo em dezembro passou a R\$ 1,6 bilhão. No ano, o déficit situa-se em R\$ 11,1 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
B2W Cia Digital ON	BTOW3	42,02	5,29	77,3	CCR ON	CCRO3	11,20	-1,06	65,2
Copel PNB	CPLE6	30,55	5,06	36,5	Raia Drogasil ON	RADL3	57,15	-0,02	65,6
Petrobras PN	PETR4	22,68	4,66	1.379,4	Marfrig ON	MRFG3	5,46	0,18	13,8
Rumo Logística ON	RAIL3	17,00	4,55	144,4	Engie Brasil ON	EGIE3	33,02	0,43	43,5
Equatorial ON	EQTL3	74,56	4,28	173,9	Hypermarcas ON	HYPE3	30,20	0,83	55,0

Agenda Econômica. O IGP-M encerrou dezembro com deflação de 1,08%, após recuo de 0,49% em novembro, segundo a FGV. No ano o índice fechou em alta de 7,54%, frente a deflação de 0,52% em 2017. A taxa de desemprego ficou em 11,6%, no último trimestre encerrado em novembro, no mesmo período de 2017 a taxa era de 12%, segundo dados da Pnad. O Banco Central divulgou que a Dívida Líquida do Setor Público marcou R\$ 3.644,4 bilhões, atingindo 53,3% do PIB, em novembro.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGPM inflação FGV M/M	Dez	-1.03%	-0.49%	-1.08%	▲
BRA	IGPM inflação FGV A/A	Dez	7.76%	9.68%	7.54%	▲
BRA	Taxa de desemprego nacional	Nov	11.5%	11.7%	11.6%	—
BRA	Res. primário do setor púb. consolidado	Nov	-15.5b	7.8b	-15.6b	▼
BRA	Res. nominal do setor púb. consolidado	Nov	-41.2b	-6.1b	-50.6b	▼
BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Nov	53.2%	53.6%	53.3%	—
EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Dez	61.0	66.4	65.4	▲
EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Nov	0.3%	-2.6%	-0.7%	▲
EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Nov	--	-4.7%	-7.7%	▼
ALE	IPC M/M	Dez P	0.3%	0.1%	0.1%	—
ALE	IPC A/A	Dez P	1.9%	2.3%	1.7%	▲
ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0.4%	0.1%	0.3%	▼
ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	1.9%	2.2%	1.7%	▲

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

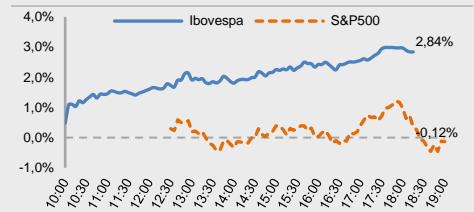
Câmbio e CDS. A divisa norte americana perdeu força por aqui e frente às demais moedas emergentes, fechando em queda moderada. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8750 (-0,36%), acumulando +0,44% no mês, +16,89% no ano e em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 210 pontos ante 213 pontos da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular praticamente estáveis, com viés de baixa. Com liquidez reduzida, o leve recuo do dólar, a deflação do IGP-M e a recuperação lenta do emprego contextualizaram o viés de baixa.

Para a próxima semana. No Brasil: IPC-S (FGV), PMI Manufatura, Balança comercial, total de exportações, total de importação, utilização da capacidade CNI e IPC (FIPE). EUA: Empregos ADP, Atividade manufatura Fed Dallas, PMI Manufatura e Payroll. China: PMI Manufatura.

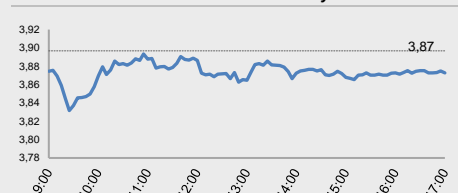
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	87.887	2,84	-1,81	15,03
Dow Jones (EUA)	23.072	-0,29	-9,66	-6,66
Nasdaq (EUA)	6.597	0,26	-10,01	-4,44
S&P 500 (EUA)	2.506	0,69	-9,21	-6,27

Bolsas

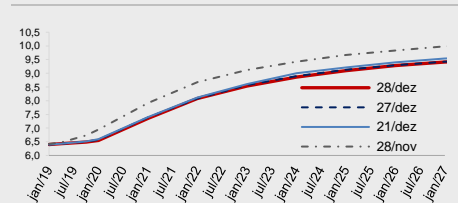


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8744	-0,57	0,40	17,10
Euro x Real	4,4343	-0,56	1,61	12,08
Euro x US\$	1,1444	0,12	1,12	-4,18
Brasil CDS 5 Anos (pts)	210	-3	+0	+48
Ouro Spot (R\$ grama)	159,45	0,34	4,88	-1,16
Petróleo Brent(US\$/barril)	52,20	0,08	-11,09	-21,8
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	70,18	1,56	0,00	-1,5

Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 28/dez/2018	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2018	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	42,02	5,29	39,91	42,02	39,84	7,9	77.276	0,48%	6,33	9,80	104,98	105,0	42,02	18,35
COPEL PNB N1	CPL6	30,55	5,06	30,15	30,79	29,75	6,2	36.455	0,21%	2,28	-6,00	22,44	22,4	34,20	19,10
PETROBRAS PN N2	PETR4	22,68	4,66	21,67	22,83	22,08	48,0	1.379.447	4,76%	5,24	-10,92	40,87	40,9	28,74	14,17
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	17,00	4,55	16,26	17,00	16,33	22,6	144.364	0,83%	3,60	-2,52	31,07	31,1	17,91	11,93
EQUATORIAL ON NM	EQTL3	74,56	4,28	71,50	74,70	71,18	6,5	173.942	1,02%	5,70	2,64	13,57	13,6	74,74	55,64
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	181,07	4,06	174,00	181,07	176,05	3,8	148.966	2,07%	-0,92	9,99	125,72	125,7	182,76	72,21
IGUATEMI ON NM	IGTA3	41,60	4,03	39,99	41,82	39,81	7,3	53.316	0,25%	6,72	6,31	5,61	5,6	43,77	28,57
PETROBRAS ON N2	PETR3	25,40	3,93	24,44	25,64	24,77	14,0	241.262	0,87%	5,05	-9,70	50,21	50,2	31,80	16,76
BRADESCO PN N1	BRAP4	31,69	3,90	30,50	31,69	30,74	11,9	114.153	0,49%	1,83	-0,28	10,34	10,3	39,89	26,90
ITAUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	35,50	3,50	34,30	35,64	34,44	34,4	480.984	11,61%	2,96	-1,44	29,27	29,3	36,83	24,48
MULTIPLAN ON N2	MULT3	24,31	3,31	23,53	24,37	23,38	15,8	79.610	0,25%	5,93	4,74	2,86	2,9	24,88	17,05
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	14,75	3,29	14,28	14,85	14,41	10,3	45.562	0,30%	6,04	7,74	5,36	5,4	15,60	12,29
SID NACIONAL ON	CSNA3	8,84	3,27	8,56	8,84	8,63	7,6	43.847	0,39%	0,34	-0,34	5,49	5,5	11,33	7,35
CEMIG PN N1	CMIG4	13,86	3,20	13,43	13,86	13,50	19,7	142.652	0,93%	3,59	9,05	101,75	101,7	13,87	6,46
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	53,20	3,20	51,55	53,48	52,07	8,4	92.728	0,66%	7,26	12,59	-29,07	-29,1	83,25	36,28
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	80,98	3,12	78,53	81,00	78,01	6,8	111.049	0,54%	-1,08	-2,91	2,60	2,6	90,36	63,53
BRADESCO PN N1	BBDC4	38,65	3,07	37,50	38,76	37,70	26,9	464.387	8,63%	2,49	0,49	25,60	25,6	39,23	24,69
BRASIL ON NM	BBAS3	46,49	3,04	45,12	46,49	44,85	33,0	593.073	4,28%	5,44	4,17	46,10	46,1	46,49	24,14
VALE ON NM	VALE3	51,00	3,03	49,50	51,20	50,25	25,6	603.856	0,33%	0,28	-3,41	26,68	26,7	62,42	39,93
EMBRAER ON NM	EMBR3	21,68	2,99	21,05	21,68	21,09	9,8	71.760	1,10%	0,98	-0,55	8,40	8,4	28,00	17,90
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,94	2,97	6,74	6,96	6,78	16,4	62.268	0,27%	2,06	-5,19	19,86	19,9	8,66	5,76
COSAN ON NM	CSAN3	33,46	2,95	32,50	33,87	32,78	5,2	25.643	0,36%	3,56	-2,90	-19,37	-19,4	48,35	31,52
LOJAS RENNER ON NM	LREN3	42,40	2,89	41,21	42,49	41,32	13,7	120.783	0,03%	2,66	8,44	19,47	19,5	42,49	25,55
SUZANO PAPEL ON NM	SUZB3	38,08	2,86	37,02	38,08	36,62	11,3	148.871	0,18%	-1,86	-6,87	103,75	103,7	55,20	18,30
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	15,47	2,86	15,04	15,60	14,87	9,3	57.826	0,27%	3,76	8,64	17,02	17,0	15,95	9,80
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	19,70	2,82	19,16	19,75	19,19	16,2	81.251	0,93%	2,18	-0,05	15,54	15,5	20,66	14,06
GOL PN N2	GOLL4	25,10	2,78	24,42	25,14	24,50	5,8	64.568	0,23%	1,46	16,20	71,92	71,9	26,13	9,18
GERDAU PN N1	GGBR4	14,82	2,77	14,42	14,90	14,44	20,7	131.107	1,01%	0,75	-4,26	19,71	19,7	18,53	12,17
SABESP ON NM	SBSP3	31,50	2,64	30,69	31,54	30,67	6,4	56.716	1,10%	3,21	11,58	-8,24	-8,2	39,50	21,96
LOCALIZA ON NM	RENT3	29,75	2,59	29,00	29,75	29,03	11,5	96.051	1,31%	2,73	10,55	34,86	34,9	30,09	20,67
JBS ON NM	JBS33	11,59	2,57	11,30	11,65	11,40	19,7	57.659	1,28%	-1,45	-1,53	18,14	18,1	12,39	7,91
B3 ON NM	B3SA3	26,81	2,48	26,16	27,10	26,29	25,7	328.649	3,79%	0,26	-4,93	17,69	17,7	29,20	18,92
KLABIN S/A UNT N2	KLBN11	15,88	2,45	15,50	15,88	15,57	8,0	40.175	0,65%	-1,18	-5,19	-9,77	-9,8	22	15
USIMINAS PNA N1	USIM5	9,22	2,44	9,00	9,30	9,09	11,7	134.223	1,99%	0,11	-1,39	1,32	1,3	12,88	6,88
SANTANDER BR UNT	SANB11	42,70	2,40	41,70	43,10	42,07	10,2	78.334	1,03%	1,47	-0,05	33,94	33,9	45,19	28,02
WEG ON NM	WEGE3	17,54	2,39	17,13	17,86	17,11	10,3	62.996	0,13%	1,15	-1,57	-5,42	-5,4	20,25	15,07
ITAUSA PN ED N1	ITSA4	12,08	2,37	11,80	12,16	11,83	24,4	237.180	3,72%	2,81	-2,11	24,11	24,1	12,98	8,51
QUALICORP ON NM	QUAL3	12,89	2,30	12,60	13,02	12,58	10,2	33.417	6,70%	-0,08	-7,00	-58,42	-58,4	34,25	11,02
ESTACIO PART ON NM	ESTC3	23,76	2,24	23,24	24,22	23,26	14,2	78.301	0,50%	3,89	-4,00	-27,61	-27,6	38,79	19,79
CIELO ON NM	CIEL3	8,89	2,18	8,70	9,10	8,82	17,6	76.914	0,69%	-2,31	-6,62	-62,20	-62,2	28,31	8,47
BRASKEM PNA N1	BRKM5	47,38	2,11	46,40	47,38	46,61	7,4	76.042	0,87%	1,43	-12,55	10,52	10,5	61,97	40,56
NATURA ON NM	NATU3	45,00	1,93	44,15	45,11	44,29	9,8	85.240	0,45%	4,12	10,00	36,12	36,1	45,22	25,70
MRV ON NM	MRVE3	12,36	1,90	12,13	12,41	12,01	8,2	33.731	0,15%	2,91	15,31	-4,77	-4,8	14,39	9,95
AMBEV S/A ON	ABEV3	15,38	1,85	15,10	15,67	15,20	21,3	239.167	4,62%	1,38	-9,10	-27,73	-27,7	24,56	14,54
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	11,85	1,80	11,64	11,93	11,68	12,7	42.397	0,36%	-1,90	-0,08	-9,54	-9,5	16,22	10,53
SMILES ON NM	SMLS3	43,77	1,79	43,00	44,19	43,03	3,0	19.750	0,67%	-2,73	-0,97	-42,33	-42,3	85,74	30,86
BRADESCO ON N1	BBDC3	33,85	1,65	33,30	34,19	33,30	10,7	106.833	1,79%	1,77	0,77	16,14	16,1	36,80	22,33
FLEURY ON NM	FLRY3	19,78	1,64	19,46	19,78	19,48	6,9	32.738	0,42%	0,25	-8,43	-33,20	-33,2	30,35	19,22
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	9,38	1,63	9,23	9,39	9,21	5,3	21.313	0,13%	1,41	0,86	-23,74	-23,7	13,07	6,85
ELETRON PNB N1	ELET6	28,17	1,62	27,72	28,53	27,66	10,2	64.246	0,44%	6,66	-0,53	24,10	24,1	30,07	13,31
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,39	1,62	4,32	4,49	4,35	18,0	29.603	1,33%	-3,73	-15,25	-44,64	-44,6	8,89	4,14
BR MALLS PAR ON NM	BRML3	13,07	1,48	12,88	13,10	12,76	18,6	105.860	0,77%	2,91	0,46	2,67	2,7	13,41	8,91
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	27,59	1,47	27,19	27,89	27,25	15,2	93.048	1,28%	2,57	2,28	1,67	1,7	31,00	21,73
TELEF BRASIL PN	VIVT4	46,23	1,43	45,58	47,09	46,09	8,9	79.573	10,82%	-1,64	0,48	-4,92	-4,9	55,03	37,20
BRF SA ON NM	BRFS3	21,93	1,39	21,63	22,18	21,74	10,5	83.500	1,23%	-0,63	-1,08	-40,08	-40,1	40,08	17,83
ELETRON ON N1	ELET3	24,23	1,25	23,93	24,75	23,88	12,3	85.073	0,45%	6,74	-0,82	25,28	25,3	26,50	11,75
TAESA UNT N2	TAEE11	23,60	1,24	23,31	23,75	23,39	6,6	24.841	1,24%	0,94	4,98	10,59	10,6	24,29	17,95
CVC BRASIL ON NM	CVCB3	61,18	1,16	60,48	61,50	59,98	6,7	112.874	0,62%	-0,87	-1,08	26,14	26,1	63,75	38,18
KROTON ON NM	KROT3	8,87	1,14	8,77	9,00	8,80	17,8	67.967	0,90%	-2,21	-15,52	-51,79	-51,8	19,06	8,49
FIBRIA ON ED NM	FIBR3	67,60	0,87	67,02	67,60	66,68	9,5	311.214	1,07%	-0,32	-7,68	41,27	41,3	81,88	46,60
HYPERA ON NM	HYPE3	30,20	0,83	29,95	30,50	29,98	9,2	55.035	0,83%	-0,76	-5,92	-16,11	-16,1	38,07	25,31
ENGIE BRASIL ON NM	EGIE3	33,02	0,43	32,88	33,57	32,98	6,5	43.532	0,58%	0,21	-4,03	16,23	16,2	37,02	26,52
MARFRIG ON NM	MFRG3	5,46	0,18	5,45	5,55	5,38	6,7	13.813	0,85%	2,25	-11,94	-25,41	-25,4	9,68	5,02
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	57,15	-0,02	57,16	57,95	56,60	4,2	65.612	0,21%	-3,30	-8,02	-37,75	-37,7	92,28	56,60
CCR SA ON NM	CCRO3	11,20	-1,06	11,32	11,63	11,20	15,5	65.190	0,86%	-3,45	-13,78	-30,65	-30,7	16,82	7,86
IBOVESPA	IBOV	87.887	2,84	85.460	88.044	85.469	857	9.030	99%	2,56	-1,81	15,03	15,0	91.242	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	24/dez	15:00	BRA	Balança comercial semanal	dez/23	--	\$918m		
		11:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Nov	--	0.00	0.22	▲
Ter	25/dez			Natal (feriado)					
Qua	26/dez	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	dez/22	--	-0.03%	0.10%	▼
		14:30	BRA	Total da dívida federal	Nov	--	3763b	3827b	▼
		12:00	EUA	Índice S&P CoreLogic CS EUA HPI NSA	Out	--	205.83	206.03	▲
		12:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Out	0.30%	0.73%	0.41%	▼
		12:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Out	4.86%	5.21%	5.03%	▼
		12:00	EUA	S&P CoreLogic CS EUA HPI A/A NSA	Out	--	5.52%	5.48%	▼
		13:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Dez	15	14	-8	▼
		23:30	CHI	Industrial Profits YoY	Nov	--	3.6%	-1.8%	▼
Qui	27/dez	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Nov	0.6%	-0.1%	1.1%	▲
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Nov	3190b	3167b	3202b	▲
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência empréstimos pessoais	Nov	--	4.9%	4.8%	—
			BRA	Resultado primário do governo central	Nov	-15.6b	9.5b	-16.2b	▼
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	dez/22	216k	217k	216k	—
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	dez/15	1675k	1705k	1701k	▼
		12:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Out	0.3%	0.2%	0.3%	—
		13:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Dez	133.5	136.4	128.1	▼
		07:00	EUR	ECB Publishes Economic Bulletin					
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Nov	2.4%	2.4%	2.5%	▼
		21:30	JAP	IPC Tóquio A/A	Dez	0.5%	0.8%	0.3%	▼
		21:30	JAP	IPC Tóquio, exc perecíveis A/A	Dez	0.9%	1.0%	0.9%	—
		21:30	JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Dez	0.6%	0.6%	0.6%	—
		21:50	JAP	Produção industrial M/M	Nov P	-1.5%	2.9%	-1.1%	▼
		21:50	JAP	Produção industrial A/A	Nov P	0.4%	4.2%	1.4%	▼
		21:50	JAP	Comércio varejista A/A	Nov	2.1%	3.6%	1.4%	▼
21:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Nov	-0.4%	1.3%	-1.0%	▼		
Sex	28/dez	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Dez	-1.03%	-0.49%	-1.08%	▲
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Dez	7.76%	9.68%	7.54%	▲
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Nov	11.5%	11.7%	11.6%	—
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Nov	-15.5b	7.8b	-15.6b	▼
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Nov	-41.2b	-6.1b	-50.6b	▼
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Nov	53.2%	53.6%	53.3%	—
		11:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Nov	61.0	66.4	65.4	▲
		11:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Nov P	0.3%	-2.6%	-0.7%	▲
		11:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Nov	--	-4.7%	-7.7%	▼
		12:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Dez	0.3%	0.1%	0.1%	—
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Nov	1.9%	2.3%	1.7%	▲
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Nov	0.4%	0.1%	0.3%	▼
		11:00	ALE	IPC M/M	Dez P	1.9%	2.2%	1.7%	▲
		11:00	ALE	IPC A/A	Dez P	-1.03%	-0.49%	-1.08%	▲
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez P	7.76%	9.68%	7.54%	▲
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	11.5%	11.7%	11.6%	—

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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés		
Seg	31/dez	15:00	BRA	Balança comercial semanal	dez/30	--	--	--	--		
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Dez	17	17,6	--	--		
Ter	01/jan	23:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Dez	50,2	50,2	--	--		
Qua	02/jan	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	dez/30	--	0,10%	--	--		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dez	--	52,7	--	--		
			BRA	Balança comercial mensal	Dez	\$4500m	\$4062m	--	--		
			BRA	Total de exportações	Dez	--	\$20922m	--	--		
			BRA	Total de importação	Dez	--	\$16860m	--	--		
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	--	77,10%	--	--		
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	53,9	53,9	--	--		
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez F	51,5	51,5	--	--		
			ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	0,40%	-0,30%	--	0,10%		
			ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	-0,90%	5,00%	--	--		
		06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	49,7	49,7	--	--		
		07:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Dez	52,5	53,1	--	--		
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	51,4	51,4	--	--		
		Quin	03/jan	10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	dez/28	--	-5,80%	--	--
				11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Dez	180k	179k	--	--
				11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	dez/29	--	--	--	--
				11:30	EUA	Seguro-desemprego	dez/22	--	--	--	--
13:00	EUA			Gastos com construção M/M	Nov	0,30%	-0,10%	--	--		
13:00	EUA			Manufaturados ISM	Dez	58	59,3	--	--		
13:00	EUA			ISM Emprego	Dez	--	58,4	--	--		
22:30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Dez F	--	52,4	--	--		
23:45	CHI			Caixin China PMI Composto	Dez	--	51,9	--	--		
23:45	CHI			Caixin China PMI Serviços	Dez	--	53,8	--	--		
Sex	04/jan	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Dez	--	0,15%	--	--		
		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	dez/23	--	0,05%	--	--		
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Nov	--	-0,76%	--	--		
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	--	14,09%	--	--		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Dez	--	51,3	--	--		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Dez	--	51,6	--	--		
		11:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Dez	180k	155k	--	--		
		11:30	EUA	Revisão líquida da folha de pagamento de dois meses	Dez	--	--	--	--		
		11:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Dez	188k	161k	--	--		
		11:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Dez	23k	27k	--	--		
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Dez	3,70%	3,70%	--	--		
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Dez	0,30%	0,20%	--	--		
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Dez	3,00%	3,10%	--	--		
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Dez F	--	53,6	--	--		
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Dez F	53,5	53,4	--	--		
		06:55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Dez F	52,5	52,5	--	--		
		06:55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Dez F	52,2	52,2	--	--		
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0,10%	-0,20%	--	--		
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	2,00%	2,20%	--	--		
		05:45	FRA	IPC M/M	Dez P	0,10%	-0,20%	--	--		
		05:45	FRA	IPC A/A	Dez P	1,80%	1,90%	--	--		
		06:50	FRA	PMI Serviços França Markit	Dez F	49,7	49,6	--	--		
		06:50	FRA	PMI Composto França Markit	Dez F	49,4	49,3	--	--		
		07:30	GBR	PMI Serviços RU Markit/CIPS	Dez	50,7	50,4	--	--		
		07:30	GBR	PMI Composto RU Markit/CIPS	Dez	50,8	50,7	--	--		
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Dez F	51,4	51,4	--	--		
		07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Dez F	51,3	51,3	--	--		
		08:00	EUR	IPP M/M	Nov	-0,20%	0,80%	--	--		
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	11,5%	11,7%	11,6%	--		

▲ 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