

Diário de Mercado

01 de fevereiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ativos locais seguem beneficiados pelo otimismo doméstico

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Comentário. Após um pujante janeiro (+11%), o Ibovespa iniciou fevereiro dando sequência ao bom momento da renda variável local com avanço de 0,48%, aos 97.861 pts, renovando, novamente, o recorde histórico de fechamento. Embora monitorando as eleições da Câmara e do Senado, que devem ter seus presidentes conhecidos apenas no fim da noite desta sexta-feira (01), os investidores elevaram a bolsa na esteira do otimismo com a economia doméstica. No mercado de câmbio, o dólar encerrou estável, cotado a R\$ 3,6580. Já os juros devolveram prêmios, principalmente nas partes média e longa da curva. No exterior, os mercados acionários fecharam com sinais mistos. O destaque lá fora foram os dados do mercado de trabalho norte americano, com forte criação de vagas em janeiro, apesar de firme revisão para baixo do resultado de dezembro. O relevante resultado, entretanto, não gerou nos agentes econômicos temor significativo em relação à um redirecionamento no tom "dovish" do Fed, a manutenção da taxa das fed funds é ainda a aposta majoritária por todo o 2019.

Ibovespa. No primeiro pregão de fevereiro, a trajetória do principal índice doméstico rondou a estabilidade na maior parte da sessão para encerrar com significativo avanço. 25 dos 65 papéis recuaram. Ambev, Vale e Banco do Brasil lideraram as altas. Na ponta oposta, Bradesco e Ultrapar registraram perdas. O Ibovespa fechou aos 97.861 pts (+0,48%), acumulando alta de 11,35% no ano, e de 14,46% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 13,9 bilhões, sendo R\$ 13,5 bilhões no mercado à vista. No dia 30 de janeiro (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 476 milhões, elevando o saldo positivo de janeiro para R\$ 1,5 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Marfrig ON	MRFG3	6,40	5,26	31,9	B2W Cia Digital ON	BTOW3	48,08	-3,84	193,4
Weg ON	WEGE3	19,63	4,19	82,9	Estacio ON	ESTC3	30,30	-2,57	119,9
Ambev ON	ABEV3	18,11	3,43	356,8	Lj. Americanas PN	LAME4	20,57	-2,37	163,7
#N/D	LOGG3	19,80	2,86	10,9	Ultrapar ON	UGPA3	55,98	-2,13	144,6
Energias Brasil ON	ENBR3	17,26	2,80	61,7	BR Malls ON	BRML3	14,30	-1,72	79,4

Agenda Econômica. No Brasil, a produção industrial encerrou 2018 com um crescimento de 1,1%, abaixo do crescimento de 2,5% registrado em 2017, segundo dados do IBGE. Apesar da desaceleração, o dado segue positivo pelo segundo ano consecutivo, dando fim ao período de queda que vinha desde 2014 até 2016. No mês de dezembro, o setor avançou 0,2% comparado a novembro, na série com ajuste sazonal. Já o PMI da indústria brasileira avançou de 52,6 para 52,7 em janeiro, marcando o maior nível desde março de 2017.

Os dados do payroll norte americano apontaram a criação de 304 mil postos de trabalho em janeiro. O resultado surpreendeu positivamente, vindo muito acima de 165 mil estipulada pelo mercado, apesar de forte revisão dos dados de dezembro.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	jan/31	0.62%	0.58%	0.57%	▲
BRA	Produção industrial M/M	Dez	-0.0%	-0.1%	0.2%	▲
BRA	Produção industrial A/A	Dez	-3.7%	-1.0%	-3.6%	▼
BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jan	--	52.6	52.7	—
BRA	Balança comercial mensal	Jan	\$3500m	\$6639m	\$2192m	▼
BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Dez	--	77.0%	77.5%	—
EUA	Payroll	Jan	165k	222k	304k	▲
EUA	Taxa de desemprego	Jan	3.8%	3.9%	4.0%	—
EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan F	--	54.9	54.9	—
EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan F	90.7	90.7	91.2	▲
ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan F	49.9	49.9	49.7	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,6580 (-1,00%), acumulando uma queda de -5,60% no ano e uma valorização de 15,43% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 167 pontos, ante 166 pontos da última sessão.

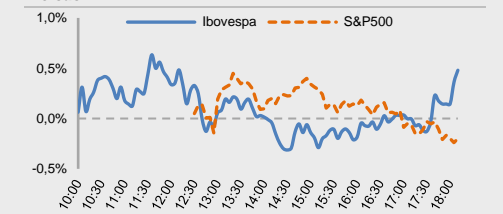
Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa, apesar da cautela com as eleições da Câmara e do Senado. O DI para janeiro de 2020 fechou em 6,36% de 6,38% da véspera. O DI para janeiro e 2021 passou de 7,01% para 6,95% hoje. O DI para janeiro de 2023 caiu de 8,11% para 8,04%. O DI para janeiro de 2025 encerrou em 8,55% de 8,64%.

Para a semana que vem. Brasil: IPC- Fipe; PMI Serviços e Composto; Vendas, Produção e Exportação de veículos Fenabre; Taxa Selic; IGP-DI; IPCA. EUA: PMI Serviços e Composto; Seguro desemprego; entre outros indicadores represados pelo Shutdown. Alemanha: PMI Serviços e Composto; Produção industrial. França: PMI Serviços e Composto; Produção industrial.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	97.861	0,48	0,48	11,35
Dow Jones (EUA)	25.046	0,18	0,18	7,37
Nasdaq (EUA)	7.259	-0,32	-0,32	9,40
S&P 500 (EUA)	2.701	-0,10	-0,10	7,76

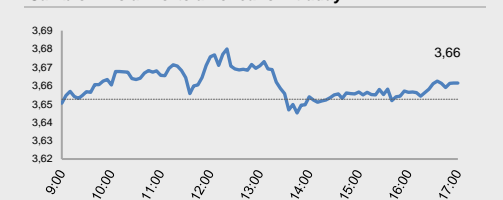
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

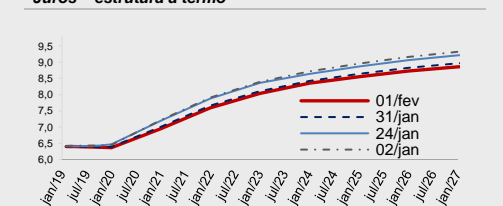


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,6581	0,15	-5,58	-5,58
Euro x Real	4,1928	0,31	-5,45	-5,45
Euro x US\$	1,1460	0,10	0,14	0,14
Brasil CDS 5 Anos (pts)	167	+0	-44	-44
Ouro Spot (R\$ grama)	155,11	-0,18	2,98	2,98
Petróleo Brent(US\$/baril)	62,79	1,45	20,29	20,3
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	87,09	3,81	24,10	24,1

Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 01/fev/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
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,40	5,26	6,08	6,40	6,10	17,5	31.940	0,16%	9,03	5,26	-12,57	-5,9	9,68	5,02
WEG SA	WEGE3	19,63	4,19	18,84	19,63	18,86	15,3	82.862	0,92%	4,30	4,19	5,84	8,6	20,25	15,07
AMBEV SA	ABEV3	18,11	3,43	17,51	18,11	17,53	35,5	356.798	4,98%	5,54	3,43	-14,90	-18,5	24,56	14,54
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	19,80	2,86	19,25	19,90	19,25	2,5	10.855	0,03%	5,32	2,86	#VALO	-	21,40	15,30
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,26	2,80	16,79	17,39	16,87	17,9	61.741	0,32%	4,35	2,80	23,29	25,1	17,39	12,29
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,05	2,47	18,59	19,14	18,67	14,5	87.942	0,71%	1,11	2,47	8,24	7,6	22,48	15,11
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,21	2,27	15,85	16,21	15,77	9,0	33.072	0,24%	2,27	2,27	-47,71	-48,0	31,54	11,02
BRADSPAR SA -PREF	BRAP3	28,75	2,20	28,13	28,90	28,33	14,3	79.648	0,40%	-17,86	2,20	0,10	-9,2	39,89	25,90
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	44,23	1,98	43,37	44,46	43,15	9,2	66.406	0,85%	2,43	1,98	28,84	21,6	46,34	21,96
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,66	1,94	41,85	42,90	41,89	7,4	68.535	0,69%	1,57	1,94	50,17	47,8	44,08	26,52
VALE SA	VALE3	46,25	1,65	45,50	46,33	45,58	39,4	979.684	8,96%	-17,63	1,65	14,88	10,7	62,42	39,93
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,02	1,59	29,55	30,05	29,30	13,9	220.238	5,14%	1,90	1,59	77,53	35,7	31,80	16,90
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,61	1,57	11,43	11,61	11,26	20,1	99.673	1,08%	1,49	1,57	-36,90	-29,5	16,63	8,49
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,59	1,53	12,40	12,60	12,30	18,6	69.164	0,64%	0,32	1,53	-3,89	-6,5	16,22	10,53
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,94	1,49	31,47	31,94	31,25	21,4	386.501	4,13%	0,92	1,49	40,21	21,6	32,60	18,92
BRF SA	BRFS3	23,89	1,49	23,54	24,11	23,59	10,4	99.781	1,22%	-1,24	1,49	-34,73	-34,0	36,51	17,83
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	48,75	1,41	48,07	48,95	47,87	11,1	89.919	1,15%	-1,65	1,41	52,92	33,2	50,68	28,02
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	48,09	1,39	47,43	48,10	47,23	7,4	68.097	0,52%	3,53	1,39	45,46	37,4	49,15	25,70
SUZANO PAPEL E CELLULOSE SA	SUZB3	46,61	1,33	46,00	47,13	45,98	15,9	242.987	1,70%	-2,79	1,33	149,38	121,6	55,20	19,30
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	64,80	1,25	64,00	65,13	63,83	6,1	79.192	0,59%	4,53	1,25	33,61	14,8	65,33	38,18
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	31,40	1,09	31,06	31,58	30,95	27,3	166.686	1,33%	4,70	1,09	15,71	3,3	31,58	21,73
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	49,20	1,05	48,69	49,78	48,58	8,8	73.138	1,29%	2,99	1,05	1,19	-9,3	55,03	37,20
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,80	0,96	15,65	16,02	15,70	16,5	146.825	0,99%	-1,19	0,96	27,63	8,1	18,53	13,09
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,80	0,86	25,58	25,85	25,37	49,6	1.232.868	7,06%	1,02	0,86	60,25	25,7	29	14
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	24,92	0,81	24,72	25,05	24,43	10,0	64.546	0,21%	6,36	0,81	70,68	36,6	26,13	9,18
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,51	0,81	7,45	7,55	7,38	22,7	79.052	0,27%	-0,40	0,81	29,71	7,9	8,66	5,88
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,48	0,79	11,39	11,66	11,37	13,4	37.710	0,14%	2,78	0,79	-6,67	-1,3	12,19	6,85
CIELO SA	CIEL3	12,03	0,75	11,94	12,15	11,84	45,4	202.856	0,85%	12,64	0,75	-48,85	-55,4	27,90	8,47
RAIA DROGASIL SA	RADL3	62,45	0,73	62,00	62,90	61,99	5,9	67.654	0,83%	0,26	0,73	-31,97	-24,5	84,89	55,26
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	40,96	0,64	40,70	41,00	40,15	12,5	87.419	0,58%	10,85	0,64	80,44	74,4	41,00	13,31
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	37,60	0,53	37,40	37,77	36,92	14,1	103.102	0,64%	10,65	0,53	94,42	84,3	38,37	11,75
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	52,11	0,48	51,86	52,11	51,21	23,3	444.769	4,38%	6,46	0,48	63,76	31,0	52,75	24,14
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	45,66	0,35	45,50	46,40	44,96	14,2	128.918	2,04%	2,75	0,35	28,66	21,1	46,40	25,55
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	26,12	0,35	26,03	26,19	25,70	14,9	88.635	0,44%	4,06	0,35	10,52	6,0	26,19	17,05
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	13,54	0,30	13,50	13,55	13,33	20,8	231.374	3,84%	2,58	0,30	39,11	13,9	13,71	8,51
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	38,81	0,12	38,78	39,10	38,34	29,2	523.010	10,64%	3,52	0,08	41,33	14,6	39,39	24,48
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	44,59	0,09	44,55	44,85	44,04	10,2	90.445	0,24%	6,65	0,09	13,20	3,6	44,85	28,57
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,30	0,08	52,26	53,12	51,85	11,0	112.039	0,87%	5,76	0,08	22,00	7,0	61,97	40,56
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	88,21	0,07	88,15	89,10	87,37	4,7	87.751	1,10%	5,02	0,07	34,36	24,8	89,10	55,64
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEF11	25,72	0,00	25,72	25,93	25,65	9,5	34.660	0,36%	-0,50	0,00	20,52	26,8	26,23	17,95
COSAN SA	CSAN3	44,35	-0,09	44,39	44,49	43,59	8,6	58.130	0,44%	2,09	-0,09	6,87	0,8	48,35	31,52
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	26,61	-0,15	26,65	27,02	26,37	14,2	132.964	0,56%	-0,19	-0,15	55,61	22,9	27,73	16,02
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	178,80	-0,15	179,07	180,48	176,12	4,1	114.935	0,76%	6,76	-0,15	122,89	108,2	185,99	72,21
EMBRAER SA	EMBR3	19,27	-0,36	19,34	19,60	19,17	14,8	66.877	0,89%	-2,03	-0,36	-3,65	-5,5	28,00	17,90
FLEURY SA	FLRY3	22,19	-0,40	22,28	22,50	22,01	12,3	53.809	0,43%	0,86	-0,40	-25,06	-25,1	30,35	19,22
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	44,50	-0,45	44,70	45,20	44,16	5,2	42.552	0,17%	6,21	-0,45	-41,37	-46,4	85,74	30,86
CCR SA	CCRO3	14,80	-0,54	14,88	14,95	14,58	25,2	130.249	1,04%	3,64	-0,54	-8,36	-5,0	15,92	7,86
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,96	-0,67	6,00	6,16	5,93	24,9	133.066	0,15%	8,56	-0,67	-24,84	-27,8	8,70	3,86
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	96,60	-0,70	97,28	97,95	95,21	10,3	158.004	0,95%	1,92	-0,70	22,39	29,3	98,50	63,53
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	10,10	-0,98	10,20	10,49	9,96	10,0	99.601	0,40%	-2,60	-0,98	20,53	-9,2	11,20	7,35
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,71	-1,01	13,85	13,96	13,60	29,1	160.574	0,84%	-5,38	-1,01	99,56	79,0	14,60	6,46
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	39,78	-1,19	40,26	40,48	39,15	18,3	126.494	1,68%	2,84	-1,19	36,49	14,5	41,18	22,33
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,69	-1,22	9,81	9,91	9,65	17,2	167.714	0,31%	-1,12	-1,22	6,48	-17,2	12,88	6,88
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	44,70	-1,24	45,26	45,25	44,22	55,3	741.439	8,89%	3,59	-1,24	45,26	23,9	45,94	24,69
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,80	-1,33	15,00	15,09	14,60	21,2	100.400	0,27%	-0,34	-1,33	14,03	12,5	15,62	9,95
JBS SA	JBSS3	14,87	-1,46	15,09	15,42	14,85	21,6	117.566	1,51%	2,76	-1,46	51,58	45,9	15,78	7,91
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	32,80	-1,50	33,30	33,76	32,01	34,7	396.746	1,04%	1,80	-1,50	48,69	28,8	34,00	20,67
RUMO SA	RAIL3	19,34	-1,58	19,65	19,71	19,18	33,7	211.170	1,36%	0,16	-1,58	49,11	36,7	19,87	11,93
HYPERA SA	HYPE3	31,33	-1,63	31,85	32,08	30,95	16,5	80.167	0,79%	-3,51	-1,63	-12,97	-15,8	38,07	25,31
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,73	-1,65	17,01	17,13	16,63	12,6	49.791	0,28%	-3,57	-1,65	26,55	7,7	17,47	9,80
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	14,30	-1,72	14,55	14,61	14,27	13,2	79.362	0,77%	0,28	-1,72	12,33	7,5	14,61	8,91
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	55,98	-2,13	57,20	57,66	55,55	12,9	144.611	1,91%	-3,00	-2,13	-25,36	-31,6	83,25	36,28
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	20,57	-2,37	21,07	21,32	20,32	18,1	163.748	0,89%	0,54	-2,37	20,65	21,3	21,32	14,06
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	30,30	-2,57	31,10	31,21	30,07	11,9	119.919	0,57%	0,66	-2,57	-7,68	-15,8	38,79	19,79
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	48,08	-3,84	50,00	50,45	47,14	15,7	193.389	0,51%	5,42	-3,84	134,54	114,7	50,45	20,08
IBOVESPA	IBOV	97.861	0,48	97.394	98.044	96.990	1.133	11.062	100%	0,19	0,48	28,09	14,5	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	48.3	▼
		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%	0.2%	▲
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Dez	-3.7%	-1.0%	-3.6%	▼
10:00	BRA			Markit Brasil PMI Manufatura	Jan	--	52.6	52.7	—
11:30	BRA			Balança comercial mensal	Jan	\$3500m	\$6639m	\$2192m	▼
11:30	BRA			Total de exportações	Jan	\$21000m	\$19556m	\$18579m	▼
11:30	BRA			Total de importação	Jan	\$17250m	\$12917m	\$16387m	▲
11:30	BRA			Utilização da capacidade CNI (SA)	Dez	--	77.0%	77.5%	—
11:30	EUA			Payroll	Jan	165k	222k	304k	▲
11:30	EUA			Variaç em folha pgmto privada	Jan	175k	206k	296k	▲
11:30	EUA			Taxa de desemprego	Jan	3.8%	3.9%	4.0%	—
11:30	EUA			Média de ganhos por hora M/M	Jan	0.3%	0.4%	0.1%	▼
12:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Jan F	--	54.9	54.9	—
13:00	EUA			Manufaturados ISM	Jan	54.1	54.3	56.6	▲
13:00	EUA			Sentimento Univ de Mich	Jan F	90.7	90.7	91.2	▲
06:55	ALE			PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan F	49.9	49.9	49.7	▼
06:50	FRA			PMI Manufatura França Markit	Jan F	51.2	51.2	51.2	—
07:30	GBR			Markit RU PMI Manufatura SA	Jan	53.5	54.2	52.8	▲
07:00	EUR			PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan F	50.5	50.5	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 a 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	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	Varejo
bb.distribuicao@bb.com.br	acoetes@bb.com.br
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira
Daniel Frazatti Gallina	Sandra Regina Saran
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