

# Diário de Mercado

1º de março de 2019

Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
hmoreira@bb.com.br

## Feriado prolongado traz cautela, com reforma como pano de fundo

**Comentário.** O Ibovespa teve desempenho negativo pela terceira sessão consecutiva. Em véspera de feriado prolongado (Carnaval), o desfazimento de posições advieram das realizações de ganhos que chegaram a acumular cerca de 12% em 2019 ao longo do mês de fevereiro. A tônica usada como pano de fundo para justificar as vendas veio de notícias que o governo estaria propenso a realizar alterações na recém entregue proposta de reforma da previdência – que, realisticamente, os agentes consideram que vão ocorrer. Enfim, o trâmite das medidas no Congresso Nacional, que inclui prazo para a provação e possível “enxugamento”, prosseguirá no foco das atenções dos investidores. Vale lembrar que o próximo pregão ocorrerá no dia 6 de março, quarta-feira de cinzas, com horário de negociação no mercado à vista entre 13h e 17h30.

No exterior, os índices das bolsas de Nova York, que já haviam encerrado fevereiro em alta, seguiram avançando hoje, contagiando positivamente as bolsas europeias. O cenário mais ameno passa pela perspectiva de consolidação do acordo entre EUA e China, que poderia colocar fim a atual guerra comercial entre os países, bem como por um clima mais otimista criado pelo recente discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, que sinalizou uma possível trajetória mais branda em relação à elevação de juros pelo órgão.

**Ibovespa.** O índice teve início instável, oscilando entre altas e baixas após sua abertura. Contudo, após a primeira hora da tarde, entrou definitivamente em campo negativo e prosseguiu decaindo, com a continuidade da pressão vendedora pré Carnaval. Os papéis mais líquidos sofreram revezes. No setor de bancos, apenas a ação do Banco do Brasil performou em alta. A queda da Petrobras também foi influenciada pelo recuo do petróleo no mercado internacional; e a Vale caiu com rumores trazidos pela imprensa internacional que a companhia poderia ser multada em 20% de seu faturamento bruto de 2018 por conta da tragédia em Brumadinho. Neste panorama, o Ibovespa fechou aos 94.603 pts (-1,03%), acumulando -3,35% na semana, +7,64% no ano e +10,81% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,707 bilhões, sendo R\$ 12,360 bilhões no mercado à vista. No dia 27 de fevereiro (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 560,627 milhões, com o retirada líquida em fevereiro subindo a R\$ 1,768 bilhão. O saldo acumulado no ano tornou-se negativo em R\$ 249,380 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Sid. Nacional ON	CSNA3	13,85	5,89	339,7	Eletrobras PNB	ELET6	37,49	-3,80	98,6
JBS ON	JBSS3	14,12	5,14	102,9	Eletrobras ON	ELET3	35,64	-3,62	177,3
MRV Eng. ON	MRVE3	13,88	2,13	75,2	Bradesco ON	BBDC3	37,40	-2,93	87,5
B2W Cia Digital ON	BTOW3	49,31	1,99	115,5	BM&FBovespa ON	B3SA3	31,88	-2,78	309,0
Suzano PNA	SUZB3	48,56	1,89	223,4	Localiza ON	RENT3	33,60	-2,75	197,2

**Agenda Econômica.** A balança comercial brasileira apresentou um superávit de US\$ 3,673 bilhões em fevereiro, segundo os dados do Ministério da Economia. O saldo foi 22,5% maior do que o de fevereiro de 2018 (US\$ 2,999 bilhões). Em fevereiro, as exportações registraram US\$ 16,293 bilhões e as importações US\$ 12,620 bilhões. No acumulado de 2019, a balança comercial apresenta um saldo positivo de US\$ 5,865 bilhões.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	PIB T/T	4T	0.1%	0.5%	0.1%	▼
BRA	PIB A/A	4T	1.4%	1.3%	1.1%	▼
BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	4T	1.2%	1.4%	1.1%	▼
BRA	Resultado primário do setor público	Jan	41.1b	-41.1b	46.9b	▲
BRA	Resultado nominal do setor público	Jan	-2.2b	-68.0b	26.0b	▲
BRA	Criação de empregos formais Total	Jan	88000	-334462	34313	▲
EUA	PIB anualizado T/T	4T A	2.5%	3.4%	2.6%	▼
EUA	Consumo pessoal	4T A	3.0%	3.5%	2.8%	▼

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

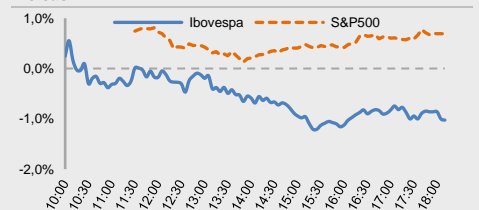
**Câmbio e CDS.** A divisa norte-americana manteve-se em alta ao longo de toda a sessão e chegou a ser negociada na máxima de R\$ 3,79, com a cautela do mercado. O dólar comercial (interbancário) fechou a R\$ 3,7810 (+0,75%), acumulando variações de +1,10% na semana, -2,43% no ano e +16,30% em 12 meses. O CDS Brasil (risco) passou de 156 para 158 pts.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular estáveis nos contratos de curto e médio prazo e em alta na ponta longa da curva, acompanhando a alta do dólar frente ao real. O DI para janeiro de 2020 fechou em 6,47% de 6,48% da véspera. O DI para janeiro de 2021 passou de 8,25% para 8,30%. O DI para janeiro de 2025 passou de 8,78% para 8,84%.

**Para a próxima semana:** Brasil: IPC-Fipe, IGP-DI, Confiança Industrial e Utilização da capacidade instalada. EUA: Balança comercial e ADP (variação setor de empregos privados). Alemanha e França: PMI Serviços e PMI Composto. Zona do Euro: PIB. China: PMI Serviços e Composto, Balança comercial, IPC e IPP.

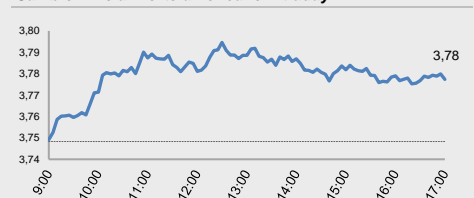
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>94.603</b>	<b>-1,03</b>	<b>-1,03</b>	<b>7,64</b>
Dow Jones (EUA)	26.026	0,43	0,43	11,57
Nasdaq (EUA)	7.595	0,83	0,83	14,47
S&P 500 (EUA)	2.804	0,69	0,69	11,84

### Bolsas

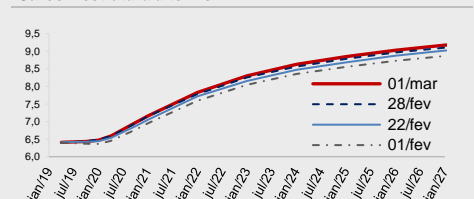


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7756</b>	<b>0,73</b>	<b>3,37</b>	<b>-2,55</b>
Euro x Real	4,2893	0,52	2,62	-3,27
Euro x US\$	1,1365	-0,05	-0,73	-0,69
Brasil CDS 5 Anos (pts)	158	+2	-8	-53
Ouro Spot (R\$ grama)	156,97	-1,54	-2,13	0,97
Petróleo Brent(US\$/barril)	64,89	-1,73	4,85	24,3
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	85,68	2,19	2,13	22,1

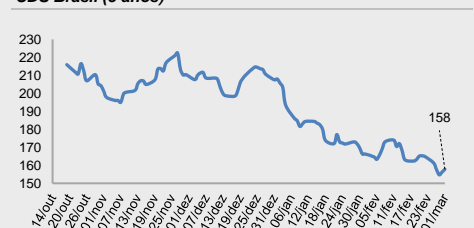
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 19/mar/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
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	13,85	5,89	13,08	14,00	13,16	34,1	339.673	0,57%	11,69	5,89	56,67	42,8	14,00	7,35
JBS SA	JBSS3	14,12	5,14	13,43	14,13	13,44	27,7	102.919	1,49%	-0,63	5,14	21,83	41,9	15,78	7,91
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,88	2,13	13,59	13,99	13,64	13,3	75.241	0,27%	1,24	2,13	12,30	5,3	15,62	9,95
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	49,31	1,99	48,35	50,13	48,38	9,0	115.463	0,54%	6,11	1,99	17,35	109,7	50,45	21,72
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	48,56	1,89	47,66	49,35	47,86	17,8	223.419	1,84%	2,23	1,89	27,52	128,4	55,20	21,25
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,59	1,64	5,50	5,70	5,49	8,8	24.746	0,15%	2,01	1,64	2,38	-8,4	9,68	5,02
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	51,31	1,40	50,60	51,51	50,66	29,7	474.127	4,50%	-3,35	1,40	10,37	21,9	55,91	24,14
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,05	1,19	54,40	55,20	54,19	6,9	71.913	0,96%	-1,61	1,19	16,19	19,8	61,97	40,56
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E MAGAZINE LUIZA SA	LOGG3	17,66	1,09	17,47	17,80	17,40	0,7	2.100	0,03%	0,91	1,09	-2,00	-	21,40	13,08
MGLU3	MGLU3	175,22	1,01	173,46	179,00	173,21	6,1	156.662	0,78%	-1,51	1,01	-3,23	90,1	185,99	86,20
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,46	0,92	17,30	17,58	17,21	14,5	43.799	0,34%	-5,52	0,92	18,37	28,9	19,32	12,29
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,70	0,41	9,66	9,91	9,62	12,2	99.429	0,33%	-2,22	0,41	5,21	-17,8	12,45	6,88
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	82,47	0,41	82,13	83,24	81,24	4,8	86.787	1,08%	-2,23	0,41	10,61	15,7	89,10	55,64
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	93,45	0,37	93,11	95,08	92,59	7,1	97.855	0,96%	-1,97	0,37	15,40	36,2	99,38	63,53
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	39,40	0,13	39,35	39,40	38,64	7,1	58.181	0,79%	-2,98	0,13	25,08	3,1	46,34	21,96
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	43,33	0,12	43,28	43,89	42,65	13,6	183.767	2,02%	-3,06	0,12	2,19	24,9	46,40	25,55
FLEURY SA	FLRY3	20,00	0,00	20,00	20,20	19,83	9,4	43.351	0,41%	-1,77	0,00	1,11	-26,8	29,30	19,22
BRF SA	BRFS3	20,52	-0,24	20,57	21,00	20,38	18,5	113.936	1,10%	-7,94	-0,24	-6,43	-31,9	31,17	17,83
HYPERA SA	HYPE3	26,79	-0,41	26,90	27,29	26,36	9,9	64.300	0,70%	-3,56	-0,41	-11,29	-23,4	38,07	25,31
WEG SA	WEGE3	18,34	-0,43	18,42	18,70	18,34	9,8	43.013	0,89%	-3,73	-0,43	4,56	2,4	20,25	15,07
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,42	-0,47	27,55	28,09	26,91	12,5	92.057	0,54%	-4,79	-0,47	15,40	-18,5	38,79	19,79
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	28,66	-0,56	28,82	29,15	27,90	10,8	72.832	0,42%	-0,83	-0,56	-9,56	-14,3	39,89	25,48
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,08	-0,61	46,79	46,83	45,61	5,2	43.164	1,26%	-4,68	-1,52	-0,32	-11,2	53,04	37,20
EMBRAER SA	EMBR3	18,96	-0,63	19,08	19,42	18,96	10,7	55.657	0,92%	-2,82	-0,63	-12,55	-12,2	28,00	17,90
CIELO SA	CIEL3	10,80	-0,64	10,87	11,10	10,79	26,4	83.107	0,80%	-4,85	-0,64	21,48	-55,4	24,34	8,47
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,91	-0,72	18,04	18,33	17,67	11,9	65.051	0,70%	-1,32	-0,72	12,78	0,3	22,48	15,11
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,03	-0,73	15,14	15,27	14,98	15,6	122.926	0,98%	-0,99	-0,73	1,42	-12,4	18,53	13,09
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,26	-0,73	12,37	12,49	12,25	24,1	351.381	3,63%	-4,96	-0,89	1,49	1,2	13,80	8,51
VALE SA	VALE3	46,74	-0,76	47,10	47,50	44,55	62,0	1.384.185	9,44%	-0,53	-0,76	-8,35	5,2	62,42	40,06
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC VIA VAREJO SA	CVCB3	57,90	-0,86	58,40	58,97	56,87	7,5	178.741	0,55%	-4,77	-0,86	-5,36	2,6	65,33	38,18
VVVAR3	VVVAR3	4,54	-0,87	4,58	4,68	4,46	18,9	50.407	0,12%	-3,81	-0,87	3,42	-43,0	8,70	3,86
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,95	-0,88	17,10	17,23	16,78	10,3	37.804	0,29%	0,00	-0,88	9,57	11,5	17,57	9,80
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	26,42	-0,90	26,66	27,08	25,79	5,7	51.209	0,23%	-4,28	-0,90	5,26	38,3	28,98	9,18
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,87	-0,91	10,97	11,12	10,77	15,4	71.132	1,05%	-4,57	-0,91	22,55	-29,9	15,93	8,49
ITAUNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	34,84	-1,06	35,23	35,59	34,84	28,4	568.882	9,95%	-4,96	-1,11	-1,86	3,8	39,79	24,48
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,10	-1,11	7,18	7,25	7,10	7,2	40.791	0,27%	-2,34	-1,11	2,31	-11,0	8,66	5,88
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,67	-1,21	19,91	19,96	19,60	14,3	78.480	0,89%	1,24	-1,21	-0,15	14,9	21,32	14,06
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,41	-1,23	48,00	48,37	47,21	4,1	32.339	0,18%	-5,18	-1,23	8,32	-44,1	85,74	30,86
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,70	-1,33	27,06	27,25	26,63	41,0	1.128.627	7,61%	-1,58	-1,33	17,72	27,0	28,74	14,17
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	41,43	-1,36	42,00	42,46	41,13	4,5	32.433	0,24%	-4,36	-1,36	-0,41	6,2	45,30	28,57
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	24,61	-1,40	24,96	25,18	24,61	6,5	29.700	0,35%	-1,56	-1,40	4,28	20,3	26,35	17,95
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	44,30	-1,42	44,94	45,52	44,30	7,5	70.860	1,09%	-8,92	-1,42	3,75	21,1	50,68	28,02
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	24,10	-1,43	24,45	24,72	23,79	9,8	90.901	0,53%	-3,14	-1,43	-6,23	6,6	27,73	16,02
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,25	-1,55	15,49	15,60	15,10	7,9	37.452	0,24%	1,19	-1,55	18,31	-46,9	29,15	11,02
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,86	-1,61	27,30	27,46	26,72	30,1	142.453	1,19%	-1,97	-1,61	-2,65	-3,5	31,87	21,73
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	42,55	-1,66	43,27	43,54	42,35	41,8	701.919	8,82%	-4,60	-1,66	10,09	20,0	46,50	24,69
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,61	-1,78	11,82	11,96	11,61	7,2	28.384	0,62%	-6,37	-1,78	-2,03	-17,2	16,22	10,53
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	47,50	-1,82	48,38	49,04	47,26	7,0	74.685	0,54%	-4,29	-1,82	5,56	36,2	52,09	25,70
RUMO SA	RAIL3	19,10	-1,85	19,46	19,54	18,96	31,5	174.757	1,40%	-3,05	-1,85	12,35	39,4	20,09	11,93
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,10	-1,94	11,32	11,36	10,96	14,3	43.124	0,14%	1,37	-1,94	18,34	20,3	12,19	6,85
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	40,36	-1,94	41,16	41,63	40,13	10,2	76.372	0,68%	-3,56	-1,94	22,23	28,3	44,66	26,52
CCR SA	CCRO3	13,95	-1,97	14,23	14,42	13,75	22,4	82.282	1,02%	-0,99	-1,97	24,55	10,9	15,80	7,86
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,11	-2,09	13,39	13,48	13,08	15,1	68.626	0,73%	-3,03	-2,09	0,31	11,8	14,61	8,91
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,64	-2,11	25,17	25,33	24,55	10,2	48.304	0,43%	-3,18	-2,11	1,36	6,7	26,67	17,05
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,20	-2,21	29,86	30,07	29,20	15,4	216.724	5,21%	-6,56	-2,21	14,96	28,2	31,80	16,90
AMBEV SA	ABEV3	16,83	-2,32	17,23	17,23	16,61	61,2	645.038	4,82%	-8,13	-2,32	9,43	-24,7	24,56	14,54
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,06	-2,36	14,40	14,49	14,00	18,5	133.006	0,90%	0,07	-2,36	1,44	74,9	14,98	6,46
COSAN SA	CSAN3	42,66	-2,38	43,70	44,08	42,47	9,0	58.625	0,44%	-5,37	-2,38	27,50	-3,7	45,80	31,52
RAIA DROGASIL SA	RADL3	63,85	-2,38	65,41	66,41	63,10	10,9	133.316	0,89%	7,64	-2,38	11,72	-19,4	82,25	55,26
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	51,40	-2,49	53,41	53,05	51,11	10,9	120.600	1,83%	-3,93	-2,49	-3,38	-30,7	75,81	36,28
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	33,60	-2,75	34,55	34,76	33,57	20,8	197.169	1,23%	-3,09	-2,75	12,94	30,7	35,67	20,67
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,88	-2,78	32,79	32,90	31,83	32,1	308.960	4,29%	-3,95	-2,78	18,91	24,6	33,99	18,92
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	37,40	-2,93	38,53	38,91	37,40	11,3	87.515	1,64%	-6,78	-2,93	10,49	10,9	41,61	22,33
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	35,64	-3,62	36,98	38,10	35,41	22,6	177.341	0,63%	-5,94	-3,62	47,09	47,5	41	12
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	37,49	-3,80	38,97	39,98	37,23	12,2	98.554	0,56%	-5,85	-3,80	33,08	34,4	42,47	13,31
IBOVESPA	IBOV	94.604	-1,03	95.584	96.113	94.394	1	10.809	100%	-3,35	-1,03	7,6	10,8	98.589	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso de Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	25/fev	05:00	BRA	IPC-FIPE - Semanal	fev/21	0.51%	0.58%	0.53%	▲
		10:30	BRA	Saldoemcontacorrente	Jan	-\$6424m	-\$815m	-\$6548m	▲
		10:30	BRA	InvestimentoEstrangeiroDireto	Jan	\$4500m	\$8950m	\$5866m	▼
		15:00	BRA	Balançacomercialsemanal	fev/24	--	\$608m	\$2010m	▲
			BRA	IPC-SIPCFGV	fev/22	0.28%	0.34%	0.29%	▲
		10:30	EUA	ÍndiceatividadenatFedChicago	Jan	0.10	0.05	-0.43	▼
		12:00	EUA	EstoquesnoatacadoM/M	DezF	0.3%	0.4%	1.1%	▼
		12:00	EUA	VendasdenegócioatacadoM/M	Dez	-0.3%	-1.2%	-1.0%	▼
		12:30	EUA	AtividademanufFedDallas	Fev	4.7	1.0	13.1	▲
Ter	26/fev	10:30	BRA	Total da dívida federal	Jan	--	3877b	3808b	▲
		10:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	-0.5%	0.4%	-11.2%	▼
		10:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	-2.9%	4.5%	0.3%	▼
		12:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Fev	5	-2	16	▲
		12:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Fev	124.2	121.7	131.4	▲
Qua	27/fev	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Fev	0.70%	0.01%	0.88%	▼
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Fev	7.41%	6.74%	7.60%	▼
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Jan	--	8.96%	7.75%	▼
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Jan	--	-1.23%	-0.67%	▲
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jan	11.9%	11.6%	12.0%	▼
			BRA	Resultado primário do governo central	Jan	28.7b	-31.8b	30.2b	▲
			BRA	Total empr em aberto	Jan	3254b	3260b	3232b	—
			BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jan	0.1%	1.8%	-0.9%	▲
			BRA	Taxa de inadimplência empréstimos pessoais	Jan	--	4.8%	4.8%	—
		10:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Dez	-\$73.6b	-\$70.5b	-\$79.5b	—
		10:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Dez	0.2%	-0.4%	0.9%	—
		10:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Dez P	0.4%	1.1%	1.1%	—
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Jan	1.0%	-2.3%	4.6%	▲
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jan	-4.6%	-9.5%	-3.2%	▲
		12:00	EUA	Pedidos de fábrica	Dez	0.6%	-0.5%	0.1%	▼
		12:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez F	--	1.2%	1.2%	—
		12:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez F	--	0.1%	0.1%	—
		07:00	EUR	Confiança do consumidor	Fev F	--	-7.4	-8.3	▼
		22:00	CHI	PMI manufatura	Fev	49.6	49.5		
Qui	28/fev	09:00	BRA	PIB T/T	4T	0.1%	0.5%	0.1%	▼
		09:00	BRA	PIB A/A	4T	1.4%	1.3%	1.1%	▼
		09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	4T	1.2%	1.4%	1.1%	▼
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Jan	41.1b	-41.1b	46.9b	▲
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Jan	-2.2b	-68.0b	26.0b	▲
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Jan	54.0%	53.8%	54.0%	▼
			BRA	Criação de empregos formais Total	Jan	88000	-334462	34313	▲
		10:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T A	2.5%	3.4%	2.6%	▼
		10:30	EUA	Consumo pessoal	4T A	3.0%	3.5%	2.8%	▼
		10:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T A	1.6%	1.6%	1.7%	▲
		11:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Fev	57.5	56.7	64.7	▲
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Fev P	1.7%	1.7%	1.7%	—
		04:45	FRA	PIB A/A	4T P	0.9%	0.9%	0.9%	—
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Fev F	--	48.5	48.9	▲
22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Fev	48.5	48.3	49.9	▲		
Sex	01/mar	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/28	--	0.29%	0.35%	▼
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Fev	--	52.7	53.4	▲
			BRA	Balança comercial mensal	Fev	\$3000m	\$2192m	\$3673m	▲
			BRA	Total de exportações	Fev	\$17012m	\$18579m	\$16293m	▼
			BRA	Total de importação	Fev	\$13000m	\$16387m	\$12620m	▼
		10:30	EUA	Renda pessoal	Jan	0.3%	1.0%	-0.1%	▼
		10:30	EUA	Gastos pessoais	Dez	0.3%	0.6%	-0.5%	▼
		10:30	EUA	Principal DCP M/M	Dez	0.2%	0.2%	0.2%	—
		10:30	EUA	Principal DCP A/A	Dez	1.9%	1.9%	1.9%	—
		11:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Fev F	53.7	53.7	53.0	▼
		12:00	EUA	Manufaturados ISM	Fev	55.8	56.6	54.2	▼
		12:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Fev F	95.9	95.5	93.8	▼
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/28	--	0.29%	0.35%	▼

▲viéspositivo ▼viésnegativo —viésneutrousemdefinição

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Ester relatório foi produzido pelo BB-

Bancod de Investimento S. A. A informação e opinião é sua e contém dados consolidados ou elaborados com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas de boa-fé. Entretanto, o BB-

BB 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 alteradas 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 auxilia 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 ou valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É dada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da CVM 598, o BB-Bancod 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 atuere representando o mesmo interessado da(s) empresa(s); o Conglomerado Bancod de Brasil S. A. Apo de 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 atuere representando o mesmo interessado da(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 Bancod de 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 Bancod de Brasil S. A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S. A. (cuja participação é detida pelo BB-

Bancod de Investimento S. A.) e do IRBB Brasil Re, companhias brasileiras listadas nas Bolsas de Valores que podem deter, direta ou indiretamente, participação societária e outras companhias listadas sob o BB-Bancod 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 relatório refletem exclusivamente suas opiniões e não são influenciadas por valores mobiliários ou valores mobiliários de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Bancod de Investimento S. A. e demais empresas do Grupo.

2-

Sua remuneração é integralmente vinculada à política salarial da Cielo S. A. e não recebe 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-

O(s) analista(s) de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissor dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5- O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalhou 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 a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação ou atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

### RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-

financeiros de diversos riscos 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 alterarem. “O investidor não deve considerar o hipotético “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
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b>	<b>Imobiliário</b>
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
<b>Agronegócios</b>	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>
<b>Bens de Capital</b>	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Utilities</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
<b>Estratégia de Mercado e Macroeconomia</b>	<b>Varejo</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
<b>Equipe de Vendas</b>	
<b>Investidor Institucional</b>	
bb.distribuicao@bb.com.br	
<b>Varejo</b>	
aco@bb.com.br	
<b>Head</b> - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	Vinicius Aboboreira

**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)

**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