

Diário de Mercado

06 de fevereiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Cautela e realização de lucros derrubam bolsa

Comentário. Após ligeiro recuo na véspera, a Bolsa passou por forte queda (-3,74%) nesta quarta-feira. As perdas podem ser traduzidas tanto por uma realização natural dos fortes lucros obtidos em janeiro, bem como pela cautela decorrente do possível retardo, difícil de ser mensurado, para a aprovação do novo projeto de reforma da previdência, com formato inicial ainda desconhecido. O comportamento misto dos mercados no exterior, na ausência de novidades sobre as negociações comerciais entre EUA e China e ante fracos dados da zona do euro, também contribuíram para a elevação da aversão ao risco domesticamente. O dólar fechou com firme alta de mais de 1%, cotado a R\$ 3,70, ao passo que os juros futuros de longo prazo agregaram prêmios significantes. Já o Copom decidiu pela manutenção, mais uma vez, da taxa Selic em sua mínima histórica, reiterando que a atual conjuntura prescreve política monetária estimulativa.

Ibovespa. O principal índice doméstico já amargava firme queda desde a abertura, mas no fim da tarde, novas notícias negativas sobre a Vale acentuaram as perdas do Ibovespa, que encerrou na mínima. Apenas um papel avançou na sessão, Suzano, que tem alta correlação com o dólar. Em meio à queda generalizada, destaques negativos para a já citada Vale, além de Petrobras e do setor financeiro. O Ibovespa fechou aos 94.635 pts (-3,74%), acumulando recuo de 2,83% no mês, alta de 7,68% no ano, e de 12,8% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 16,2 bilhões, sendo R\$ 15,6 bilhões no mercado à vista. No dia 04 de fevereiro (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 421 milhões, elevando o saldo positivo do ano para R\$ 2,5 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	47,85	1,18	208,1	Cielo ON	CIEL3	10,35	-7,42	296,5
-	-	-	-	95,0	Marfrig ON	MRFG3	6,26	-6,43	23,9
-	-	-	-	153,4	JBS ON	JBSS3	14,03	-6,34	125,9
-	-	-	-	36,5	CCR ON	CCRO3	13,87	-6,22	218,5
-	-	-	-	41,5	Via Varejo ON	VVAR3	5,29	-6,21	150,3

Agenda Econômica. No Brasil, segundo dados divulgados pela Anfavea, a venda de veículos novos em janeiro cresceu 10% em relação ao mesmo mês do ano passado. Já o Copom decidiu manter a Selic em 6,5% ao ano, em linha com as expectativas do mercado.

Nos EUA, a Balança Comercial de novembro registrou déficit de US\$ 49,3 bilhões. Considerando apenas o comércio com a China, naquele mês, o déficit americano foi de US\$ 37,8 bilhões. O resultado de novembro, no entanto, veio melhor que o verificado em outubro, registrando uma queda de cerca de 11% no déficit.

Na Alemanha, a divulgação dos dados referentes às encomendas das fábricas em dezembro frustrou os analistas. Na comparação com novembro, houve uma queda de 1,6% ante uma expectativa de alta de 0,3% nos pedidos. Os dados reforçam a percepção de que a maior economia da Europa se encaminha para desaceleração mais firme.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jan	--	234531	199794	▼
BRA	Produção de veículos Anfavea	Jan	--	177503	196767	▲
BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jan	--	31709	25034	▼
BRA	Taxa Selic	fev/05	6.5%	6.5%	6.5%	—
EUA	Balança comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.7b	-\$49.3b	▼
ALE	Pedidos de fábrica M/M	Dez	0.3%	-0.2%	-1.6%	▼
ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	Dez	-6.7%	-3.4%	-7.0%	▼

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

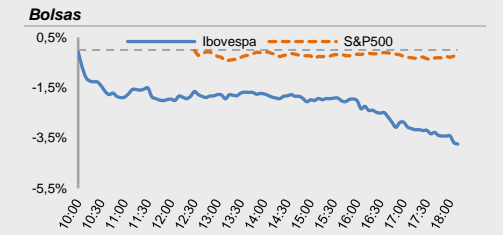
Câmbio e CDS. A divisa norte americana voltou a encerrar em alta, em uma realização de lucros ante a possível demora na aprovação da reforma da Previdência. O comportamento doméstico da moeda também esteve em linha com o movimento de valorização majoritário do dólar frente uma cesta com as 24 principais moedas. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7040 (+1,09%), acumulando uma alta de 1,26% no mês, uma desvalorização de -4,41% no ano, e uma alta de 14,22% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 166 pontos, ante 163 pontos da última sessão.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em alta nos contratos de longo prazo, enquanto os de médio e curto prazo encerraram mais próximos aos ajustes da véspera, refletindo o cenário doméstico de cautela e puxados pela alta do dólar. O DI para janeiro de 2020 encerrou estável em 6,36% de 3,37%. O DI para janeiro de 2023 subiu de 8,09% para 8,17% hoje. O DI para janeiro de 2025 finalizou em 8,71% frente 8,61%.

Para quinta e sexta-feira. Brasil: IGP-DI; IPCA. EUA: Dados do seguro-desemprego; entre outros indicadores represados pelo *shutdown*, em caso de resolução. Alemanha: Produção industrial. França: Produção industrial.

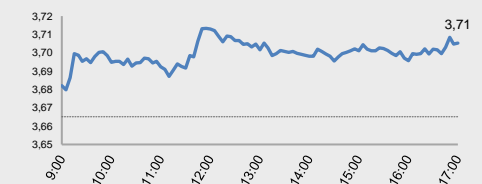
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.635	-3,74	-2,83	7,68
Dow Jones (EUA)	25.401	-0,04	1,61	8,89
Nasdaq (EUA)	7.375	-0,36	1,28	11,15
S&P 500 (EUA)	2.731	-0,24	1,00	8,95

*Fechamento às 18h30min

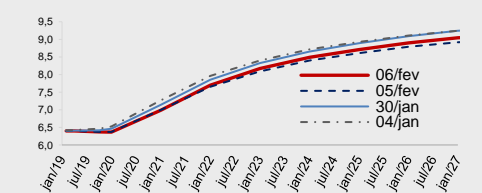


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,6993	0,93	-4,52	-4,52
Euro x Real	4,2064	0,58	-5,14	-5,14
Euro x US\$	1,1366	-0,35	-0,68	-0,68
Brasil CDS 5 Anos (pts)	166	+3	-45	-45
Ouro Spot (R\$ grama)	155,44	-0,64	2,05	2,05
Petróleo Brent(US\$/baril)	62,64	1,06	20,00	20,00
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	-	-	-	-

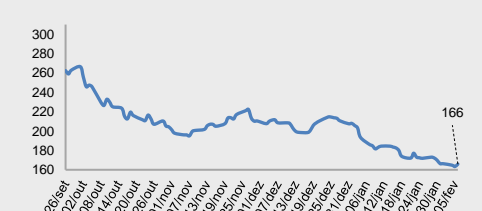
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 06/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
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	47,85	1,18	47,29	48,45	47,32	15,6	208.089	1,80%	2,66	4,02	156,02	128,7	55,20	19,30
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	86,46	-0,46	86,86	86,80	85,74	5,7	94.987	1,12%	-1,98	-1,92	31,70	24,5	89,10	55,64
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,12	-1,25	53,79	54,59	53,08	15,7	153.363	0,92%	1,57	1,65	23,91	9,0	61,97	40,56
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	46,15	-1,60	46,90	46,90	45,65	5,1	36.541	0,18%	3,71	3,24	-39,20	-43,2	85,74	30,86
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,87	-1,63	17,15	17,08	16,43	10,9	41.531	0,29%	0,84	-0,82	27,61	13,0	17,47	9,80
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	44,21	-1,67	44,96	44,76	44,03	8,2	76.828	0,25%	-0,85	-0,76	12,24	8,2	45,30	28,57
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,01	-1,77	30,55	30,48	29,93	15,2	268.891	5,31%	-0,03	1,56	77,47	38,9	31,80	16,90
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	14,10	-1,95	14,38	14,26	14,10	14,9	79.817	0,78%	-1,40	-3,09	10,76	13,3	14,61	8,91
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,49	-2,15	26,05	25,84	25,32	46,2	1.651.373	7,22%	-1,20	-0,35	58,32	27,5	28,74	14,17
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,09	-2,19	16,45	16,41	16,00	7,2	28.016	0,25%	-0,74	1,51	-48,10	-47,9	31,47	11,02
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	19,25	-2,28	19,70	19,82	19,12	2,8	9.355	0,03%	-2,78	0,00	#VALOR	-	21,40	15,30
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	32,20	-2,37	32,98	32,60	31,99	27,5	590.917	4,30%	0,81	2,32	41,35	28,9	33,11	18,92
HYPERA SA	HYPE3	31,46	-2,45	32,25	32,18	31,22	8,0	106.719	0,82%	0,41	-1,22	-12,61	-12,1	38,07	25,31
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	16,95	-2,53	17,39	17,35	16,89	12,9	70.082	0,33%	-1,80	0,95	21,07	24,1	17,53	12,29
RAIA DROGASIL SA	RADL3	59,73	-2,59	61,32	61,18	59,73	5,6	61.786	0,82%	-4,36	-3,66	-34,93	-26,2	83,89	55,26
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	31,36	-2,61	32,20	32,04	31,32	27,3	282.067	1,03%	-4,39	-5,83	42,16	27,0	34,00	20,67
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	94,50	-2,65	97,07	96,40	94,50	5,7	202.939	0,96%	-2,17	-2,86	19,73	31,6	98,50	63,53
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,35	-2,76	19,90	19,87	19,32	13,7	70.431	0,75%	1,57	4,09	9,94	9,0	22,48	15,11
RUMO SA	RAIL3	18,96	-2,82	19,51	19,39	18,85	23,9	199.870	1,38%	-1,96	-3,51	46,18	38,6	19,87	11,93
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	20,10	-2,90	20,70	20,65	20,03	14,3	147.730	0,90%	-2,28	-4,60	17,89	23,3	21,32	14,06
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	26,79	-2,90	27,59	27,80	26,68	10,4	90.681	0,23%	7,50	8,37	83,49	50,9	28,14	9,18
AMBEV SA	ABEV3	18,09	-2,95	18,64	18,66	18,09	39,0	421.254	5,14%	-0,11	3,31	-14,99	-16,3	24,56	14,54
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,55	-3,04	26,35	26,06	25,47	13,3	66.387	0,45%	-2,18	-1,84	8,11	9,0	26,67	17,05
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,41	-3,09	14,87	14,83	14,38	12,0	48.295	0,27%	-2,64	-3,93	11,03	10,9	15,62	9,95
EMBRAER SA	EMBR3	18,99	-3,26	19,63	19,60	18,91	10,2	66.020	0,91%	-1,45	-1,81	-5,05	-13,7	28,00	17,90
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,62	-3,29	49,24	49,18	47,62	9,3	72.915	1,29%	-3,21	-2,20	-2,06	-13,1	55,03	37,20
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	169,70	-3,30	175,50	174,50	168,50	4,6	138.292	0,75%	-5,09	-5,23	111,54	107,9	185,99	72,21
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	44,45	-3,37	46,00	45,56	43,97	13,7	176.764	0,49%	-7,55	-11,10	116,83	107,2	50,45	20,08
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	28,41	-3,43	29,42	29,53	28,40	13,9	79.585	0,56%	-6,24	-8,65	-13,44	-19,6	38,79	19,79
WEG SA	WEGE3	19,34	-3,54	20,05	19,95	19,30	11,6	63.783	0,94%	-1,48	2,65	4,28	8,5	20,25	15,07
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	35,56	-3,55	36,87	37,04	35,44	13,9	120.240	0,63%	-5,43	-4,92	83,87	70,2	38,37	11,75
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAAE11	25,31	-3,58	26,25	26,18	25,23	8,1	90.322	0,36%	-1,59	-1,59	18,60	25,7	26,35	17,95
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,11	-3,64	11,53	11,47	10,91	19,8	132.663	0,14%	-3,22	-2,46	-9,67	-2,5	12,19	6,85
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,33	-3,71	15,92	15,83	15,33	20,1	169.677	0,99%	-2,97	-2,04	23,83	5,2	18,53	13,09
COSAN SA	CSAN3	43,29	-3,80	45,00	44,97	43,05	6,9	52.624	0,44%	-2,39	-2,48	4,31	-2,6	48,35	31,52
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,10	-3,82	12,58	12,50	12,07	12,6	100.355	0,64%	-3,89	-2,42	-7,63	-13,2	16,22	10,53
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,22	-3,86	11,67	11,59	11,13	25,9	120.142	1,08%	-3,36	-1,84	-39,02	-28,4	16,63	8,49
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,13	-3,88	13,66	13,62	13,12	32,8	183.392	0,83%	-4,23	-5,20	91,12	73,9	14,60	6,46
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	37,89	-4,08	39,50	39,96	37,63	14,6	118.930	0,56%	-7,50	-6,90	66,92	56,5	41,00	13,31
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	47,73	-4,18	49,81	49,40	47,57	6,5	59.231	1,16%	-2,09	-0,71	49,72	31,9	50,68	28,02
BRF SA	BRFS3	24,18	-4,20	25,24	25,15	24,13	27,9	192.413	1,28%	1,21	2,72	-33,93	-27,2	34,13	17,83
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,40	-4,21	38,00	37,89	36,40	68,5	1.454.783	10,32%	-6,21	-6,14	32,55	8,9	39,79	24,48
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	54,60	-4,21	57,00	56,65	54,60	7,8	108.397	1,93%	-2,47	-4,55	-27,20	-31,8	81,32	36,28
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,80	-4,26	13,37	13,32	12,80	42,5	361.030	3,76%	-5,47	-5,19	31,51	8,7	14	9
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	27,02	-4,32	28,24	28,06	26,80	16,0	89.806	0,39%	-6,02	-3,95	-5,92	-14,6	39,89	25,90
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	30,12	-4,38	31,50	31,29	30,12	23,8	135.477	1,32%	-4,08	-3,03	11,00	-0,9	31,87	21,73
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,56	-4,39	47,65	47,10	45,56	8,3	77.838	0,51%	-5,26	-3,94	37,81	30,5	49,15	25,70
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	41,11	-4,53	43,06	42,72	41,11	12,1	98.393	0,82%	-7,05	-5,21	19,75	18,0	46,34	21,96
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	60,00	-4,53	62,85	62,56	60,00	8,4	82.184	0,57%	-7,41	-6,25	23,71	7,8	65,33	38,18
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,80	-4,57	43,80	43,59	41,80	7,0	74.431	0,70%	-2,02	-0,12	47,14	45,3	44,08	26,52
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,35	-4,59	9,80	9,80	9,35	32,7	161.099	0,31%	-3,51	-4,69	2,75	-20,1	12,88	6,88
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	43,54	-4,71	45,69	45,21	43,34	42,3	760.017	8,95%	-2,60	-3,80	41,49	23,8	46,19	24,69
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	38,67	-4,75	40,60	40,29	38,66	10,0	79.673	1,69%	-2,79	-3,95	32,68	13,5	41,24	22,33
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	25,70	-4,78	26,99	26,90	25,50	19,0	109.076	0,56%	-3,42	-3,56	50,29	26,5	27,73	16,02
VALE SA	VALE3	42,46	-4,88	44,64	44,40	42,46	46,1	1.275.800	8,51%	-8,19	-6,68	5,46	-0,0	62,42	39,93
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,12	-4,94	7,49	7,43	7,12	11,5	77.732	0,26%	-5,19	-4,43	22,97	5,5	8,66	5,88
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	43,21	-4,97	45,47	45,16	43,21	20,1	207.216	2,00%	-5,37	-5,03	21,75	18,8	46,40	25,55
FLEURY SA	FLRY3	21,31	-5,12	22,46	22,24	21,17	9,5	61.997	0,43%	-3,97	-4,35	-28,03	-23,8	29,98	19,22
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,31	-5,77	9,88	9,83	9,31	31,0	130.141	0,38%	-7,82	-8,73	11,10	-11,7	11,11	7,35
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	51,32	-6,09	54,65	53,92	51,32	35,7	862.194	4,47%	-1,52	-1,04	61,28	29,1	54,65	24,14
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,29	-6,21	5,64	5,55	5,24	38,3	150.314	0,14%	-11,24	-11,83	-33,29	-32,6	8,70	3,86
CCR SA	CCRO3	13,87	-6,22	14,79	14,43	13,84	39,1	218.543	1,01%	-6,28	-6,79	-14,12	-7,8	15,80	7,86
JBS SA	JBSS3	14,03	-6,34	14,98	14,92	14,03	29,6	125.935	1,47%	-5,65	-7,02	43,02	41,1	15,78	7,91
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,26	-6,43	6,69	6,67	6,26	9,1	23.862	0,16%	-2,19	2,96	-14,48	-6,6	9,68	5,02
CIELO SA	CIEL3	10,35	-7,42	11,18	11,17	10,33	58,3	296.543	0,76%	-13,97	-13,32	-55,99	-58,8	25,86	8,47
IBOVESPA	IBOV	94.636	-3,74	98.311	98.308	94.636	1.240	13.968	100%	-3,30	-2,83	23,87	12,8	98.589	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	04/fev	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jan	0.56%	0.09%	0.58%	▼
		13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0.3%	-2.1%	-0.6%	▲
		13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	1.5%	0.8%	0.7%	▼
		13:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Nov F	0,00%	-0.3%	-0.4%	▼
		13:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Nov F	-0.1%	-0.6%	-0.6%	—
		08:00	EUR	IPP A/A	Dez	3.1%	4,00%	3,00%	▼
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Composto	Jan	--	52	50.9	▼
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Serviços	Jan	--	51	51.6	▲
Ter	05/fev	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Jan	--	51.9	52	—
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Jan	--	52.4	52.3	▼
		10:30	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Jan	--	234557	199797	▼
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan F	54.2	54.2	54.2	—
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan F	--	54.5	54.4	▼
		13:00	EUA	Índice ISM não manufatureiro	Jan	57.1	58	56.7	▼
		06:55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jan F	53.1	53.1	53	▼
		06:55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jan F	52.1	52.1	52.1	—
		06:50	FRA	PMI Serviços França Markit	Jan F	47.5	47.5	47.8	▲
		06:50	FRA	PMI Composto França Markit	Jan F	47.9	47.9	48.2	▲
		07:30	GBR	PMI Serviços RU Markit/CIPS	Jan	51	51.2	51	▼
		07:30	GBR	PMI Composto RU Markit/CIPS	Jan	51.4	51.4	50.3	▼
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Jan F	50.8	50.8	51.2	▲
07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jan F	50.7	50.7	51	▲		
Qua	06/fev	11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jan	--	234531	199794	▼
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Jan	--	177503	196767	▲
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jan	--	31709	25034	▼
			BRA	Taxa Selic	fev/05	6.5%	6.5%	6.5%	—
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	fev/01	--	-3,00%	-2,50%	▲
		11:30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.7b	-\$49.3b	▼
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica M/M	Dez	0.3%	-0.2%	-1.6%	▼
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	Dez	-6.7%	-3.4%	-7.0%	▼
06:30	ALE	PMI Construção Alemanha Markit	Jan	--	53.3	50,7	▼		
Qui	07/fev	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jan	--	-0.45%	--	--
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jan	--	7.1%	--	--
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/02	--	253k	--	--
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/26	--	1782k	--	--
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Dez	\$15.000b	\$22.149b	--	--
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Dez	0.7%	-1.9%	--	--
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Dez	-2.8%	-4.7%	--	--
Sex	08/fev	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/07	--	--	--	--
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jan	--	3.75%	--	--
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jan	--	0.15%	--	--
		05:00	ALE	Balança comercial	Dez	--	20.5b	--	--
		05:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Dez	0.3%	-0.4%	--	--
		05:00	ALE	Importações SAZ M/M	Dez	0.2%	-1.6%	--	--
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Dez	--	-2.1%	--	--

▲ 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