

Diário de Mercado

08 de fevereiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Richardi Ferreira, CNPI
richardi@bb.com.br

Bolsa recupera os 95 mil pts, mas amarga semana de perdas

Comentário. Apesar do clima de pessimismo no mercado internacional, em razão das incertezas quanto aos desdobramentos da guerra comercial entre China e EUA e pelas perspectivas negativas quanto ao crescimento da Zona do Euro, a bolsa brasileira seguiu na contramão dos seus pares, operando em alta durante quase todo pregão e fechando com avanço de 1%. Apesar da valorização no pregão, o Ibovespa encerrou a semana com perdas de 2,6%, oriundas da mais elevada cautela dos investidores em relação às dificuldades a serem enfrentadas pela agenda de reformas, bem como pela queda das ações da Vale na semana, ainda refletindo o desastre humanitário e ambiental de Brumadinho. Além disso, o mercado também ficou atento à saúde do Presidente, que demonstrou melhora nesta sexta-feira (08). No mercado de câmbio, o dólar subiu pela terceira sessão seguida, atingindo a cotação de R\$ 3,72 (+0,27%). Já a curva de juros, principalmente nos vencimentos de médio e longo prazos, agregou prêmios.

Ibovespa. Após três pregões consecutivos em queda, a bolsa abriu o dia em alta recuperando o patamar dos 95 mil pts. No início da tarde, o índice chegou a operar em baixa, com a piora no exterior, chegando a recuar mais de 1% na mínima, mas logo recuperou a trajetória de ascensão fechando o dia com valorização de 1%. A recuperação foi impulsionada pelas ações da Vale, que chegaram a subir até 4,5% durante a tarde, liderando junto com bancos as maiores altas do índice. O Ibovespa fechou em 95.343 pts (+0,99%), acumulando uma queda de -2,11% no mês, uma alta de +8,48% no ano e 16,94% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 15,9 bilhões, sendo R\$ 15,4 bilhões no mercado à vista. No dia 06 de fevereiro (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 367 milhões, diminuindo o saldo positivo do ano para R\$ 2,1 bilhões.

Maiores altas				Maiores quedas					
Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Ticker	Preço	%	Vol (mm)		
Sabesp ON	SBSP3	42,19	6,08	256,8	Qualicorp ON	QUAL3	15,16	-2,88	47,2
Localiza ON	RENT3	33,28	4,79	269,7	Ambev ON	ABEV3	18,22	-2,83	702,9
Vale ON	VALE3	43,16	3,77	2.025,2	Log ON	LOGG3	18,05	-1,90	8,5
Bradespar PN	BRAP4	27,12	3,47	114,5	Klabin Unit	KLBN11	19,26	-1,73	70,8
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,85	3,47	116,3	Marfrig ON	MRFG3	5,93	-1,66	26,2

Agenda Econômica. Após encerrar 2018 com alta de 3,75%, com certa distância para o centro de meta (4,5%), o IPCA iniciou 2019 com elevação de 0,32%, bem abaixo da nossa projeção (0,42%) e do consenso de mercado em (0,37%). Em dezembro, o índice havia registrado variação de 0,15%, já em janeiro de 2018, elevação de 0,29%. Com o resultado, o IPCA acumula alta de 3,78% em 12 meses.

A esperada aceleração, dada a natureza sazonal, dos alimentos no domicílio (de 0,50% para 0,97%), além da alta da alimentação fora (de 0,33% para 0,79%), gerou o maior impacto (0,22 pp) dentre os grupos do IPCA em janeiro – Alimentos e Bebidas apresentou alta de 0,90%, próximo da nossa projeção em 0,85%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	fev/07	0,51%	0,57%	0,53%	▲
BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jan	3,82%	3,75%	3,78%	▼
BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jan	0,37%	0,15%	0,32%	▼
ALE	Balança comercial	Dez	16.5b	20.4b	13.9b	▼
ALE	Exportações SAZ M/M	Dez	0,4%	-0,3%	1,5%	▲
ALE	Importações SAZ M/M	Dez	0,5%	-1,3%	1,2%	▲
FRA	Produção industrial A/A	Dez	-1,4%	-2,2%	-1,4%	▲

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

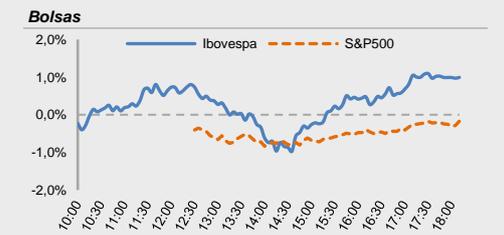
Câmbio e CDS. A divisa norte americana fechou em alta pelo terceiro dia consecutivo, refletindo a cautela do investidor no cenário doméstico e um movimento global de fortalecimento da moeda em razão dos efeitos nocivos da guerra comercial. O real registrou o terceiro pior desempenho em uma cesta com 24 das principais moedas. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7280 (+0,27%), acumulando uma alta de 1,91% no mês, uma desvalorização de -3,79% no ano, e uma alta de 13,69% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 173 pontos, ante 169 pontos da última sessão.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em alta, sobretudo nos vencimentos de longo e médio prazo. Reflexo ainda do comunicado do Copom feito essa semana sobre a manutenção dos juros, e em sintonia com o movimento de alta do dólar. O DI para janeiro de 2020 passou de 6,46% para 6,52%. O DI para janeiro de 2023 subiu de 8,23% para 8,36%. O DI para janeiro de 2025 fechou em 8,88% frente 8,77% da véspera.

Para semana que vem. Brasil: Primeira prévia IGP-M; Vendas Varejo; Criação de empregos formais; IGP-10; Atividade Econômica; Coleta de impostos. EUA: Produção industrial. Alemanha: PIB; Reino Unido: PIB; Japão: IPP; PIB T/T; Produção industrial. China: Importação; Exportação; Balança Comercial; IPC; IPP.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	95.343	0,99	-2,11	8,48
Dow Jones (EUA)	25.022	-0,59	0,09	7,26
Nasdaq (EUA)	7.284	-0,07	0,02	9,77
S&P 500 (EUA)	2.701	-0,20	-0,13	7,73

*Fechamento às 18h30min

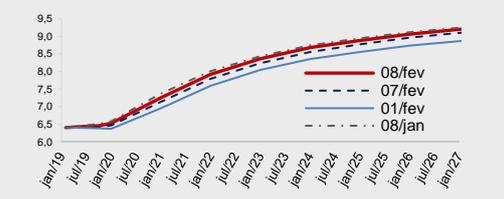


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7336	0,64	-3,63	-3,63
Euro x Real	4,2277	0,40	-4,66	-4,66
Euro x US\$	1,1324	-0,15	-1,05	-1,05
Brasil CDS 5 Anos (pts)	173	+4	-37	-37
Ouro Spot (R\$ grama)	157,88	0,39	2,70	2,70
Petróleo Brent(US\$/baril)	62,01	0,62	18,79	18,8
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	92,82	-	32,26	32,3

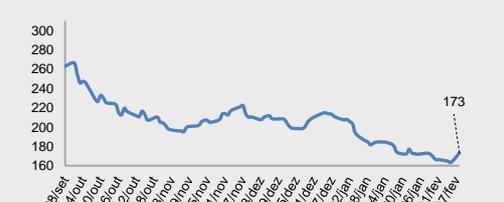
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 08/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
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	42,19	6,08	39,77	42,45	39,18	13,3	256.777	0,84%	-4,61	-2,72	22,90	24,2	46,34	21,96
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	33,28	4,79	31,76	33,28	31,45	30,1	269.696	1,08%	1,46	-0,06	50,86	36,1	34,00	20,67
VALE SA	VALE3	43,16	3,77	41,59	43,59	40,51	72,5	2.025.246	8,59%	-6,68	-5,14	7,20	3,8	62,42	40,06
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	27,12	3,47	26,21	27,33	25,48	23,0	114.548	0,39%	-5,67	-3,59	-5,57	-11,6	39,89	25,48
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,85	3,47	9,52	9,85	9,28	9,6	116.253	0,40%	-2,48	-3,43	17,54	-1,9	11,11	7,35
RUMO SA	RAIL3	19,44	3,29	18,82	19,48	18,51	29,3	150.116	1,41%	0,52	-1,07	49,88	49,5	19,87	11,93
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	13,23	3,20	12,82	13,23	12,73	37,5	523.642	3,86%	-2,29	-2,00	35,93	15,8	13,80	8,51
EMBRAER SA	EMBR3	18,94	2,93	18,40	18,94	18,27	15,9	91.835	0,90%	-1,71	-2,07	-5,30	-12,3	28,00	17,90
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	40,25	2,60	39,23	40,25	38,88	13,6	107.616	1,74%	1,18	-0,02	38,10	24,8	41,24	22,33
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	27,03	2,54	26,36	27,15	25,43	8,2	63.070	0,23%	8,47	9,34	85,14	57,6	28,14	9,18
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	49,00	2,47	47,82	49,15	47,45	8,6	86.957	1,18%	0,51	1,93	53,70	38,7	50,68	28,02
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,41	2,38	42,40	43,75	42,19	6,6	57.495	0,72%	1,76	3,73	52,81	54,2	44,08	26,52
FLEURY SA	FLRY3	21,50	2,38	21,00	21,67	20,85	9,0	99.890	0,43%	-3,11	-3,50	-27,39	-23,9	29,98	19,22
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,72	2,25	17,33	17,79	17,19	15,0	59.797	0,34%	2,67	5,54	26,57	34,5	17,79	12,29
ITAUNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	37,31	2,14	36,53	37,55	36,35	53,2	1.143.509	10,50%	-3,86	-3,79	35,87	14,9	39,79	24,48
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,80	2,06	25,28	25,98	25,17	9,2	37.676	0,37%	0,31	0,31	20,90	30,4	26,35	17,95
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,56	2,02	5,45	5,68	5,41	26,3	106.899	0,15%	-6,71	-7,33	-29,89	-27,8	8,70	3,86
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	44,99	2,02	44,10	45,18	43,00	8,4	82.213	0,49%	-6,43	-10,02	119,46	105,0	50,45	20,08
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	46,25	1,94	45,37	46,50	43,98	3,7	26.055	0,18%	3,93	3,47	-39,06	-40,3	85,74	30,86
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	170,00	1,92	166,80	170,00	164,56	3,8	115.415	0,75%	-4,92	-5,07	111,92	123,7	185,99	72,21
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,62	1,91	9,44	9,64	9,28	18,1	164.878	0,32%	-0,72	-1,94	5,71	-15,1	12,88	6,88
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,63	1,77	16,34	16,64	16,09	11,1	44.453	0,28%	-0,60	-2,23	25,79	13,0	17,47	9,80
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,48	1,76	14,23	14,54	14,04	8,6	43.367	0,27%	-2,16	-3,47	11,56	12,0	16	10
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	35,79	1,68	35,20	35,85	34,67	13,6	113.377	0,63%	-4,81	-4,30	85,06	65,4	38,37	11,75
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	29,21	1,42	28,80	29,38	28,41	18,1	119.951	0,57%	-3,60	-6,08	-11,00	-14,7	38,79	19,79
BRF SA	BRFS3	23,50	1,25	23,21	23,67	22,95	14,4	136.822	1,24%	-1,63	-0,17	-35,79	-24,9	32,75	17,83
CCR SA	CCRO3	14,17	1,21	14,00	14,31	13,98	29,4	143.082	1,03%	-4,26	-4,77	-12,26	-3,7	15,80	7,86
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	20,43	1,09	20,21	20,50	19,86	10,1	55.063	0,91%	-0,68	-3,04	19,82	30,4	21,32	14,06
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,33	1,06	31,00	31,58	30,73	28,0	397.378	4,15%	-1,91	-0,44	37,53	28,1	33,11	18,92
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	44,67	1,06	44,20	45,24	43,72	35,3	825.120	9,12%	-0,07	-1,30	45,16	30,5	46,19	24,69
IGUATEM EMP DE SHOPPING	IGTA3	44,15	0,96	43,73	44,15	43,34	8,7	55.946	0,25%	-0,99	-0,90	12,08	11,0	45,30	28,57
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,40	0,90	13,28	13,50	13,06	23,9	196.347	0,84%	-2,26	-3,25	95,05	83,6	14,60	6,46
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,35	0,79	15,23	15,37	15,00	15,8	160.642	0,98%	-2,85	-1,92	23,99	11,6	18,53	13,09
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,79	0,63	47,49	48,34	47,14	11,1	97.805	1,29%	-2,87	-1,85	-1,71	-9,7	54,87	37,20
COSAN SA	CSAN3	43,12	0,51	42,90	43,30	42,42	5,0	33.829	0,44%	-2,77	-2,86	3,90	-0,5	48,35	31,52
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	61,00	0,44	60,73	61,51	59,90	5,6	63.269	0,57%	-5,86	-4,69	25,77	11,6	65,33	38,18
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	25,12	0,44	25,01	25,35	24,23	23,9	143.337	0,55%	-5,60	-5,74	46,90	20,7	27,73	16,02
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,91	0,43	13,85	13,98	13,68	20,1	207.040	0,77%	-2,73	-4,40	9,27	15,0	14,61	8,91
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	43,50	0,35	43,35	44,21	42,60	21,9	382.596	2,00%	-4,73	-4,40	22,57	25,1	46,40	25,55
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,13	0,16	25,09	25,28	24,73	39,3	1.005.355	7,06%	-2,60	-1,76	56,09	31,9	28,74	14,17
HYPERA SA	HYPE3	31,60	0,16	31,55	31,79	30,82	8,8	50.524	0,81%	0,86	-0,78	-12,22	-10,6	38,07	25,31
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	51,73	0,14	51,66	52,76	50,91	24,9	520.223	4,47%	-0,73	-0,25	62,57	34,2	54,65	24,14
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	30,24	0,07	30,22	30,46	29,64	27,0	167.160	1,32%	-3,69	-2,64	11,44	4,3	31,87	21,73
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	53,94	0,02	53,93	54,40	52,90	6,7	64.567	1,89%	-3,64	-5,70	-28,08	-31,0	80,99	36,28
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,17	0,00	7,17	7,21	7,02	21,1	76.729	0,26%	-4,53	-3,76	23,83	9,5	8,66	5,88
RAIA DROGASIL SA	RADL3	60,23	-0,03	60,25	61,38	59,08	6,0	65.615	0,83%	-3,55	-2,85	-34,39	-25,5	83,89	55,26
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	37,40	-0,08	37,43	37,88	36,73	9,7	88.014	0,55%	-8,69	-8,11	64,76	46,3	41,00	13,31
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,34	-0,16	25,38	25,49	25,10	13,7	67.867	0,44%	-2,99	-2,65	7,22	10,9	26,67	17,05
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,16	-0,18	11,18	11,22	10,80	34,6	185.135	1,06%	-3,88	-2,36	-39,35	-25,6	16,63	8,49
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,08	-0,42	52,30	53,12	51,71	10,8	108.990	0,89%	-0,42	-0,34	21,48	11,9	61,97	40,56
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	93,58	-0,43	93,98	95,12	92,51	7,3	119.665	0,94%	-3,13	-3,80	18,56	34,3	98,50	63,53
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	84,90	-0,55	85,37	85,54	84,54	5,5	82.617	1,09%	-3,75	-3,69	29,32	22,3	89,10	55,64
JBS SA	JBSS3	14,25	-0,56	14,33	14,42	13,95	23,2	121.296	1,48%	-4,17	-5,57	45,26	48,4	15,78	7,91
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,27	-0,71	29,48	29,60	28,88	12,0	241.487	5,14%	-2,50	-0,95	73,09	43,8	31,80	16,90
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,13	-0,81	45,50	45,82	44,85	5,5	49.463	0,50%	-6,16	-4,85	36,51	32,3	49,15	25,70
WEG SA	WEGE3	19,00	-0,89	19,17	19,67	18,64	18,9	100.040	0,91%	-3,21	0,85	2,45	11,1	20,25	15,07
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,79	-0,92	11,90	12,00	11,58	15,0	61.392	0,62%	-6,35	-4,92	-10,00	-14,1	16,22	10,53
CIELO SA	CIEL3	10,60	-0,93	10,70	10,73	10,37	32,4	177.287	0,77%	-11,89	-11,22	-54,93	-56,4	25,56	8,47
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,13	-1,07	11,25	11,59	11,13	14,0	50.326	0,14%	-3,05	-2,28	-9,51	1,4	12,19	6,85
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	47,96	-1,36	48,62	50,00	47,71	20,2	321.379	1,79%	2,90	4,26	156,61	141,2	55,20	19,30
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,93	-1,66	6,03	6,18	5,89	12,0	26.181	0,15%	-7,34	-2,47	-18,99	-7,6	9,68	5,02
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,26	-1,73	19,60	19,72	19,01	12,8	70.848	0,74%	1,10	3,60	9,43	10,1	22,48	15,11
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,05	-1,90	18,40	18,65	18,00	2,5	8.478	0,03%	-8,84	-6,23	#VALO	-	21,40	15,30
AMBEV SA	ABEV3	18,22	-2,83	18,75	18,98	18,13	42,8	702.913	5,14%	0,61	4,05	-14,38	-15,9	24,56	14,54
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,16	-2,88	15,61	15,69	15,01	13,2	47.206	0,23%	-6,48	-4,35	-51,10	-49,1	31,12	11,02
IBOVESPA	IBOV	95.343	0,99	94.406	95.486	93.424	1.159	13.500	100%	-2,57	-2,11	24,79	16,9	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	0,20%	-0,45%	0,07%	▼
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jan	6,71%	7,1%	6,56%	▲
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/02	221k	253k	234k	—
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/26	1733k	1778k	1736k	▲
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Dez	\$15.000b	\$22.408b	\$16.554b	▼
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Dez	0,7%	-1,30%	-0,40%	▼
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Dez	-3,4%	-4,0%	-3,9%	▼
Sex	08/fev	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/07	0,51%	0,57%	0,53%	▲
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jan	3,82%	3,75%	3,78%	▼
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jan	0,37%	0,15%	0,32%	▼
		05:00	ALE	Balança comercial	Dez	16,5b	20,4b	13,9b	▼
		05:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Dez	0,4%	-0,3%	1,5%	▲
		05:00	ALE	Importações SAZ M/M	Dez	0,5%	-1,3%	1,2%	▲
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Dez	-1,4%	-2,2%	-1,4%	▲

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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	11/fev	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/07	--	0,43%	--	--	
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Fev	--	0,03%	--	--	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/11	--	--	--	--	
		11:30	EUA	Revisions: Consumer Price Index						
			EUA	Inadimplências de hipotecas	4T	--	4,47%	--	--	
			EUA	MBA Mortgage Foreclosures	4T	--	0,99%	--	--	
		07:30	GBR	PIB T/T	4T P	0,30%	0,60%	--	--	
		07:30	GBR	PIB A/A	4T P	1,40%	1,50%	--	--	
Ter	12/fev	13:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Dez	--	6888	--	--	
		21:50	JAP	IPP A/A	Jan	1,00%	1,50%	--	--	
		21:50	JAP	IPP M/M	Jan	-0,20%	-0,60%	--	--	
Qua	13/fev	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Dez	--	2,90%	--	--	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	--	4,40%	--	--	
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Dez	--	1,50%	--	--	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	--	5,80%	--	--	
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	fev/08	--	-2,50%	--	--	
		11:30	EUA	IPC M/M	Jan	0,10%	-0,10%	--	--	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jan	0,20%	0,20%	--	--	
		11:30	EUA	IPC A/A	Jan	1,50%	1,90%	--	--	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jan	2,10%	2,20%	--	--	
		11:30	EUA	Índice principal IPC Saz	Jan	--	260,027	--	--	
		11:30	EUA	Índice IPC NSA	Jan	--	251,233	--	--	
		11:30	EUA	Lucro méd real por hora A/	Jan	--	1,10%	--	--	
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$10.5b	-\$204.9b	--	--	
		21:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	4T P	1,40%	-2,50%	--	--	
		Qui	14/fev	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Dez	--	0,90%	--
	BRA			Criação de empregos formais Total	Jan	--	-334462	--	--	
	EUA			Demanda final IPP M/M	Jan	0,10%	-0,20%	--	--	
	EUA			IPP exceto alimentos e energia M/M	Jan	0,20%	-0,10%	--	--	
	EUA			IPP Ex alimentos, energia, negociação M/M	Jan	0,20%	0,00%	--	--	
	EUA			Demanda final IPP A/A	Jan	2,30%	2,50%	--	--	
	EUA			IPP exceto alimentos e energia A/A	Jan	--	2,70%	--	--	
	EUA			IPP Ex alimentos, energia, negociação A/A	Jan	--	2,80%	--	--	
	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	fev/09	--	234k	--	--	
	EUA			Seguro-desemprego	fev/02	--	1736k	--	--	
	EUA			Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,00%	0,20%	--	--	
	EUA			Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,40%	0,50%	--	--	
	EUA			Vendas no varejo Grupo de controle	Dez	0,40%	0,90%	--	--	
	EUA			Estoques de empresas	Nov	0,30%	0,60%	--	--	
	ALE			PIB WDA A/A	4T P	0,80%	1,10%	--	--	
	EUR	Empregos A/A	4T P	--	1,30%	--	--			
	EUR	PIB SAZ A/A	4T P	1,20%	1,20%	--	--			
	CHI	IPC A/A	Jan	--	1,90%	--	--			
	CHI	IPP A/A	Jan	--	0,90%	--	--			
Sex	15/fev	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Fev	--	-0,26%	--	--	
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Dez	--	0,29%	--	--	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Dez	--	1,86%	--	--	
			BRA	Coleta de impostos	Jan	--	141529m	--	--	
		11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Fev	--	3,9	--	--	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Jan	-0,10%	-1,00%	--	--	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Jan	--	0,30%	--	--	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Jan	--	-0,60%	--	--	
		11:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Jan	--	-0,60%	--	--	
		11:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Jan	--	1,10%	--	--	
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Jan	0,20%	0,30%	--	--	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Jan	78,80%	78,70%	--	--	
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Jan	0,20%	1,10%	--	--	
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Fev P	94	91,2	--	--	
		08:00	EUR	Balança comercial SA	Dez	--	15.1b	--	--	
08:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Dez	--	19.0b	--	--			
02:30	JAP	Produção industrial M/M	Dez F	--	-0,10%	--	--			
02:30	JAP	Produção industrial A/A	Dez F	--	-1,90%	--	--			

▲ 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