

Diário de Mercado

11 de fevereiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Ibovespa recua e reverte alta de sexta-feira

Comentário. Novo dia de realizações e cautela no mercado doméstico apagou ganhos da última sexta-feira (08). Em meio à ausência de novidades sobre a reforma da Previdência e com o exterior em compasso de espera com as negociações entre EUA e China, os investidores aproveitaram para embolsar lucros. O recuo do preço do barril do petróleo e a forte queda da Vale também contribuíram sobremaneira para o saldo negativo (-1%) do Ibovespa na sessão de hoje (11). No mercado de câmbio, o dólar avançou pelo quarto pregão consecutivo, alcançando os R\$ 3,76 (+1%), puxado por um movimento global de fortalecimento da divisa. Já a curva de juros futuros subia acompanhando o dólar, mas encerrou a sessão regular praticamente estável na maior parte dos vencimentos.

Ibovespa. O índice brasileiro abriu com ligeira alta, mas reverteu ao campo negativo logo nos primeiros minutos de pregão. No início da tarde as perdas foram aprofundadas em meio ao clima de cautela no mercado doméstico e abertura sem força das bolsas de NY. Atenuaram a queda do índice os papéis de Ambev, Cielo e Kroton, que registraram firmas altas. Na ponta oposta, Petrobras, o setor de bancos e a Vale lideraram as perdas. O Ibovespa fechou em 94.412 pts (-0,98%), acumulando uma queda de 3,06% no mês, valorização de 7,43% no ano e 16,71% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,2 bilhões, sendo R\$ 11,8 bilhões no mercado à vista. No dia 07 de fevereiro (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 508,7 milhões, diminuindo o saldo positivo do ano para R\$ 1,505 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cielo ON	CIEL3	11,06	4,34	149,7	Sabesp ON	SBSP3	38,25	-9,34	317,5
Braskem PNA	BRKM5	53,97	3,63	139,2	Marfrig ON	MRFG3	5,71	-3,71	21,1
Gol PN	GOLL4	27,82	2,92	84,7	Bradespar PN	BRAP4	26,20	-3,39	72,1
Ambev ON	ABEV3	18,71	2,69	538,4	Banco do Brasil ON	BBAS3	50,20	-2,96	480,3
Smiles ON	SMLS3	47,35	2,38	58,0	Magazine Luiza ON	MGLU3	165,33	-2,75	112,7

Agenda Econômica. A primeira prévia do IGP-M de fevereiro apresentou elevação de 0,20%, após variar 0,03% na primeira prévia de janeiro, segundo dados da FGV. Com isso, o índice acumula 0,21% de alta em 2019 e um avanço de 6,88% em 12 meses.

O IPC-Fipe que mede a inflação na cidade de São Paulo, registrou uma aceleração de 0,66% na primeira quadrissemana de fevereiro. Dentre as sete as classes que compõe o índice, três contribuíram para o aumento, são elas; Transportes (1,16% para 1,50%), Vestuário (0,09% para 0,26%) e Habitação (0,11% para 0,9%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/07	0.65%	0.43%	0.66%	▼
BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Fev	0.17%	0.03%	0.20%	▼
BRA	Balança comercial semanal	fev/11	--	\$461m	\$609m	▲
GBR	PIB T/T	4T P	0.3%	0.6%	0.2%	▼
GBR	PIB A/A	4T P	1.4%	1.5%	1.3%	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte americana fechou em alta, atingindo os R\$ 3,77 na máxima do dia, sincronizado com o movimento de valorização do dólar frente as moedas principais e emergentes. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7650 (+0,99%), acumulando uma alta de 2,93% no mês, uma desvalorização de -2,84% no ano, e alta de 14,26% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 174 pontos, ante 173 pontos da última sessão.

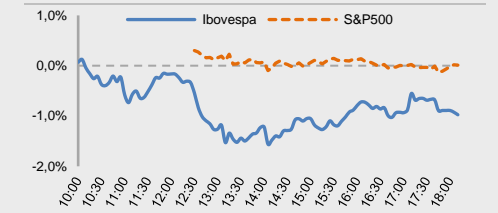
Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular de hoje próximos da estabilidade, com viés de baixa ao longo de toda curva. Refletindo o cenário doméstico de cautela, na véspera da divulgação da Ata do Copom e do fortalecimento do dólar frente as divisas emergentes. O DI para janeiro de 2020 fechou em 6,50% ante 6,52% do ajuste de sexta-feira. O DI para janeiro de 2021 terminou em 7,23% de 7,25% do último ajuste. O DI para janeiro de 2023 caiu de 8,36% para 8,34% hoje. O DI para janeiro de 2025 passou de 8,88% para 8,86% nessa segunda-feira.

Para a semana. Brasil: Vendas no Varejo; Criação de empregos formais; IGP-10; Atividade Econômica; Coleta de impostos. EUA: Produção industrial. Alemanha: PIB. Japão: IPP; PIB T/T; Produção industrial. China: Importação; Exportação; Balança Comercial; IPC; IPP.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.412	-0,98	-3,06	7,43
Dow Jones (EUA)	25.051	-0,22	0,21	7,39
Nasdaq (EUA)	7.306	0,11	0,33	10,11
S&P 500 (EUA)	2.708	0,02	0,16	8,04

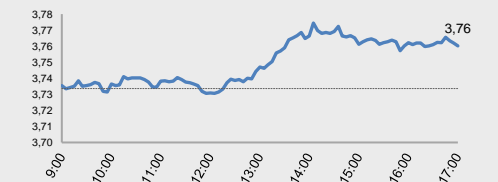
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

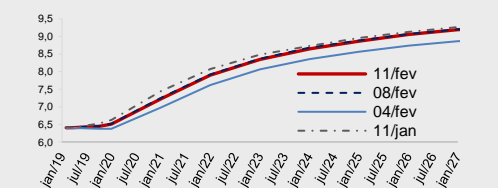


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7601	0,71	-2,95	-2,95
Euro x Real	4,2375	0,23	-4,44	-4,44
Euro x US\$	1,1276	-0,42	-1,47	-1,47
Brasil CDS 5 Anos (pts)	174	+1	-36	-36
Ouro Spot (R\$ grama)	158,21	-0,42	2,19	2,19
Petróleo Brent(US\$/barril)	61,46	-1,03	17,74	17,7
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	90,14	-2,89	28,44	28,4

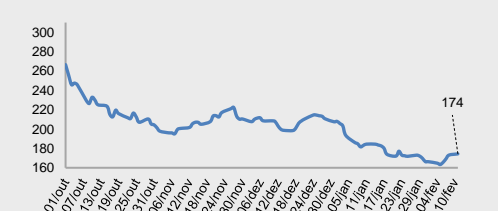
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 11/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
CIELO SA	CIEL3	11,06	4,34	10,60	11,14	10,55	25,5	149.662	0,81%	4,34	-7,37	-52,98	-54,2	25,30	8,47
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,97	3,63	52,08	53,98	52,36	14,5	139.228	0,94%	3,63	3,27	25,89	20,0	61,97	40,56
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	27,82	2,92	27,03	28,14	27,06	9,0	84.664	0,24%	2,92	12,54	90,55	68,1	28,14	9,18
AMBEV SA	ABEV3	18,71	2,69	18,22	18,74	18,11	30,8	538.398	5,33%	2,69	6,85	-12,08	-12,9	24,56	14,54
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,35	2,38	46,25	47,81	45,80	7,8	58.000	0,18%	2,38	5,93	-37,62	-39,6	85,74	30,86
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,40	2,15	11,16	11,50	11,05	26,4	126.384	1,10%	2,15	-0,26	-38,04	-24,3	16,63	8,49
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	29,78	1,95	29,21	29,83	28,68	8,0	43.404	0,59%	1,95	-4,24	-9,26	-10,8	38,79	19,79
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	25,60	1,91	25,12	25,70	24,85	14,8	105.387	0,56%	1,91	-3,94	49,71	26,5	27,73	16,02
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	38,11	1,90	37,40	38,11	36,57	8,4	70.671	0,56%	1,90	-6,36	67,89	53,1	41	13
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,18	0,72	18,05	18,35	18,00	0,7	2.370	0,03%	0,72	-5,56	#VALO	-	21,40	15,30
JBS SA	JBSS3	14,35	0,70	14,25	14,48	14,13	16,1	68.931	1,51%	0,70	-4,90	46,28	48,7	15,78	7,91
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	20,57	0,69	20,43	20,70	20,03	10,0	46.855	0,92%	0,69	-2,37	20,65	31,6	21,32	14,06
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,45	0,65	15,35	15,54	15,10	14,3	138.357	1,00%	0,65	-1,28	24,80	10,1	18,53	13,09
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,69	0,36	16,63	16,85	16,47	12,2	43.130	0,29%	0,36	-1,88	26,25	14,7	17,47	9,80
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	61,16	0,26	61,00	61,42	59,90	6,3	70.567	0,58%	0,26	-4,44	26,10	13,9	65,33	38,18
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	35,81	0,06	35,79	36,22	34,85	11,8	89.829	0,63%	0,06	-4,25	85,16	69,6	38,37	11,75
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,17	0,00	7,17	7,28	7,05	9,2	46.238	0,27%	0,00	-3,76	23,83	8,3	8,66	5,88
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,71	-0,06	17,72	17,75	17,35	13,2	63.734	0,34%	-0,06	5,48	26,50	36,2	17,79	12,29
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	53,90	-0,07	53,94	54,51	53,12	8,2	71.337	1,91%	-0,07	-5,77	-28,13	-30,3	79,79	36,28
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,75	-0,08	47,79	48,48	47,65	9,8	82.016	1,30%	-0,08	-1,93	-1,79	-7,4	53,45	37,20
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,37	-0,09	43,41	44,27	42,62	7,0	71.771	0,72%	-0,09	3,63	52,67	55,1	44,27	26,52
CCR SA	CCRO3	14,15	-0,14	14,17	14,38	13,85	22,4	98.401	1,03%	-0,14	-4,91	-12,38	-3,9	15,80	7,86
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,44	-0,28	14,48	14,82	14,29	15,4	81.780	0,28%	-0,28	-3,73	11,26	12,1	15,62	9,95
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,58	-0,42	9,62	9,74	9,50	6,6	74.970	0,32%	-0,42	-2,34	5,27	-14,7	12,88	6,88
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,74	-0,42	11,79	11,81	11,46	9,8	50.817	0,62%	-0,42	-5,32	-10,38	-13,2	16,22	10,53
COSAN SA	CSAN3	42,88	-0,56	43,12	43,48	42,22	5,0	31.446	0,44%	-0,56	-3,40	3,33	-1,2	48,35	31,52
WEG SA	WEGE3	18,89	-0,58	19,00	19,11	18,48	12,9	61.944	0,92%	-0,58	0,27	1,85	12,0	20,25	15,07
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	44,41	-0,58	44,67	44,79	43,80	26,7	465.108	9,16%	-0,58	-1,88	44,31	31,2	46,19	24,69
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	93,00	-0,62	93,58	93,86	92,20	7,1	109.734	0,95%	-0,62	-4,40	17,83	37,2	98,50	63,53
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,17	-0,67	25,34	25,54	24,90	7,3	35.026	0,44%	-0,67	-3,30	6,50	11,5	26,67	17,05
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	13,14	-0,68	13,23	13,22	12,93	21,6	204.093	3,87%	-0,68	-2,67	35,00	15,2	13,80	8,51
FLEURY SA	FLRY3	21,35	-0,70	21,50	21,91	21,09	6,7	33.204	0,43%	-0,70	-4,17	-27,90	-24,7	29,98	19,22
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,52	-0,72	5,56	5,65	5,42	14,5	66.623	0,15%	-0,72	-8,00	-30,39	-25,0	8,70	3,86
RUMO SA	RAIL3	19,30	-0,72	19,44	19,51	19,00	16,9	94.343	1,41%	-0,72	-1,78	48,80	50,1	19,87	11,93
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	44,76	-0,82	45,13	45,46	44,40	4,6	53.424	0,51%	-0,82	-5,63	35,39	32,8	49,15	25,70
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,01	-1,08	11,13	11,21	10,68	10,7	32.983	0,14%	-1,08	-3,34	-10,49	6,6	12,19	6,85
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,89	-1,13	37,31	37,41	36,60	27,5	677.721	10,49%	-1,13	-4,87	34,34	13,3	39,79	24,48
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	43,00	-1,15	43,50	43,74	42,64	13,0	149.407	1,99%	-1,15	-5,49	21,16	29,6	46,40	25,55
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	24,84	-1,15	25,13	25,17	24,54	34,6	984.308	7,05%	-1,15	-2,89	54,29	32,3	28,74	14,17
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	43,62	-1,20	44,15	44,24	43,07	5,1	41.610	0,25%	-1,20	-2,09	10,74	11,8	45,30	28,57
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,49	-1,20	25,80	25,76	25,09	8,0	37.240	0,36%	-1,20	-0,89	19,45	29,7	26,35	17,95
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,74	-1,22	13,91	14,03	13,64	10,6	52.726	0,76%	-1,22	-5,57	7,93	14,7	14,61	8,91
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,90	-1,26	29,27	29,28	28,76	8,8	131.357	5,13%	-1,26	-2,20	70,90	43,9	31,80	16,90
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	48,32	-1,39	49,00	49,11	48,00	5,1	42.339	1,18%	-1,39	0,52	51,57	38,9	50,68	28,02
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	44,35	-1,42	44,99	45,15	43,75	6,5	70.379	0,49%	-1,42	-11,30	116,34	117,3	50,45	20,45
EMBRAR SA	EMBR3	18,67	-1,43	18,94	19,10	18,65	8,6	41.727	0,90%	-1,43	-3,46	-6,65	-12,9	28,00	17,90
BRF SA	BRFS3	23,12	-1,62	23,50	23,50	23,00	14,1	131.055	1,23%	-1,62	-1,78	-36,83	-23,8	31,44	17,83
RAIA DROGASIL SA	RADL3	59,25	-1,63	60,23	59,83	58,61	4,1	45.730	0,82%	-1,63	-4,44	-35,46	-25,8	83,89	55,26
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	83,50	-1,65	84,90	85,49	83,08	6,4	93.502	1,08%	-1,65	-5,28	27,19	21,4	89,10	55,64
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	32,71	-1,71	33,28	33,21	32,25	20,7	200.144	1,08%	-1,71	-1,77	48,28	36,9	34,00	20,67
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	30,78	-1,76	31,33	31,11	30,48	23,6	384.401	4,12%	-1,76	-2,19	35,12	28,3	33,11	18,92
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	39,47	-1,94	40,25	40,26	39,01	15,5	141.756	1,73%	-1,94	-1,96	35,43	22,9	41,24	22,33
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,84	-2,11	15,16	15,25	14,45	18,0	65.145	0,23%	-2,11	-6,37	-52,13	-49,4	30,11	11,02
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	29,55	-2,28	30,24	30,55	29,50	20,7	134.112	1,30%	-2,28	-4,86	8,90	1,4	31,87	21,73
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,09	-2,31	13,40	13,64	12,91	23,4	180.049	0,83%	-2,31	-5,49	90,54	80,1	14,60	6,46
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,62	-2,34	9,85	10,08	9,59	8,8	73.264	0,40%	-2,34	-5,69	14,80	-2,7	11,11	7,35
HYPERA SA	HYPE3	30,77	-2,63	31,60	31,82	30,70	13,2	67.952	0,80%	-2,63	-3,39	-14,53	-14,2	38,07	25,31
VALE SA	VALE3	42,02	-2,64	43,16	44,05	41,89	53,5	1.307.419	8,44%	-2,64	-7,65	4,37	0,0	62,42	40,06
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	46,69	-2,65	47,96	48,66	46,37	13,3	219.532	1,76%	-2,65	1,50	149,81	134,4	55,20	19,99
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,74	-2,70	19,26	19,30	18,63	12,1	64.216	0,73%	-2,70	0,81	6,48	8,8	22,48	15,11
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	165,33	-2,75	170,00	169,98	164,51	4,2	112.716	0,73%	-2,75	-7,67	106,10	123,8	185,99	72,21
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	50,20	-2,96	51,73	52,17	50,20	23,8	480.294	4,38%	-2,96	-3,20	57,76	32,7	54,65	24,14
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	26,20	-3,39	27,12	27,75	26,02	13,9	72.117	0,38%	-3,39	-6,86	-8,77	-15,9	39,89	25,48
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,71	-3,71	5,93	6,00	5,68	8,4	21.115	0,15%	-3,71	-6,09	-21,99	-11,1	9,68	5,02
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	38,25	-9,34	42,19	42,07	37,96	25,2	317.528	0,77%	-9,34	-11,81	11,42	14,7	46,34	21,96
IBOVESPA	IBOV	94.413	-0,98	95.343	95.499	93.737	903	9.946	100%	-0,98	-3,06	23,57	16,7	98.589	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	11/fev	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/07	0.65%	0.43%	0.66%	▼	
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Feb	0.17%	0.03%	0.2%	▼	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/11	--	\$461m	\$609m	▲	
		07:30	GBR	PIB T/T	4T P	0.3%	0.6%	0.2%	▼	
		07:30	GBR	PIB A/A	4T P	1.4%	1.5%	1.3%	▼	
Ter	12/fev	13:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Dez	--	6888	--	--	
		21:50	JAP	IPP A/A	Jan	1,00%	1.5%	--	--	
		21:50	JAP	IPP M/M	Jan	-0.2%	-0.6%	--	--	
Qua	13/fev	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Dez	--	2.9%	--	--	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	--	4.4%	--	--	
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Dez	--	1.5%	--	--	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	--	5.8%	--	--	
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	fev/08	--	-2.5%	--	--	
		11:30	EUA	IPC M/M	Jan	0.1%	-0.1%	--	--	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jan	0.2%	0.2%	--	--	
		11:30	EUA	IPC A/A	Jan	1.5%	1.9%	--	--	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jan	2.1%	2.2%	--	--	
		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/A	Jan	--	1.1%	--	--	
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$10.5b	-\$204.9b	--	--	
		21:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	4T P	1.4%	-2.5%	--	--	
					CHI	Importações A/A	Jan	-11,00%	-7.6%	--
					CHI	Exportações A/A	Jan	-2.7%	-4.4%	--
			CHI	Balança comercial	Jan	\$32.00b	\$57.06b	--		
Qui	14/fev	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Dez	--	0.9%	--	--	
			BRA	Criação de empregos formais Total	Jan	--	-334462	--	--	
			EUA	Demanda final IPP M/M	Jan	0.1%	-0.2%	--	--	
			EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Jan	0.2%	-0.1%	--	--	
			EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação M/M	Jan	0.2%	0.00%	--	--	
			EUA	Demanda final IPP A/A	Jan	2.3%	2.5%	--	--	
			EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Jan	--	2.7%	--	--	
			EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação A/A	Jan	--	2.8%	--	--	
			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%	0.2%	--	--	
			EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0.4%	0.5%	--	--	
			EUA	Vendas no varejo Grupo de controle	Dez	0.4%	0.9%	--	--	
			EUA	Inadimplências de hipotecas	4T	--	4.47%	--	--	
			EUA	MBA Mortgage Foreclosures	4T	--	0.99%	--	--	
			EUA	Estoques de empresas	Nov	0.3%	0.6%	--	--	
			ALE	PIB WDA A/A	4T P	0.8%	1.1%	--	--	
			EUR	Empregos A/A	4T P	--	1.3%	--	--	
			EUR	PIB SAZ A/A	4T P	1.2%	1.2%	--	--	
			CHI	IPC A/A	Jan	--	1.9%	--	--	
	CHI	IPP A/A	Jan	--	0.9%	--	--			
Sex	15/fev	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Feb	--	-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	Feb	--	3.9	--	--	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Jan	-0.1%	-1,00%	--	--	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Jan	--	0.3%	--	--	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Jan	--	-0.6%	--	--	
		11:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Jan	--	-0.6%	--	--	
		11:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Jan	--	1.1%	--	--	
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Jan	0.2%	0.3%	--	--	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Jan	78.8%	78.7%	--	--	
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Jan	0.2%	1.1%	--	--	
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Feb 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	--	-0.1%	--	--			
02:30	JAP	Produção industrial A/A	Dez F	--	-1.9%	--	--			

▲ 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	
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	aco@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