

Diário de Mercado

13 de fevereiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ibovespa recua na contramão do exterior

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Comentário. Em um dia em que prevaleceram altas moderadas no exterior em razão de uma expectativa positiva acerca das negociações comerciais entre EUA e China, o Ibovespa operou de forma bastante volátil e fechou com leve recuo (-0,34%). A queda se deu em meio à realização de lucros após o forte avanço da véspera (+1,9%) e da pressão negativa dos papéis do setor de bancos. Os investidores seguiram também atentos ao andamento da agenda de reformas do governo, que deve ter novidades em breve com a alta do Presidente. No mercado de câmbio, seguindo uma tendência global de valorização, o dólar encerrou cotado a R\$ 3,75 (+1,05%). Descolados do câmbio, os juros futuros encerraram em queda, impactados pelo desempenho do varejo em dezembro, aquém das expectativas, bem como pelas já majoritárias perspectivas de manutenção da taxa básica de juros da economia em sua mínima histórica por todo o 2019.

Ibovespa. Em dia de vencimento de opções sobre o Ibovespa, o índice abriu em leve alta, chegando a se aproximar dos 97 mil pts na máxima do dia, puxada, principalmente, pelo bom humor dos mercados externos. A volatilidade se fez presente e o Ibovespa passou a oscilar entre os campos positivo e negativo, fechando, ao final, com ligeira queda. O setor de bancos pressionou negativamente, ao passo que Vale e Petrobras registraram firmes avanços. O Ibovespa fechou em 95.842 pts (-0,34%), acumulando uma queda de 1,59% no mês, alta de 9,05% no ano e de 18,47% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,5 bilhões, sendo R\$ 17,33 bilhões no mercado à vista. No dia 11 de fevereiro (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 446,7 bilhões, diminuindo o saldo positivo do ano para R\$ 374,8 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras ON	ELET3	36,81	2,99	143,9	Brasil Foods ON	BRFS3	22,55	-3,22	315,4
BR Distribuidora	BRDT3	26,26	2,90	150,1	CCR ON	CCRO3	13,75	-3,10	166,8
Eletrobras PNB	ELET6	38,80	2,84	78,1	Rumo Logística ON	RAIL3	19,06	-2,76	553,6
Ultrapar ON	UGPA3	55,20	2,81	158,2	Lojas Renner ON	LREN3	43,50	-2,60	190,9
Vale ON	VALE3	45,49	2,69	1.735,8	Itaú Unibanco PN	ITUB4	36,91	-2,28	1.171,1

Agenda Econômica. Dados divulgados pelo IBGE apontaram uma queda de 2,2% nas vendas do varejo no mês de dezembro, na comparação com novembro – bem abaixo da expectativa de mercado em -0,1%. Já na comparação trimestral, o volume vendido pelo varejo no 4T18 foi 2,2% superior em relação ao 4T17. No acumulado de 2018, o crescimento foi de 2,3%. Já em relação ao varejo ampliado, que inclui veículos, autopeças e material de construção, a alta foi de 5% em 2018, com destaque para o grupo “Veículos e motos, partes e peças” que cresceu 15,1% no ano.

No EUA, o índice de preços ao consumidor (CPI) ficou estável em janeiro na comparação com dezembro. Na comparação anual, o índice passou de alta de 1,9% para 1,6%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas a varejo M/M	Dez	-0.1%	3.1%	-2.2%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	3.5%	4.5%	0.6%	▼
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Dez	-0.7%	1.3%	-1.7%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	4.0%	5.9%	1.8%	▼
EUA	IPC M/M	Jan	0.1%	0.0%	0.0%	—
EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jan	0.2%	0.2%	0.2%	—
EUA	IPC A/A	Jan	1.5%	1.9%	1.6%	▲
EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jan	2.1%	2.2%	2.2%	—
EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$11.0b	-\$23.2b	-\$13.5b	▼

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

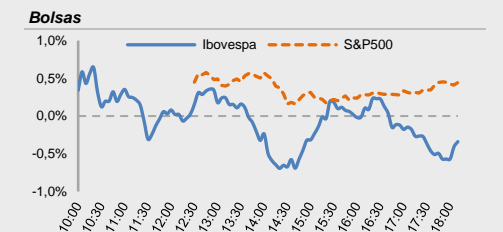
Câmbio e CDS. A dólar norte-americano encerrou o dia em alta frente ao real, em linha com o movimento global de valorização da moeda. Vale ressaltar que em uma cesta com as vinte principais moedas, o real apresentou o segundo pior desempenho na sessão. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,7530 (+1,05%), acumulando variações de 0,67% na semana, 2,60% no mês, queda de 3,15% no ano e alta de 13,90% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 170 pontos, ante 174 pontos da última sessão.

Juros. Os juros futuros abriram o dia em baixa e assim permaneceram até o fechamento da sessão regular. Os fracos dados do varejo de dezembro e a perspectiva de manutenção mais duradoura da Selic em sua mínima histórica influenciaram o movimento de baixa nas taxas. O DI de jan/20 finalizou em 6,41% ante 6,48% da véspera; o DI de jan/23 caiu a 8,18% contra 8,25% de ontem; e o DI jan/25 encerrou o dia, em 8,72% versus 8,76% do dia anterior.

Para a quinta e sexta-feira. Brasil: Criação de empregos formais; Atividade econômica; Coleta de impostos; EUA: Produção industrial; Alemanha: PIB; Japão: PIB, Produção industrial; China: Importação, Exportação, Balança comercial, IPC, IPP.

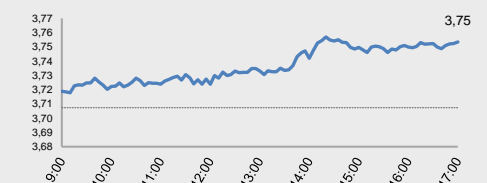
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	95.842	-0,34	-1,59	9,05
Dow Jones (EUA)	25.601	0,69	2,40	9,74
Nasdaq (EUA)	7.443	0,38	2,21	12,17
S&P 500 (EUA)	2.757	0,46	1,97	10,00

*Fechamento às 18h30min

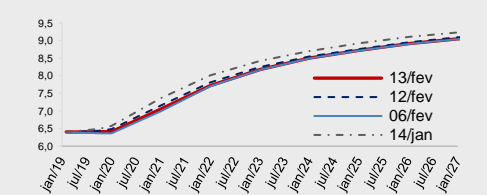


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7521	1,21	-3,16	-3,16
Euro x Real	4,2323	0,74	-4,56	-4,56
Euro x US\$	1,1269	-0,50	-1,53	-1,53
Brasil CDS 5 Anos (pts)	170	-0	-40	-40
Ouro Spot (R\$ grama)	157,58	-0,35	1,99	1,99
Petróleo Brent (US\$/barril)	63,74	2,11	22,11	22,1
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	84,75	-1,40	20,76	20,8

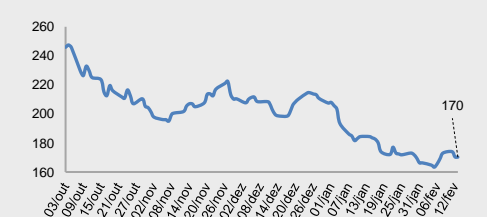
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 13/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
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	36,81	2,99	35,74	37,13	35,31	19,9	143.881	0,64%	2,85	-1,58	90,33	74,3	38,37	11,75
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	26,26	2,90	25,52	26,58	25,55	19,6	150.055	0,57%	4,54	-1,46	53,57	29,7	27,73	16,02
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	38,80	2,84	37,73	38,95	37,16	11,1	78.085	0,57%	3,74	-4,67	70,93	55,8	41,00	13,31
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	55,20	2,81	53,69	55,50	53,54	17,7	158.189	1,93%	2,34	-3,50	-26,40	-28,6	79,79	36,28
VALE SA	VALE3	45,49	2,69	44,30	45,99	44,30	79,7	1.735.809	9,00%	5,40	-0,02	12,99	8,3	62,42	40,06
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	30,03	2,39	29,33	30,34	29,35	15,4	96.962	0,58%	2,81	-3,44	-8,50	-10,1	38,79	19,79
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,65	2,37	29,94	30,82	30,05	28,5	345.619	5,36%	4,71	3,72	81,25	52,6	31,80	16,90
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,50	1,66	13,28	13,56	13,15	26,5	213.076	0,84%	0,75	-2,53	96,51	85,7	14,60	6,46
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,67	1,46	25,30	25,75	25,35	9,8	38.006	0,36%	-0,50	-0,19	20,29	30,6	26,35	17,95
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,47	1,44	15,25	15,49	15,13	11,5	35.402	0,24%	2,04	-2,40	-50,10	-47,3	30,11	11,02
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	84,39	1,42	83,21	84,39	82,55	9,0	102.652	1,08%	-0,60	-4,27	28,55	22,7	89,10	55,64
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,05	1,28	25,72	26,21	25,85	67,1	1.798.486	7,28%	3,66	1,84	61,80	38,8	28,74	14,17
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	27,82	1,24	27,48	28,22	27,41	14,0	160.927	0,40%	2,58	-1,10	-3,13	-10,7	39,89	25,48
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,87	1,23	47,29	47,87	46,24	6,7	61.286	0,18%	3,50	7,09	-36,93	-38,9	85,74	30,86
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	45,87	1,15	45,35	46,66	44,97	23,2	263.807	1,71%	-4,36	-0,28	145,43	130,3	55,20	19,99
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,98	1,01	9,88	9,99	9,79	12,9	85.304	0,41%	1,32	-2,16	19,09	0,9	11,11	7,35
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,63	0,84	15,50	15,80	15,50	19,2	130.756	1,00%	1,82	-0,13	26,25	11,4	18,53	13,09
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,30	0,83	18,15	18,30	17,99	2,3	8.949	0,03%	1,39	-4,94	-	-	21,40	15,30
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,38	0,80	54,94	55,43	54,07	13,0	116.434	0,95%	6,34	5,97	29,18	23,1	61,97	40,56
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,45	0,79	48,07	48,74	48,07	14,1	108.565	1,30%	1,38	-0,49	-0,35	-6,0	53,45	37,20
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,30	0,76	25,11	25,47	25,00	20,8	82.458	0,44%	-0,16	-2,80	7,05	12,0	26,67	17,05
EMBRAR SA	EMBR3	18,77	0,75	18,63	18,83	18,48	16,0	69.098	0,89%	-0,90	-2,95	-6,15	-12,5	28,00	17,90
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	33,46	0,57	33,27	33,80	33,06	28,2	261.623	1,09%	0,54	0,48	51,68	40,1	34,00	20,67
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,33	0,55	7,29	7,38	7,27	12,8	57.643	0,27%	2,23	-1,61	26,60	10,7	8,66	5,88
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,61	0,54	5,58	5,64	5,53	13,7	23.183	0,15%	-5,40	-7,73	-23,36	-12,6	9,68	5,02
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	38,32	0,45	38,15	38,47	37,29	13,8	135.536	0,76%	-9,17	-11,64	11,62	14,9	46,34	21,96
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,62	0,42	9,58	9,67	9,51	14,7	105.599	0,32%	0,00	-1,94	5,71	-14,3	12,88	6,88
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	28,65	0,39	28,54	28,89	28,00	10,7	69.886	0,25%	5,99	15,90	96,23	73,1	28,89	9,18
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,60	0,29	13,56	13,75	13,46	27,5	115.861	0,74%	-2,23	-6,53	6,83	13,5	14,61	8,91
HYPERA SA	HYPE3	30,15	0,27	30,07	30,69	29,83	14,7	91.600	0,77%	-4,59	-5,34	-16,25	-15,9	38,07	25,31
COSAN SA	CSAN3	42,53	-0,02	42,54	43,24	42,30	8,4	61.405	0,43%	-1,37	-4,19	2,48	-2,0	48,35	31,52
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	46,37	-0,06	46,40	46,85	45,39	9,8	90.750	0,50%	3,07	-7,26	126,20	127,2	50,45	20,45
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,04	-0,26	31,12	31,37	30,85	38,4	512.450	4,09%	-0,93	-1,37	36,26	29,4	33,11	18,92
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,60	-0,26	11,63	11,77	11,45	20,2	67.252	0,60%	-1,61	-6,45	-11,45	-14,3	16,22	10,53
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	18,05	-0,33	18,11	18,21	17,80	13,6	79.006	0,34%	1,86	7,50	28,93	38,8	18,21	12,29
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,11	-0,45	18,21	18,39	17,94	18,9	78.214	0,69%	-5,97	-2,58	2,90	5,2	22,48	15,11
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,27	-0,53	11,33	11,47	11,11	25,4	90.894	1,07%	0,99	-1,40	-38,75	-25,2	16,63	8,49
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	43,18	-0,62	43,45	43,82	43,15	7,1	47.787	0,24%	-2,20	-3,08	9,62	10,7	45,30	28,57
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,20	-0,66	45,50	45,98	44,83	9,6	64.015	0,50%	0,16	-4,70	36,72	34,1	49,15	25,70
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,33	-0,67	16,44	16,62	16,32	10,7	35.229	0,28%	-1,80	-4,00	23,52	12,2	17,47	9,80
FLEURY SA	FLRY3	21,03	-0,76	21,19	21,42	20,74	12,7	73.693	0,42%	-2,19	-5,61	-28,98	-25,8	30	19
CIELO SA	CIEL3	10,98	-0,81	11,07	11,34	10,97	36,9	159.250	0,79%	3,58	-8,04	-53,32	-54,5	25,30	8,47
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	39,98	-0,84	40,32	40,83	39,70	20,3	161.609	1,72%	-0,67	-0,70	37,18	24,4	41,24	22,33
WEG SA	WEGE3	18,66	-1,11	18,87	19,08	18,55	20,0	79.085	0,89%	-1,79	-0,96	0,61	10,7	20,25	15,07
JBS SA	JBS3	14,38	-1,17	14,55	14,77	13,90	37,7	616.084	1,49%	0,91	-4,71	46,59	49,0	15,78	7,91
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	62,37	-1,38	63,24	63,91	61,87	7,4	68.941	0,58%	2,25	-2,55	28,60	16,1	65,33	38,18
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,95	-1,41	14,15	14,37	13,92	16,4	84.796	0,26%	-3,66	-7,00	7,48	8,3	15,62	9,95
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	94,99	-1,45	96,39	97,06	94,21	8,3	117.795	0,95%	1,51	-2,35	20,35	40,1	98,50	63,53
AMBEV SA	ABEV3	18,39	-1,50	18,67	18,86	18,30	60,3	601.003	5,16%	0,93	5,03	-13,58	-14,4	24,56	14,54
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	44,60	-1,55	45,30	45,66	44,50	66,7	1.041.167	9,06%	-0,16	-1,46	44,93	31,8	46,19	24,69
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,02	-1,60	43,72	44,25	42,75	9,3	80.127	0,71%	-0,90	2,80	51,44	53,9	44,61	26,52
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	48,16	-1,81	49,05	49,69	47,76	12,5	115.346	1,16%	-1,71	0,19	51,07	38,5	50,68	28,02
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,39	-1,83	28,92	29,07	28,12	37,7	216.251	1,23%	-6,12	-8,60	4,62	-2,6	31,87	21,73
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,45	-1,98	5,56	5,62	5,37	26,1	81.754	0,14%	-1,98	-9,17	-31,27	-26,0	8,70	3,86
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	10,86	-1,99	11,08	11,10	10,73	11,7	37.545	0,14%	-2,43	-4,65	-11,71	5,1	12,19	6,85
RAIA DROGASIL SA	RADL3	58,06	-2,04	59,27	59,98	57,86	8,4	74.746	0,79%	-3,60	-6,35	-36,75	-27,3	83,89	55,26
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,51	-2,06	19,92	20,24	19,32	27,3	158.764	0,86%	-4,50	-7,40	14,43	24,8	21,32	14,06
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	161,30	-2,12	164,80	166,00	158,21	7,5	194.925	0,70%	-5,12	-9,92	101,07	118,3	185,99	72,21
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	13,07	-2,17	13,36	13,39	13,00	50,9	344.187	3,79%	-1,21	-3,19	34,29	14,6	13,80	8,51
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	52,08	-2,27	53,29	53,75	51,65	42,3	769.107	4,47%	0,68	0,42	63,67	37,7	54,65	24,14
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,91	-2,28	37,77	37,97	36,85	65,0	1.171.108	10,34%	-1,07	-4,82	34,41	13,4	39,79	24,48
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	43,50	-2,60	44,66	44,95	43,11	23,0	190.913	1,99%	0,00	-4,40	22,57	31,1	46,40	25,55
RUMO SA	RAIL3	19,06	-2,76	19,60	19,60	18,81	35,2	553.642	1,37%	-1,95	-3,00	46,95	48,2	19,87	11,93
CCR SA	CCRO3	13,75	-3,10	14,19	14,21	13,67	43,9	166.754	0,99%	-2,96	-7,59	-14,86	-6,6	15,80	7,86
BRF SA	BRFS3	22,55	-3,22	23,30	23,18	22,45	27,2	315.384	1,18%	-4,04	-4,21	-38,39	-25,7	31,44	17,83
IBOVESPA	IBOV	95.842	-0,34	96.168	96.804	95.389	1.471	15.446	1,00	0,52	-1,59	25,44	18,5	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%	0.20%	▼	
		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	6846	7166	7335	▲	
		21:50	JAP	IPP A/A	Jan	1.0%	1.5%	0.6%	▼	
		21:50	JAP	IPP M/M	Jan	-0.2%	-0.6%	-0.6%	▼	
Qua	13/fev	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Dez	-0.1%	3.1%	-2.2%	▼	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	3.5%	4.5%	0.6%	▼	
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Dez	-0.7%	1.3%	-1.7%	▼	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Dez	4.0%	5.9%	1.8%	▼	
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	fev/08	--	-2.5%	-3.7%	▼	
		11:30	EUA	IPC M/M	Jan	0.1%	0.0%	0.0%	—	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jan	0.2%	0.2%	0.2%	—	
		11:30	EUA	IPC A/A	Jan	1.5%	1.9%	1.6%	▲	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jan	2.1%	2.2%	2.2%	—	
		11:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Jan	--	1.3%	1.7%	▲	
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$11.0b	-\$23.2b	-\$13.5b	▼	
		21:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	4T P	1.4%	-2.5%			
				CHI	Importações A/A	Jan	-11.0%	-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 a companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 - O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
---	---

Renda Variável

Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Vinícius Soares
vinicius.soares@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Imobiliário

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Varejo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Ricardo Vieites
ricardovieites@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

aco@bb.com.br

Head - Antonio Emilio Ruiz

Antonio de Lima Junior

Bruno Finotello

Daniel Frazatti Gallina

Denise Rédua de Oliveira

Fábio Caponi Bertoluci

Fernando Leite

Henrique Reis

Marcela Andressa Pereira

Pedro Gonçalves

Rafael Reis

Renata Simões

Sandra Regina Saran

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