

Diário de Mercado

14 de fevereiro de 2019

Ibovespa acelera ganhos com previdência

Comentário. A sessão se mostrava morna, em compasso de espera com o fim da reunião entre representantes do alto escalão do governo sobre a reforma da Previdência. A partir do meio da tarde o Ibovespa passou a registrar ganhos modestos, multiplicados após o Secretário da Previdência dar novos detalhes sobre o projeto final, já avalizado pelo Presidente e que deve chegar ao congresso no próximo dia 20. Deste modo, mesmo com predominância de perdas nos mercados acionários no exterior, o Ibovespa fechou com forte alta de 2,27%, aos 98 mil pts. Na mesma esteira, o dólar passou a bater mínimas após o anúncio e encerrou cotado a R\$ 3,7190 (-0,91%). Já a curva de juros futuros devolveu prêmios por toda sua estrutura, notadamente nos vencimentos de médio e longo prazo, reflexo da expectativa de alívio da crise fiscal pela qual passa o País com o avanço do projeto da reforma da Previdência.

Ibovespa. O índice operou por boa parte da manhã em queda, puxada também pelas ações do setor de varejo que ainda refletiam os dados negativos das vendas divulgados na véspera. Porém, durante a tarde, a bolsa reverteu a queda influenciada pela divulgação de notícias acerca do novo texto da reforma da previdência, passando a acelerar ganhos após o anúncio do secretário da Previdência com detalhes do projeto. O setor financeiro puxou a alta do índice, com destaque para a alta do Banco do Brasil, reverberando o resultado do 4T18. Apenas 5 dos 65 papéis do índice fecharam em baixa. O Ibovespa encerrou aos 98.015 pts (+2,27%), acumulando alta de 0,64% no mês, 11,52% no ano e 17,32% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,7 bilhões, sendo R\$ 16,8 bilhões no mercado à vista. No dia 12 de fevereiro (último dado disponível), houve um ingresso líquido de capital estrangeiro de R\$ 333,2 bilhões, aumentando o saldo positivo do ano para R\$ 708 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Magazine Luiza ON	MGLU3	170,69	5,82	174,0	Suzano PNA	SUZB3	45,05	-1,79	314,1
Sabesp ON	SBSP3	40,36	5,32	149,9	Marfrig ON	MRF33	5,58	-0,53	23,7
Banco do Brasil ON	BBAS3	54,74	5,11	1.480,6	Gol PN	GOLL4	28,50	-0,52	110,7
Estacio ON	ESTC3	31,51	4,93	412,4	Hypermarcas ON	HYPE3	30,11	-0,13	43,8
BM&FBovespa ON	B3SA3	32,36	4,25	351,4	Equatorial ON	EQTL3	84,30	-0,11	88,9

Agenda Econômica. A pesquisa mensal de Serviços, do IBGE, mostrou que, em dezembro, o volume de serviços avançou 0,2% na comparação com o mês anterior (série com ajuste sazonal) – melhor que o consenso (-0,5%). No acumulado de 2018, no entanto, houve retração de 0,1% em relação a 2017. Os destaques positivos no ano foram Serviços de TI e Transporte Aéreo com altas de 6,7% e 4,2%, respectivamente. Os Serviços Audiovisuais pesaram negativamente, com queda de 4,6%.

Na China, os dados da Balança Comercial de janeiro vieram com um resultado acima das expectativas do mercado. O superávit comercial no mês atingiu US\$ 39,1 bilhões com as exportações avançando 9,1% em relação a dezembro. Nos EUA, as vendas do varejo em dezembro decepcionaram, com o recuo de 1,8% em relação ao mês anterior (série com ajuste sazonal).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Dez	-0.5%	0.9%	0.2%	▼
EUA	Demanda final IPP M/M	Jan	0.1%	-0.1%	-0.1%	—
EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Jan	0.2%	0.0%	0.3%	▼
EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Jan	2.5%	2.7%	2.6%	▼
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/09	225k	235k	239k	▼
EUA	Seguro-desemprego	fev/02	1740k	1736k	1773k	▼
EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0.0%	0.0%	-1.8%	▼
EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0.4%	0.5%	-1.4%	▼
CHI	Importações A/A	Jan	-11,00%	-7,6%	-1,5%	▲
CHI	Exportações A/A	Jan	-2,7%	-4,4%	9,1%	▲
CHI	Balança comercial	Jan	\$32.00b	\$57.06b	\$39.16b	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial interbancário fechou o pregão com um recuo de 0,91% frente ao real, cotado a R\$3,7190, praticamente na mínima do dia. Dentre as principais divisas globais, o real obteve o melhor desempenho. Na semana, o dólar acumulou variação negativa de 0,24%, no mês, a alta é de 1,67%, já no ano, há uma desvalorização de 4,03% e em 12 meses a alta é de 15,5%. O CDS do Brasil de 5 anos caiu a 168 pontos, contra 171 pontos da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram mais um dia em baixa na sessão regular. O movimento foi influenciado pela expectativa, por parte do mercado, quanto à possível divulgação de alguns pontos da reforma da previdência que deverá ser encaminhada ao congresso.

Para sexta-feira. No Brasil, a agenda inclui a divulgação do IGP-10, além dos dados sobre atividade econômica (IBC-Br) e arrecadação de impostos. No exterior, a expectativa é pela divulgação da produção industrial dos EUA e do Japão.

Estratégia de Mercado

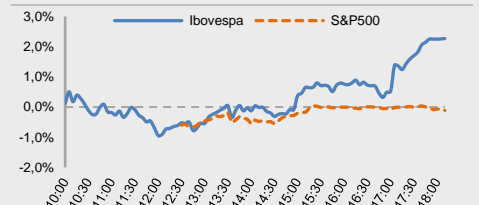
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Richardi Ferreira, CNPI
richardi@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	98.015	2,27	0,64	11,52
Dow Jones (EUA)	25.522	-0,08	2,09	9,41
Nasdaq (EUA)	7.445	0,33	2,24	12,20
S&P 500 (EUA)	2.751	-0,06	1,74	9,75

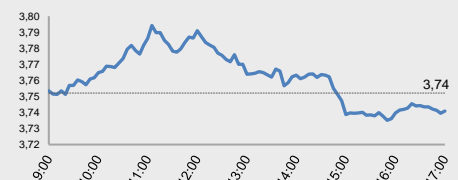
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

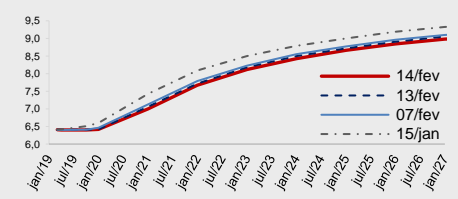


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7440	-0,22	-3,37	-3,37
Euro x Real	4,2280	-0,10	-4,65	-4,65
Euro x US\$	1,1295	0,30	-1,30	-1,30
Brasil CDS 5 Anos (pts)	168	-4	-42	-42
Ouro Spot (R\$ grama)	157,93	0,44	2,44	2,44
Petróleo Brent (US\$/barril)	64,71	1,73	23,97	24,0
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	85,69	1,11	22,10	22,1

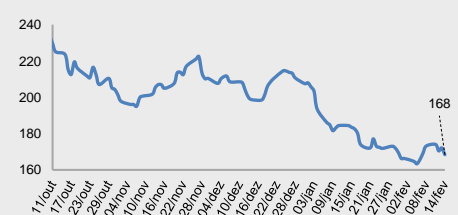
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 14/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
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	170,69	5,82	161,30	170,99	160,02	5,6	174.024	0,73%	0,41	-4,68	112,78	128,5	185,99	72,21
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	40,36	5,32	38,32	40,36	37,70	13,6	149.853	0,78%	-4,34	-6,94	17,56	14,0	46,34	21,96
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	54,74	5,11	52,08	54,98	52,08	50,9	1.480.607	4,59%	5,82	5,55	72,03	38,4	54,98	24,14
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	31,51	4,93	30,03	31,99	29,75	17,6	412.429	0,60%	7,87	1,32	-3,99	-7,7	38,79	19,79
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	32,36	4,25	31,04	32,37	30,70	31,0	351.431	4,17%	3,29	2,83	42,05	32,4	33,11	18,92
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	46,30	3,81	44,60	46,35	43,76	54,1	981.408	9,18%	3,65	2,30	50,46	32,0	46,35	24,69
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,95	3,45	26,05	26,95	26,00	79,1	2.148.710	7,36%	7,24	5,36	67,39	40,0	28,74	14,17
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,43	3,44	13,95	14,46	13,75	10,4	153.139	0,27%	-0,35	-3,80	11,18	8,4	15,62	9,95
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	41,34	3,40	39,98	41,34	39,18	11,7	112.466	1,74%	2,71	2,68	41,84	24,9	41,34	22,33
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	18,66	3,38	18,05	18,89	18,10	15,2	142.566	0,35%	5,30	11,14	33,29	41,5	18,89	12,29
RUMO SA	RAIL3	19,64	3,04	19,06	19,64	18,83	18,3	124.078	1,38%	1,03	-0,05	51,43	49,0	19,87	11,93
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,60	2,93	11,27	11,69	11,30	26,1	191.681	1,07%	3,94	1,49	-36,96	-26,2	16,63	8,49
CIELO SA	CIEL3	11,30	2,91	10,98	11,30	10,82	22,1	129.746	0,80%	6,60	-5,36	-51,96	-53,0	25,30	8,47
EMBRAER SA	EMBR3	19,30	2,82	18,77	19,38	18,61	9,5	63.927	0,89%	1,90	-0,21	-3,50	-11,3	28,00	17,90
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,39	2,78	33,46	34,50	32,70	28,6	239.366	1,21%	3,34	3,27	55,89	37,6	34,50	20,67
CCR SA	CCRO3	14,12	2,69	13,75	14,24	13,53	34,6	148.057	0,99%	-0,35	-5,11	-12,57	-2,5	15,80	7,86
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	49,45	2,68	48,16	49,56	47,41	8,4	63.726	1,16%	0,92	2,87	55,11	37,3	50,68	28,02
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	44,66	2,67	43,50	44,80	42,41	21,8	257.744	1,99%	2,67	-1,85	25,84	31,7	46,40	25,55
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	37,89	2,66	36,91	37,89	36,43	46,6	1.220.339	10,36%	1,55	-2,29	37,98	11,6	39,79	24,48
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	39,83	2,65	38,80	40,40	38,40	12,3	100.533	0,57%	6,50	-2,14	75,46	59,3	41,00	13,31
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,14	2,58	10,86	11,23	10,71	10,9	31.815	0,14%	0,09	-2,19	-9,43	7,3	12,19	6,85
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	13,40	2,52	13,07	13,40	12,88	34,1	355.592	3,79%	1,28	-0,74	37,68	13,8	13,80	8,51
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	47,50	2,44	46,37	47,69	45,37	5,9	74.041	0,50%	5,58	-5,00	131,71	127,2	50,45	20,45
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,71	2,33	16,33	16,74	15,95	11,7	40.501	0,27%	0,48	-1,76	26,40	12,4	17,47	9,80
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,90	2,21	13,60	13,94	13,27	20,8	112.351	0,74%	-0,07	-4,47	9,19	12,9	14,61	8,91
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	97,00	2,12	94,99	97,00	94,10	7,3	103.733	0,95%	3,65	-0,29	22,89	35,5	98,50	63,53
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	31,29	2,09	30,65	31,34	30,56	15,3	261.280	5,34%	6,90	5,89	85,04	53,5	31,80	16,90
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,90	2,00	19,51	19,90	19,13	15,1	86.335	0,86%	-2,59	-5,55	16,72	23,9	21,32	14,06
FLEURY SA	FLRY3	21,42	1,85	21,03	21,48	20,90	8,8	38.350	0,42%	-0,37	-3,86	-27,66	-27,4	29,98	19,22
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,73	1,70	25,30	25,78	24,70	18,7	93.054	0,43%	1,54	-1,15	8,87	10,8	26,67	17,05
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,72	1,63	13,50	13,78	13,21	23,0	159.305	0,84%	2,39	-0,94	99,71	82,4	14,60	6,46
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	48,61	1,55	47,87	48,63	46,95	3,2	27.146	0,18%	5,10	8,75	-35,96	-39,1	85,74	30,86
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	10,13	1,50	9,98	10,13	9,81	9,9	84.729	0,40%	2,84	-0,69	20,88	-5,8	11,11	7,35
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	56,02	1,49	55,20	56,20	53,86	9,7	104.229	1,91%	3,86	-2,06	-25,31	-28,5	79,79	36,28
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,59	1,32	43,02	43,83	42,29	6,9	57.809	0,70%	0,41	4,16	53,44	53,8	44,61	26,52
RAIA DROGASIL SA	RADL3	58,78	1,24	58,06	59,46	57,16	7,1	64.598	0,78%	-2,41	-5,19	-35,97	-28,6	83,89	55,26
BRF SA	BRFS3	22,82	1,20	22,55	22,95	22,21	15,4	139.752	1,17%	-2,89	-3,06	-37,65	-26,7	31,44	17,83
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	43,66	1,11	43,18	43,78	42,29	9,3	76.449	0,24%	-1,11	-2,00	10,84	9,9	45,30	28,57
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,64	1,10	15,47	15,72	15,18	14,0	67.402	0,23%	3,17	-1,32	-49,55	-47,2	30,11	11,02
AMBEV SA	ABEV3	18,59	1,09	18,39	18,67	18,11	35,7	375.881	5,09%	2,03	6,17	-12,64	-16,4	24,56	14,54
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	26,54	1,07	26,26	26,90	25,70	13,2	117.794	0,56%	5,65	-0,41	55,20	25,4	27,73	16,02
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,72	1,03	11,60	11,75	11,44	11,1	58.017	0,60%	-0,59	-5,48	-10,53	-18,3	16,22	10,53
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	63,00	1,01	62,37	63,36	60,91	5,9	64.662	0,58%	3,28	-1,56	29,90	13,8	65	38
WEG SA	WEGE3	18,84	0,96	18,66	18,93	18,38	10,4	46.270	0,88%	-0,84	0,00	1,59	7,0	20,25	15,07
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,40	0,95	7,33	7,43	7,28	8,5	50.656	0,27%	3,21	-0,67	27,81	7,9	8,66	5,88
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,66	0,95	28,39	28,70	27,70	29,9	215.024	1,21%	-5,22	-7,73	5,62	-3,1	31,87	21,73
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	37,13	0,87	36,81	37,44	36,24	23,2	202.558	0,63%	3,74	-0,72	91,99	72,5	38,37	11,75
JBS SA	JBSS3	14,50	0,83	14,38	14,55	14,19	20,7	77.407	1,47%	1,75	-3,91	47,81	47,2	15,78	7,91
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,73	0,64	15,63	15,83	15,36	14,7	145.265	0,98%	2,48	0,51	27,06	5,1	18,53	13,09
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,73	0,63	55,38	55,75	54,91	7,5	73.885	0,93%	7,01	6,64	30,00	20,9	61,97	40,56
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	27,98	0,58	27,82	28,10	27,44	17,5	99.792	0,39%	3,17	-0,53	-2,58	-16,0	39,89	25,48
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,67	0,52	9,62	9,70	9,38	13,9	120.965	0,31%	0,52	-1,43	6,26	-19,2	12,88	6,88
COSAN SA	CSAN3	42,70	0,40	42,53	43,00	41,61	7,0	56.590	0,42%	-0,97	-3,81	2,89	-0,8	48,35	31,52
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,38	0,40	45,20	45,91	44,34	9,4	78.133	0,49%	0,55	-4,32	37,27	35,5	49,15	25,70
VALE SA	VALE3	45,66	0,37	45,49	45,94	45,05	46,7	1.094.716	8,83%	5,79	0,35	13,41	2,6	62,42	40,06
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	25,75	0,31	25,67	25,89	25,25	8,0	31.648	0,35%	-0,19	0,12	20,67	26,3	26,35	17,95
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,15	0,22	18,11	18,28	17,81	10,9	48.137	0,68%	-5,76	-2,37	3,12	4,9	22,48	15,11
LOG COMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,33	0,16	18,30	18,60	18,15	1,5	9.299	0,03%	1,55	-4,78	-	-	21,40	15,30
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,49	0,08	48,45	48,91	47,84	8,3	63.159	1,27%	1,46	-0,41	-0,27	-7,8	53,45	37,20
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,45	0,00	5,45	5,52	5,16	23,9	119.877	0,14%	-1,98	-9,17	-31,27	-31,8	8,70	3,86
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	84,30	-0,11	84,39	84,34	82,06	6,0	88.928	1,05%	-0,71	-4,37	28,41	20,5	89,10	55,64
HYPERA SA	HYPE3	30,11	-0,13	30,15	30,35	29,80	7,8	43.829	0,75%	-4,72	-5,46	-16,36	-18,5	38,07	25,31
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	28,50	-0,52	28,65	28,64	27,40	12,3	110.690	0,24%	5,44	15,29	95,21	65,2	28,89	9,18
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,58	-0,53	5,61	5,65	5,48	8,7	23.662	0,14%	-5,90	-8,22	-23,77	-11,0	9,68	5,02
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	45,05	-1,79	45,87	46,49	44,71	16,9	314.117	1,64%	-6,07	-2,07	141,04	121,7	55,20	19,99
IBOVESPA	IBOV	98015	2,27	95842	98019	94915	1144	14.355	100%	2,80	0,64	28,29	17,3	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	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%	-2.6%	1.4%	▲	
				CHI	Importações A/A	Jan	-11,00%	-7.6%	-1.5%	▲
				CHI	Exportações A/A	Jan	-2.7%	-4.4%	9.1%	▲
				CHI	Balança comercial	Jan	\$32.00b	\$57.06b	\$39.16b	▼
Qui	14/fev	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Dez	-0.5%	0.9%	0.2%	▼	
			EUA	Demanda final IPP M/M	Jan	0.1%	-0.1%	-0.1%	—	
			EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Jan	0.2%	0.0%	0.3%	▼	
			EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação M/M	Jan	0.2%	0.0%	0.2%	▼	
			EUA	Demanda final IPP A/A	Jan	2.1%	2.5%	2.0%	▼	
			EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Jan	2.5%	2.7%	2.6%	▼	
			EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação A/A	Jan	2.7%	2.8%	2.5%	▲	
			EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/09	225k	235k	239k	▼	
			EUA	Seguro-desemprego	fev/02	1740k	1736k	1773k	▼	
			EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0.0%	0.0%	-1.8%	▼	
			EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0.4%	0.5%	-1.4%	▼	
			EUA	Vendas no varejo Grupo de controle	Dez	0.4%	1.0%	-1.7%	▼	
			EUA	Estoques de empresas	Nov	0.3%	0.6%	-0.1%	▼	
			ALE	PIB SAZ T/T	4TP	0.1%	-0.2%	0.0%	▲	
			ALE	PIB NSAZ T/T	4TP	0.8%	1.1%	0.9%	▼	
			EUR	Empregos A/A	4T P	--	1.3%	1.2%	▼	
			EUR	PIB SAZ A/A	4T P	1.2%	1.2%	1.2%	—	
			CHI	IPC A/A	Jan	1.9%	1.9%	--	--	
			CHI	IPP A/A	Jan	0.3%	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			
	BRA			Criação de empregos formais Total	Jan	88000	-334462			
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			
	EUA			Inadimplências de hipotecas	4T	--	4.47%			
	EUA			MBA Mortgage Foreclosures	4T	--	0.99%			
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

Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
---	--

Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
-------------------------------------	--

Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br
--

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Imobiliário Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
---	---

Catherine Kiselar ckiselar@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	Renda Fixa 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 bb.distribuicao@bb.com.br
--

Varejo acoes@bb.com.br

Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	Vinicius Aboboreira

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578