

Diário de Mercado

15 de janeiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Ibovespa tem recuo moderado na contramão do exterior

Comentário. Após renovar, ontem (14), o recorde de fechamento pela sétima vez no ano, o Ibovespa passou por leve correção (-0,44%), interpretada como uma natural realização de lucros por parte dos investidores. Já no exterior, o dia foi de ganhos, mesmo com a recusa do acordo do Brexit, já precificado, bem como com novos sinais de desaceleração global na zona do euro. Domesticamente, a Previdência segue no foco dos agentes, mas informações mais concretas sobre o projeto devem surgir apenas no fim da próxima semana, com o retorno do Presidente ao país. O dólar voltou a subir nesta terça-feira, fechando cotado a R\$ 3,72 (+0,76%), afetado principalmente por um movimento global de valorização da divisa. Na mesma esteira, a curva de juros futuros agregou prêmios majoritariamente.

Ibovespa. O principal índice doméstico oscilou na maior parte da sessão ao redor da estabilidade, mas passou por uma correção moderada no meio da tarde, em caminho diverso das bolsas de NY. Suzano e Klabin lideraram entre as altas, ao passo que a maior parte das *blue chips* caíram em peso. Os bancos, com destaques para Santander e Itaú, lideraram as perdas. O Ibovespa fechou aos 94.005 pts (-0,44%), acumulando alta de 7,02% no mês e no ano e de 17,93% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,8 bilhões, sendo R\$ 14,4 bilhões no mercado à vista. Nos dias 10 e 11 de janeiro (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 269 e R\$ 440 milhões, respectivamente, o saldo negativo de janeiro passou a R\$ 429 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	42,30	8,46	460,0	CCR ON	CCRO3	13,46	-3,86	322,1
Via Varejo ON	VVAR3	4,98	3,32	164,1	Cielo ON	CIEL3	10,50	-3,67	177,6
Klabin Unit	KLBN11	18,34	2,92	101,7	Eletrobras PNB	ELET6	32,86	-3,61	87,2
Iguatemi ON	IGTA3	40,50	2,53	85,6	Gol PN	GOLL4	24,37	-3,14	61,8
Energias Brasil ON	ENBR3	15,30	2,27	69,0	Eletrobras ON	ELET3	30,08	-2,78	113,2

Agenda Econômica. O comércio varejista brasileiro apresentou alta de 2,9% em novembro, ante outubro, melhor resultado para o mês desde o início da série histórica em 2000, segundo dados do IBGE. Se comparada ao mesmo período em 2017, houve crescimento de 4,4%, acumulando uma alta de 2,5% até o mês de novembro, e de 2,6% em 12 meses. Houve também crescimento de vendas no varejo ampliado de 1,5% em novembro na comparação com outubro, quando comparado ao mesmo período de 2017, houve um crescimento de 5,8%, acumulando um aumento de 5,4% no ano e de 5,5% em 12 meses.

A Utilização da Capacidade Instalada, registrou recuo de 0,3% em novembro ante outubro, atingindo 76,8%, segundo a CNI.

Já o PIB alemão apresentou a taxa mais baixa de crescimento em cinco anos de 1,5%, apesar de ter perdido forças, a economia da Alemanha cresceu pelo nono ano seguido puxado principalmente pela demanda doméstica.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	1.00%	-1.1%	2.9%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	2.3%	1.9%	4.4%	▲
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	0.6%	-0.3%	1.5%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	4.5%	6.2%	5.8%	▼
BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	77.3%	77.1%	76.8%	▼
EUA	Índ Empire State, manufatura em NY	Jan	10.0	11.5	3.9	▼
ALE	PIB NSAZ A/A	2018	1.5%	2.2%	1.5%	▼
FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0.1%	0.1%	0.1%	—
FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1.9%	1.9%	1.9%	—
CHI	New Yuan Loans CNY	Dez	850.0b	1250.0b	1080.0b	▼
CHI	Financiamento agregado CNY	Dez	1300.0b	1523.9b	1589.8b	▲

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

Câmbio e CDS. Acompanhado pelo movimento exterior de valorização da divisa norte americana, o dólar voltou a fechar em alta no mercado doméstico. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7290 (+0,76%), acumulando queda de -3,77% no mês e alta de 16,06% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos desceu a 183 pontos ante 185 pontos da última sessão.

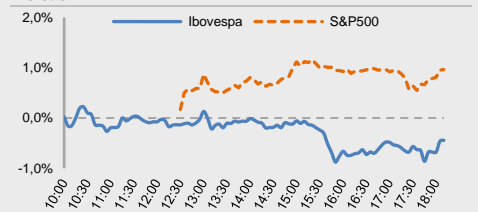
Juros. Em sintonia com a valorização do dólar no mercado doméstico, os juros futuros encerraram a sessão regular nas máximas do dia em grande parte da curva. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 6,60% ante 6,57% de ontem. O DI para janeiro de 2023 subiu de 8,42% para 8,50%, na máxima. O DI para janeiro de 2025 fechou na máxima aos 9,00% ante 8,92% da véspera.

Para a semana. No Brasil: Confiança do consumidor CNI, IGP-10, Volume do setor de serviços e Atividade econômica (IBC-Br). Nos EUA: Livro Bege, Pedido de bens duráveis e Produção manufatureira (SIC). Alemanha e França: IPC.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.055	-0,44	7,02	7,02
Dow Jones (EUA)	24.028	0,49	3,00	3,00
Nasdaq (EUA)	7.011	1,53	5,67	5,67
S&P 500 (EUA)	2.607	0,96	4,01	4,01

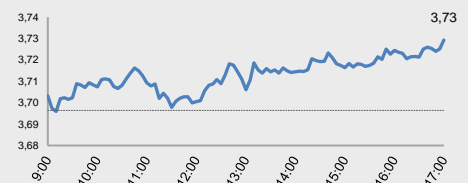
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

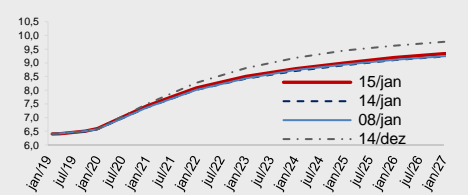


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7221	0,70	-3,93	-3,93
Euro x Real	4,2379	-0,06	-4,43	-4,43
Euro x US\$	1,1409	-0,52	-0,31	-0,31
Brasil CDS 5 Anos (pts)	183	-1	-27	-27
Ouro Spot (R\$ grama)	154,34	-0,16	0,70	0,70
Petróleo Brent(US\$/barril)	60,58	2,12	15,99	16,0
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	72,85	-0,12	1,63	1,6

Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa																
15/jan/2019		Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	42,30	8,46	39,00	42,30	39,43	30,2	460.031	1,60%	8,85	11,08	126,32	117,3	55,20	19,29	
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,98	3,32	4,82	5,18	4,86	39,5	164.052	0,13%	10,42	13,44	-37,20	-36,1	8,89	3,86	
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,34	2,92	17,82	18,39	17,84	19,9	101.725	0,71%	6,88	15,49	4,20	6,3	22,48	15,11	
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	40,50	2,53	39,50	40,61	39,30	7,4	85.583	0,23%	1,05	-2,64	2,82	-1,4	43,77	28,57	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	15,30	2,27	14,96	15,39	15,00	11,9	68.994	0,30%	3,45	3,73	9,29	12,1	15,60	12,29	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,15	1,86	23,71	24,15	23,50	12,9	65.496	0,42%	1,94	-0,66	2,19	-1,4	25,10	17,05	
RAIA DROGASIL SA	RADL3	64,72	1,49	63,77	64,79	63,15	3,0	61.245	0,90%	1,13	13,25	-29,50	-25,3	87,41	55,26	
BWZ CIA DIGITAL	BTOW3	46,25	1,43	45,60	47,01	45,51	7,6	84.060	0,51%	2,60	10,07	125,61	143,3	47,30	18,56	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	29,00	1,40	28,60	29,24	27,94	18,5	103.431	0,57%	5,96	22,05	-11,64	-11,3	38,79	19,79	
COSAN SA	CSAN3	39,61	1,05	39,20	40,19	38,64	9,6	55.563	0,41%	1,69	18,38	-4,55	-5,0	48,35	31,52	
AMBEV SA	ABEV3	17,70	0,91	17,54	17,79	17,30	46,4	627.763	5,06%	2,37	15,08	-16,82	-18,9	24,56	14,54	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	59,46	0,76	59,01	59,99	58,90	5,5	79.160	0,57%	0,78	-2,81	22,60	18,7	63,75	38,18	
EMBRAR SA	EMBR3	21,76	0,65	21,62	21,80	21,51	8,9	72.785	1,05%	1,07	0,37	8,80	8,3	28,00	17,90	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,13	0,46	28,00	28,17	27,90	12,8	93.706	1,24%	1,37	1,96	3,66	1,5	31,00	21,73	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	83,56	0,42	83,21	83,65	82,05	9,3	111.739	1,09%	2,74	12,07	27,28	22,9	84,03	55,64	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	90,47	0,40	90,11	90,85	89,38	5,8	92.114	0,92%	1,80	11,72	14,62	18,3	90,85	63,53	
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	37,30	0,38	37,16	37,32	36,54	10,9	76.574	1,64%	0,48	10,19	27,98	24,0	37,67	22,33	
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,48	0,16	12,46	12,58	12,32	6,3	33.358	0,66%	0,16	5,32	-4,73	-5,4	16,22	10,53	
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,33	0,10	48,28	48,99	48,09	5,9	51.222	0,84%	0,31	2,01	12,74	1,3	61,97	40,56	
HYPERA SA	HYPE3	33,01	0,00	33,01	33,19	32,66	6,3	49.868	0,86%	0,09	9,30	-8,31	-9,1	38,07	25,31	
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,72	0,00	5,72	5,95	5,70	8,1	27.184	0,15%	3,06	4,76	-21,86	-16,4	9,68	5,02	
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	41,60	0,00	41,60	42,20	40,75	18,9	152.617	0,84%	5,34	32,06	21,18	22,7	43,13	21,96	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	24,83	-0,08	24,85	25,12	24,70	36,2	1.339.553	7,07%	-0,64	9,48	54,22	43,1	28,74	14,17	
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,28	-0,15	13,30	13,37	13,14	14,5	67.702	0,74%	0,38	1,61	4,32	6,3	13,59	8,91	
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	41,91	-0,19	41,99	42,00	41,36	26,2	525.651	8,67%	0,99	8,43	36,19	29,0	42,36	24,69	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,31	-0,32	28,40	28,70	28,16	10,1	180.404	5,04%	-0,67	11,46	67,42	53,4	31,80	16,90	
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	43,75	-0,34	43,90	44,59	43,45	2,9	21.696	0,17%	1,74	-0,05	-42,36	-45,8	86	31	
LOJAS RENNEN SA.	LREN3	40,80	-0,37	40,95	41,70	40,77	16,3	383.187	1,90%	-2,18	-3,77	14,96	12,7	43,91	25,55	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,16	-0,40	37,31	37,47	37,03	5,6	39.105	0,62%	0,92	12,54	30,81	31,6	37,47	26,52	
VALE SA	VALE3	52,35	-0,48	52,60	53,20	51,87	28,3	761.338	10,56%	-0,06	2,65	30,03	20,4	62,42	39,93	
JBS SA	JBS3	12,62	-0,55	12,69	12,78	12,48	12,4	55.606	1,33%	1,12	8,89	28,64	28,9	12,89	7,91	
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,80	-0,58	13,88	14,20	13,70	13,0	69.561	0,26%	3,45	11,65	6,33	2,9	14,39	9,95	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,91	-0,62	12,99	12,93	12,71	28,0	426.756	3,81%	0,86	6,87	32,64	24,3	13,20	8,51	
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	43,72	-0,64	44,00	44,29	43,50	6,2	60.817	0,50%	-2,21	-2,84	32,24	30,2	47,34	25,70	
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	20,35	-0,68	20,49	20,58	20,22	7,9	55.915	0,92%	-0,73	3,30	19,35	29,2	20,98	14,06	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,83	-0,79	13,94	14,05	13,70	23,6	138.153	0,88%	-0,22	-0,22	101,31	101,9	14,60	6,46	
RUMO SA	RAIL3	17,85	-0,83	18,00	18,16	17,60	19,0	111.369	1,31%	2,47	5,00	37,63	40,4	18,16	11,93	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	26,07	-0,87	26,30	26,45	25,82	15,7	89.984	0,57%	1,05	1,44	52,46	48,4	27,27	16,02	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	53,10	-0,88	53,57	54,19	52,41	11,2	120.973	1,89%	-0,17	-0,19	-29,20	-31,6	83,25	36,28	
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32,41	-0,92	32,71	33,00	32,20	10,6	69.045	0,47%	-0,55	2,27	12,85	-0,3	39,89	26,90	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	29,22	-0,98	29,51	29,64	28,94	20,6	268.132	3,93%	1,21	8,99	28,27	23,4	29,75	18,92	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,15	-0,98	25,40	25,70	25,09	9,9	55.881	0,36%	-1,33	6,57	17,85	22,4	25,75	17,95	
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,65	-1,01	14,80	15,15	14,55	12,3	45.308	0,23%	3,17	13,65	-52,74	-52,5	34,25	11,02	
BRF SA	BRFS3	22,43	-1,06	22,67	22,97	22,26	10,6	112.959	1,20%	-2,27	2,28	-38,72	-43,3	40,05	17,83	
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,09	-1,08	10,20	10,32	10,01	18,9	98.266	0,98%	2,44	13,75	-45,16	-40,4	17,50	8,49	
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	176,97	-1,13	179,00	180,90	175,58	5,3	183.164	0,79%	-0,35	-2,26	120,61	124,3	185,99	72,21	
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	49,25	-1,16	49,83	49,94	48,97	18,6	457.061	4,31%	1,13	5,94	54,78	43,6	49,94	24,14	
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,60	-1,27	48,21	48,45	47,50	10,4	101.084	1,30%	-0,42	2,96	-2,10	-4,5	55,03	37,20	
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,74	-1,32	9,87	10,02	9,62	10,7	157.113	0,33%	-4,32	5,64	7,03	-13,8	12,88	6,88	
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,62	-1,54	9,77	9,92	9,55	6,8	49.256	0,40%	-2,43	8,82	14,80	-10,8	11,33	7,35	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	37,29	-1,56	37,88	37,74	36,88	56,0	1.535.556	10,64%	-0,82	5,04	35,79	26,8	38,39	24,48	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	10,54	-1,59	10,71	10,79	10,50	11,5	36.616	0,14%	0,86	12,37	-14,31	-17,0	12,85	6,85	
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	28,83	-1,84	29,37	29,35	28,45	24,3	178.545	0,95%	-2,20	-3,09	30,69	22,7	31,08	20,67	
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,20	-1,91	7,34	7,39	7,16	12,5	88.809	0,27%	-1,91	3,75	24,35	5,6	8,66	5,88	
WEG SA	WEGE3	18,53	-1,96	18,90	19,05	18,37	10,6	56.627	0,90%	-0,86	5,64	-0,09	-6,4	20,25	15,07	
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,90	-1,97	15,20	15,38	14,90	22,5	219.940	0,97%	-2,10	0,54	20,36	0,5	18,53	13,09	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,50	-2,08	16,85	17,10	16,40	13,7	43.450	0,28%	-0,30	6,66	24,81	14,7	17,10	9,80	
FLEURY SA	FLRY3	21,71	-2,21	22,20	22,45	21,65	6,1	38.726	0,44%	1,69	9,76	-26,68	-22,1	30,35	19,22	
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	47,00	-2,29	48,10	48,27	46,58	8,9	101.616	1,15%	-0,82	10,07	47,43	44,8	48,58	28,02	
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	19,90	-2,45	20,40	20,80	19,68	1,7	9.951	0,03%	1,53	10,43	#VALOR	-	21,40	15,30	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	30,08	-2,78	30,94	31,21	30,01	13,7	113.222	0,53%	-2,84	24,14	55,53	76,6	32,20	11,75	
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	24,37	-3,14	25,16	25,50	24,37	5,6	61.784	0,21%	-2,36	-2,91	66,92	64,7	26,13	9,18	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	32,86	-3,61	34,09	34,44	32,86	15,0	87.241	0,49%	-4,20	16,65	44,76	63,4	35,50	13,31	
CIELO SA	CIEL3	10,50	-3,67	10,90	11,05	10,39	35,2	177.561	0,77%	-1,96	18,11	-55,36	-55,8	28,31	8,47	
CCR SA	CCRO3	13,46	-3,86	14,00	14,09	13,25	32,3	322.115	0,99%	0,45	20,18	-16,66	-16,3	16,29	7,86	

IBOVESPA	IBOV	94.056	-0,44	94.474	94.695	93.402	988	11.835	100%	0,42	7,02	23,11	17,9	94.695	69.069
-----------------	-------------	---------------	--------------	---------------	---------------	---------------	------------	---------------	-------------	-------------	-------------	--------------	-------------	---------------	---------------

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	14/jan		BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114,3	--	--
			BRA	Balança comercial semanal	jan/14	--	\$1887m	\$1766m	▼
			CHI	Balança comercial	Dez	\$51.60b	\$41.86b	\$57.06b	▲
			CHI	Exportações A/A	Dez	2,00%	3,90%	-4,40%	▼
			CHI	Importações A/A	Dez	4,50%	2,90%	-7,60%	▼
Ter	15/jan		BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	1,00%	-1,1%	2,9%	▲
			BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	2,3%	1,9%	4,4%	▲
			BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	0,6%	-0,3%	1,5%	▲
			BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	4,5%	6,2%	5,8%	▼
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	77,3%	77,1%	76,8%	▼
			EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jan	10,0	11,5	3,9	▼
			ALE	PIB NSAZ A/A	2018	1,5%	2,2%	1,5%	▼
			EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0,1%	0,1%	0,1%	—
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	1,9%	1,9%	1,9%	—
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	850.0b	1250.0b	1080.0b	▼
			CHI	New Yuan Loans CNY	Dez	1300.0b	1523.9b	1589.8b	▲
	CHI	Financiamento agregado CNY	Dez	1,00%	-1,1%	2,9%	▲		
Qua	16/jan	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jan	-0,05%	-1,23%	--	--
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jan/15	--	0,44%	--	--
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	--	1,50%	--	--
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0,20%	0,20%	--	--
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,10%	0,20%	--	--
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,40%	0,50%	--	--
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	-1,30%	-1,60%	--	--
		17:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,30%	0,30%	--	--
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,70%	1,70%	--	--
Qui	17/jan	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jan/15	--	0,06%	--	--
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	--	0,02%	--	--
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	--	2,99%	--	--
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	0,00%	3,20%	--	--
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	-2,90%	5,00%	--	--
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jan	10	9,4	--	--
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/12	220k	216k	--	--
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/05	--	1722k	--	--
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Dez F	0,01	0,01	--	--
		21:30	JAP	IPC nacional A/A	Dez	0,30%	0,80%	--	--
21:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Dez	0,80%	0,90%	--	--		
Sex	18/jan	08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Jan	--	-1,15%	--	--
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Dez	0,20%	0,60%	--	--
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Dez	0,30%	0,00%	--	--
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Dez	78,50%	78,50%	--	--
			EUA	Balança comercial de bens avançados	Nov	-\$76.1b	-\$77.2b	--	--
			EUA	Vendas casas novas M/M	Nov	0,042	-8,90%	--	--
			EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0,30%	-2,10%	--	--
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	0,80%	0,80%	--	--
			EUA	Balança comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.5b	--	--
			EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$10.0b	-\$204.9b	--	--
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Nov F	--	-1,10%	--	--
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Nov F	--	1,40%	--	--
	CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Dez	--	-26,30%	--	--		

▲ 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