

# Diário de Mercado

19 de fevereiro de 2019

## Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
hmoreira@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

## Expectativa com entrega da reforma da previdência induz alta

**Comentário.** Os investidores escolheram se posicionar hoje, antecipando-se a possível entrega nesta quarta-feira do texto da reforma da previdência pessoalmente pelo presidente Jair Bolsonaro ao Congresso Nacional. De outra mão, o mercado terminou absorvendo com serenidade a notícia, que vinha circulando faz alguns dias, da troca de comando na Secretaria-Geral da Presidência da República. Nem a divulgação que a privatização da Eletrobrás poderá ficar para o próximo ano tirou o ânimo dos agentes. Também, o melhor humor doméstico ainda foi beneficiado pelas elevações, na volta do feriado de ontem nos EUA, dos índices das bolsas de Nova York, com ganhos liderados pelo setor de tecnologia. Já o dólar norte-americano perdeu força no mercado internacional, com o mercado doméstico indo na mesma linha, levando a divisa a encerrar cotada a R\$ 3,7030 (-0,83%). Nos juros futuros, destaque para o recuo na parte mais longa da curva de estrutura a termo das taxas de juros futuros (DIs), que acompanhou viés mais favorável do dia.

**Ibovespa.** O índice já abriu ascendente e operou em alta ao longo de toda a sessão, já testando os 98 mil pontos antes da segunda hora da tarde. Entre as blue chips, destaque para as ações da Petrobras e para o setor de bancos – o maior, com a Vale também findando positiva. O Ibovespa fechou aos 97.659 pts (+1,19%), acumulando variações de +0,14% na semana, +0,27% no mês, +11,12% no ano e +15,17% em 12 meses. O regular giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 15,189 bilhões, sendo R\$ 14,657 bilhões no mercado à vista. No dia 15 de fevereiro (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 276,9 milhões, apurando saldo negativo de R\$ 696,7 milhões em fevereiro. O superávit acumulado no ano situa-se em R\$ 822 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Engie Brasil ON	EGIE3	44,50	4,36	48,4	Via Varejo ON	VVAR3	5,28	-3,47	81,1
Natura ON	NATU3	47,67	3,36	159,6	Usiminas PNA	USIM5	9,22	-1,60	119,7
Cosan ON	CSAN3	43,52	3,13	80,9	JBS ON	JBSS3	14,79	-1,40	100,0
Raia Drogasil ON	RADL3	59,24	2,88	73,4	Sid. Nacional ON	CSNA3	10,16	-1,26	73,0
BM&FBovespa ON	B3SA3	32,80	2,60	377,1	Log On	LOGG3	17,58	-1,24	4,6

**Agenda Econômica.** O IGP-M avançou 0,55% na segunda prévia de fevereiro, contrapondo o recuo de 0,01% na segunda prévia de janeiro, segundo dados da FGV. O índice acumula variações de 0,55% no ano e de 7,24% em 12 meses. Já a arrecadação de impostos federais somou, em janeiro, R\$ 160 bilhões, acima da mediana de projeções do mercado e da leitura de dezembro.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Fev	0.50%	-0.01%	0.55%	▼
BRA	Coleta de impostos	Jan	157550m	141529m	160426m	▲
EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Fev	59	58	62	▲
ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Fev	20.0	27.6	15.0	▼
GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Dez	4.0%	4.0%	4.0%	—
EUR	Conta corrente BCE SAZ	Dez	--	22.6b	16.2b	▼
JAP	Balança comercial	Jan	-¥1022.6b	-¥56.7b		
JAP	Exportações A/A	Jan	-5.5%	-3.9%		
JAP	Importações A/A	Jan	-5.0%	1.9%		

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

**Câmbio e CDS.** A divisa norte americana encerrou em queda frente ao real, refletindo o movimento generalizado de desvalorização do dólar no mercado externo, internamente, o mercado espera maiores informações sobre a reforma da previdência. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7150 (-0,51%), acumulando variações de +0,27% na semana, +1,56% no mês, -4,13% no ano e uma valorização de +14,87% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil fechou em 163 pts, versus 162 ontem.

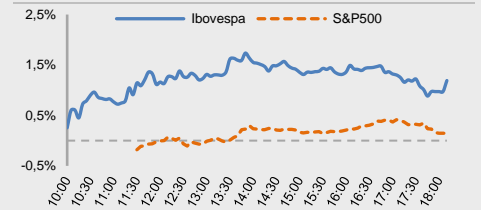
**Juros.** Sincronizado com o movimento de queda do dólar, os juros futuros encerraram a sessão regular desta terça-feira em baixa, principalmente nos contratos mais longos, revertendo as altas do dia anterior, em meio a expectativas do encaminhamento da agenda de medidas de reformas. O DI para janeiro de 2020 passou de 6,39% de ontem para 6,38% hoje. O DI para janeiro de 2021 encerrou em 6,99% ante 7,00% de ontem. O DI para janeiro de 2023 caiu de 8,12% para 8,06%. O DI para janeiro de 2025 finalizou na mínima em 8,56% de 8,66% da véspera.

**Para a semana.** No Brasil, ganham relevo as divulgações do IPCA-15 e Pnad Contínua (emprego), bem como tem grande importância a criação de vagas formais (Caged), referente a janeiro. Já no exterior, destaque para a ata da última reunião do Fomc, prévias dos PMIs Manufatura e PIB alemão.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>97.659</b>	<b>1,19</b>	<b>0,27</b>	<b>11,12</b>
Dow Jones (EUA)	25.891	0,03	3,57	10,99
Nasdaq (EUA)	7.487	0,19	2,82	12,83
S&P 500 (EUA)	2.780	0,15	2,80	10,89

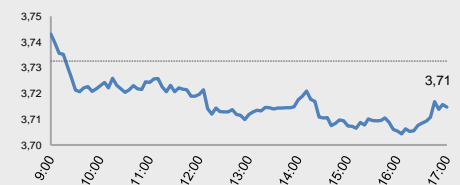
\*Fechamento às 18h30min

### Bolsas

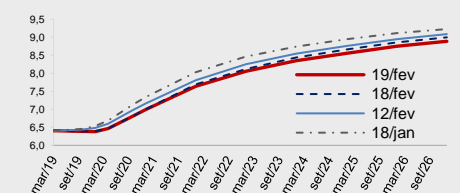


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7077</b>	<b>-0,67</b>	<b>1,51</b>	<b>-4,30</b>
Euro x Real	4,2060	-0,36	0,62	-5,15
Euro x US\$	1,1340	0,26	-0,94	-0,91
Brasil CDS 5 Anos (pts)	163	+1	-3	-47
Ouro Spot (R\$ grama)	159,87	1,07	1,50	4,71
Petróleo Brent(US\$/barril)	66,46	-0,06	7,38	27,3
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	86,93	-0,18	3,62	23,9

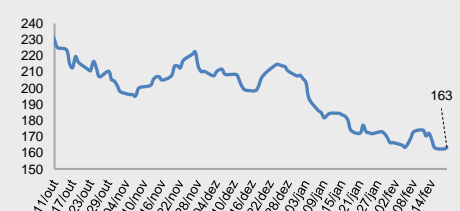
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 19/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
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	44,50	4,36	42,64	44,50	42,70	5,9	48.359	0,72%	3,06	6,33	34,77	51,1	44,61	26,52
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	47,67	3,36	46,12	47,67	46,32	10,0	159.648	0,52%	2,08	0,51	5,93	37,6	49,15	25,70
COSAN SA	CSAN3	43,52	3,13	42,20	43,52	42,11	8,9	80.922	0,43%	1,45	-1,96	30,07	-2,5	48,35	31,52
RAIA DROGASIL SA	RADL3	59,24	2,88	57,58	60,50	57,85	7,1	73.394	0,79%	1,25	-4,45	3,66	-27,7	83,15	55,26
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	32,80	2,60	31,97	32,82	31,77	27,3	377.131	4,24%	1,49	4,23	22,34	28,6	33,11	18,92
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,52	2,44	15,15	15,63	15,15	9,1	43.735	0,23%	-0,64	-2,08	20,40	-47,6	29,85	11,02
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,38	2,32	26,76	27,40	26,84	51,1	1.578.102	7,50%	2,01	7,04	20,72	36,6	28,74	14,17
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	37,75	2,30	36,90	38,00	37,19	41,0	850.845	10,36%	0,67	-2,66	6,34	13,9	39,79	24,48
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,04	2,22	10,80	11,06	10,74	23,0	139.090	1,03%	1,47	-3,41	24,46	-30,1	16,63	8,49
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,48	2,10	18,10	18,55	18,12	7,8	43.125	0,69%	0,82	-0,59	16,37	5,8	22,48	15,11
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	13,23	2,08	12,96	13,42	13,13	33,9	1.549.784	3,76%	0,00	-2,00	9,52	10,0	13,80	8,51
EMBRAER SA	EMBR3	19,28	2,06	18,89	19,48	18,95	7,4	49.697	0,89%	-0,26	-0,31	-11,07	-14,7	28,00	17,90
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	49,50	1,87	48,59	49,98	48,33	6,4	64.634	1,17%	0,61	2,97	15,93	35,3	50,68	28,02
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	31,26	1,86	30,69	31,50	30,78	13,1	234.554	5,36%	0,68	5,79	23,07	46,8	31,80	16,90
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,86	1,80	54,87	55,94	55,04	4,6	44.819	0,94%	0,50	6,89	17,90	24,5	61,97	40,56
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	40,50	1,63	39,85	40,81	40,03	11,3	103.252	1,71%	-0,71	0,60	19,65	22,4	41,61	22,33
WEG SA	WEGE3	19,39	1,62	19,08	19,46	19,15	9,4	46.175	0,91%	2,59	2,92	10,55	9,7	20,25	15,07
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	98,10	1,59	96,56	98,29	96,70	7,5	109.817	0,96%	1,50	0,84	21,14	3,6	98,50	63,53
CIELO SA	CIEL3	10,82	1,50	10,66	11,00	10,71	19,6	111.370	0,77%	-1,28	-9,38	21,71	-55,4	25,00	8,47
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	46,55	1,42	45,90	46,59	45,74	10,8	158.296	1,70%	1,90	1,20	22,24	110,7	55,20	21,11
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,64	1,35	47,99	48,87	47,92	9,5	93.281	1,28%	1,02	-0,10	5,21	-7,5	53,32	37,20
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,00	1,27	27,65	28,21	27,75	15,1	124.341	1,19%	1,16	-9,85	1,49	-2,9	31,87	21,73
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	84,82	0,99	83,99	85,46	83,99	3,6	191.480	1,06%	0,98	-3,78	13,76	21,0	89,10	55,64
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,63	0,91	25,40	25,63	25,17	11,4	48.623	0,43%	0,63	-1,54	5,43	12,3	26,67	17,05
IGUATEM EMP DE SHOPPING	IGTA3	43,47	0,86	43,10	43,91	43,16	7,0	50.852	0,24%	-0,07	-2,42	4,50	10,2	45,30	28,57
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,12	0,86	14,00	14,24	14,01	10,3	50.155	0,26%	0,86	-5,87	14,24	4,9	15,62	9,95
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	45,33	0,85	44,95	45,92	45,10	28,3	696.400	9,03%	-1,46	0,15	17,28	29,6	46,50	24,69
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,95	0,84	11,85	12,07	11,85	10,0	46.500	0,61%	0,00	-3,63	0,84	-13,3	16,22	10,53
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	44,60	0,81	44,24	44,84	43,49	10,5	166.256	2,00%	1,02	-1,98	5,19	29,3	46,40	25,55
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	35,70	0,76	35,43	36,66	33,66	22,4	278.800	0,61%	-1,68	-4,55	47,34	66,7	38,37	11,75
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,25	0,72	11,17	11,33	11,12	5,7	19.645	0,14%	1,63	-1,23	19,94	5,6	12,19	6,85
AMBEV SA	ABEV3	18,32	0,71	18,19	18,57	18,16	20,4	298.921	5,04%	-0,92	4,63	19,12	-18,0	24,56	14,54
CCR SA	CCRO3	14,31	0,70	14,21	14,45	14,11	17,2	91.698	1,01%	2,21	-3,83	27,77	-3,6	15,80	7,86
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	19,14	0,68	19,01	19,32	19,01	10,0	63.503	0,36%	0,84	14,00	29,76	46,2	19,32	12,29
HYPERA SA	HYPE3	30,07	0,67	29,87	30,20	29,77	6,2	45.761	0,76%	0,47	-5,59	-0,43	-19,1	38,07	25,31
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	169,66	0,66	168,54	171,98	167,61	6,1	161.328	0,73%	3,47	-5,25	-6,30	106,2	185,99	79,10
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	25,75	0,59	25,60	26,29	25,62	5,4	22.641	0,36%	-0,04	0,12	9,11	26,0	26,35	17,95
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	29,39	0,55	29,23	30,33	29,20	20,0	128.147	0,56%	-1,61	-5,50	23,70	-13,0	38,79	19,79
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,68	0,53	5,65	5,75	5,63	11,3	24.455	0,14%	-2,07	-6,58	4,03	-8,1	9,68	5,02
VALE SA	VALE3	45,49	0,53	45,25	45,94	45,23	38,4	936.013	8,83%	-0,85	-0,02	-10,80	-2,1	62,42	40,06
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,92	0,51	13,85	13,99	13,75	11,2	52.646	0,75%	0,72	-4,33	6,50	15,2	14,61	8,91
FLEURY SA	FLRY3	21,00	0,48	20,90	21,14	20,90	6,5	28.375	0,41%	-1,13	-5,75	6,17	-26,2	29,30	19,22
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,84	0,46	19,75	19,92	19,61	10,1	97.620	0,86%	1,69	-5,84	0,71	24,7	21,32	14,06
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,01	0,43	13,95	14,13	13,98	16,4	121.429	0,86%	1,52	1,16	1,08	72,3	14,60	6,46
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	54,50	0,42	54,27	55,91	54,32	33,9	748.901	4,59%	-0,57	5,09	17,23	37,5	55,91	24,14
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	55,90	0,32	55,72	56,39	55,63	7,6	85.918	1,91%	-2,02	-2,27	5,08	-29,0	79,79	36,28
B2W CIA DIGITAL	B2OW3	47,55	0,17	47,47	49,20	47,49	9,2	107.886	0,50%	0,42	-4,90	13,16	105,0	50,45	21,72
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	38,70	0,03	38,69	39,26	36,71	14,9	125.008	0,55%	-1,90	-4,91	37,38	55,7	41,00	13,31
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	27,94	-0,04	27,95	28,24	27,71	4,9	31.309	0,39%	-0,50	-0,68	-11,83	-20,7	39,89	25,48
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,54	-0,06	15,55	15,69	15,45	11,1	101.713	0,97%	0,39	-0,70	4,86	-7,1	18,53	13,09
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	61,89	-0,08	61,94	62,50	61,24	6,2	78.577	0,57%	-1,17	-3,30	1,16	10,9	65,33	38,18
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,17	-0,35	34,29	34,69	33,81	16,6	172.492	1,21%	-0,03	2,61	14,86	37,1	34,69	20,67
BRF SA	BRFS3	22,16	-0,45	22,26	22,49	22,16	16,1	153.086	1,14%	-2,21	-5,86	1,05	-25,8	31,17	17,83
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,20	-0,55	49,47	49,46	48,47	6,6	48.741	0,18%	0,41	10,07	12,41	-38,8	85,74	30,86
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	38,99	-0,61	39,23	39,78	38,97	7,8	107.388	0,75%	-1,64	-10,10	23,78	9,0	46,34	21,96
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	25,14	-0,67	25,31	25,61	25,12	11,7	71.347	0,53%	-4,16	-5,67	-2,18	14,8	27,73	16,02
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	28,02	-0,85	28,26	28,63	28,01	6,7	57.673	0,24%	-3,08	13,35	11,63	63,7	28,98	9,18
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,63	-1,01	16,80	16,99	16,62	9,1	27.434	0,27%	0,79	-2,23	7,50	10,6	17,47	9,80
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOUA4	7,23	-1,09	7,31	7,35	7,17	6,7	44.163	0,26%	-1,23	-2,95	4,18	-6,9	8,66	5,88
RUMO SA	RAIL3	19,63	-1,21	19,87	19,95	19,48	20,2	130.849	1,38%	-0,71	-0,10	15,47	47,0	19,95	11,93
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,58	-1,24	17,80	17,95	17,53	1,7	4.575	0,02%	-2,50	-8,68	-2,44	-	21	13
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	10,16	-1,26	10,29	10,43	10,11	11,2	73.025	0,41%	0,20	-0,39	14,93	-5,3	11,11	7,35
JBS SA	JBSS3	14,79	-1,40	15,00	14,97	14,55	16,4	100.042	1,50%	-0,20	-1,99	27,61	53,4	15,78	7,91
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,22	-1,60	9,37	9,43	9,20	13,9	119.730	0,30%	-1,91	-6,01	0,00	-24,1	12,88	6,88
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,28	-3,47	5,47	5,51	5,26	20,3	81.103	0,13%	0,00	-12,00	20,27	-31,8	8,70	3,86
IBOVESPA	IBOV	97.659	1,19	96.510	98.185	96.513	881	12.177	1,00	0,14	0,27	11,12	15,2	98.589	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	18/fev	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/14	0.61%	0.66%	0.58%	▲
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/15	0.36%	0.53%	0.34%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/17	--	\$547m	\$608m	▲
Ter	19/fev	08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Fev	0.50%	-0.01%	0.55%	▼
			BRA	Coleta de impostos	Jan	157550m	141529m	160426m	▲
		12:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Fev	59	58	62	▲
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Fev	20.0	27.6	15.0	▼
		06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Dez	4.0%	4.0%	4.0%	—
		06:00	EUR	Conta corrente BCE SAZ	Dez	--	22.6b	16.2b	▼
		20:50	JAP	Balança comercial	Jan	-¥1022.6b	-¥56.7b	--	
		20:50	JAP	Exportações A/A	Jan	-5.5%	-3.9%	--	
		20:50	JAP	Importações A/A	Jan	-5.0%	1.9%	--	
Qua	20/fev	09:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	fev/15	--	-3.7%		
		16:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	jan/30	--	--		
		04:00	ALE	PPI MoM	Jan	--	-0.4%		
		04:00	ALE	IPP A/A	Jan	--	2.7%		
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Fev A	--	-7.9		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Fev P	--	50.3		
Qui	21/fev	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Fev	--	0.30%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Fev	--	3.77%		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Jan	88000	-334462		
		10:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Fev	14.5	17.0		
		10:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/16	--	239k		
		10:30	EUA	Seguro-desemprego	fev/09	--	1773k		
		10:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez P	1.7%	0.7%		
		10:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez P	0.3%	-0.4%		
		10:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Dez P	0.2%	-0.6%		
		10:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Dez P	0.1%	-0.2%		
		11:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Fev P	55.0	54.9		
		11:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Fev P	--	54.2		
		11:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Fev P	--	54.4		
		12:00	EUA	Índice antecedente	Jan	0.2%	-0.1%		
		12:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jan	5.00m	4.99m		
		12:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jan	0.2%	-6.4%		
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	--	-1.0%		
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	--	1.7%		
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Fev P	--	49.7		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	--	-0.6%		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	--	1.4%		
		05:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Fev P	--	51.2		
		06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Fev P	50.5	50.5		
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jan	0.3%	0.3%				
22:30	CHI	Preços de novas casas M/M	Jan	--	0.77%				
			CHI	FX Net Settlement - Clients CNY	Jan	--	-56.0b		
Sex	22/fev	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Fev	--	96.6		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/22	--	--		
			BRA	Coleta de impostos	Jan	--	141529m		
		04:00	ALE	PIB SAZ T/T	4T F	--	0.0%		
		04:00	ALE	PIB NSAZ A/A	4T F	--	0.9%		
		04:00	ALE	PIB WDA A/A	4T F	--	0.6%		
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Jan F	1.1%	1.1%		
		07:00	EUR	IPC M/M	Jan	--	0.0%		
		07:00	EUR	IPC A/A	Jan F	1.4%	1.6%		

▲ 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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

**Gerentes da Equipe de Pesquisa**

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

**Renda Variável**

<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
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	<b>Óleo e Gás</b> Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
---	--

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

Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	<b>Imobiliário</b> Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
--	---

**Bens de Capital**

Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Varejo</b> Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
---	--

<b>Utilities</b> Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b> 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	<b>Renda Fixa</b> Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br

**Equipe de Vendas**

<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br
--

<b>Varejo</b> aco@bb.com.br
--------------------------------

<b>Head</b> - 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