

# Diário de Mercado

23 de janeiro de 2019

**Estratégia de Mercado**

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

## Otimismo leva bolsa a novo topo histórico

**Comentário.** Nesta quarta-feira (23), o Ibovespa renovou pela décima vez em 2019 o recorde histórico de fechamento, aos 96.558 pts (+1,53%). O que apoia este otimismo com a renda variável é a perspectiva de melhora da economia e o “destravamento” de valor das empresas, alicerçado, na ótica dos investidores, na agenda liberal e reformista do novo governo. O principal índice encerrou praticamente na máxima, alçado por discursos dos principais ministros de governo. O Ministro da Economia, Paulo Guedes, em Davos, projetou sanar o déficit primário de R\$ 139 bilhões programado para 2019 com (i) privatizações, (ii) corte de subsídios e (iii) devolução de recursos pelo BNDES. Já Onyx, da Casa Civil, reiterou os planos de formalizar a independência do Banco Central e garantir, de forma intensa, a inserção do País no comércio internacional. O dólar encerrou cotado a R\$ 3,7620 (-1,13%), maior queda percentual em mais de 13 pregões. Na mesma esteira, as taxas de juros futuros devolveram prêmios por toda a curva.

**Ibovespa.** Descolado do exterior, o Ibovespa fechou em novo topo histórico, diante do otimismo gerado por falas dos principais ministros de governo. Apenas 5 dos 65 papéis do índice recuaram. B3, Bradesco e Vale lideraram os avanços ponderados por seus pesos no índice. Já na outra ponta, Ambev e Cielo registraram firmes recuos. O Ibovespa fechou aos 96.558 pts (+1,53%), acumulando alta de 9,87% no mês e no ano, e de 19,68% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,4 bilhões, sendo R\$ 13,9 bilhões no mercado à vista. No dia 21 de janeiro (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 498 milhões, elevando o saldo positivo de janeiro para R\$ 1,6 bilhão.

| Maioras altas    | Ticker | Preço | %    | Vol (mm) | Maioras quedas | Ticker | Preço | %     | Vol (mm) |
|------------------|--------|-------|------|----------|----------------|--------|-------|-------|----------|
| Kroton ON        | KROT3  | 10,84 | 7,33 | 300,3    | Ambev ON       | ABEV3  | 17,18 | -2,05 | 463,8    |
| Engie Brasil ON  | EGIE3  | 41,05 | 5,42 | 93,1     | Cielo ON       | CIEL3  | 10,21 | -1,83 | 141,4    |
| Sid. Nacional ON | CSNA3  | 10,32 | 5,41 | 123,3    | Usiminas PNA   | USIM5  | 9,72  | -0,41 | 286,8    |
| BM&FBovespa ON   | B3SA3  | 31,16 | 4,67 | 366,8    | Taesá Unit     | TAE11  | 25,35 | -0,20 | 55,2     |
| Via Varejo ON    | VVAR3  | 5,16  | 4,67 | 123,8    | Embraer ON     | EMBR3  | 19,46 | -0,10 | 58,4     |

**Agenda Econômica.** Apesar da alta de 0,30% ante dezembro (-0,16%), o IPCA-15 de janeiro – prévia da inflação oficial – registrou o menor valor para o mês desde o plano real, segundo o IBGE. No acumulado de 12 meses, o índice passou a registrar uma alta de 3,77%, abaixo dos 3,86% registrados anteriormente. O índice de Confiança Industrial divulgado pela CNI registrou um aumento de 0,9 pts em janeiro comparado ao mês anterior, marcando 64,7 pts.

Conforme dados do Ministério do Trabalho – Caged, foram cortadas 334,4 mil vagas de trabalho formal em dezembro, mas o resultado não chega assustar dado o encerramento dos contratos temporários de fim de ano. Em 2018, 529 mil novos empregos foram gerados, interrompendo sequência negativa entre os anos de 2014-2017, quando foram eliminadas mais de 3 milhões de vagas formais de emprego.

| Região | Indicador / Evento                   | Referência | Projeção* | Anterior | Leitura | Viés |
|--------|--------------------------------------|------------|-----------|----------|---------|------|
| BRA    | IPC-S IPC FGV                        | jan/22     | 0.58%     | 0.52%    | 0.58%   | ▼    |
| BRA    | IPCA-15 Inflação IBGE M/M            | Jan        | 0.35%     | -0.16%   | 0.30%   | ▲    |
| BRA    | IPCA-15 Inflação IBGE A/A            | Jan        | 3.81%     | 3.86%    | 3.77%   | ▲    |
| BRA    | Criação de empregos formais Total    | Dez        | -344000   | 58664    | -334462 | ▼    |
| BRA    | Confidência industrial CNI           | Jan        | --        | 63.8     | 64.7    | ▲    |
| EUA    | Índ de manufatura do Fed de Richmond | Jan        | -2        | -8       | -2      | ▲    |
| EUR    | Confiança do consumidor              | Jan A      | -6.5      | -8.3     | -7.9    | ▼    |

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

**Câmbio e CDS.** O dólar operava entre o recuo e a estabilidade, seguindo movimento majoritário de enfraquecimento da divisa no exterior. Mas o bom humor local em razão da fala do ministro Paulo Guedes acentuou o movimento de queda da moeda norte americana, que fechou próximo à mínima intradiária. Já o real registrou o melhor desempenho em meio a uma cesta com 24 das principais moedas globais. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7620 (-1,13%), acumulando uma queda de -2,92% no mês e uma alta de 16,29% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 173 pontos ante 177 pontos da última sessão.

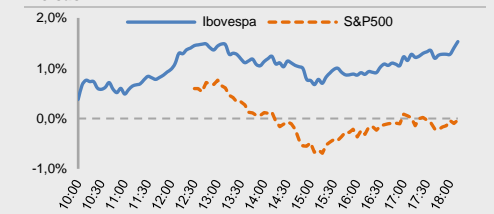
**Juros.** As taxas de juros voltaram a renovar mínimas após a fala de Guedes, encerrando a sessão regular em queda ao longo de toda curva, em sintonia com o movimento de desvalorização do dólar. O DI para janeiro de 2020 caiu de 6,47% para 6,44%. O DI para janeiro de 2021 passou de 7,23% para 7,18%. O DI para janeiro de 2023 encerrou em 8,29% ante 8,35% da véspera. O DI para janeiro de 2025 terminou em 8,78% de 8,86% da última sessão.

**Para quinta e sexta-feira.** No Brasil: Arrecadação de impostos, IPCA-15, Confiança do consumidor CNI. Nos EUA: PMI. Zona do euro: Decisão BCE. Na Alemanha: PMI.

| Índices mundiais | Último        | % Dia       | % Mês       | % Ano       |
|------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>IBOVESPA</b>  | <b>96.558</b> | <b>1,53</b> | <b>9,87</b> | <b>9,87</b> |
| Dow Jones (EUA)  | 24.554        | 0,61        | 5,26        | 5,26        |
| Nasdaq (EUA)     | 7.018         | -0,03       | 5,77        | 5,77        |
| S&P 500 (EUA)    | 2.635         | 0,08        | 5,12        | 5,12        |

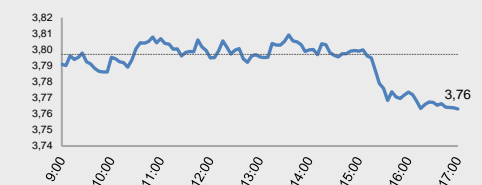
\*Fechamento às 18h30min

### Bolsas

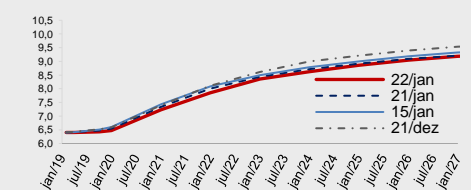


| Moeda/commodity             | Último        | %Dia         | %Mês         | %Ano         |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dólar Comercial (B3)</b> | <b>3,7675</b> | <b>-0,78</b> | <b>-2,76</b> | <b>-2,76</b> |
| Euro x Real                 | 4,2912        | -0,60        | -3,23        | -3,23        |
| Euro x US\$                 | 1,1384        | 0,21         | -0,52        | -0,52        |
| Brasil CDS 5 Anos (pts)     | 173           | -4           | -38          | -38          |
| Ouro Spot (R\$ grama)       | 155,44        | -0,15        | 0,20         | 0,20         |
| Petróleo Brent(US\$/barrel) | 61,18         | -0,70        | 17,14        | 17,1         |
| Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong | 73,90         | 0,52         | 3,10         | 3,1          |

### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

| Ibovespa<br>23/jan/2019      | Código | Último<br>Preço | %<br>Dia | Anterior | Max    | Min    | Neg.<br>Mil | Vol. R\$<br>MM | Part.<br>Ibov. % | % S   | % M    | %2019  | % 12<br>meses | Max. 52<br>semanas | Min. 52<br>semanas |
|------------------------------|--------|-----------------|----------|----------|--------|--------|-------------|----------------|------------------|-------|--------|--------|---------------|--------------------|--------------------|
| KROTON EDUCACIONAL SA        | KROT3  | 10,84           | 7,33     | 10,10    | 10,84  | 10,07  | 32,9        | 300.278        | 1,02%            | 6,48  | 22,21  | -41,09 | -33,9         | 17,03              | 8,49               |
| ENGIE BRASIL ENERGIA SA      | EGIE3  | 41,05           | 5,42     | 38,94    | 41,14  | 38,94  | 9,1         | 93.148         | 0,67%            | 6,65  | 24,32  | 44,50  | 42,5          | 41,14              | 26,52              |
| CIA SIDERURGICA NACIONAL SA  | CSNA3  | 10,32           | 5,41     | 9,79     | 10,34  | 9,90   | 16,6        | 123.273        | 0,42%            | 4,88  | 16,74  | 23,15  | -0,1          | 11,33              | 7,35               |
| B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO    | B3SA3  | 31,16           | 4,67     | 29,77    | 31,16  | 29,87  | 25,7        | 366.803        | 4,08%            | 2,50  | 16,23  | 36,79  | 27,1          | 31,16              | 18,92              |
| VIA VAREJO SA                | VVAR3  | 5,16            | 4,67     | 4,93     | 5,17   | 4,98   | 25,2        | 123.770        | 0,13%            | 5,74  | 17,54  | -34,93 | -33,1         | 8,89               | 3,86               |
| MAGAZINE LUIZA SA            | MGLU3  | 169,60          | 4,66     | 162,05   | 170,16 | 162,81 | 6,1         | 197.873        | 0,73%            | -2,64 | -6,33  | 111,42 | 126,4         | 185,99             | 72,21              |
| COSAN SA                     | CSAN3  | 42,55           | 4,11     | 40,87    | 42,55  | 40,58  | 9,4         | 63.052         | 0,42%            | 0,88  | 27,17  | 2,53   | -0,2          | 48,35              | 31,52              |
| CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF   | PCAR4  | 93,59           | 4,10     | 89,90    | 93,85  | 89,76  | 11,3        | 181.223        | 0,93%            | 4,39  | 15,57  | 18,57  | 27,2          | 93,85              | 63,53              |
| MRV ENGENHARIA               | MRVE3  | 14,50           | 4,09     | 13,93    | 14,51  | 14,00  | 19,6        | 86.401         | 0,27%            | 4,17  | 17,31  | 11,72  | 11,4          | 14,51              | 9,95               |
| PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA   | BRDT3  | 26,35           | 3,58     | 25,44    | 26,67  | 25,43  | 15,3        | 122.842        | 0,57%            | -0,30 | 2,53   | 54,09  | 46,1          | 27,27              | 16,02              |
| JBS SA                       | JBSS3  | 14,08           | 3,53     | 13,60    | 14,10  | 13,63  | 13,9        | 58.875         | 1,45%            | 4,07  | 21,48  | 43,53  | 47,9          | 14,13              | 7,91               |
| CVC BRASIL OPERADORA E AGENC | CVCB3  | 61,68           | 3,49     | 59,60    | 61,68  | 59,15  | 6,0         | 68.894         | 0,57%            | 2,78  | 0,82   | 27,18  | 22,4          | 63,75              | 38,18              |
| ULTRAPAR PARTICIPACOES SA    | UGPA3  | 56,27           | 3,44     | 54,40    | 56,47  | 54,78  | 10,3        | 110.219        | 1,95%            | 0,45  | 5,77   | -24,97 | -29,1         | 83,25              | 36,28              |
| BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT  | SANB11 | 49,80           | 3,21     | 48,25    | 49,80  | 48,24  | 8,5         | 76.279         | 1,19%            | 2,83  | 16,63  | 56,21  | 48,3          | 49,80              | 28,02              |
| METALURGICA GERDAU SA-PREF   | GOAU4  | 7,42            | 3,20     | 7,19     | 7,42   | 7,21   | 14,2        | 113.859        | 0,27%            | 0,82  | 6,92   | 28,15  | 16,1          | 8,66               | 5,88               |
| EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA  | ENBR3  | 16,09           | 3,14     | 15,60    | 16,15  | 15,72  | 11,4        | 42.667         | 0,30%            | 2,68  | 9,08   | 14,93  | 21,0          | 16,15              | 12,29              |
| SUZANO PAPEL E CELULOSE SA   | SUZB3  | 45,84           | 3,06     | 44,48    | 46,50  | 44,58  | 21,8        | 312.328        | 1,69%            | 3,31  | 20,38  | 145,26 | 117,4         | 55,20              | 19,30              |
| IGUATEMI EMP DE SHOPPING     | IGTA3  | 41,94           | 2,79     | 40,80    | 42,50  | 40,74  | 11,1        | 113.786        | 0,23%            | 1,99  | 0,82   | 6,47   | 4,9           | 43,77              | 28,57              |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER | ELET3  | 33,01           | 2,58     | 32,18    | 33,21  | 32,33  | 14,6        | 141.736        | 0,57%            | 2,01  | 36,24  | 70,68  | 82,1          | 33,57              | 11,75              |
| FLEURY SA                    | FLRY3  | 22,21           | 2,49     | 21,67    | 22,48  | 21,81  | 10,5        | 36.976         | 0,44%            | -0,36 | 12,29  | -24,99 | -17,0         | 30,35              | 19,22              |
| LOJAS AMERICANAS SA-PREF     | LAME4  | 20,00           | 2,46     | 19,52    | 20,01  | 19,49  | 19,4        | 102.558        | 0,88%            | -2,10 | 1,52   | 17,30  | 25,8          | 21                 | 14                 |
| BR MALLS PARTICIPACOES SA    | BRML3  | 13,84           | 2,44     | 13,51    | 13,94  | 13,48  | 23,2        | 164.999        | 0,75%            | 1,84  | 5,89   | 8,72   | 13,4          | 13,94              | 8,91               |
| MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS    | MULT3  | 24,96           | 2,13     | 24,44    | 25,06  | 24,34  | 13,4        | 65.742         | 0,43%            | 2,80  | 2,67   | 5,62   | 4,3           | 25,10              | 17,05              |
| BRF SA                       | BRFS3  | 23,75           | 2,11     | 23,26    | 23,97  | 23,42  | 19,1        | 175.736        | 1,23%            | -1,25 | 8,30   | -35,11 | -33,5         | 37,28              | 17,83              |
| BANCO DO BRASIL S.A.         | BBAS3  | 49,20           | 2,07     | 48,20    | 49,42  | 48,20  | 23,3        | 499.022        | 4,20%            | 1,34  | 5,83   | 54,62  | 39,8          | 49,94              | 24,14              |
| CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B | ELET6  | 36,50           | 1,96     | 35,80    | 36,71  | 35,71  | 10,8        | 78.096         | 0,53%            | 2,27  | 29,57  | 60,79  | 76,8          | 36,73              | 13,31              |
| BANCO BRADESCO S.A.          | BBDC3  | 38,12           | 1,90     | 37,41    | 38,12  | 37,26  | 11,2        | 91.508         | 1,63%            | 0,05  | 12,61  | 30,79  | 16,8          | 38,19              | 22,33              |
| CIA SANEAMENTO BASICO DE SP  | SBSP3  | 42,15           | 1,89     | 41,37    | 43,64  | 41,69  | 14,6        | 140.873        | 0,82%            | 3,64  | 33,81  | 22,78  | 19,8          | 43,64              | 21,96              |
| LOJAS RENNER S.A.            | LREN3  | 43,19           | 1,86     | 42,40    | 43,72  | 42,51  | 14,0        | 154.229        | 1,96%            | -1,51 | 1,86   | 21,70  | 21,0          | 44,37              | 25,55              |
| TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF  | VIVT4  | 46,97           | 1,75     | 46,16    | 47,20  | 46,19  | 8,5         | 71.627         | 1,25%            | -0,25 | 1,60   | -3,39  | -6,5          | 55,03              | 37,20              |
| GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE | GOLL4  | 23,21           | 1,75     | 22,81    | 23,35  | 22,69  | 9,3         | 67.818         | 0,20%            | -4,13 | -7,53  | 58,97  | 43,9          | 26,13              | 9,18               |
| BB SEGURIDADE PARTICIPACOES  | BBSE3  | 29,65           | 1,72     | 29,15    | 29,65  | 28,89  | 21,0        | 152.657        | 1,28%            | 0,03  | 7,47   | 9,26   | 1,4           | 31,00              | 21,73              |
| BANCO BRADESCO SA-PREF       | BBDC4  | 42,72           | 1,71     | 42,00    | 42,72  | 42,00  | 25,0        | 458.523        | 8,61%            | 0,09  | 10,53  | 38,82  | 24,5          | 42,96              | 24,69              |
| QUALICORP CONS E CORR SEG SA | QUAL3  | 15,89           | 1,47     | 15,66    | 15,91  | 15,42  | 9,6         | 44.702         | 0,24%            | 1,86  | 23,27  | -48,74 | -51,1         | 34,25              | 11,02              |
| BRADESCO SA-PREF             | BRAP4  | 34,72           | 1,40     | 34,24    | 34,92  | 34,23  | 10,2        | 62.443         | 0,49%            | 1,67  | 9,56   | 20,89  | 13,1          | 39,89              | 26,90              |
| SMILES FIDELIDADE SA         | SMLS3  | 41,55           | 1,34     | 41,00    | 42,23  | 40,98  | 5,5         | 31.872         | 0,16%            | -1,54 | -5,07  | -45,26 | -47,1         | 85,74              | 30,86              |
| ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR | ITSA4  | 12,99           | 1,33     | 12,82    | 13,11  | 12,79  | 40,6        | 840.849        | 3,74%            | 0,46  | 7,53   | 33,46  | 19,0          | 13,20              | 8,51               |
| EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD  | EQTL3  | 83,00           | 1,22     | 82,00    | 83,81  | 82,32  | 6,4         | 108.695        | 1,05%            | 0,24  | 11,32  | 26,43  | 26,6          | 84,88              | 55,64              |
| TIM PARTICIPACOES SA         | TIMP3  | 12,61           | 1,20     | 12,46    | 12,67  | 12,42  | 8,6         | 42.189         | 0,65%            | 2,11  | 6,41   | -3,74  | -0,3          | 16,22              | 10,53              |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR | PETR4  | 25,43           | 1,19     | 25,13    | 25,54  | 25,16  | 42,7        | 1.343.329      | 7,06%            | 0,12  | 12,13  | 57,95  | 39,0          | 28,74              | 14,17              |
| GERDAU SA-PREF               | GGBR4  | 15,65           | 1,16     | 15,47    | 15,70  | 15,32  | 16,0        | 170.094        | 0,99%            | 1,03  | 5,60   | 26,41  | 14,2          | 18,53              | 13,09              |
| CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF | CMIG4  | 14,23           | 1,14     | 14,07    | 14,25  | 14,09  | 19,1        | 134.840        | 0,88%            | 2,52  | 2,67   | 107,13 | 117,6         | 14,60              | 6,46               |
| WEG SA                       | WEGE3  | 18,77           | 1,13     | 18,56    | 18,85  | 18,38  | 9,6         | 49.909         | 0,89%            | 0,37  | 7,01   | 1,21   | -1,6          | 20,25              | 15,07              |
| B2W CIA DIGITAL              | BTOW3  | 44,45           | 1,05     | 43,99    | 44,88  | 43,71  | 11,1        | 109.234        | 0,48%            | -3,37 | 5,78   | 116,83 | 132,4         | 48,36              | 18,91              |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS    | PETR3  | 29,15           | 1,04     | 28,85    | 29,37  | 28,89  | 14,5        | 177.366        | 5,06%            | 0,00  | 14,76  | 72,38  | 50,3          | 31,80              | 16,90              |
| VALE SA                      | VALE3  | 55,65           | 1,03     | 55,08    | 55,90  | 55,33  | 29,2        | 749.435        | 10,93%           | 1,63  | 9,12   | 38,23  | 36,2          | 62,42              | 39,93              |
| CCR SA                       | CCRO3  | 13,53           | 0,97     | 13,40    | 13,78  | 13,40  | 25,5        | 107.795        | 0,97%            | 0,22  | 20,80  | -16,22 | -13,5         | 16,13              | 7,86               |
| LOCALIZA RENT A CAR          | RENT3  | 32,08           | 0,88     | 31,80    | 32,20  | 31,59  | 15,6        | 102.988        | 1,03%            | 2,89  | 7,83   | 45,42  | 39,8          | 32,83              | 20,67              |
| ESTACIO PARTICIPACOES SA     | ESTC3  | 29,48           | 0,79     | 29,25    | 29,80  | 28,93  | 14,5        | 80.442         | 0,57%            | -2,71 | 24,07  | -10,18 | -6,4          | 38,79              | 19,79              |
| RAIA DROGASIL SA             | RADL3  | 61,89           | 0,72     | 61,45    | 63,00  | 61,46  | 4,8         | 55.741         | 0,84%            | -2,34 | 8,29   | -32,58 | -25,5         | 86,00              | 55,26              |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP  | CYRE3  | 17,16           | 0,70     | 17,04    | 17,34  | 16,87  | 8,2         | 41.183         | 0,29%            | 0,59  | 10,92  | 29,80  | 22,7          | 17,47              | 9,80               |
| ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF | ITUB4  | 37,54           | 0,67     | 37,29    | 37,69  | 36,96  | 38,8        | 1.017.212      | 10,43%           | -0,32 | 5,75   | 36,70  | 21,1          | 38,39              | 24,48              |
| BRASKEM SA-PREF A            | BRKM5  | 48,67           | 0,66     | 48,35    | 49,70  | 48,59  | 8,2         | 88.077         | 0,82%            | 5,14  | 2,72   | 13,53  | -3,6          | 61,97              | 40,56              |
| NATURA COSMETICOS SA         | NATU3  | 45,37           | 0,64     | 45,08    | 45,79  | 44,74  | 5,3         | 43.230         | 0,50%            | -1,48 | 0,82   | 37,24  | 30,5          | 47,34              | 25,70              |
| MARFRIG GLOBAL FOODS SA      | MRFG3  | 5,72            | 0,35     | 5,70     | 5,81   | 5,62   | 11,7        | 27.934         | 0,15%            | -5,14 | 4,76   | -21,86 | -10,9         | 9,68               | 5,02               |
| RUMO SA                      | RAIL3  | 18,66           | 0,32     | 18,60    | 18,77  | 18,50  | 15,8        | 105.472        | 1,33%            | 0,48  | 9,76   | 43,87  | 50,5          | 18,95              | 11,93              |
| ECORODOVIAS INFRA E LOG SA   | ECOR3  | 10,61           | 0,28     | 10,58    | 10,90  | 10,58  | 10,0        | 36.555         | 0,13%            | 2,61  | 13,11  | -13,74 | -8,1          | 12,15              | 6,85               |
| HYPERA SA                    | HYPE3  | 32,58           | 0,25     | 32,50    | 33,30  | 32,45  | 6,3         | 42.238         | 0,83%            | -1,33 | 7,88   | -9,50  | -9,0          | 38,07              | 25,31              |
| KLABIN SA - UNIT             | KLBN11 | 18,37           | 0,22     | 18,33    | 18,53  | 18,24  | 9,1         | 48.235         | 0,70%            | 0,93  | 15,68  | 4,38   | 3,4           | 22,48              | 15,11              |
| LOG COMMERCIAL PROPERTIES E  | LOGG3  | 19,20           | 0,21     | 19,16    | 19,35  | 18,75  | 3,8         | 11.673         | 0,03%            | 2,35  | 6,55   | #VALOR | -             | 21,40              | 15,30              |
| EMBRAER SA                   | EMBR3  | 19,46           | -0,10    | 19,48    | 19,79  | 19,42  | 9,6         | 58.418         | 0,91%            | -1,96 | -10,24 | -2,70  | 0,3           | 28,00              | 17,90              |
| TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT | TAEE11 | 25,35           | -0,20    | 25,40    | 25,66  | 25,29  | 10,3        | 55.187         | 0,35%            | -0,20 | 7,42   | 18,79  | 24,7          | 25,75              | 17,95              |
| USINAS SIDER MINAS GER-PF A  | USIM5  | 9,72            | -0,41    | 9,76     | 9,98   | 9,63   | 21,6        | 286.805        | 0,32%            | -2,21 | 5,42   | 6,81   | -9,3          | 12,88              | 6,88               |
| CIELO SA                     | CIEL3  | 10,21           | -1,83    | 10,40    | 10,52  | 10,21  | 23,7        | 141.418        | 0,73%            | -2,02 | 14,85  | -56,59 | -62,5         | 28,31              | 8,47               |
| AMBEV SA                     | ABEV3  | 17,18           | -2,05    | 17,54    | 17,62  | 17,08  | 34,4        | 463.785        | 4,78%            | -4,56 | 11,70  | -19,27 | -21,6         | 24,56              | 14,54              |
| IBOVESPA                     | IBOV   | 96.558          | 1,53     | 95.103   | 96.576 | 95.116 | 1.006       | 11.637         | 100%             | 0,48  | 9,87   | 26,38  | 19,7          | 96.576             | 69.069             |

| Data | Dia    | Horário (prev.) | País | Indicador                                    | Referência | Consenso Mercado | Anterior       | Real           | Viés |
|------|--------|-----------------|------|--|------------|------------------|----------------|----------------|------|
| Seg  | 21/jan | 15:00           | BRA  | <b>Balança comercial semanal</b>             | jan/21     | --               | \$1766m        | -\$1985m       | ▼    |
|      |        | 05:00           | ALE  | PPI MoM                                      | Dez        | -0.2%            | 0.1%           | -0.4%          | ▲    |
|      |        | 05:00           | ALE  | IPP A/A                                      | Dez        | 3,00%            | 3.3%           | 2.7%           | ▲    |
|      |        | 00:00           | CHI  | Vendas no varejo A/A                         | Dez        | 8.2%             | 8.1%           | 8.2%           | ▲    |
|      |        | 00:00           | CHI  | Produção industrial A/A                      | Dez        | 5.3%             | 5.4%           | 5.7%           | ▲    |
|      |        | 00:00           | CHI  | <b>PIB A/A</b>                               | 4T         | <b>6.4%</b>      | <b>6.5%</b>    | <b>6.4%</b>    | ▼    |
|      |        | 00:00           | CHI  | <b>PIB SAZ T/T</b>                           | 4T         | <b>1.5%</b>      | <b>1.6%</b>    | <b>1.5%</b>    | ▼    |
|      |        | 00:00           | CHI  | <b>PIB AcmAno A/A</b>                        | 4T         | <b>6.6%</b>      | <b>6.7%</b>    | <b>6.6%</b>    | ▼    |
| Ter  | 22/jan | 13:00           | EUA  | Vendas casas existentes M/M                  | Dez        | -1.5%            | 2.1%           | -6.4%          | ▼    |
|      |        | 13:00           | EUA  | Vendas de casas já existentes                | Dez        | 5.24m            | 5.33m          | 4.99m          | ▼    |
|      |        | 08:00           | ALE  | Pesquisa ZEW Situação atual                  | Jan        | 42.8             | 45.3           | 27.6           | ▼    |
|      |        |                 | JAP  | BOJ Taxa básica de equilíbrio                |            | -0.100%          | -0.100%        | -0.100%        | —    |
|      |        |                 | JAP  | BOJ 10-Yr Yield Target                       |            | 0.000%           | 0.000%         | 0.000%         | —    |
| Qua  | 23/jan | 08:00           | BRA  | <b>IPC-S IPC FGV</b>                         | jan/22     | <b>0.58%</b>     | <b>0.52%</b>   | <b>0.58%</b>   | ▼    |
|      |        | 09:00           | BRA  | <b>IPCA-15 Inflação IBGE M/M</b>             | Jan        | <b>0.35%</b>     | <b>-0.16%</b>  | <b>0.30%</b>   | ▲    |
|      |        | 09:00           | BRA  | <b>IPCA-15 Inflação IBGE A/A</b>             | Jan        | <b>3.81%</b>     | <b>3.86%</b>   | <b>3.77%</b>   | ▲    |
|      |        |                 | BRA  | <b>Criação de empregos formais Total</b>     | Dez        | <b>-344000</b>   | <b>58664</b>   | <b>-334462</b> | ▼    |
|      |        |                 | BRA  | <b>Confidência industrial CNI</b>            | Jan        | --               | <b>63.8</b>    | <b>64.7</b>    | ▲    |
|      |        | 10:00           | EUA  | MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários | jan/18     | --               | 13.5%          | -2.7%          | ▼    |
|      |        | 13:00           | EUA  | Índice de manufatura do Fed de Richmond      | Jan        | -2               | -8             | -2             | ▲    |
|      |        | 13:00           | EUR  | Confiança do consumidor                      | Jan A      | -6.5             | -8.3           | -7.9           | ▼    |
| Qui  | 24/jan |                 | BRA  | <b>Total da dívida federal</b>               | Dez        | --               | <b>3827b</b>   | --             |      |
|      |        |                 | BRA  | <b>Coleta de impostos</b>                    | Dez        | --               | <b>119420m</b> | --             |      |
|      |        | 11:30           | EUA  | Novos pedidos seguro-desemprego              | jan/19     | --               | 213k           | --             |      |
|      |        | 11:30           | EUA  | Seguro-desemprego                            | jan/12     | --               | 1737k          | --             |      |
|      |        | 12:45           | EUA  | PMI Composto EUA Markit                      | Jan P      | --               | 54,4           | --             |      |
|      |        | 12:45           | EUA  | <b>PMI Manufatura EUA Markit</b>             | Jan P      | --               | <b>53,8</b>    | --             |      |
|      |        | 12:45           | EUA  | PMI Serviços EUA Markit                      | Jan P      | --               | 54,4           | --             |      |
|      |        | 13:00           | EUA  | Índice antecedente                           | Dez        | -0,10%           | 0,20%          | --             |      |
|      |        | 14:00           | EUA  | Atividade de fab pelo Fed de Kansas City     | Jan        | --               | 3              | --             |      |
|      |        | 06:30           | ALE  | PMI Manufatura Alemanha Markit/BME           | Jan P      | 51,1             | 51,5           | --             |      |
|      |        | 06:15           | FRA  | PMI Manufatura França Markit                 | Jan P      | 49,5             | 49,7           | --             |      |
|      |        | 07:00           | EUR  | PMI Manufatura zona do euro Markit           | Jan P      | 51,3             | 51,4           | --             |      |
|      |        | 10:45           | EUR  | Taxa de refinanciamento principal ECB        | jan/24     | 0,00%            | 0,00%          | --             |      |
|      |        | 10:45           | EUR  | ECB Marginal Lending Facility                | jan/24     | 0,25%            | 0,25%          | --             |      |
| Sex  | 25/jan | 08:00           | BRA  | <b>FGV Confiança do Consumidor</b>           | Jan        | --               | <b>93,8</b>    | --             |      |
|      |        | 11:30           | EUA  | Pedidos de bens duráveis                     | Dez P      | --               | --             | --             |      |
|      |        | 11:30           | EUA  | Bens duráveis exc transporte                 | Dez P      | --               | --             | --             |      |
|      |        | 11:30           | EUA  | Pedidos bens cap não def exc av              | Dez P      | --               | --             | --             |      |
|      |        | 13:00           | EUA  | Vendas de casas novas                        | Dez        | --               | --             | --             |      |
|      |        | 13:00           | EUA  | Vendas casas novas M/M                       | Dez        | --               | --             | --             |      |
|      |        |                 | EUA  | Balança comercial de bens avançados          | Nov        | -\$76.1b         | -\$77.2b       | --             |      |
|      |        |                 | EUA  | Vendas casas novas M/M                       | Nov        | 4,20%            | -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  | Estoques no atacado M/M                      | Nov P      | 0,50%            | 0,80%          | --             |      |
|      |        |                 | EUA  | Orçamento mensal                             | Dez        | -\$10.0b         | -\$204.9b      | --             |      |
|      |        |                 | EUA  | Adiantamento de vendas no varejo M/M         | Dez        | 0,10%            | 0,20%          | --             |      |
|      |        |                 | EUA  | Vendas no varejo exc auto M/M                | Dez        | 0,00%            | 0,20%          | --             |      |
|      |        |                 | EUA  | Vendas no varejo exc auto e gás              | Dez        | 0,40%            | 0,50%          | --             |      |
|      |        |                 | EUA  | Construção de casas novas M/M                | Dez        | -0,50%           | 3,20%          | --             |      |
|      |        |                 | EUA  | Alvarás de construção M/M                    | Dez        | -2,90%           | 5,00%          | --             |      |

▲ 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

|   |   |
|---|---|
| <b>Diretor</b>  | <b>Gerente Executivo</b>  |
| Fernando Campos   | Denisio Augusto Liberato  |
| <b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>                               |   |
| <b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA<br>wesley.bernabe@bb.com.br | <b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna<br>victor.penna@bb.com.br |
| <b>Renda Variável</b>   |   |
| <b>Agronegócios</b>   | <b>Siderurgia e Mineração</b>                                       |
| Márcio de Carvalho Montes<br>mcmontes@bb.com.br                     | Gabriela E. Cortez<br>gabrielaecortez@bb.com.br                     |
| <b>Bancos e Serviços Financeiros</b>                                | <b>Óleo e Gás</b>   |
| Wesley Bernabé<br>wesley.bernabe@bb.com.br                          | Daniel Cobucci<br>cobucci@bb.com.br                                 |
| Kamila Oliveira<br>kamila@bb.com.br                                 | <b>Papel e Celulose</b>   |
| <b>Bens de Capital</b>  | Gabriela E. Cortez<br>gabrielaecortez@bb.com.br                     |
| Gabriela E. Cortez<br>gabrielaecortez@bb.com.br                     | <b>Imobiliário</b>  |
| Catherine Kiselar<br>ckiselar@bb.com.br                             | Georgia Jorge<br>georgiadaj@bb.com.br                               |
| <b>Utilities</b>  | <b>Varejo</b>   |
| Rafael Dias<br>rafaeldias@bb.com.br                                 | Maria Paula Cantusio<br>paulacantusio@bb.com.br                     |
| <b>Alimentos e Bebidas</b>  | <b>Transporte e Logística</b>                                       |
| Luciana Carvalho<br>luciana_cvl@bb.com.br                           | Renato Hallgren<br>renato@bb.com.br                                 |
| <b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>                        |   |
| Hamilton Moreira Alves<br>hmoreira@bb.com.br                        | <b>Renda Fixa</b>   |
| Rafael Reis<br>rafael.reis@bb.com.br                                | Renato Odo<br>renato.odo@bb.com.br                                  |
| Ricardo Vieites<br>ricardovieites@bb.com.br                         | José Roberto dos Anjos<br>robertodosanjos@bb.com.br                 |
| <b>Equipe de Vendas</b>   |   |
| <b>Investidor Institucional</b>                                     | <b>Varejo</b>   |
| bb.distribuicao@bb.com.br   | aco@bb.com.br   |
| <b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz                                | <b>Gerente</b> - Mario D'Amico                                      |
| Bruno Finotello   | Fabiana Regina de Oliveira  |
| Daniel Frazatti Gallina   | Sandra Regina Saran   |
| Denise Rédua de Oliveira  |   |
| Edger Euber Rodrigues   |   |
| Fábio Caponi Bertoluci  |   |
| Fernanda Voltolini  |   |
| Henrique Reis   |   |
| Marcela Andressa Pereira  |   |

**BB Securities - London**

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

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

**Managing Director**

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

**Deputy Managing Director**

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

**Director of Sales Trading**

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

**Head of Sales**

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Managing Director**

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

**Deputy Managing Director**

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

**Institutional Sales - Equity**

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

**Institutional Sales - Fixed Income**

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

**DCM**

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

**Syndicate**

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

**BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

**Managing Director**

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

**Director, Head of Sales**

José Carlos Reis +65 6420 6570

**Institutional Sales**

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578