

Diário de Mercado

25 de fevereiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ibovespa descolada do exterior com notícia sobre a previdência

Comentário. A sensibilidade dos investidores parece que realmente já se voltou para os riscos que envolvem o trâmite da reforma da previdência. Foi veiculada na imprensa declaração do presidente da Câmara dos Deputados que a instalação da CCJ (Comissão de Constituição e Justiça) só deverá ocorrer após o Carnaval, bem como sem a apresentação da proposta que inclui a previdência dos militares, o processo de análise da reforma pode ser mais demorado. De outra mão, afirmação do presidente norte-americano, Donald Trump, de que os preços do petróleo estavam elevados derrubou a cotação da *commodity* e contaminou negativamente as ações da Petrobras. Assim, parte dos agentes optou por se desfazer de algumas posições, induzindo o índice doméstico a operar deslocado das trajetórias positivas das bolsas de Nova York. No Brasil, o dólar comercial encerrou cotado a R\$ 3,7420 (+0,05%) e as taxas de juros futuros subiram praticamente em toda a extensão de sua curva de estrutura a termo.

Ibovespa. O índice chegou a abrir ascendente, mas logo passou a circundar a estabilidade, sendo que a partir da primeira hora da tarde, entrou definitivamente em campo negativo até seu fechamento. Os papéis do setor de bancos e as ações da Petrobras pesaram sobre o índice, com a Vale encerrando positiva. Destaques favoráveis no dia para a CSN, a Usiminas e para Via Varejo. Ibovespa fechou aos 97.239 pts (-0,66%), acumulando -0,16% no mês, +10,64% no ano e +11,39% em 12 meses. O mais fraco giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,502 bilhões, sendo R\$ 12,195 bilhões no mercado à vista. No dia 21 de fevereiro (último dado disponível), a retirada de capital estrangeiro foi de R\$ 220,260 milhões, com o saldo negativo de fevereiro indo a R\$ 1,524 bilhão. O saldo acumulado em 2019 tornou-se negativo em R\$ 5,942 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Sid. Nacional ON	CSNA3	13,10	5,65	382,5	Smiles ON	SMLS3	48,50	-3,00	35,1
Via Varejo ON	VVAR3	4,97	5,30	316,8	Weg ON	WEGE3	18,46	-2,67	55,5
Usiminas PNA	USIM5	10,21	2,92	229,7	Hypermarcas ON	HYPE3	27,11	-2,41	109,0
Ultrapar ON	UGPA3	54,47	1,81	114,8	Petrobras ON	PETR3	30,50	-2,40	271,3
B2W Cia Digital ON	BTOW3	47,23	1,64	129,6	Magazine Luiza ON	MGLU3	173,70	-2,36	228,0

Agenda Econômica. O Banco Central divulgou hoje o déficit de US\$ 6,548 bilhões na conta de transações correntes em janeiro. No mesmo período em 2018, foi registrado um saldo negativo de 6,293 bilhões. Para este ano, o Banco Central prevê um déficit de US\$ 35,6 bi em transações correntes.

Os investimentos estrangeiros diretos na economia brasileira sofreram uma queda de 30% em comparação ao mesmo período do ano passado (US\$ 8,363 bi), somando US\$ 5,866 bilhões, não cobrindo o saldo negativo de transações correntes (US\$ 6,548 bilhões). Contudo, a previsão do Banco Central de ingresso líquido de US\$ 90 bi em investimentos estrangeiros em 2019, superior ao déficit previsto de US\$ 35,6 bilhões na conta corrente.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/21	0.51%	0.58%	0.53%	▲
BRA	Saldo em conta corrente	Jan	-\$6424m	-\$815m	-\$6548m	▲
BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jan	\$4500m	\$8950m	\$5866m	▼
BRA	Balança comercial semanal	fev/24	--	\$608m	\$2010m	▲
BRA	IPC-S IPC FGV	fev/22	0.28%	0.34%	0.29%	▲
BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/21	0.51%	0.58%	0.53%	▲

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

Câmbio e CDS. Em meio a expectativas de um alinhamento entre EUA e China em relação à guerra comercial entre os dois países se contrapondo a uma notícia doméstica sobre a previdência que azedou um pouco o humor interno, a divisa norte-americana fechou “de lado”. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,7420 (+0,05%), acumulando variações de +2,30% no mês, -3,43% no ano e +15,49% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil passou de 165 pts ontem para 164 pts hoje.

Juros. Em meio a cautela no cenário doméstico, com as expectativas voltadas para o trâmite da reforma da Previdência, os juros futuros encerraram a sessão regular de hoje majoritariamente em alta, alguns contratos renovaram na máxima nos minutos finais da sessão, com exceção do DI para janeiro de 2020 que finalizou em 6,46% de 6,44% do último ajuste. O DI para janeiro de 2021 passou 7,05% para 7,08% hoje. O DI para janeiro de 2023 finalizou em 8,21% ante 8,15%. O DI para janeiro de 2025 terminou em 8,73% de 8,68%.

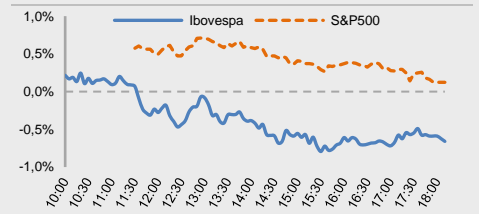
Para a semana: Brasil Criação de empregos formais; IGP-10; Atividade Econômica; Coleta de impostos. EUA: Produção industrial. Alemanha: PIB; Japão: IPP; PIB T/T; Produção industrial. China: Importação; Exportação; Balança Comercial; IPC; IPP.

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

Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

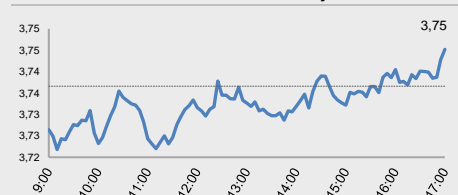
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	97.239	-0,66	-0,16	10,64
Dow Jones (EUA)	26.092	0,23	4,37	11,85
Nasdaq (EUA)	7.554	0,36	3,75	13,85
S&P 500 (EUA)	2.796	0,12	3,40	11,54

Bolsas

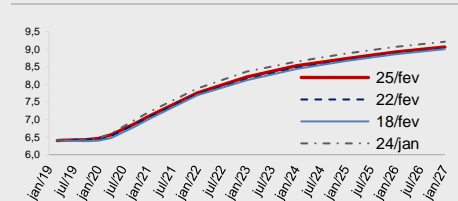


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7384	0,05	2,35	-3,51
Euro x Real	4,2480	0,25	1,63	-4,20
Euro x US\$	1,1361	0,23	-0,76	-0,73
Brasil CDS 5 Anos (pts)	161	-3	-5	-49
Ouro Spot (R\$ grama)	159,50	-0,18	0,44	3,61
Petróleo Brent(US\$/baril)	64,67	-3,35	4,47	23,8
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	82,50	-2,76	-1,30	15,1

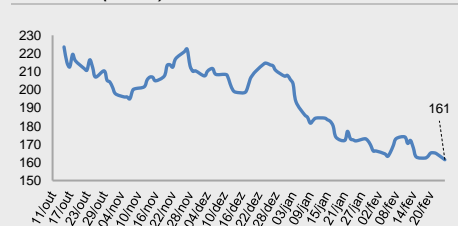
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 25/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
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	13,10	5,65	12,40	13,28	12,50	32,5	382.543	0,53%	5,65	28,43	48,19	27,7	13,28	7,35
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,97	5,30	4,72	5,04	4,65	23,8	316.840	0,13%	5,30	-17,17	13,21	-37,7	8,70	3,86
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,21	2,92	9,92	10,29	9,94	32,1	229.653	0,34%	2,92	4,08	10,74	-16,3	12,88	6,88
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	54,47	1,81	53,50	54,65	53,15	10,4	114.798	1,88%	1,81	-4,77	2,39	-31,3	80	36
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	47,23	1,64	46,47	48,34	46,75	12,6	129.576	0,51%	1,64	-5,54	12,40	96,1	50,45	21,72
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,26	1,49	14,05	14,27	14,00	22,6	137.908	0,89%	1,49	2,96	2,89	72,8	14,60	6,46
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,67	1,11	13,52	13,75	13,50	12,5	55.479	0,74%	1,11	-6,05	4,59	10,9	14,61	8,91
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	48,00	1,05	47,50	48,62	47,27	11,8	195.831	1,77%	1,05	4,35	26,05	116,7	55,20	21,11
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,84	0,95	13,71	13,94	13,73	6,4	43.227	0,26%	0,95	-7,73	11,97	4,5	15,62	9,95
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,32	0,94	18,15	18,32	18,05	7,6	35.779	0,69%	0,94	-1,45	15,37	0,7	22,48	15,11
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSB3	27,62	0,80	27,40	28,02	27,47	16,4	262.531	1,19%	0,80	-11,08	0,11	-2,5	31,87	21,73
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	33,45	0,78	33,19	33,79	33,22	25,5	322.521	4,38%	0,78	6,29	24,77	23,8	33,79	18,92
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,06	0,65	16,95	17,15	16,83	11,0	89.327	0,29%	0,65	0,29	10,28	9,1	17,47	9,80
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,11	0,62	41,85	42,38	41,90	4,6	33.298	0,69%	0,62	0,62	27,53	35,0	44,66	26,52
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,27	0,59	15,18	15,39	15,15	14,9	147.639	0,97%	0,59	-2,43	3,04	-8,1	18,53	13,09
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	95,84	0,53	95,33	96,68	94,64	7,8	101.139	0,95%	0,53	-1,48	18,35	44,1	99,38	63,53
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,84	0,49	34,67	35,67	34,44	24,9	209.524	1,24%	0,49	4,62	17,11	33,0	35,67	20,67
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	49,87	0,48	49,63	52,09	49,64	13,9	150.768	0,55%	0,48	5,14	10,82	39,3	52,09	25,70
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	29,02	0,42	28,90	29,33	28,64	8,8	56.370	0,41%	0,42	3,16	-8,43	-16,7	39,89	25,48
AMBEV SA	ABEV3	18,39	0,38	18,32	18,45	18,25	22,1	180.414	5,12%	0,38	5,03	19,57	-16,3	24,56	14,54
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,12	0,33	15,07	15,30	15,02	5,9	17.126	0,23%	0,33	-4,61	17,30	-48,5	29,77	11,02
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	18,54	0,32	18,48	18,60	18,37	7,3	30.320	0,35%	0,32	10,42	25,69	33,7	19,32	12,29
VALE SA	VALE3	47,12	0,28	46,99	47,75	46,40	33,6	791.268	9,25%	0,28	3,56	-7,61	2,3	62,42	40,06
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEF11	25,05	0,20	25,00	25,17	24,87	6,0	30.174	0,35%	0,20	-2,60	6,14	19,2	26,35	17,95
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	43,40	0,18	43,32	43,66	43,08	5,5	33.550	0,24%	0,18	-2,58	4,33	7,0	45,30	28,57
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,49	0,18	5,48	5,59	5,46	9,7	21.365	0,14%	0,18	-9,70	0,55	-9,7	9,68	5,02
FLEURY SA	FLRY3	20,37	0,05	20,36	20,59	20,18	7,6	35.076	0,40%	0,05	-8,57	2,98	-29,0	29,30	19,22
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	10,95	0,00	10,95	11,11	10,91	4,4	10.731	0,14%	0,00	-3,86	16,74	7,0	12,19	6,85
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,27	0,00	7,27	7,34	7,24	9,7	55.546	0,26%	0,00	-2,42	4,76	-8,1	8,66	5,88
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,94	-0,02	55,95	56,44	55,30	5,3	41.825	0,95%	-0,02	7,04	18,07	17,3	61,97	40,56
BRF SA	BRFS3	22,24	-0,22	22,29	22,57	22,06	11,2	93.462	1,15%	-0,22	-5,52	1,41	-21,7	31,17	17,83
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,35	-0,39	25,45	25,52	25,18	14,9	70.749	0,43%	-0,39	-2,61	4,28	6,2	26,67	17,05
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	83,99	-0,43	84,35	84,95	83,22	4,5	56.627	1,07%	-0,43	-4,72	12,65	18,8	89,10	55,64
RAIA DROGASIL SA	RADL3	59,00	-0,54	59,32	59,80	57,86	5,1	63.242	0,80%	-0,54	-4,84	3,24	-27,0	82,25	55,26
EMBRAER SA	EMBR3	19,40	-0,56	19,51	19,58	19,20	7,6	31.640	0,91%	-0,56	0,31	-10,52	-14,2	28,00	17,90
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	60,40	-0,66	60,80	62,09	60,19	6,6	87.113	0,56%	-0,66	-5,63	-1,27	6,3	65,33	38,18
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	44,39	-0,69	44,70	45,22	44,10	10,0	80.602	2,01%	-0,69	-2,44	4,69	22,0	46,40	25,55
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,81	-0,70	12,90	12,96	12,71	28,8	226.347	3,68%	-0,70	-5,11	6,04	3,4	13,80	8,51
BANCO BRADESCO S.A.	BDBC3	39,84	-0,70	40,12	40,29	39,57	7,6	50.845	1,70%	-0,70	-1,04	17,70	14,3	41,61	22,33
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	39,49	-0,83	39,82	40,13	39,12	8,1	51.574	0,57%	-0,83	-2,97	40,18	35,1	41,00	13,31
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,35	-0,86	17,50	17,78	17,22	1,0	3.200	0,02%	-0,86	-9,87	-3,72	-	21,40	13,08
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,91	-0,89	48,34	48,33	47,62	7,2	70.917	1,27%	-0,89	-1,60	3,63	-8,4	53,07	37,20
CCR SA	CCRO3	13,96	-0,92	14,09	14,32	13,96	16,8	59.265	1,00%	-0,92	-6,18	24,64	1,2	15,80	7,86
BANCO BRADESCO SA-PREF	BDBC4	44,15	-1,01	44,60	44,85	43,96	29,6	681.701	8,89%	-1,01	-2,45	14,23	20,0	46,50	24,69
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,27	-1,05	12,40	12,36	12,22	5,9	18.067	0,63%	-1,05	-1,05	3,54	-13,8	16,22	10,53
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,23	-1,40	11,39	11,56	11,15	21,3	169.548	1,06%	-1,40	-1,75	26,61	-29,9	16,17	8,49
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIAR	ELET3	37,35	-1,43	37,89	38,30	37,25	11,4	89.828	0,64%	-1,43	-0,13	54,15	50,0	38,37	11,75
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	24,52	-1,45	24,88	25,16	24,36	12,7	89.989	0,53%	-1,45	-7,99	-4,59	12,1	27,73	16,02
ITAUNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,10	-1,53	36,66	36,88	36,08	29,7	453.204	10,03%	-1,53	-6,91	1,69	3,7	39,79	24,48
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,70	-1,58	27,13	27,03	26,63	53,4	1.452.986	7,40%	-1,58	4,38	17,72	26,4	28,74	14,17
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	52,22	-1,64	53,09	53,77	52,20	25,2	533.986	4,45%	-1,64	0,69	12,33	23,2	55,91	24,14
JBS SA	JBSS3	13,97	-1,69	14,21	14,29	13,75	16,9	70.652	1,43%	-1,69	-7,42	20,53	35,6	15,78	7,91
CIELO SA	CIEL3	10,90	-1,70	11,35	11,29	10,83	29,7	170.851	0,78%	-3,96	-8,71	22,61	-55,8	25,00	8,47
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	39,89	-1,77	40,61	41,13	39,26	7,4	60.037	0,78%	-1,77	-8,02	26,63	6,2	46,34	21,96
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	28,26	-1,88	28,80	29,00	28,13	8,9	51.653	0,54%	-1,87	-9,13	18,94	-17,6	38,79	19,79
RUMO SA	RAIL3	19,33	-1,88	19,70	19,90	19,29	21,3	168.423	1,38%	-1,88	-1,63	13,71	35,6	20,09	11,93
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	47,67	-1,99	48,64	49,21	47,53	5,2	49.941	1,14%	-1,99	-0,83	11,64	25,2	50,68	28,02
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,03	-2,06	19,43	19,63	18,97	14,1	69.910	0,83%	-2,06	-9,68	-3,40	12,0	21,32	14,06
COSAN SA	CSAN3	44,10	-2,17	45,08	45,46	43,50	9,1	56.909	0,44%	-2,17	-0,65	31,80	-4,1	46,80	31,52
GOL LINHAS AEREA INT SA-PRE	GOLL4	27,00	-2,17	27,60	27,96	27,00	6,4	52.197	0,23%	-2,17	9,22	7,57	41,6	28,98	9,18
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	173,70	-2,36	177,90	179,90	173,70	8,2	227.978	0,75%	-2,36	-3,00	-4,07	99,7	185,99	86,20
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,50	-2,40	31,25	31,20	30,45	23,8	271.301	5,29%	-2,40	3,21	20,08	34,7	31,80	16,90
HYPERA SA	HYPE3	27,11	-2,41	27,78	28,09	27,11	17,4	109.046	0,69%	-2,41	-14,88	-10,23	-26,7	38,07	25,31
WEG SA	WEGE3	18,46	-2,67	19,05	18,97	18,44	13,0	55.470	0,87%	-3,10	-2,02	5,25	0,6	20,25	15,07
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	48,50	-3,00	50,00	50,00	48,13	4,8	35.108	0,18%	-3,00	8,50	10,81	-41,1	85,74	30,86
IBOVESPA	IBOV	97.240	-0,66	97.886	98.190	97.087	921	10.147	100%	-0,66	-0,16	10,64	11,4	98.589	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	25/fev	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/21	0.51%	0.58%	0.53%	▲
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jan	-\$6424m	-\$815m	-\$6548m	▲
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jan	\$4500m	\$8950m	\$5866m	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/24	--	\$608m	\$2010m	▲
			BRA	IPC-S IPC FGV	fev/22	0.28%	0.34%	0.29%	▲
		10:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Jan	0.10	0.05	-0.43	▼
		12:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Dez F	0.3%	0.4%	1.1%	▼
		12:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Dez	-0.3%	-1.2%	-1.0%	▼
		12:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Fev	4.7	1.0	13.1	▲
		Ter	26/fev	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jan	--	1.8%
10:30	BRA			Total empr em aberto	Jan	--	3260b		
	BRA			Total da dívida federal	Jan	--	3877b		
10:30	EUA			Construção de casas novas M/M	Dez	-0.5%	3.2%		
Qua	27/fev	10:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	-2.9%	5.0%		
		12:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Fev	8	-2		
		12:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Fev	124.2	120.2		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Fev	--	0.01%		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Fev	--	6.74%		
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Jan	--	9.07%		
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jan	--	11.6%		
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Jan	--	-1.12%		
			BRA	Resultado primário do governo central	Jan	--	-31.8b		
		10:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Dez	-\$75.7b	--		
Qui	28/fev	10:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Dez	--	--		
		10:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Dez P	0.4%	0.3%		
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Jan	--	-2.2%		
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jan	--	-9.5%		
		12:00	EUA	Pedidos de fábrica	Dez	1.4%	-0.6%		
		12:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez F	--	1.2%		
		12:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez F	--	0.1%		
		07:00	EUR	Confiança do consumidor	Fev F	--	-7.4		
		22:00	CHI	PMI manufatura	Fev	49.6	49.5		
		09:00	BRA	PIB T/T	4T	--	0.8%		
Sex	01/mar	09:00	BRA	PIB A/A	4T	--	1.3%		
		09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	4T	--	1.4%		
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Jan	--	-41.1b		
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Jan	--	-68.0b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Jan	--	53.8%		
		10:30	BRA	Criação de empregos formais Total	Jan	88000	-334462		
		10:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T A	2.5%	3.4%		
		10:30	EUA	Consumo pessoal	4T A	3.8%	3.5%		
		10:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T A	1.6%	1.6%		
		11:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Fev	58.0	56.7		
Sex	01/mar	10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Fev P	--	1.7%		
		04:45	FRA	PIB A/A	4T P	--	0.9%		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Fev F	--	48.5		
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Fev	48.5	48.3		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/28	--	--		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Fev	--	52.7		
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Jan	--	77.5%		
			BRA	Balança comercial mensal	Fev	--	\$2192m		
			BRA	Total de exportações	Fev	--	\$18579m		
			BRA	Total de importação	Fev	--	\$16387m		
10:30	EUA	Renda pessoal	Jan	0.3%	--				
10:30	EUA	Gastos pessoais	Dez	0.3%	0.4%				
10:30	EUA	Principal DCP M/M	Dez	0.2%	0.1%				
10:30	EUA	Principal DCP A/A	Dez	1.9%	1.9%				
11:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Fev F	--	53.7				
12:00	EUA	Manufaturados ISM	Fev	56.2	56.6				
12:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Fev F	96.0	95.5				

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação a companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

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

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

RATING

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

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

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Renda Variável

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

Bancos e Serviços Financeiros

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

Vinícius Soares	Papel e Celulose
vinicius.soares@bb.com.br	Gabriela E. Cortez
	gabrielacortez@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez	Imobiliário
gabrielacortez@bb.com.br	Georgia Jorge
Catherine Kiselar	georgiadaj@bb.com.br
ckiselar@bb.com.br	

Utilities	Varejo
Rafael Dias	Maria Paula Cantusio
rafaeldias@bb.com.br	paulacantusio@bb.com.br

Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho	Renato Hallgren
luciana_cvl@bb.com.br	renatoh@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
Hamilton Moreira Alves	Renato Odo
hmoreira@bb.com.br	renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites	José Roberto dos Anjos
ricardovieites@bb.com.br	robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional	Varejo
bb.distribuicao@bb.com.br	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