

# Diário de Mercado

27 de fevereiro de 2019

## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

## Ibovespa tem ajuste para baixo com proximidade do Carnaval

**Comentário.** O Ibovespa sofreu pequena baixa hoje, com a natural cautela dos investidores diante da falta momentânea de notícias benéficas em conjunto com um feriado prolongado se aproximando. Assim, índice brasileiro cedeu pouco depois de sua abertura, sendo que após o início dos negócios em Wall Street, acompanhou o direcionamento das bolsas de Nova York. A perda no mercado doméstico somente não foi maior porque as boas performances das ações da Petrobras, influenciadas pela alta do petróleo e pela esperada divulgação de seu balanço, se contrapuseram aos recuos dos papéis do setor de bancos e da queda da Vale – a mineradora foi rebaixada hoje pela agência internacional de rating Moody's, perdendo seu grau de investimento. No Brasil, o dólar comercial cedeu a R\$ 3,7300 (-0,40%) e a curva da estrutura a termo da taxa de juros recuou como um todo - ambos aparentemente em movimentos de correção de curto prazo.

**Ibovespa.** O índice teve trajetória errática na sessão: principiou apenas por instantes positivo mas logo decaiu até pouco depois de meio dia, reagindo em seguida até o meio da tarde, para depois tornar a perder força e findar negativo. O destaque individual do dia foi a RaiaDrogasil, cuja ação (RADL3) escalou 7,47% após a empresa anunciar a aquisição da rede de drogarias Onofre. O Ibovespa fechou aos 97.307 pts (-0,30%), acumulando -0,59% na semana, -0,09% no mês, +10,72% no ano e +11,93% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,642 bilhões, sendo R\$ 12,298 bilhões no mercado à vista. No dia 23 de fevereiro (último dado disponível), ocorreu saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 96,565 milhões, com o saldo negativo de fevereiro indo a R\$ 1,151 bilhão. O saldo acumulado no ano está positivo em R\$ 367,729 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Raia Drogasil ON	RADL3	65,49	7,47	452,0	Suzano PNA	SUZB3	48,12	-4,33	300,9
Eletrobras ON	ELET3	38,98	4,76	336,7	Sid. Nacional ON	CSNA3	12,68	-3,87	251,8
Eletrobras PNB	ELET6	40,75	3,64	205,0	Via Varejo ON	VVAR3	4,64	-2,73	124,6
Qualicorp ON	QUAL3	15,51	3,33	27,7	Klabin Unit	KLBN11	18,27	-2,61	75,4
Energias Brasil ON	ENBR3	18,61	3,22	57,0	Iguatemi ON	IGTA3	42,40	-2,48	87,6

**Agenda Econômica.** O IGP-M registrou um avanço de 0,88% no mês de fevereiro ante 0,01% de janeiro, superando as estimativas que previam um aumento entre 0,59% a 0,75%. A taxa de desemprego (média móvel de 3 meses) subiu para 12% em janeiro, segundo a PNAD do IBGE, atingindo 12,7 milhões de brasileiros. Após 8 meses de queda e um de estabilidade, o número de desempregados é o maior desde agosto do ano passado. Em 2018, a taxa média de desemprego findou em 12,3% recuando ante os 12,7% de 2017.

No mês de janeiro, o governo central registrou um superávit primário de R\$ 30,238 bilhões, informou o Tesouro. O resultado superou as expectativas de mercado, que previam um resultado positivo em R\$ 27,900 bi, acima do déficit de R\$ 31,784 bi de dezembro. Na série histórica iniciada em 1997, o resultado deste mês só não foi superior ao de janeiro de 2018, quando o resultado somou R\$ 30,842 bi. O governo central em 12 meses até janeiro, acumula um déficit de R\$ 123,2 bilhões, que corresponde a 1,75% do PIB e uma queda real de 0,7% nas receitas se comparado ao mesmo período de 2018, além de um recuo real de 2,3% nas despesas. A meta fiscal atual para 2019 pressupõe um déficit de R\$ 139 bilhões.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Fev	0.70%	0.01%	0.88%	▼
BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Fev	7.41%	6.74%	7.60%	▼
BRA	Taxa de desemprego nacional	Jan	11.9%	11.6%	12.0%	▼
BRA	Resultado primário do governo central	Jan	28.7b	-31.8b	30.2b	▲
BRA	Taxa inadimplência emprést. pessoais	Jan	--	4.8%	4.8%	—
EUA	Balança comercial de bens avançados	Dez	-\$73.6b	-\$70.5b	-\$79.5b	▼
EUA	Pedidos de fábrica	Dez	0.6%	-0.5%	0.1%	▼
EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez F	--	1.2%	1.2%	—

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

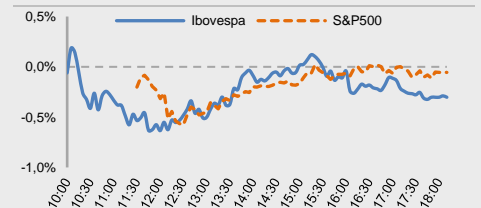
**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7300 (-0,40%), acumulando alta de 1,97% no mês, queda de 3,74% no ano e uma valorização de 14,80% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil passou de 158 para 154.

**Juros.** Sincronizado ao movimento de queda do dólar ante ao real, os juros futuros encerraram a sessão regular em queda. O DI para janeiro de 2020 encerrou na mínima em 6,45% ante 6,48% de ontem. O DI para janeiro de 2021 finalizou em 7,08% de 7,13% da véspera. O DI para janeiro de 2023 caiu de 8,23% para 8,19% hoje. O DI para janeiro de 2025 passou de 8,76% para 8,73%.

**Para a semana:** Brasil: Criação de empregos formais, dados do mercado de crédito (Bacen) e PIB. EUA: prévia do PIB e PMI manufatura. Alemanha: IPC e PMI manufatura; Japão: PMI manufatura. China: PMI manufatura.

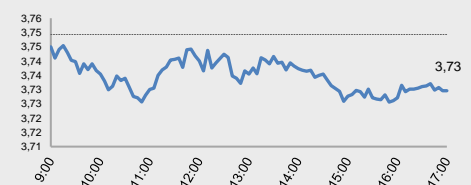
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>97.307</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,09</b>	<b>10,72</b>
Dow Jones (EUA)	25.985	-0,28	3,94	11,39
Nasdaq (EUA)	7.555	0,07	3,75	13,85
S&P 500 (EUA)	2.792	-0,05	3,26	11,39

### Bolsas

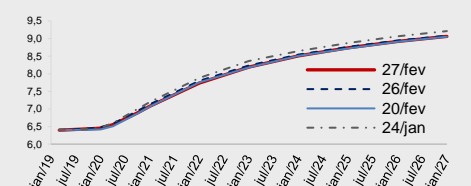


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7306</b>	<b>-0,50</b>	<b>2,14</b>	<b>-3,71</b>
Euro x Real	4,2418	-0,73	1,48	-4,34
Euro x US\$	1,1371	-0,16	-0,67	-0,64
Brasil CDS 5 Anos (pts)	154	-3	-12	-56
Ouro Spot (R\$ grama)	158,29	-0,70	-0,12	3,04
Petróleo Brent(US\$/barrel)	66,30	1,01	7,11	26,9
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	81,65	-0,16	-2,32	13,9

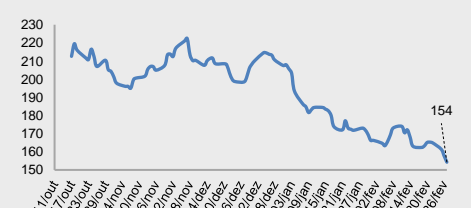
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 27/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
RAIA DROGASIL SA	RADL3	65,49	7,47	60,94	68,17	63,90	24,6	451.987	0,88%	10,40	5,63	14,59	-15,3	82,25	55,26
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	38,98	4,76	37,21	40,84	36,70	32,3	336.722	0,67%	2,88	4,22	60,87	56,5	40,84	11,75
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	40,75	3,64	39,32	42,47	38,59	23,6	205.038	0,59%	2,34	0,12	44,66	41,3	42,47	13,31
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,51	3,33	15,01	15,72	15,03	6,8	27.714	0,24%	2,92	-2,15	20,33	-45,7	29,45	11,02
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	18,61	3,22	18,03	18,61	17,87	12,4	56.960	0,35%	0,70	10,84	26,17	36,1	19,32	12,29
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,81	2,86	19,26	19,82	18,98	15,0	121.344	0,87%	1,96	-5,98	0,56	18,4	21,32	14,06
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,46	2,65	17,01	17,48	16,91	11,9	52.318	0,29%	3,01	2,65	12,86	10,9	17,48	9,80
HYPERA SA	HYPE3	27,47	2,50	26,80	27,47	26,57	10,6	97.099	0,70%	-1,12	-13,75	-9,04	-21,3	38,07	25,31
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	48,30	2,48	47,13	48,30	46,85	9,8	104.457	0,52%	3,94	-3,40	14,95	100,3	50,45	21,72
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,69	2,37	14,35	14,98	14,23	28,9	239.251	0,91%	4,56	6,06	5,99	75,1	14,98	6,46
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,66	2,25	13,36	13,66	13,22	15,5	91.773	0,26%	-0,36	-8,93	10,52	3,5	15,62	9,95
CCR SA	CCRO3	14,31	2,21	14,00	14,47	14,00	20,1	93.245	1,02%	1,56	-3,83	27,77	11,6	15,80	7,86
FLEURY SA	FLRY3	20,62	2,08	20,20	20,73	20,10	7,4	30.958	0,41%	1,28	-7,45	4,25	-24,5	29,30	19,22
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	55,11	2,02	54,02	55,51	53,82	13,1	175.413	1,91%	3,01	-3,65	3,59	-27,9	77,59	36,28
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETRA	27,08	1,88	26,58	27,25	26,63	48,7	1.326.654	7,50%	-0,18	5,86	19,40	26,0	28,74	14,17
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,20	1,82	11,00	11,23	10,83	12,3	21.847	0,14%	2,28	-1,67	19,40	11,3	12,19	6,85
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,10	1,49	41,48	42,39	41,29	9,7	71.779	0,69%	0,60	0,60	27,50	33,2	44,66	26,52
WEG SA	WEGE3	18,58	1,36	18,33	18,76	18,17	10,8	41.320	0,88%	-2,47	-1,38	5,93	1,5	20,25	15,07
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,68	1,24	49,07	50,85	48,76	7,0	61.116	0,19%	-0,64	11,14	13,50	-39,8	85,74	30,86
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,78	1,13	27,47	27,82	27,22	20,8	122.004	1,19%	1,39	-10,56	0,69	-0,5	31,87	21,73
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,36	0,68	7,31	7,43	7,28	6,1	60.195	0,27%	1,24	-1,21	6,05	-8,0	8,66	5,88
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,16	0,68	24,99	25,34	24,90	4,1	24.992	0,35%	0,64	-2,18	6,61	18,8	26,35	17,95
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,09	0,64	11,02	11,15	10,94	16,1	72.515	1,04%	-2,63	-2,97	25,03	-28,9	15,93	8,49
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,40	0,58	17,30	17,50	17,25	0,7	2.801	0,02%	-0,57	-9,61	-3,44	-	21,40	13,08
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETRA3	30,67	0,52	30,51	31,09	30,42	13,9	299.755	5,31%	-1,86	3,79	20,75	32,7	31,80	16,90
JBS SA	JBSS3	13,76	0,44	13,70	13,76	13,48	13,5	52.527	1,41%	-3,17	-8,81	18,72	39,3	15,78	7,91
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,33	0,32	25,25	25,33	24,74	14,5	58.598	0,43%	-0,47	-2,69	4,20	7,3	26,67	17,05
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	28,13	0,29	28,05	28,33	27,76	7,0	31.817	0,54%	-2,33	-9,55	18,39	-16,0	38,79	19,79
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	S BSP3	40,28	0,27	40,17	40,70	39,60	8,9	64.720	0,79%	-0,81	-7,12	27,87	5,2	46,34	21,96
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	24,62	-0,12	24,65	24,93	24,42	14,4	87.802	0,53%	-1,05	-7,62	-4,20	9,3	27,73	16,02
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,43	-0,32	15,48	15,48	15,26	12,8	97.993	0,98%	1,65	-1,41	4,12	-7,3	18,53	13,09
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	28,85	-0,35	28,95	29,10	28,55	5,4	37.602	0,41%	-0,17	2,56	-8,96	-18,8	39,89	25,48
RUMO SA	RAIL3	19,20	-0,57	19,31	19,42	19,13	17,6	134.911	1,37%	-2,54	-2,29	12,94	36,8	20,09	11,93
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,52	-0,59	13,60	13,56	13,16	25,2	125.820	0,73%	0,00	-7,08	3,44	12,0	14,61	8,91
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	39,75	-0,65	40,01	40,14	39,33	9,1	62.879	1,70%	-0,92	-1,27	17,43	15,1	41,61	22,33
AMBEV SA	ABEV3	18,36	-0,70	18,49	18,52	18,27	30,9	310.945	5,11%	0,22	4,85	19,38	-17,4	24,56	14,54
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	27,30	-0,73	27,50	27,90	27,01	4,4	44.150	0,23%	-1,09	10,44	8,76	39,2	28,98	9,18
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	82,98	-0,75	83,61	83,50	82,42	4,1	77.546	1,05%	-1,62	-5,87	11,29	16,5	89,10	55,64
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	94,08	-0,76	94,80	95,17	93,22	7,2	91.082	0,94%	-1,31	-3,29	16,18	37,7	99,38	63,53
VALE SA	VALE3	46,83	-0,78	47,20	47,25	46,34	33,4	702.341	9,19%	-0,34	2,92	-8,18	-1,1	62,42	40,06
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	44,05	-0,79	44,40	44,40	43,23	15,1	172.289	1,99%	-1,45	-3,19	3,89	27,1	46,40	25,55
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	35,91	-0,88	36,23	36,37	35,91	29,1	364.984	9,97%	-2,05	-7,40	1,15	4,8	39,79	24,48
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	46,88	-0,99	47,35	47,83	46,59	5,7	49.999	1,12%	-3,62	-2,48	9,79	23,8	50,68	28,02
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	44,44	-1,11	44,94	45,00	44,30	31,5	461.644	8,95%	-0,36	-1,81	14,98	22,1	46,50	24,69
BANCO DO BRASIL S.A.	BBSA3	51,90	-1,14	52,50	52,69	51,85	16,3	326.464	4,42%	-2,24	0,08	11,64	21,8	55,91	24,14
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	59,26	-1,18	59,97	59,90	58,90	4,6	45.901	0,55%	-2,53	-7,41	-3,14	5,5	65,33	38,18
BRF SA	BRFS3	21,60	-1,28	21,88	22,00	21,58	9,8	84.880	1,12%	-3,10	-8,24	-1,50	-24,6	31,17	17,83
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,38	-1,28	5,45	5,47	5,36	9,4	29.198	0,14%	-1,82	-11,51	-1,47	-10,9	9,68	5,02
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,64	-1,31	48,27	48,42	47,45	5,5	57.623	1,27%	-1,45	-2,16	3,05	-7,6	53,04	37,20
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,61	-1,40	35,10	35,25	34,26	19,8	113.235	1,23%	-0,17	3,93	16,34	33,2	35,67	20,67
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	176,00	-1,40	178,50	179,58	174,81	5,0	141.015	0,76%	-1,07	-1,71	-2,80	92,3	185,99	86,20
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,64	-1,40	12,82	12,88	12,60	34,6	213.914	3,63%	-2,02	-6,37	4,64	3,2	13,80	8,51
COSAN SA	CSAN3	44,50	-1,44	45,15	45,50	44,50	7,3	47.638	0,44%	-1,29	0,25	32,99	-0,0	46,17	31,52
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,22	-1,45	56,03	55,86	54,06	7,4	62.316	0,93%	-1,30	5,66	16,55	18,6	61,97	40,56
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	33,33	-1,54	33,85	33,83	33,01	26,5	375.286	4,36%	0,42	5,91	24,32	25,8	33,99	18,92
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	48,20	-1,57	49,10	49,39	48,02	8,1	76.719	0,53%	-2,88	1,62	7,11	37,7	52,09	25,70
EMBRAER SA	EMBR3	19,35	-1,78	19,70	20,00	19,28	7,5	53.411	0,91%	-0,82	0,05	-10,75	-15,3	28	18
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,88	-1,79	10,06	10,19	9,85	13,4	111.451	0,32%	-0,40	0,71	7,16	-21,9	12,88	6,88
CIELO SA	CIEL3	11,13	-2,02	11,36	11,48	11,08	22,5	130.445	0,80%	-1,94	-6,78	25,20	-54,0	24,69	8,47
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,05	-2,11	12,31	12,34	12,05	6,8	21.056	0,62%	-2,82	-2,82	1,69	-14,6	16,22	10,53
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	42,40	-2,48	43,48	43,40	41,96	8,1	87.640	0,24%	-2,12	-4,83	1,92	6,8	45,30	28,57
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,27	-2,61	18,76	18,80	18,18	18,2	75.436	0,69%	0,66	-1,72	15,05	1,8	22,48	15,11
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,64	-2,73	4,77	4,83	4,64	22,2	124.635	0,12%	-1,69	-22,67	5,69	-40,6	8,70	3,86
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	12,68	-3,87	13,19	13,17	12,61	22,1	251.760	0,51%	2,26	24,31	43,44	19,2	13,32	7,35
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	48,12	-4,33	50,30	50,33	48,02	22,1	300.869	1,77%	1,31	4,61	26,37	124,2	55,20	21,11
IBOVESPA	IBOV	97.307	-0,30	97.603	97.782	96.886	969,42	9.950	100%	-0,59	-0,09	10,7	11,9	98.589	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso de Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	25/fev	05:00	BRA	IPCFIPE-Semanal	fev/21	0.51%	0.58%	0.53%	▲
		10:30	BRA	Saldoemcontacorrente	Jan	-\$6424m	-\$815m	-\$6548m	▲
		10:30	BRA	InvestimentoEstrangeiroDireto	Jan	\$4500m	\$8950m	\$5866m	▼
		15:00	BRA	Balançacomercialsemanal	fev/24	--	\$608m	\$2010m	▲
			BRA	IPC-SIPCFGV	fev/22	0.28%	0.34%	0.29%	▲
		10:30	EUA	ÍndiceatividadenatFedChicago	Jan	0.10	0.05	-0.43	▼
		12:00	EUA	EstoquesnoatacadoM/M	DezF	0.3%	0.4%	1.1%	▼
		12:00	EUA	VendasdenegócioatacadoM/M	Dez	-0.3%	-1.2%	-1.0%	▼
		12:30	EUA	AtividademanufFedDallas	Fev	4.7	1.0	13.1	▲
Ter	26/fev	10:30	BRA	Total da dívida federal	Jan	--	3877b	3808b	▲
		10:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	-0.5%	0.4%	-11.2%	▼
		10:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	-2.9%	4.5%	0.3%	▼
		12:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Fev	5	-2	16	▲
		12:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Fev	124.2	121.7	131.4	▲
Qua	27/fev	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Fev	0.70%	0.01%	0.88%	▼
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Fev	7.41%	6.74%	7.60%	▼
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Jan	--	8.96%	7.75%	▼
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Jan	--	-1.23%	-0.67%	▲
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jan	11.9%	11.6%	12.0%	▼
			BRA	Resultado primário do governo central	Jan	28.7b	-31.8b	30.2b	▲
			BRA	Total empr em aberto	Jan	3254b	3260b	3232b	—
			BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jan	0.1%	1.8%	-0.9%	▲
			BRA	Taxa de inadimplência empréstimos pessoais	Jan	--	4.8%	4.8%	—
		10:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Dez	-\$73.6b	-\$70.5b	-\$79.5b	—
		10:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Dez	0.2%	-0.4%	0.9%	—
		10:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Dez P	0.4%	1.1%	1.1%	—
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Jan	1.0%	-2.3%	4.6%	▲
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jan	-4.6%	-9.5%	-3.2%	▲
		12:00	EUA	Pedidos de fábrica	Dez	0.6%	-0.5%	0.1%	▼
		12:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez F	--	1.2%	1.2%	—
		12:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez F	--	0.1%	0.1%	—
		07:00	EUR	Confiança do consumidor	Fev F	--	-7.4	-8.3	▼
		22:00	CHI	PMI manufatura	Fev	49.6	49.5		
Qui	28/fev	09:00	BRA	PIB T/T	4T	--	0.8%		
		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 setor público consolidado	Jan	--	-41.1b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Jan	--	-68.0b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Jan	--	53.8%		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Jan	88000	-334462		
			BRA	Confidência industrial CNI	Fev	3877b			
		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		
		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				
Sex	01/mar	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		

▲viéspositivo ▼viésnegativo —viésneutrousemdefinição

## 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

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
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b>	<b>Imobiliário</b>
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
<b>Agronegócios</b>	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>
<b>Bens de Capital</b>	Renato Hallgren renato@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Utilities</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Varejo</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
<b>Equipe de Vendas</b>	
<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