

Diário de Mercado

28 de janeiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Queda da Vale após desastre derruba bolsa

Comentário. No primeiro pregão após o triste desastre humanitário e ambiental de Brumadinho, o Ibovespa encerrou abaixo dos 96 mil pts, caindo 2,29% ao final da sessão. Os papéis da mineradora Vale, com relevante peso na carteira do índice, registraram a maior queda em mais de 25 anos, fechando com perdas superiores a 24%. A tragédia, que já contabilizou diversas mortes, acarretou, no âmbito corporativo, a suspensão do pagamento de JCP e dividendos, e ampla possibilidade de revisão para baixo do rating da empresa, bem como o bloqueio de mais de R\$ 11 bilhões do seu caixa. Além disto, no exterior, os principais mercados acionários também caíram, influenciando negativamente o Ibovespa, ante elevação de aversão ao risco oriunda tanto da desaceleração global como dos possíveis desdobramentos da já longa guerra comercial nos resultados das empresas norte americanas. Domesticamente, o dólar e os juros futuros encerraram praticamente estáveis, contrapondo a forte penalização da bolsa.

Ibovespa. O principal índice doméstico sofreu firme recuo logo nos primeiros minutos de pregão, refletindo, principalmente, a acentuada queda das ações da Vale, após o desastre de Brumadinho. O Ibovespa chegou a operar abaixo dos 95 mil pts, ao mesmo tempo que outra *blue chip*, a Petrobras, também registrava fortes perdas, acompanhando a queda do preço do barril do petróleo no exterior. Ao final, o prejuízo do índice apenas não foi pior, em razão dos firmes ganhos de Ambev e dos bancos. Ao todo, 26 dos 65 papéis caíram. O Ibovespa fechou aos 95.443 pts (-2,29%), acumulando alta de 8,60% no mês e no ano, e de 11,59% em 12 meses. O robusto giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 24,6 bilhões, sendo R\$ 23,7 bilhões no mercado à vista.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Ambev ON	ABEV3	17,95	4,60	582,2	Vale ON	VALE3	42,38	-24,52	8.147,8
Raia Drogasil ON	RADL3	65,11	4,53	116,7	Bradespar PN	BRAP4	26,43	-24,49	634,6
Engie Brasil ON	EGIE3	43,60	3,81	117,3	Sid. Nacional ON	CSNA3	9,78	-5,69	161,1
Pão de Açúcar PN	PCAR4	97,92	3,31	205,5	Petrobras ON	PETR3	28,42	-3,53	492,9
MRV Eng. ON	MRVE3	15,32	3,16	96,0	Met. Gerdau PN	GOAU4	7,29	-3,32	125,6

Agenda Econômica. Relatório Focus: a mediana do IPCA para 2019 caiu de 4,01% para 4,00%, bem abaixo da meta (4,25%) para o ano. Já a mediana do PIB de 2019 recuou de 2,53% para 2,50%, ao passo que a estimativa mediana para o crescimento em 2020 foi reduzida de 2,60% para 2,50%.

O país registrou novo déficit em conta corrente de US\$ 815 milhões em dezembro, ante resultado negativo de US\$ 795 em novembro – abaixo do consenso de US\$ 300 milhões.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	jan/23	0.15%	0.24%	0.43%	▼
BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Dez	\$7500m	\$10274m	\$8950m	—
BRA	Saldo em conta corrente	Dez	-\$300m	-\$795m	-\$815m	▼
BRA	Balança comercial semanal	jan/28	--	-\$2011m	\$618m	▲
EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Dez	--	0.21	0.27	▲
EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jan	-2.7	-5.1	1,00	▲

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

Câmbio e CDS. A divisa norte americana fechou com ligeira alta ante o real, distante, entretanto, da máxima do dia, quando o dólar chegou a se aproximar dos R\$ 3,79. No exterior, a moeda teve comportamento misto, mas o recuo ante as moedas emergentes na sexta-feira (25), quando o mercado doméstico estava fechado, favoreceu o real na sessão de hoje aliviando o avanço. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7670 (+0,12%), acumulando uma queda de -2,79% no mês e uma alta de 20,04% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 173 pontos ante 172 pontos da última sessão.

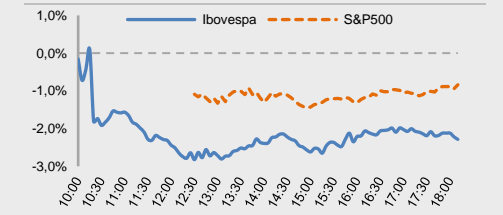
Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular praticamente estáveis em toda a estrutura a termo, mas com ligeiro viés de alta nos contratos de longo prazo em dia de elevada cautela e liquidez reduzida. A desaceleração do dólar na parte final da sessão também contribuiu para o fechamento das taxas em patamares próximos ao da quinta-feira (24).

Para a semana. Brasil: IGP-M; PNAD contínua; Dados fiscais; Indicadores do mercado de crédito; Produção industrial; PMI. EUA: Decisão Fomc; PIB; Payroll; ADP; entre outros indicadores represados pelo *shutdown*, caso haja a resolução do mesmo. Alemanha: IPC; PMI. França: IPC; PMI; Japão: Produção industrial; PMI; China: PMI.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	95.443	-2,29	8,60	8,60
Dow Jones (EUA)	24.465	-1,10	4,88	4,88
Nasdaq (EUA)	7.072	-1,30	6,58	6,58
S&P 500 (EUA)	2.642	-0,87	5,37	5,37

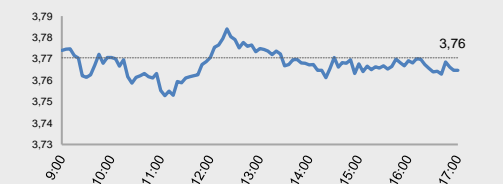
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

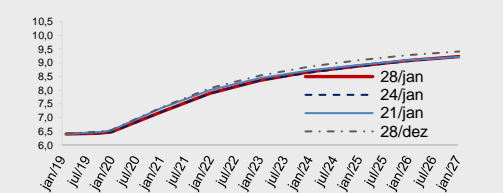


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7656	-0,12	-2,81	-2,81
Euro x Real	4,3069	1,11	-2,87	-2,87
Euro x US\$	1,1429	1,11	-0,13	-0,13
Brasil CDS 5 Anos (pts)	173	+0	-38	-38
Ouro Spot (R\$ grama)	157,76	1,71	1,75	1,75
Petróleo Brent(US\$/barril)	60,04	-1,88	14,95	15,0
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	78,55	5,82	9,58	9,6

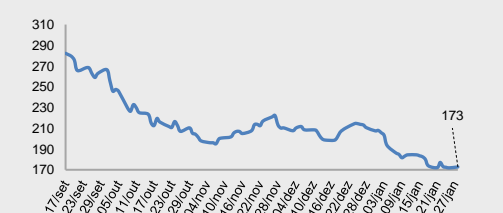
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 28/jan/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
AMBEV SA	ABEV3	17,95	4,60	17,16	18,00	17,09	49,5	582.173	5,06%	4,60	16,71	-15,65	-18,0	24,56	14,54
RAIA DROGASIL SA	RADL3	65,11	4,53	62,29	66,41	61,80	9,2	116.686	0,89%	4,53	13,93	-29,07	-24,0	85,92	55,26
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,60	3,81	42,00	43,81	41,60	10,8	117.321	0,72%	3,81	32,04	53,48	48,1	43,81	26,52
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	97,92	3,31	94,78	98,42	94,05	12,6	205.526	0,99%	3,31	20,92	24,06	24,0	98,42	63,53
MRV ENGENHARIA	MRVE3	15,32	3,16	14,85	15,62	14,70	15,4	95.975	0,29%	3,16	23,95	18,04	15,1	15,62	9,95
CCR SA	CCRO3	14,68	2,80	14,28	14,92	13,93	49,2	226.445	1,06%	2,80	31,07	-9,10	-8,3	16,06	7,86
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	11,47	2,69	11,17	11,47	10,86	16,9	56.172	0,14%	2,69	22,28	-6,75	-4,2	12	7
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	47,57	2,41	46,45	47,66	45,75	7,3	68.762	0,53%	2,41	5,71	43,89	30,2	47,66	25,70
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	49,08	2,36	47,95	49,44	46,83	22,3	403.818	1,83%	2,36	28,89	162,60	138,4	55,20	19,30
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	39,59	2,35	38,68	39,59	38,00	17,2	133.492	1,71%	2,35	16,96	35,84	9,0	39,59	22,33
JBS SA	JBSS3	14,80	2,28	14,47	14,80	14,08	20,1	73.945	1,54%	2,28	27,70	50,87	47,4	14,80	7,91
RUMO SA	RAIL3	19,75	2,28	19,31	19,75	19,01	33,9	198.223	1,43%	2,28	16,18	52,27	41,3	19,75	11,93
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR CIELO SA	ITSA4 CIEL3	13,49 10,89	2,20 1,97	13,20 10,68	13,56 11,19	13,08 10,55	37,3 31,6	356.617 147.212	3,93% 0,79%	2,20 1,97	11,67 22,50	38,60 -53,70	11,5 -59,0	13,56 27,90	8,51 8,47
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	45,27	1,87	44,44	45,37	43,79	19,0	168.859	2,07%	1,87	6,77	27,56	18,5	45,37	25,55
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	50,36	1,84	49,45	50,36	48,75	7,0	66.991	0,86%	1,84	6,29	17,47	0,1	61,97	40,56
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	32,23	1,83	31,65	32,23	31,09	37,9	571.223	4,27%	1,83	20,22	41,48	22,3	32,23	18,92
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	38,16	1,79	37,49	38,35	37,07	52,5	853.917	10,73%	1,79	7,49	38,96	11,4	38,39	24,48
HYPERA SA	HYPE3	33,03	1,72	32,47	33,42	32,28	7,1	42.891	0,85%	1,72	9,37	-8,25	-8,3	38,07	25,31
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	27,10	1,65	26,66	27,73	26,12	16,5	372.109	0,59%	1,65	5,45	58,48	37,9	27,73	16,02
WEG SA	WEGE3	19,12	1,59	18,82	19,23	18,75	15,3	80.565	0,92%	1,59	9,01	3,10	-0,6	20,25	15,07
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	43,79	1,41	43,18	44,09	42,54	15,8	126.477	0,87%	1,41	39,02	27,56	21,0	44,09	21,96
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	42,40	1,41	41,81	42,47	41,16	12,2	117.981	0,24%	1,41	1,92	7,64	-2,5	43,72	28,57
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	16,77	1,39	16,54	16,82	16,31	12,0	54.092	0,32%	1,39	13,69	19,79	18,9	16,82	12,29
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,36	1,24	47,77	48,95	47,47	14,2	110.845	1,30%	1,24	4,61	-0,53	-8,7	55,03	37,20
BRF SA	BRFS3	24,45	1,07	24,19	24,51	23,72	15,6	111.540	1,28%	1,07	11,49	-33,20	-33,9	37,10	17,83
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	34,32	1,00	33,98	34,68	33,30	16,8	122.551	0,60%	1,00	41,64	77,46	69,5	34,68	11,75
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	58,19	0,83	57,71	58,50	56,50	11,7	124.718	2,04%	0,83	9,38	-22,41	-27,9	83,25	36,28
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	43,50	0,81	43,15	43,80	42,60	35,2	713.655	8,87%	0,81	12,55	41,36	16,1	43,80	24,69
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	45,97	0,79	45,61	47,20	44,60	17,3	136.726	0,50%	0,79	9,40	124,24	121,4	48,36	19,93
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	14,33	0,49	14,26	14,51	14,07	25,5	119.184	0,79%	0,49	9,64	12,57	11,3	14,51	8,91
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	62,20	0,34	61,99	62,80	61,20	6,0	52.960	0,58%	0,34	1,67	28,25	14,5	63,75	38,18
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,85	0,27	18,80	19,25	18,50	1,9	7.698	0,03%	0,27	4,61	-	-	21,40	15,30
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	49,70	0,26	49,57	50,63	49,00	9,3	88.764	1,20%	0,26	16,39	55,90	35,5	50,63	28,02
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,47	0,26	11,44	11,65	11,29	38,1	216.082	1,09%	0,26	29,31	-37,66	-30,0	16,63	8,49
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	30,06	0,23	29,99	30,43	29,42	27,5	147.676	1,31%	0,23	8,95	10,78	-2,9	30,79	21,73
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	37,02	0,19	36,95	37,35	35,40	10,5	65.864	0,54%	0,19	31,42	63,08	55,4	37,35	13,31
COSAN SA	CSAN3	43,52	0,18	43,44	43,72	42,51	9,3	58.682	0,44%	0,18	30,07	4,87	-3,8	48,35	31,52
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	84,10	0,13	83,99	85,84	83,76	7,1	91.268	1,08%	0,13	12,80	28,10	23,3	85,84	55,64
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	167,38	-0,06	167,48	168,50	164,01	4,8	131.010	0,73%	-0,06	-7,56	108,65	102,1	185,99	72,21
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	20,43	-0,15	20,46	20,65	20,22	19,8	139.873	0,91%	-0,15	3,71	19,82	19,5	20,98	14,06
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,81	-0,16	18,84	18,97	18,61	10,7	50.784	0,72%	-0,16	18,45	6,87	5,6	22,48	15,11
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,06	-0,16	25,10	25,26	24,66	9,2	48.716	0,43%	-0,16	3,09	6,04	1,3	25,26	17,05
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,75	-0,39	25,85	26,23	25,45	11,0	46.174	0,36%	-0,39	9,11	20,67	25,9	26,23	17,95
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	32,01	-0,65	32,22	32,95	31,77	21,7	144.426	1,04%	-0,65	7,60	45,10	27,8	32,95	20,67
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,72	-0,82	9,80	9,88	9,53	27,4	205.580	0,32%	-0,82	5,42	6,81	-14,8	12,88	6,88
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,19	-0,92	17,35	17,30	16,94	11,6	60.022	0,29%	-0,92	11,12	30,03	13,8	17,47	9,80
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	41,49	-0,98	41,90	42,09	40,85	3,6	23.384	0,16%	-0,98	-5,21	-45,34	-49,5	85,74	30,86
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,17	-1,11	23,43	23,41	22,51	8,8	68.709	0,20%	-1,11	-7,69	58,70	30,5	26,13	9,18
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,80	-1,19	5,87	5,98	5,80	9,3	26.426	0,15%	-1,19	6,23	-20,77	-14,2	9,68	5,02
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	48,32	-1,29	48,95	49,22	48,00	23,3	408.439	4,17%	-1,29	3,94	51,85	23,4	49,94	24,14
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,35	-1,59	12,55	12,60	12,30	9,9	41.593	0,65%	-1,59	4,22	-5,73	-7,8	16,22	10,53
EMBRAER SA	EMBR3	19,26	-2,08	19,67	19,85	19,26	14,0	94.520	0,92%	-2,08	-11,16	-3,70	-2,7	28,00	17,90
FLEURY SA	FLRY3	21,52	-2,18	22,00	22,18	21,52	9,2	44.409	0,43%	-2,18	8,80	-27,32	-24,8	30,35	19,22
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,64	-2,19	15,99	15,98	15,53	33,3	203.755	1,00%	-2,19	5,53	26,33	4,7	18,53	13,09
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	29,37	-2,43	30,10	30,10	29,08	22,8	190.247	0,57%	-2,43	23,61	-10,51	-12,8	38,79	19,79
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,35	-2,55	5,49	5,72	5,30	52,2	172.275	0,14%	-2,55	21,87	-32,53	-38,2	8,89	3,86
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,07	-2,90	14,49	14,33	13,91	36,0	195.148	0,88%	-2,90	1,52	104,80	89,4	14,60	6,46
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	24,77	-3,01	25,54	25,53	24,74	72,5	1.628.596	6,95%	-3,01	9,22	53,85	24,3	28,74	14,17
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,33	-3,28	15,85	15,70	15,07	15,5	61.139	0,24%	-3,28	18,93	-50,55	-54,8	34,11	11,02
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,29	-3,32	7,54	7,49	7,26	22,0	125.604	0,27%	-3,32	5,04	25,91	6,1	8,66	5,88
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,42	-3,53	29,46	29,72	28,32	25,2	492.872	4,99%	-3,53	11,89	68,07	30,9	31,80	16,90
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,78	-5,69	10,37	10,21	9,72	25,4	161.065	0,40%	-5,69	10,63	16,71	-10,1	11,33	7,35
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	26,43	-24,4	35,00	29,17	25,90	56,2	634.573	0,38%	-24,49	-16,60	-7,97	-15,0	39,89	25,90
VALE SA	VALE3	42,38	-24,5	56,15	48,00	42,36	260,2	8.147.844	8,42%	-24,52	-16,90	5,27	2,3	62,42	39,93
IBOVESPA	IBOV	95.444	-2,29	97.677	97.937	94.783	1.590	20.953	100%	-2,29	8,60	24,92	14,1	97.937	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	28/jan	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jan/23	0.15%	0.24%	0.43%	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Dez	\$7500m	\$10274m	\$8950m	—
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Dez	-\$300m	-\$795m	-\$815m	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	jan/28	--	-\$2011m	\$618m	▲
		13:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Dez	--	0.21	0.27	▲
		15:00	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jan	-2.7	-5.1	1,00	▲
Ter	29/jan	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Jan	-0.01%	-1.08%	--	--
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Jan	6.72%	7.54%	--	--
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Dez	--	3202b	--	--
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Dez	--	1.1%	--	--
		10:30	BRA	Taxa de inad. de empréstimos pessoais	Dez	--	4.8%	--	--
		11:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Dez	--	--	--	--
		13:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Jan	126	128.1	--	--
Qua	30/jan		BRA	Resultado primário do governo central	Dez	--	-16.2b	--	--
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jan	165k	271k	--	--
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T A	2.6%	3.4%	--	--
		11:30	EUA	Consumo pessoal	4T A	--	3.5%	--	--
		17:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	jan/30	2.5%	2.5%	--	--
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-0.9%	0.3%	--	--
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	1.8%	1.7%	--	--
		04:30	FRA	PIB A/A	4T A	1,00%	1.4%	--	--
		08:00	EUR	Confiança do consumidor	Jan F	-7.9	-7.9	--	--
		23:00	CHI	PMI não manufatura	Jan	--	53.8	--	--
		23:00	CHI	PMI manufatura	Jan	--	49.4	--	--
Qui	31/jan	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Dez	--	11.6%	--	--
		10:30	BRA	Result. nominal do setor público consolidado	Dez	--	-50.6b	--	--
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Dez	--	53.3%	--	--
		10:30	BRA	Result. primário do setor público consolidado	Dez	--	-15.6b	--	--
		11:30	EUA	Renda pessoal	Dez	0.5%	0.4%	--	--
		11:30	EUA	Gastos pessoais	Dez	0.3%	0.3%	--	--
		11:30	EUA	Principal DCP M/M	Dez	0.2%	199k	--	--
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/26	--	1.9%	--	--
		11:30	EUA	Principal DCP A/A	Dez	--	1713k	--	--
		12:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Jan	60	--	--	--
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	--	0.1%	--	--
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	--	1.9%	--	--
		08:00	EUR	PIB SAZ T/T	4T A	0.2%	0.2%	--	--
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Dez	7.9%	7.9%	--	--
		08:00	EUR	PIB SAZ A/A	4T A	1.2%	2.5%	--	--
22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jan F	--	49.7	--	--		
23:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Jan	--	--	--	--		
Sex	01/fev	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jan/31	--	0.58%	--	--
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Dez	--	0.1%	--	--
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Dez	--	-0.9%	--	--
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jan	--	52.6	--	--
		11:30	BRA	Balança comercial mensal	Jan	--	\$6639m	--	--
		11:30	BRA	Total de exportações	Jan	--	\$19556m	--	--
		11:30	BRA	Total de importação	Jan	--	\$12917m	--	--
		11:30	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Dez	--	76.8%	--	--
		11:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Jan	160k	312k	--	--
		11:30	EUA	Revisão líq. da folha de pagamento de dois meses	Jan	--	58k	--	--
		11:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Jan	158k	301k	--	--
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Jan	3.8%	3.9%	--	--
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Jan	0.3%	0.4%	--	--
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan F	--	54.9	--	--
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Jan	54.1	54.1	--	--
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan F	--	90.7	--	--
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan F	--	49.9	--	--
06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan F	--	51.2	--	--		
07:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Jan	53.4	54.2	--	--		
07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan F	--	50.5	--	--		

▲ 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 à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

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

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

RATING

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

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

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

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

BB Securities - London

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

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578