

Diário de Mercado

7 de abril de 2017

Estratégia de Mercado

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

Rafael Reis, CNPI-P
Analista
rafael.reis@bb.com.br

Ataque de Trump à Síria não ofuscou a agenda do dia

Resumo. A manhã de sexta-feira, que já traria fatores suficientes às equações dos analistas por conta da agenda do dia, com as divulgações do *payroll* (criação de vagas na economia) e da taxa de desemprego nos EUA e o IPCA no Brasil, reservou ainda a notícia de um ataque de mísseis pelos Estados Unidos contra a Síria, em retaliação ao bombardeio com armas químicas lançado pelo governo sírio contra civis no combate interno aos rebeldes, no início desta semana. Ainda que a percepção da elevação das tensões tenha dominado os noticiários – com destaque para os EUA frente à Rússia, aliada da Síria – o mercado doméstico, ao contrário de outras regiões mais sensíveis geopoliticamente, não se abalou inicialmente. Todavia, um discurso da embaixadora norte-americana na ONU, no qual declarou que o governo norte-americano está pronto para “fazer mais” na Síria, elevou as apreensões globalmente. No Brasil, o anúncio da revisão da meta fiscal para 2018 de um saldo negativo de R\$ 79 bilhões para um déficit R\$ 129 bilhões, pelo Ministério da Fazenda, acabou aumentando a sensibilidade negativa dos agentes, reduzindo o ímpeto doméstico.

Ibovespa. A bolsa brasileira esteve de início alheia ao noticiário do bombardeio, refletindo majoritariamente os dados positivos da inflação pelo IPCA e *payroll* nos EUA, cuja fraqueza em março foi interpretada como menor chance de contração monetária pelo Fed - o que beneficia os mercados emergentes. A Petrobras liderou a contribuição ponderada ao índice, favorecida pela alta do petróleo devido ao incremento da tensão com o ataque dos EUA, levando o Ibovespa a terminar a semana aos 64.593 pontos (+0,58%), com giro financeiro preliminar da bolsa em R\$ 6,79 bilhões, sendo R\$ 6,58 bilhões no mercado à vista. O fluxo de capital para a Bovespa em abril segue positivo em R\$ 1,04 bilhão, com a entrada líquida de R\$ 272,6 milhões registrados no último dia 5. Em 2017, acumula agora R\$ 4,578 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Rumo Logística ON	RAIL3	8.87	3.74	58	Bradespar PN	BRAP4	21.2	-3.15	32
Suzano PNA	SUZB5	13.67	3.09	52	Met. Gerdau PN	GOAU4	4.82	-2.63	50
Sabesp ON	SBSP3	33.50	2.79	197	Embraer ON	EMBR3	17.01	-2.19	48
Cielo ON	CIEL3	29.10	2.79	59	Estacio ON	ESTC3	15.55	-2.02	19
Fibra ON	FIBR3	29.51	2.22	433	Usiminas PNA	USIM5	4.37	-1.58	37

Agenda Econômica. No Brasil, a inflação ao consumidor (IPCA) variou +0,25% em março, desacelerando ante o dado de fevereiro (+0,33%) e vindo em linha com o consenso. No acumulado de 12 meses, a taxa cedeu a 4,57%, ante 4,76% até fevereiro, beirando o ponto central da meta de 4,50%. O indicador permanece denotando favorável tendência de arrefecimento inflacionário, ainda que sua leitura carregue um peso atribuído ao cenário recessivo do País, o que vem permitindo ao Bacen antecipar o ciclo de queda de juros.

Nos EUA, o *payroll* (dados do mercado de trabalho) mostrou em março a criação de tão somente 98 mil vagas na economia norte-americana, decepcionando o mercado que aguardava 180 mil novos postos. No entanto, os ganhos médios por hora avançaram 0,2% - em linha com o consenso, enquanto a taxa de desemprego surpreendeu positivamente, caindo a 4,5% contra 4,7% em fevereiro, valor idêntico ao aguardado pelos analistas. Refletindo a surpresa negativa, segundo leitura incipiente dos contratos futuros de juros na bolsa de Chicago, houve uma ligeira redução nas chances de elevação dos juros norteamericano pelo Fed em junho, o que favoreceu os mercados emergentes na sessão.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Inflação ao consumidor (IPCA) M/M	BRA	Março	0,25%	0,33%	0,25%	▲
Inflação ao consumidor (IPCA) A/A	BRA	Março	4,57%	4,76%	4,57%	▲
Criação de vagas (<i>payroll</i>)	EUA	Março	180 mil	219 mil	98 mil	▼
Taxa de desemprego	EUA	Março	4,7%	4,7%	4,5%	▲

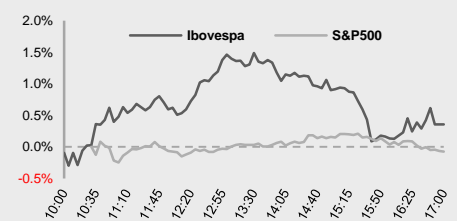
* Mediana dos analistas contribuidores Bloomberg. Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. O dólar, que acompanhava a melhora do mercado de renda variável e dos juros futuros domésticos, com o favorável dado do IPCA, terminou “de lado” e refletiu o cenário internacional e a revisão do déficit doméstico para 2018. A divisa encerrou o pregão cotada a R\$ 3,1470 (+0,06%), acumulando +0,67% na semana (e no mês), -6,85% no ano e -14,62% em 12 meses. O CDS oscilava aos 227 pontos, frente a 225 pontos da véspera.

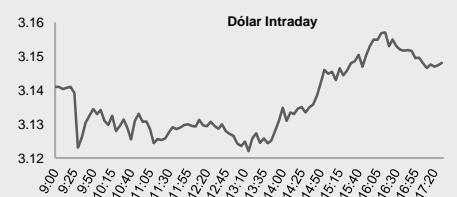
Juros. Auxiliado pelo positivo dado do IPCA, os juros futuros cederam ao longo de toda a curva a termo, mesmo com a virada do dólar e dos treasuries no meio da tarde. Apesar da retração e do viés positivo trazido pelo indicador de inflação, não se alteraram as majoritárias apostas do mercado quanto à magnitude de corte a ser definida pelo COPOM (Comitê de Política Monetária) na próxima quarta-feira, dia 12, firmes atualmente em 100 pontos-base.

Para a próxima semana. Novos desdobramentos da tentativa de avanço governamental na questão da reforma da previdência dividirão espaço com os prováveis imbróglios geopolíticos consequentes do ataque dos EUA à Síria. A agenda econômica da semana estará recheada especialmente com dados chineses, como PIB, produção industrial, vendas no varejo e balança comercial. Internamente, o destaque absoluto será a definição de juros pelo Copom na quarta-feira após o fechamento dos mercados. Nossa previsão permanece em redução de 100 pts-base, baixando a taxa Selic para 11,25% a.a.

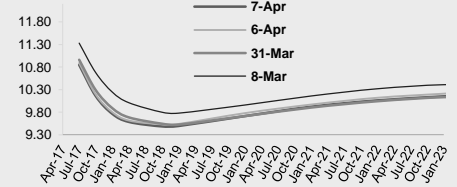
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	64,593	0.58	-0.60	7.25
Dow Jones (EUA)	20,656	-0.03	-0.03	4.52
Nasdaq (EUA)	5,878	-0.02	-0.57	9.19
S&P 500 (EUA)	2,356	-0.08	-0.30	5.21
DAX (Alemanha)	12,225	-0.05	-0.71	6.48
CAC (França)	5,135	0.27	0.25	5.61
FTSE (R.Unido)	7,349	0.63	0.36	2.89
Shanghai (China)	3,287	0.17	1.99	5.90
Nikkei (Japão)	18,665	0.36	-1.29	-2.35



Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.155	0.33	0.88	-3.06
Euro x Real	3.34	-0.24	0.10	-2.49
Euro x US\$	1.059	-0.50	-0.57	0.70
Brasil CDS 5 Anos	225	0.38	-1.24	-55.56
Ouro Spot (R\$ grama)	127.26	0.23	0.43	9.33
Brent (US\$/baril)	55.23	0.62	4.72	-2.68
M. de Ferro (US\$/Ton)	75.45	-6.76	-6.15	-4.34



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 7/Apr/2017	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017
JBS SA	JBSS3	9.90	4.21	9.50	10.00	9.36	30,421	122,230	1.5%	-3.04	-3.04	-2.9	12.95	8.20	-13.16
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.90	2.51	13.56	14.04	13.57	8,725	20,211	0.3%	-0.36	-0.36	16.0	15.82	11.61	3.73
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.02	2.03	3.94	4.13	3.84	8,973	60,160	0.2%	-9.46	-9.46	173.5	5.62	1.45	-1.95
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.70	1.92	37.97	38.70	37.72	3,720	25,187	0.5%	-0.41	-0.41	30.7	44.37	29.06	1.44
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.17	1.89	9.00	9.30	8.95	10,229	25,905	0.2%	1.44	1.44	60.9	10.00	5.63	11.29
Smiles SA	SMLE3	65.49	1.85	64.30	65.83	63.67	7,226	62,365	0.3%	3.30	3.30	70.1	65.83	36.45	46.51
Natura Cosméticos SA	NATU3	30.02	1.76	29.50	30.34	29.48	8,985	51,966	0.4%	3.48	3.48	11.1	34.20	21.30	31.09
Cielo SA	CIEL3	28.99	1.76	28.49	29.57	28.39	16,271	134,095	2.3%	2.40	2.40	-3.8	37.78	24.43	4.35
All América Latina Logística S	RAIL3	8.75	1.74	8.60	8.97	8.51	14,699	47,647	0.6%	2.34	2.34	224.1	9.51	2.70	42.51
Braskem SA	BRKM5	33.30	1.71	32.74	33.70	30.04	18,707	217,249	0.7%	4.88	4.88	43.2	36.99	18.00	-2.77
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.95	1.63	14.71	15.17	14.68	9,692	41,503	0.4%	4.11	4.11	28.2	15.68	9.40	39.99
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.46	1.62	19.15	19.67	18.97	19,706	150,917	3.0%	0.88	0.88	28.4	20.76	14.90	17.94
Lojas Americanas SA	LAME4	16.15	1.57	15.90	16.20	15.79	14,526	128,735	0.8%	-1.28	-1.28	4.5	21.64	13.12	-4.86
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	33.70	1.48	33.21	34.11	33.20	9,137	59,297	1.0%	3.41	3.41	47.1	34.70	22.69	17.05
CCR SA	CCRO3	17.84	1.36	17.60	17.99	17.62	13,965	62,689	1.8%	-1.16	-1.16	35.7	19.26	12.87	11.78
Drogasil SA	RADL3	61.06	1.34	60.25	61.65	59.68	9,848	102,416	1.1%	4.07	4.07	15.9	71.24	50.41	-0.21
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.70	1.17	14.53	14.90	14.60	33,027	487,574	5.6%	1.45	1.45	90.9	18.49	7.60	-1.14
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9.82	1.13	9.71	9.90	9.53	13,795	76,402	0.9%	-4.84	-4.84	46.3	12.04	5.16	27.37
Localiza Rent a Car SA	RENT3	43.39	1.02	42.95	44.02	42.69	8,414	50,435	0.5%	4.13	4.13	37.7	44.42	30.03	26.80
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.97	1.01	28.68	29.46	28.44	14,166	133,072	1.8%	-0.79	-0.79	-0.6	33.80	25.54	5.41
Vale SA	VALE5	27.57	0.99	27.30	27.98	26.52	37,796	776,569	5.2%	-2.27	-2.27	145.1	35.20	10.85	18.12
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	8.74	0.92	8.66	8.98	8.36	17,728	61,709	0.6%	-4.06	-4.06	15.2	14.12	6.25	-19.45
Cia. Paranaense de Energia	CPLB3	31.03	0.88	30.76	31.23	30.46	4,233	23,581	0.3%	-5.22	-5.22	16.5	37.82	23.14	13.41
Qualicorp SA	QUAL3	20.61	0.83	20.44	21.30	20.35	6,045	105,347	0.4%	-0.19	-0.19	31.4	23.59	13.23	7.06
Vale SA	VALE3	29.15	0.83	28.91	29.54	27.93	19,205	216,527	4.2%	-2.15	-2.15	94.2	37.28	13.66	13.51
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38.00	0.77	37.71	38.46	37.50	23,560	344,164	11.5%	0.26	0.26	40.2	42.00	25.32	14.56
Gerdau SA	GGBR4	10.55	0.76	10.47	10.80	10.17	15,392	85,770	1.0%	-3.12	-3.12	72.1	14.64	5.51	-2.31
Lojas Renner SA	LREN3	28.39	0.67	28.20	28.60	28.01	11,471	68,073	1.5%	2.12	2.12	39.2	28.89	18.80	22.53
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.37	0.59	15.28	15.52	15.24	11,809	102,772	3.9%	1.45	1.45	54.6	19.72	9.73	-9.27
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.52	0.53	9.47	9.64	9.45	17,753	95,832	3.5%	0.21	0.21	35.8	10.52	6.90	17.82
Ambev SA	ABEV3	18.05	0.39	17.98	18.13	17.92	18,799	145,607	6.8%	-1.04	-1.04	-2.8	20.09	15.79	10.51
Klabin SA	KLBN11	14.95	0.34	14.90	14.97	14.74	12,952	61,239	0.6%	-1.32	-1.32	-14.6	18.81	13.54	-14.84
Embraer SA	EMBR3	17.35	0.29	17.30	17.45	17.18	5,932	35,026	1.2%	-0.23	-0.23	-23.6	23.35	13.83	8.44
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.52	0.22	4.51	4.64	4.39	13,831	69,287	0.4%	-8.69	-8.69	106.6	6.72	1.84	-5.83
Banco Bradesco SA	BBDC4	31.83	0.22	31.76	32.28	31.62	17,169	194,525	8.1%	-1.70	-1.70	34.0	34.53	22.23	9.96
Ultrapar Participações SA	UGPA3	71.64	0.21	71.49	72.23	71.17	4,297	55,592	2.4%	0.03	0.03	1.59	79.05	62.90	6.09
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	66.99	0.13	66.90	67.59	66.67	2,758	26,224	0.5%	1.04	1.04	27.7	68.80	51.74	13.39
Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	59.49	0.10	59.43	60.40	59.34	2,966	32,590	0.8%	-1.01	-1.01	25.7	63.47	39.95	8.66
CPFL Energia SA	CPFE3	25.82	0.08	25.80	25.87	25.73	3,427	28,219	0.8%	0.19	0.19	42.1	25.88	18.00	3.31
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.49	0.06	31.47	32.02	31.28	3,903	23,732	1.7%	-1.75	-1.75	17.7	34.16	23.96	8.25
Fibra Celulose SA	FIBR3	28.97	0.03	28.96	29.36	28.75	4,267	25,883	0.5%	0.35	0.35	-4.2	34.12	18.26	-9.16
Banco Santander Brasil SA	SANB11	25.13	-0.04	25.14	25.44	25.01	18,640	133,253	1.2%	-9.11	-9.11	50.0	36.13	16.55	-11.27
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.00	-0.17	35.06	35.64	34.86	3,577	19,259	0.7%	-1.05	-1.05	-1.7	43.90	33.26	0.00
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.67	-0.18	5.68	5.76	5.59	7,172	10,300	0.2%	-0.70	-0.70	-14.6	7.48	4.89	-14.22
Hypermarcas SA	HYPE3	29.09	-0.27	29.17	29.74	28.75	11,832	67,382	1.0%	0.31	0.31	4.7	32.11	22.25	13.68
Banco do Brasil SA	BBAS3	32.50	-0.43	32.64	33.15	32.00	19,748	173,592	3.9%	-3.76	-3.76	73.4	35.29	15.39	15.79
Bradespar SA	BRAP4	20.67	-0.43	20.76	21.06	19.50	12,766	85,980	0.5%	-5.57	-5.57	243.4	27.35	6.00	39.19
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	37.78	-0.45	37.95	38.07	37.40	8,554	69,697	2.8%	-2.15	-2.15	-24.5	58.27	32.72	-21.70
BR Malls Participações SA	BRML3	14.10	-0.49	14.17	14.35	14.00	9,760	38,118	0.8%	-2.69	-2.69	28.6	15.85	10.05	17.99
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.50	-0.52	45.74	45.93	45.42	9,836	82,626	1.7%	-2.67	-2.67	7.3	50.28	39.64	4.34
Equatorial Energia SA	EQTL3	58.47	-0.63	58.84	59.03	58.11	3,669	47,066	1.1%	-0.54	-0.54	48.6	61.97	38.60	7.48
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	13.00	-0.76	13.10	13.32	12.85	4,020	11,153	0.3%	-1.81	-1.81	32.7	14.50	8.59	26.58
Kroton Educacional SA	KROT3	13.61	-0.87	13.73	13.93	13.57	16,532	83,058	1.7%	2.48	2.48	17.6	17.08	10.44	2.10
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.35	-1.18	13.51	13.60	13.33	8,313	34,698	0.4%	0.68	0.68	18.1	14.95	9.15	-5.99
Estacio Participações SA	ESTC3	16.00	-1.23	16.20	16.50	16.00	7,752	30,587	0.4%	0.82	0.82	35.9	20.48	10.68	1.27
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	15.76	-1.31	15.97	16.34	15.67	4,855	21,674	0.5%	-7.84	-7.84	154.6	26.15	6.07	-30.91
Tim Participações SA	TIMP3	10.02	-1.47	10.17	10.20	10.02	6,246	17,618	0.7%	-0.79	-0.79	34.5	10.39	6.27	27.97
Weg SA	WEGE3	17.05	-2.63	17.51	17.55	16.91	8,183	76,857	0.9%	-2.01	-2.01	22.6	18.30	13.16	10.41
IBOVESPA	IBOV	64,593	0.58	64,223	65,197	64,016	672,961	4,705	100.00	-0.60	-0.60	33.1	69,488	48,067	7.25

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
3-Abr	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	31-mar	0.47%	0.39%	0.47%	—
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mar	--	46.9	49.6	▲
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Fev	--	77.7%	77.3%	—
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Mar	--	135663		
		15h00	BRA	Total de importação	Mar	\$13415m	\$10912m	\$12940m	NA
		15h00	BRA	Total de exportações	Mar	\$20400m	\$15472m	\$20085m	NA
		15h00	BRA	Balança comercial mensal	Mar	\$6850m	\$4560m	\$7145m	NA
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar F	53.5	53.4	53.3	NA
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Mar	57.2	57.7	57.2	—
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar F	58.3	58.3	58.3	—
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar F	53.4	53.4	53.3	—
		05:30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar	55.0	54.6	54.2	▼
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar F	56.2	56.2	56.2	—
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Fev	9.5%	9.6%	9.5%	—
		4-Abr	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mar	0.12%	-0.08%
09:00	BRA			Produção industrial M/M	Fev	0.6%	-0.2%	0.1%	—
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Fev	0.3%	1.4%	-0.8%	—
10:00	BRA			CNI Consumer Confidence	Mar	--	104.4	102.0	▼
09:30	EUA			Balança comercial	Fev	-\$44.6b	-\$48.2b	-\$43.6b	NA
11:00	EUA			Pedidos de fábrica	Fev	1.0%	1.5%	1.0%	NA
11:00	EUA			Pedidos de fábrica ex trans	Fev	--	0.5%	0.4%	NA
11:00	EUA			Pedidos de bens duráveis	Fev F	1.7%	1.7%	1.8%	▲
11:00	EUA			Bens duráveis exc transporte	Fev F	--	0.4%	0.5%	NA
5-Abr	Qua			09:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mar	--	46.6
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mar	--	46.4	47.7	▲
		04/12	BRA	Índice de preço de commodity A/A	Mar	--	-9.91%	-7.95%	NA
		04/12	BRA	Índice de preço de commodity M/M	Mar	--	-2.37%	-2.32%	NA
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Mar	189k	245k	263k	▲
		15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	15-mar	NA	NA	NA	▼
		22:45	CH	Caixin China PMI Composto	Mar	--	52.6	52.1	NA
		22:45	CH	Caixin China PMI Serviços	Mar	--	52.6	52.2	NA
6-Abr	Qui	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mar	0.00%	0.06%	-0.38%	▲
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mar	4.78%	5.26%	4.41%	▲
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Mar	--	200385	234746	—
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mar	--	135665	189149	—
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mar	--	66268	68482	—
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	1-Abr	250k	258k	234k	NA
		04:00	EUR	ECB President Draghi speaks in Frankfurt	6-Abr	NA	NA	NA	NA
			CH	Reservas estrangeiras	Mar	\$3007.5b	\$3005.1b		
7-Abr	Sex	09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mar	0.25%	0.33%	0.25%	—
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mar	4.57%	4.76%	4.57%	—
		09:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Mar	180k	219k	98k	▼
		09:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Mar	170k	221k	89k	▼
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mar	4.7%	4.7%	4.5%	▲
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mar	0.2%	0.2%	0.2%	—
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mar	2.7%	2.8%	2.7%	—
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Fev	--	-0.1%	0.6%	NA
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev F	0.4%	0.4%	0.4%	NA
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Fev	\$15.000b	\$8.794b		
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Fev	-0.2%	2.2%	2.2%	▲
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Fev	0.5%	-0.5%	2.5%	▲
		03:00	ALE	Balança comercial	Fev	17.7b	14.9b	19.9b	NA
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Fev	-0.5%	2.4%	0.8%	NA
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Fev	0.2%	2.8%	-1.6%	NA
		03:45	FRA	Balança comercial	Fev	-4900m	-8055m	-6568m	NA
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Fev	0.5%	-0.3%	-1.6%	▼
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Fev	1.4%	-0.4%	-0.7%	▼

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
9-Abr		20:50	JAP	Balança comercial base BoP	Fev	¥981.7b	-¥853.4b			
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Mar	2.0%	9.2%			
			CHI	New Yuan Loans CNY	Mar	1200.0b	1170.0b			
			CHI	Financiamento agregado CNY	Mar	1500.0b	1147.9b			
10-Abr		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Apr-07	--	0.47%			
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Abr	--	0.25%			
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Apr-09	--	\$1692m			
11-Abr		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Apr-07	--	0.06%			
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	14.0	12.8			
		05:30	GBR	IPC M/M	Mar	0.3%	0.7%			
		05:30	GBR	IPC A/A	Mar	2.2%	2.3%			
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mar	1.9%	2.0%			
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Fev	0.1%	0.9%			
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Fev	1.9%	0.6%			
		06:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	--	25.6			
		22:30	CHI	IPC A/A	Mar	1.0%	0.8%			
		22:30	CHI	IPP A/A	Mar	7.5%	7.8%			
12-Abr		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Fev	--	-0.7%			
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	--	-7.0%			
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Fev	--	-0.2%			
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	--	-4.8%			
			BRA	Taxa Selic	Apr-12	11.25%	12.25%			
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mar	-0.3%	0.2%			
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mar	4.0%	4.6%			
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mar	--	0.3%			
		09:30	EUA	Export Price Index MoM	Mar	--	0.3%			
		09:30	EUA	Export Price Index YoY	Mar	--	3.1%			
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Mar	-\$150.0b	-\$108.0b			
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Fev	4.7%	4.7%			
			CHI	Importações A/A	Mar	15.5%	38.1%			
			CHI	Exportações A/A	Mar	3.4%	-1.3%			
			CHI	Balança comercial	Mar	\$12.50b	-\$9.15b			
13-Abr		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Fev	--	-7.3%			
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Apr-08	245k	234k			
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Abr P	96.8	96.9			
		03:00	ALE	IPC M/M	Mar F	0.2%	0.2%			
		03:00	ALE	IPC A/A	Mar F	1.6%	1.6%			
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar F	0.1%	0.1%			
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.5%	1.5%			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mar F	0.7%	0.7%			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.4%	1.4%			
		03:45	FRA	IPC M/M	Mar F	0.6%	0.6%			
		03:45	FRA	IPC A/A	Mar F	1.1%	1.1%			
	14-Abr			BRA	Atividade econômica M/M	Fev	--	-0.26%		
				BRA	Atividade econômica A/A	Fev	--	-0.79%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Mar	0.0%	0.1%			
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.2%			
		09:30	EUA	IPC A/A	Mar	2.6%	2.7%			
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mar	2.3%	2.2%			
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mar	0.0%	0.1%			
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mar	0.2%	0.2%			
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Mar	0.3%	0.2%			
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Fev	0.3%	0.3%			
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Fev F	--	4.8%			
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Fev F	--	2.0%			
		01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Fev	--	0.1%			

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
16-Abr		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mar	9.7%	10.9%		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mar	9.6%	9.5%		
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mar	6.3%	6.0%		
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mar	6.3%	6.3%		
		23:00	CHI	PIB A/A	1T	6.8%	6.8%		
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	1T	1.5%	1.7%		
		23:00	CHI	PIB AcmAno A/A	1T	6.8%	6.7%		

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. 18 da ICVM 483, 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.

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.

Analysts	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis			

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

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
Equipe de Pesquisa	
Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Analista Chefe - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Alimentos e Bebidas
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Óleo e Gás
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
Bens de Capital	Papel e Celulose
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Educação	Imobiliário
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Utilities	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	Transporte e Logística
	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
Equipe de Vendas	Varejo
Investidor Institucional	ações@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Bruno Henrique de Oliveira
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Elisangela Pires Chaves	
Fábio Caponi Bertoluci	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

BB Securities - Londres

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

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Banco do Brasil Securities LLC - Nova Iorque

535 Madison Avenue 34th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd - Cingapura

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

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582