

Diário de Mercado

12 de abril de 2017

Temores geopolíticos no exterior, lista do STF e Copom no Brasil foram os destaques do dia

Resumo. Enquanto aguardavam a definição da taxa Selic pelo Copom ao final da tarde, nesta quarta-feira, os investidores digeriam os noticiários, que destacaram os desdobramentos da esgrima geopolítica entre EUA e Rússia por conta do ataque à Síria na semana anterior, com insegurança dos agentes em relação à animosidade ainda latente. Internamente, ruídos no front político também mantiveram os agentes atentos, embora tenha representado efetivamente pequeno impacto nos negócios. Ao final do dia, a opção do Copom pelo quinto corte consecutivo na taxa de juros básica da economia (Selic) não surpreendeu.

Ibovespa. O vencimento de índice futuro e opções sobre o índice acabou por exarcebar a sensibilidade dos agentes, acentuando a já tradicional volatilidade oriunda nesta época. As ações de maiores pesos operaram oscilantes e terminaram findando negativas, com as realizações se consumando na hora final de negócios. Merece ressaltar que, no entanto, os papéis da Vale destoaram desde o início e acompanharam a queda da cotação do minério de ferro na China, pesando firmemente sobre o índice. O Ibovespa terminou o pregão aos 63.891 pontos (-0,73%), com o giro financeiro preliminar da bolsa em R\$ 14,59 bilhões, sendo R\$ 14,31 bilhões no mercado à vista – incluindo a movimentação dos vencimentos do dia. O fluxo de capital para a Bovespa teve evasão líquida de R\$ 210,45 milhões no último dia 10 de abril, acumulando R\$ 816,7 milhões no mês, bem como R\$ 4,353 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Marfrig ON	MRF3	5.74	2.87	180	Sid. Nacional ON	CSNA3	7.66	-8.70	90
Brasil Foods ON	BRFS3	39.42	2.39	32	Bradespar PN	BRAP4	18.91	-5.97	111
Estacio ON	ESTC3	16.49	2.30	106	Gerdau PN	GGBR4	9.52	-5.08	171
CCR ON	CCRO3	17.67	1.66	227	Usiminas PNA	USIM5	3.79	-4.53	86
Cielo ON	CIEL3	29.16	1.60	108	Vale PNA	VALE5	26.04	-4.41	1,282

Agenda Econômica. Em linha com nossa visão, o Copom reduziu a taxa Selic em 100 pontos-base, a 11,25% a.a. - que também terminou sendo o consenso de mercado. No comunicado que acompanhou a decisão, os trechos que destacaram-se deram conta da percepção por parte do comitê do maior grau de incerteza advindo do front externo, com a política monetária dos EUA e a sustentabilidade do crescimento econômico global. Já internamente, ressaltou a solidificação definitiva do ambiente desinflacionário e preocupações com a retomada econômica do crescimento, além de vincular a aprovação de medidas no âmbito fiscal ao seu balanço de riscos, podendo manter a mesma magnitude de corte na continuidade do ciclo de afrouxamento monetário na reunião de 31 de maio próximo.

No Brasil, as vendas no varejo de fevereiro apresentaram leituras distantes das estimativas, visto que houve revisões significativas com a mudança na metodologia de cálculo, interferindo na base comparativa. No conceito restrito, a variação foi de -0,20% em fevereiro ante janeiro (revisado de -0,7% para +5,5%). Já no comparativo ante fevereiro de 2016, oscilou -3,2%, pior do que o -1,2% registrado em janeiro (revisado de -7,0%). Já no conceito amplo, que inclui veículos e materiais de construção, houve avanço de 1,4% em fevereiro, após +2,8% em janeiro (revisado de -0,2%). Já contra fevereiro do ano passado, a queda registrada foi de 4,2%, retraindo-se ante a baixa de -0,1% em janeiro (revisada de -4,8%).

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Vendas no Varejo M/M (restrito)	BRA	Fevereiro	0,5%	5,5%	-0,20%	—
Vendas no Varejo A/A (restrito)	BRA	Fevereiro	-7,0%	-1,2%	-3,2%	—
Vendas no Varejo (amplo) M/M	BRA	Fevereiro	2,1%	2,8%	1,4%	—
Vendas no Varejo (amplo) A/A	BRA	Fevereiro	-7,1%	-0,1%	-4,2%	—
Taxa Selic	BRA	12 de Abril	11,25%	12,25%	11,25%	—

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

Juros. Os ruídos no front político impediram apostas mais agressivas em direção de um corte de 125 pontos-base na Selic, levando a curva dos juros futuros na sessão pré-Copom a operar com viés de alta, ainda que moderada ao longo de toda a sua estrutura a termo.

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) mostrou comportamento misto frente outras divisas no mercado global de moedas, em resposta as tensões geopolíticas mundiais. No Brasil, operou todo o pregão em alta moderada mas cedeu ao final da sessão, findando o pregão cotada a R\$ 3,1340 (-0,25%). Na leitura do momento, o CDS Brasil 5 anos (CBIN) oscilava aos 228 pontos, ante 224 pontos de terça-feira.

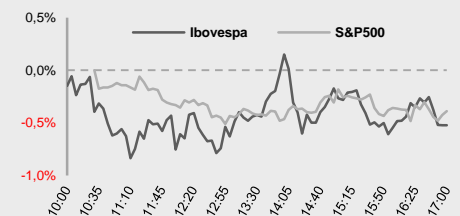
Para a quinta-feira. O investidor doméstico irá digerir a definição de política monetária do Copom, que deve movimentar sobremaneira o mercado de juros futuros. Além disso, a agenda econômica reserva dados relevantes como a balança comercial da China – 2º maior parceiro comercial do Brasil, assim como a inflação ao consumidor na Alemanha e na França, que podem trazer pistas sobre a dinâmica econômica na zona do Euro. Internamente, o volume do setor de serviços pelo IBGE despontará, mas os imprevisíveis impactos advindos do front político devem permanecer no foco e sobrepujar eventuais dados econômicos.

Estratégia de Mercado

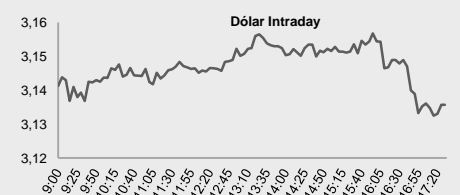
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Analista Sênior
hmoreira@bb.com.br

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

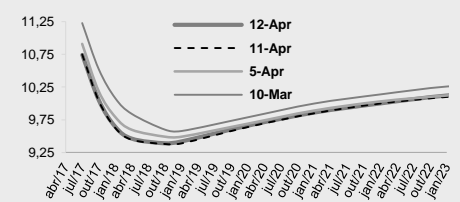
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	63,891	-0.73	-1.68	6.08
Dow Jones (EUA)	20,592	-0.29	-0.35	4.20
Nasdaq (EUA)	5,836	-0.52	-1.28	8.42
S&P 500 (EUA)	2,345	-0.38	-0.75	4.74
DAX (Alemanha)	12,155	0.13	-1.28	5.87
CAC (França)	5,101	-0.01	-0.42	4.91
FTSE (R.Unido)	7,349	-0.22	0.36	2.89
Shanghai (China)	3,274	-0.46	1.59	5.48
Nikkei (Japão)	18,553	-1.04	-1.89	-2.94



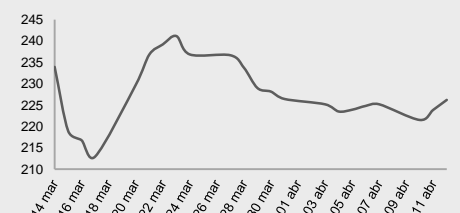
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.150	0.10	0.72	-3.22
Euro x Real	3.35	0.44	0.43	-2.17
Euro x US\$	1.067	0.62	0.18	1.46
Brasil CDS 5 Anos	226	2.33	-0.22	-54.54
Ouro Spot (R\$ grama)	130.27	0.90	2.97	12.10
Brent (US\$/baril)	55.66	-1.01	5.54	-1.92
M. de Ferro (US\$/Ton)	68.04	-8.52	-15.36	-13.73



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 12/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
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.74	2.87	5.58	5.74	5.55	6,250	8,825	0.2%	1.23	0.53	-10.0	7.48	4.89	-13.16
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	39.42	2.39	38.50	39.67	38.29	13,820	180,122	2.8%	4.34	2.10	-18.4	58.27	32.72	-18.30
Estacio Participações SA	ESTC3	16.49	2.30	16.12	16.61	16.11	8,936	31,953	0.4%	3.06	3.91	31.9	20.48	10.68	4.37
CCR SA	CCRO3	17.67	1.66	17.58	17.77	17.20	22,145	105,769	1.8%	-0.95	-2.11	23.4	19.26	13.22	10.71
Cielo SA	CIEL3	29.16	1.60	28.70	29.44	28.42	14,383	227,371	2.3%	0.59	3.00	-8.3	37.78	24.43	4.96
Drogasil SA	RADL3	62.01	1.22	61.26	62.54	60.78	10,653	107,794	1.1%	1.56	5.69	16.1	71.24	52.50	1.34
Lojas Renner SA	LREN3	29.03	1.19	28.69	29.23	28.28	10,552	67,513	1.5%	2.25	4.42	38.8	29.23	18.80	25.29
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.90	1.07	38.49	39.76	38.24	6,688	42,524	0.5%	0.52	0.10	28.6	44.37	29.91	1.97
Localiza Rent a Car SA	RENT3	43.71	1.04	43.26	43.84	42.69	6,962	49,443	0.5%	0.74	4.90	31.3	44.42	30.03	27.73
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	15.91	1.02	15.75	15.91	15.54	10,756	43,095	0.5%	0.95	-6.96	133.6	26.15	6.30	-30.25
Tim Participações SA	TIMP3	10.15	1.00	10.05	10.24	10.01	8,189	45,502	0.7%	1.30	0.50	36.4	10.39	6.27	29.63
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	32.55	0.77	32.30	32.82	32.15	8,874	95,610	1.0%	-3.41	-0.12	30.2	34.70	24.20	13.06
Kroton Educacional SA	KROT3	13.75	0.66	13.66	14.00	13.59	16,252	226,413	1.7%	1.03	3.54	16.1	17.08	10.44	3.15
Klabin SA	KLBN11	15.10	0.53	15.02	15.29	14.88	9,312	63,149	0.6%	1.00	-0.33	-6.5	18.81	13.54	-13.99
Weg SA	WEGE3	16.90	0.36	16.84	17.17	16.80	11,272	56,037	0.9%	-0.88	-2.87	25.7	18.30	13.16	9.44
Ambev SA	ABEV3	17.67	0.28	17.62	17.82	17.56	22,670	348,659	6.8%	-2.11	-3.13	-3.8	20.09	15.79	8.18
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.86	0.24	45.75	46.18	45.57	11,388	97,198	1.7%	0.79	-1.90	7.1	50.28	39.64	5.17
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	67.00	0.07	66.95	67.59	66.65	3,243	29,073	0.5%	0.01	1.06	23.5	68.80	53.53	13.41
CPFL Energia SA	CPFE3	25.76	-0.08	25.78	25.84	25.74	5,088	71,537	0.8%	-0.23	-0.04	37.1	25.88	18.00	3.07
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37.81	-0.13	37.86	38.21	37.57	25,787	482,591	11.5%	-0.50	-0.24	24.9	42.00	25.32	13.99
Ultrapar Participações SA	UGPA3	70.07	-0.16	70.18	70.95	69.72	6,622	115,189	2.4%	-2.19	-2.16	-2.21	79.05	62.90	3.77
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.65	-0.20	14.68	14.83	14.58	26,897	624,795	5.6%	-0.34	1.10	62.2	18.49	7.86	-1.48
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.19	-0.39	15.25	15.39	15.14	14,860	172,373	3.9%	-1.17	0.26	33.8	19.72	9.95	-10.33
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.06	-0.42	19.14	19.39	18.98	22,265	231,624	3.0%	-2.06	-1.19	18.8	20.76	14.94	15.52
Natura Cosméticos SA	NATU3	30.27	-0.43	30.40	30.78	30.14	6,532	41,272	0.4%	0.83	4.34	2.9	34.20	21.30	32.18
All América Latina Logística S	RAIL3	8.85	-0.45	8.89	8.93	8.77	10,175	63,762	0.6%	1.14	3.51	141.8	9.51	3.31	44.14
Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	58.22	-0.50	58.51	58.88	57.97	3,462	35,632	0.8%	-2.13	-3.13	22.2	63.47	39.95	6.34
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.55	-0.52	9.60	9.67	9.51	18,554	203,385	3.5%	0.32	0.53	22.7	10.52	6.90	18.19
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.30	-0.53	9.35	9.35	9.14	10,083	24,403	0.2%	1.42	2.88	42.4	10.00	6.14	12.86
Equatorial Energia SA	EQTL3	59.17	-0.55	59.50	59.77	58.51	4,669	68,700	1.1%	1.20	0.65	47.6	61.97	39.49	8.77
BR Malls Participações SA	BRML3	14.10	-0.56	14.18	14.30	14.07	9,718	49,831	0.8%	0.00	-2.69	17.8	15.85	10.05	17.99
Fibra Celulose SA	FIBR3	29.03	-0.58	29.20	29.45	28.71	7,398	45,738	0.5%	0.21	0.55	1.0	34.12	18.26	-8.97
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.51	-0.66	31.72	32.05	31.30	7,594	79,189	1.7%	0.06	-1.68	8.2	34.16	23.96	8.32
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.86	-0.67	14.96	15.05	14.79	10,666	35,843	0.4%	-0.60	3.48	28.6	15.68	9.40	39.15
Tractebel Energia SA	EGIE3	34.66	-0.83	34.95	35.49	34.60	5,678	27,969	0.7%	-0.97	-2.01	-5.1	43.90	33.26	-0.97
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	13.03	-0.84	13.14	13.29	13.03	4,651	13,176	0.3%	0.23	-1.59	24.9	14.50	8.59	26.87
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.95	-0.92	13.07	13.32	12.82	9,705	40,560	0.4%	-3.00	-2.34	13.9	14.95	9.15	-8.80
Banco Bradesco SA	BBDC4	31.79	-1.00	32.11	32.24	31.65	19,192	415,472	8.1%	-0.13	-1.82	20.0	34.53	22.23	9.82
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.42	-1.01	28.71	28.88	28.36	11,044	157,006	1.8%	-1.90	-2.67	-11.0	33.80	25.54	3.41
Embraer SA	EMBR3	16.66	-1.01	16.83	16.94	16.66	7,170	48,763	1.2%	-3.98	-4.20	-21.0	22.50	13.83	4.13
Qualicorp SA	QUAL3	19.84	-1.10	20.06	20.21	19.77	9,460	48,098	0.4%	-3.74	-3.92	27.3	23.59	13.23	3.06
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	30.18	-1.28	30.57	30.88	30.10	3,348	16,794	0.3%	-2.74	-7.82	9.0	37.82	23.14	10.31
Smiles SA	SMLE3	63.85	-1.37	64.74	65.23	63.85	4,901	60,749	0.3%	-2.50	0.71	60.0	66.39	36.45	42.84
Lojas Americanas SA	LAME4	15.90	-1.43	16.13	16.15	15.85	13,980	65,973	0.8%	-1.55	-2.81	1.5	21.64	13.12	-6.33
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.53	-1.46	13.73	13.81	13.48	9,972	27,161	0.3%	-2.66	-3.01	10.6	15.82	11.61	0.97
Banco do Brasil SA	BBAS3	32.28	-1.65	32.82	32.80	32.20	15,301	349,499	3.9%	-0.68	-4.41	46.1	35.29	15.39	15.01
Banco Santander Brasil SA	SANB11	24.40	-1.77	24.84	25.00	24.38	10,220	75,291	1.2%	-2.90	-11.75	43.0	36.13	16.66	-13.85
Braskem SA	BRKM5	32.70	-2.18	33.43	33.66	31.85	13,142	96,977	0.7%	-1.80	2.99	39.7	36.99	18.00	-4.53
Hypermarcas SA	HYPE3	29.32	-2.49	30.07	29.99	29.25	15,553	271,669	1.0%	0.79	1.10	3.2	32.11	22.25	14.58
JBS SA	JBSS3	10.15	-2.87	10.45	10.39	10.05	30,348	175,836	1.5%	2.53	-0.59	11.7	12.95	8.20	-10.96
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	9.50	-3.85	9.88	9.78	9.34	22,647	144,838	0.9%	-3.26	-7.95	22.0	12.04	5.16	23.22
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.15	-4.16	4.33	4.31	4.15	14,746	82,542	0.4%	-8.19	-16.16	60.6	6.72	1.84	-13.54
Vale SA	VALE3	27.42	-4.33	28.66	28.00	27.28	16,418	172,794	4.2%	-5.93	-7.96	46.3	37.28	13.66	6.78
Vale SA	VALE5	26.04	-4.41	27.24	26.55	26.04	49,626	1,282,327	5.2%	-5.55	-7.69	83.4	35.20	10.85	11.57
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	3.79	-4.53	3.97	3.93	3.77	13,155	85,912	0.2%	-5.72	-14.64	90.5	5.62	1.59	-7.56
Gerdau SA	GGBR4	9.52	-5.08	10.03	9.96	9.51	27,812	170,873	1.0%	-9.76	-12.58	23.6	14.64	5.51	-11.85
Bradespar SA	BRAP4	18.91	-5.97	20.11	19.62	18.81	14,467	110,963	0.5%	-8.51	-13.61	146.2	27.35	6.47	27.34
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	7.66	-8.70	8.39	8.26	7.66	17,406	90,262	0.6%	-12.36	-15.92	-29.2	14.12	6.25	-29.40
IBOVESPA	IBOV	63,892	-0.73	64,360	64,456	63,814	729,997	6,768	100.00	-1.09	-1.68	22.9	69,488	48,067	6.08

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	¥1076.8b	—
10-Abr		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Apr-07	0.49%	0.47%	0.49%	—
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Abr	-0.42%	0.25%	-0.74%	—
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Apr-09	-	\$1692m	\$1596m	▲
11-Abr		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Apr-07	0.20%	0.06%	0.31%	—
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	14.8	12.8	19.5	▲
		05:30	GBR	IPC M/M	Mar	0.3%	0.7%	0.4%	—
		05:30	GBR	IPC A/A	Mar	2.2%	2.3%	2.3%	—
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mar	1.9%	2.0%	1.8%	—
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Fev	0.1%	0.9%	-0.3%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Fev	1.9%	0.6%	1.2%	▼
		06:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Abr	--	25.6	26.3	▲
		22:30	CHI	IPC A/A	Mar	1.0%	0.8%	0.9%	—
		22:30	CHI	IPP A/A	Mar	7.5%	7.8%	7.6%	—
12-Abr		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Fev	0.5%	5.5%	-0.20%	—
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	-7.0%	-1.2%	-3.2%	—
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Fev	2.1%	2.8%	1.4%	—
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	-7.1%	-0.1%	-4.2%	—
			BRA	Taxa Selic	Apr-12	11.25%	12.25%		—
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mar	-0.2%	0.40%	-0.2%	—
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mar	4.0%	4.6%	4.2%	NA
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mar	0.0%	0.3%	0.2%	▲
		09:30	EUA	Export Price Index MoM	Mar	0.0%	0.3%	0.2%	▲
		09:30	EUA	Export Price Index YoY	Mar	--	3.2%	3.6%	▲
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Mar	-\$167.0b	-\$108.0b	-\$176.0b	NA
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Fev	4.7%	4.7%	4.7%	—
			CHI	Importações A/A	Mar	15.5%	38.1%		—
			CHI	Exportações A/A	Mar	3.8%	-1.3%		—
			CHI	Balança comercial	Mar	\$12.50b	-\$9.15b		—
13-Abr		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Fev	-6.5%	-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	0.30%	-0.26%		—
			BRA	Atividade econômica A/A	Fev	-2.50%	-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	-0.1%	0.1%		—
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mar	0.1%	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%		—
		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		—	
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