

# Diário de Mercado

13 de abril de 2017

## Investidores realizam lucro acumulado no ano com aumento da aversão ao risco, diante de incertezas internas e externas

**Resumo.** A quinta-feira reservou não apenas destaques na agenda econômica, mas, também, um novo incremento nas tensões geopolíticas mundiais com o bombardeio por parte dos EUA na primeira investida bélica do governo Trump contra o estado Islâmico no Afeganistão, bem como desdobramentos no cenário político doméstico. Justificado como retaliação à morte de um combatente norte-americano no país afegão, o ataque envolveu o uso da maior bomba não nuclear no arsenal dos EUA, sendo que este ato intensificou a já defensiva postura dos agentes sentida desde a semana anterior com o ataque a mísseis na Síria, que colocou o risco geopolítico definitivamente nas equações dos agentes.

**Ibovespa.** Com ganhos superiores a 6% no primeiro trimestre e com a proximidade do feriado da sexta-feira santa e páscoa, o desarme de posições no mercado acionário não surpreendeu. Em suma, ao impreciso panorama político e fiscal interno, somou-se o incremento das investidas belicistas dos EUA no exterior, induzindo os mercados de risco pelo mundo à realizações de posicionamentos pelos investidores. O índice doméstico, que já operava em campo negativo pela manhã, acentuou este movimento na parte da tarde. Nem mesmo a reversão da Vale para alta foi capaz de impedir a significativa queda do índice, com baixas generalizadas da maior parte dos ativos, em especial nos setores financeiro, siderurgia e da Petrobras, finalizando a sessão, a semana e o mês na menor cotação desde 22 de março. O Ibovespa terminou o pregão aos 62.826 pontos (-1,67%), na mínima do dia, com o giro financeiro preliminar da bolsa em R\$ 7,72 bilhões, sendo R\$ 7,43 bilhões no mercado à vista. O fluxo de capital para a Bovespa teve ingresso líquido de R\$ 123,87 milhões no dia 11 de abril, acumulando R\$ 940 milhões no mês e R\$ 4,48 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Tim ON	TIMP3	10.30	1.48	13	Banco do Brasil ON	BBAS3	30.6	-5.20	366
Cyrela ON	CYRE3	13.20	1.30	651	Embraer ON	EMBR3	15.8	-5.16	54
Vale PNA	VALE5	26.29	0.96	60	Cemig PN	CMIG4	9.02	-5.05	101
Bradespar PN	BRAP4	19.01	0.53	266	Estacio ON	ESTC3	15.74	-4.55	29
Ambev ON	ABEV3	17.76	0.51	50	Petrobras ON	PETR3	14.51	-4.48	79

**Agenda Econômica.** Domesticamente, o IBGE divulgou que o volume de serviços prestados elevou-se em 0,7% em fevereiro ante janeiro. Vale ressaltar que houve mudança na metodologia de cálculo, fazendo o dado de janeiro ante dezembro ser revisado de uma baixa de 2,2% para uma alta de 0,2%. Na comparação com fevereiro de 2016, a queda foi de 5,1%, melhor do que o consenso de mercado, que indicava uma retração de 6,5%.

Nos EUA, o índice de confiança pela Universidade de Michigan espelhou o panorama capturado de melhores prognósticos para com a situação econômica americana e avançou a 98,0 na primeira prévia de abril, ante 96,9 em março.

Na Europa, o dado final da inflação ao consumidor na Alemanha e na França vieram estritamente em linha com as expectativas dos analistas e com a prévia anterior, com leituras denotando respectivamente +1,5% e +1,4% de variação acumulada ano contra ano.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Volume do setor de serviços A/A	BRA	Fevereiro	-6,5%	-3,5%	-5,1%	▲
Índice de Confiança Univ. Michigan	EUA	Abril-Prévia	96,8	96,9	98,0	▲
IPC Harmonizado A/A	ALE	Mar-Final	1,5%	1,5%	1,5%	—
IPC Harmonizado A/A	FRA	Mar-Final	1,4%	1,4%	1,4%	—

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

**Juros.** Refletindo expectativas frustradas quanto a um elevação de apostas de corte de maior do que os 100 pontos-base na taxa Selic, ocorrido na noite de ontem, e ainda catalisado pela atmosfera de incerteza política interna e geopolíticas no exterior, os juros operaram em majoritária alta ao longode sua curva da estrutura a termo.

**Câmbio e CDS.** Especialmente influenciado pela cena externa, com a arremetida dos EUA dentro do Afeganistão, o dólar comercial (interbancário) subiu frente ao real, fechando cotado a R\$ 3,1460 (+0,38%) na sessão. Na leitura deste momento, o CDS Brasil 5 anos (CBIN) oscilava aos 228 pontos, estável ante a pontuação de quarta-feira.

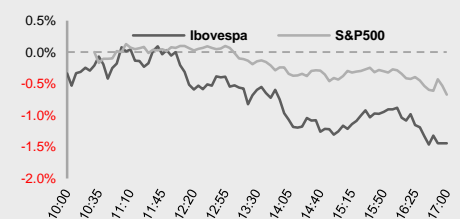
**Para a próxima semana.** No Brasil, a reforma da previdência – que observou viés pouco melhor no clima das negociações, apesar do placar divulgado permanecer desfavorável – dividirá os holofotes com novos capítulos sobre os integrantes da lista sob investigação no STF - fato mais relevante no âmbito político desta semana que termina. A agenda econômica também prevê destaques: na segunda, atividade econômica (IBC-Br), na terça, a ata da reunião do Copom, na quinta, o IPCA-15 e, até sexta, o Caged (criação de postos de trabalho). Externamente, Trump deve permanecer nas manchetes com sua imprevisibilidade ofuscando a agenda econômica que inclui destacadamente a divulgação do Livro Bege nos EUA, além de dados diversos advindos especialmente das economias europeias e asiáticas.

## Estratégia de Mercado

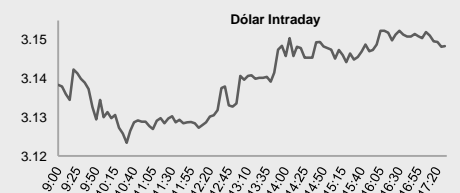
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Analista Sênior  
hmoreira@bb.com.br

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

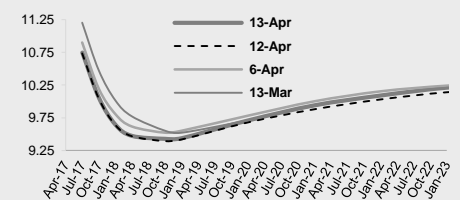
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Ibovespa</b>	<b>62,826</b>	<b>-1.67</b>	<b>-3.32</b>	<b>4.32</b>
Dow Jones (EUA)	20,453	-0.67	-1.02	3.49
Nasdaq (EUA)	5,805	-0.53	-1.80	7.84
S&P 500 (EUA)	2,329	-0.68	-1.43	4.03
DAX (Alemanha)	12,109	-0.38	-1.66	5.47
CAC (França)	5,071	-0.59	-1.00	4.29
FTSE (R.Unido)	7,328	-0.29	0.06	2.59
Shanghai (China)	3,276	0.07	1.66	5.55
Nikkei (Japão)	18,427	-0.68	-2.55	-3.60



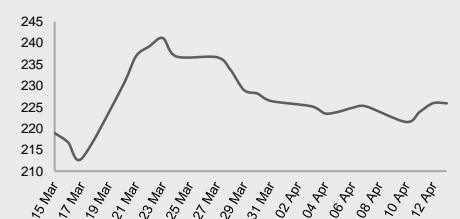
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Dólar Comercial</b>	<b>3.146</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.60</b>	<b>3.44</b>
Euro x Real	3.34	-0.38	-0.05	2.60
Euro x US\$	1.061	-0.48	-0.36	0.92
Brasil CDS 5 Anos	226	-0.04	-0.55	-54.87
Ouro Spot (R\$ grama)	130.28	0.08	3.09	12.23
Brent (US\$/baril)	55.74	-0.21	5.51	-1.90
M. de Ferro (US\$/Ton)	68.68	0.94	-14.57	-12.92



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 13/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
TIM Participacoes SA	TIMP3	10.30	1.48	10.15	10.30	10.07	7,403	27,655	0.7%	2.79	1.98	35.5	10.39	6.27	31.55
Cyrela Brazil Realty SA Empr	CYRE3	13.20	1.30	13.03	13.20	12.90	4,940	13,267	0.3%	1.54	-0.30	24.5	14.50	8.59	28.53
Vale SA	VALE5	26.29	0.96	26.04	26.50	25.87	33,309	651,349	5.2%	-4.64	-6.81	77.6	35.20	10.85	12.64
Bradespar SA	BRAP4	19.01	0.53	18.91	19.47	18.89	11,192	60,034	0.5%	-8.03	-13.16	135.6	27.35	6.47	28.01
Ambev SA	ABEV3	17.76	0.51	17.67	17.91	17.50	16,246	266,023	6.8%	-1.61	-2.63	-3.4	20.09	15.79	8.73
JBS SA	JBSS3	10.20	0.49	10.15	10.33	10.06	20,283	50,422	1.5%	3.03	-0.10	11.1	12.95	8.20	-10.53
Hypermarcas SA	HYPE3	29.40	0.27	29.32	29.66	28.54	7,786	86,385	1.0%	1.07	1.38	2.7	32.11	22.25	14.89
BRF SA	BRFS3	39.50	0.20	39.42	40.14	39.09	10,012	109,899	2.8%	4.55	2.31	-17.8	58.27	32.72	-18.13
Cielo SA	CIEL3	24.33	0.12	24.30	24.50	23.80	17,172	190,801	2.3%	0.71	3.13	-12.7	31.48	20.36	-12.42
Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	70.10	0.04	70.07	70.50	69.70	4,533	75,744	2.4%	-2.15	-2.12	-2.60	79.05	62.90	3.81
BR Malls Participacoes SA	BRML3	14.10	0.00	14.10	14.42	14.02	9,826	65,811	0.8%	0.00	-2.69	15.3	15.85	10.05	17.99
Vale SA	VALE3	27.42	0.00	27.42	27.90	27.28	13,140	114,959	4.2%	-5.93	-7.96	40.1	37.28	13.66	6.78
Lojas Renner SA	LREN3	29.00	-0.10	29.03	29.20	28.58	8,822	55,661	1.5%	2.15	4.32	33.3	29.23	18.80	25.16
CPFL Energia SA	CPFE3	25.72	-0.16	25.76	25.82	25.72	2,535	43,536	0.8%	-0.39	-0.19	34.2	25.88	18.00	2.91
Metalurgica Gerdau SA	GOAU4	4.14	-0.24	4.15	4.32	4.11	14,286	55,872	0.4%	-8.41	-16.36	41.3	6.72	1.84	-13.75
Localiza Rent a Car SA	RENT3	43.60	-0.25	43.71	43.79	43.25	6,912	56,293	0.5%	0.48	4.63	32.6	44.42	30.03	27.41
Equatorial Energia SA	EQTL3	59.01	-0.27	59.17	59.61	58.38	3,009	91,634	1.1%	0.92	0.37	45.7	61.97	39.49	8.47
Cia Brasileira de Distribuicao	PCAR4	58.06	-0.27	58.22	59.07	57.75	2,736	32,983	0.8%	-2.40	-3.39	13.7	63.47	39.95	6.05
Raia Drogasil SA	RADL3	61.81	-0.32	62.01	62.26	61.22	4,962	44,790	1.1%	1.23	5.35	16.3	71.24	52.66	1.01
Qualicorp SA	QUAL3	19.75	-0.45	19.84	20.11	19.62	3,940	14,926	0.4%	-4.17	-4.36	24.4	23.59	13.23	2.60
MRV Engenharia e Participacoes	MRVE3	14.76	-0.67	14.86	14.99	14.52	7,299	25,008	0.4%	-1.27	2.79	27.4	15.68	9.40	38.22
Fibra Celulose SA	FIBR3	28.83	-0.69	29.03	29.01	28.55	5,633	33,861	0.5%	-0.48	-0.14	-3.0	34.12	18.26	-9.60
Gerdau SA	GGBR4	9.45	-0.74	9.52	9.82	9.41	20,621	135,186	1.0%	-10.43	-13.22	13.2	14.64	5.51	-12.50
WEG SA	WEGE3	16.77	-0.77	16.90	16.97	16.72	6,035	34,060	0.9%	-1.64	-3.62	20.2	18.30	13.16	8.60
Natura Cosmeticos SA	NATU3	30.01	-0.86	30.27	30.42	29.76	6,009	53,293	0.4%	-0.03	3.45	0.3	34.20	21.30	31.04
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.19	-1.18	9.30	9.25	9.02	9,056	21,795	0.2%	0.22	1.66	35.9	10.00	6.66	11.53
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.08	-1.20	28.42	28.69	28.05	5,818	95,931	1.8%	-3.07	-3.84	-13.5	33.80	25.54	2.18
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.67	-1.22	5.74	5.75	5.61	2,746	4,371	0.2%	0.00	-0.70	-12.6	7.48	4.89	-14.22
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.35	-1.33	13.53	13.56	13.22	7,592	24,349	0.3%	-3.96	-4.30	6.9	15.82	11.61	-0.37
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.15	-1.55	45.86	45.86	45.15	9,695	73,680	1.7%	-0.77	-3.42	5.2	50.28	39.64	3.54
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	65.93	-1.60	67.00	67.51	65.48	3,466	34,762	0.5%	-1.58	-0.56	19.3	68.80	53.53	11.59
Kroton Educacional SA	KROT3	13.53	-1.60	13.75	14.16	13.49	13,886	140,712	1.7%	-0.59	1.88	11.3	17.08	10.44	1.50
Lojas Americanas SA	LAME4	15.64	-1.64	15.90	15.98	15.54	12,188	46,889	0.8%	-3.16	-4.40	-1.5	21.64	13.12	-7.86
Cosan SA Industria e Comercio	CSAN3	38.20	-1.80	38.90	38.94	38.07	3,143	19,323	0.5%	-1.29	-1.70	22.1	44.37	30.16	0.13
Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	37.12	-1.82	37.81	37.88	37.12	22,276	331,436	11.5%	-2.32	-2.06	21.1	42.00	25.32	11.91
Engie Brasil Energia SA	EGIE3	34.00	-1.90	34.66	34.94	34.00	3,218	21,285	0.7%	-2.86	-3.87	-8.1	43.90	33.26	-2.86
Smiles SA	SMLE3	62.58	-1.99	63.85	64.52	62.50	2,384	17,852	0.3%	-4.44	-1.29	54.6	66.39	36.45	40.00
Braskem SA	BRKM5	31.99	-2.17	32.70	32.56	31.60	8,669	56,689	0.7%	-3.93	0.76	31.6	36.99	18.00	-6.60
Cia de Saneamento Basico do Es	SBSP3	31.84	-2.18	32.55	32.65	31.84	3,976	22,764	1.0%	-5.52	-2.30	27.1	34.70	24.24	10.59
Cia Paranaense de Energia	CPLA6	29.52	-2.19	30.18	30.69	29.52	2,690	11,393	0.3%	-4.87	-9.84	0.3	37.82	23.14	7.89
Usinas Siderurgicas de Minas G	USIM5	3.70	-2.37	3.79	3.87	3.65	10,654	55,418	0.2%	-7.96	-16.67	66.7	5.62	1.59	-9.76
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.64	-2.39	12.95	12.99	12.61	8,530	37,298	0.4%	-5.32	-4.68	4.8	14.95	9.15	-10.99
Itausa - Investimentos Itau SA	ITSA4	9.31	-2.51	9.55	9.57	9.30	17,728	189,798	3.5%	-2.21	-2.00	19.0	10.52	6.90	15.22
Banco Santander Brasil SA	SANB11	23.77	-2.58	24.40	24.55	23.77	9,139	44,891	1.2%	-5.41	-14.03	39.1	36.13	16.66	-16.07
Rumo SA	RAIL3	8.61	-2.71	8.85	8.87	8.61	8,449	125,081	0.6%	-1.60	0.70	160.1	9.51	3.31	40.23
Banco Bradesco SA	BBDC3	30.65	-2.73	31.51	31.42	30.65	4,582	41,412	1.7%	-2.67	-4.37	4.0	34.16	23.96	5.36
Klabin SA	KLBN11	14.68	-2.78	15.10	15.06	14.61	8,014	41,666	0.6%	-1.81	-3.10	-9.6	18.81	13.54	-16.38
BM&FBovespa SA - Bolsa de Valo	BVMF3	18.51	-2.89	19.06	19.16	18.51	18,355	255,938	3.0%	-4.88	-4.04	10.8	20.76	14.94	12.18
CCR SA	CCRO3	17.15	-2.94	17.67	17.70	17.13	13,948	69,462	1.8%	-3.87	-4.99	15.5	19.26	13.22	7.46
Banco Bradesco SA	BBDC4	30.82	-3.05	31.79	31.79	30.82	18,478	401,539	8.1%	-3.17	-4.82	15.3	34.53	22.23	6.47
Cia Siderurgica Nacional SA	CSNA3	7.40	-3.39	7.66	7.85	7.28	12,513	66,712	0.6%	-15.33	-18.77	-43.2	14.12	6.25	-31.80
Centrais Eletricas Brasileiras	ELET3	15.32	-3.71	15.91	15.90	15.25	7,243	26,449	0.5%	-2.79	-10.41	117.9	26.15	6.30	-32.84
Petroleo Brasileiro SA	PETR4	14.08	-3.89	14.65	14.69	14.08	28,900	634,389	5.6%	-4.22	-2.83	48.1	18.49	7.86	-5.31
Petroleo Brasileiro SA	PETR3	14.51	-4.48	15.19	15.19	14.51	10,820	79,435	3.9%	-5.60	-4.22	22.7	19.72	9.95	-14.34
Estacio Participacoes SA	ESTC3	15.74	-4.55	16.49	16.61	15.73	5,605	28,801	0.4%	-1.63	-0.82	29.3	20.48	10.68	-0.38
Cia Energetica de Minas Gerais	CMIG4	9.02	-5.05	9.50	9.60	9.02	23,288	101,092	0.9%	-8.15	-12.60	13.5	12.04	5.16	16.99
Embraer SA	EMBR3	15.80	-5.16	16.66	16.81	15.67	9,333	53,638	1.2%	-8.93	-9.14	-26.1	22.50	13.83	-1.25
Banco do Brasil SA	BBAS3	30.60	-5.20	32.28	32.15	30.60	18,633	366,454	3.9%	-5.85	-9.39	37.0	35.29	15.39	9.02
IBOVESPA	IBOV	62,826	-1.67	63,892	63,992	62,826	577,926	5,173	100.00	-2.74	-3.32	18.2	69,488	48,067	4.32

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%	—	
		0:00	CHI	Importações A/A	Mar	15.5%	38.1%	20.3%	▲	
		0:00	CHI	Exportações A/A	Mar	4.3%	-1.3%	16.4%	—	
		0:00	CHI	Balança comercial	Mar	12.50b	-9.15b	23.93b	—	
13-Abr		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Fev	-6.5%	-3.5%	-5.1%	▲	
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Apr-08	245k	235k	234k	—	
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Abr P	96.8	96.9	98.0	▲	
		03:00	ALE	IPC M/M	Mar F	0.2%	0.2%	0.2%	—	
		03:00	ALE	IPC A/A	Mar F	1.6%	1.6%	1.6%	—	
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar F	0.1%	0.1%	0.1%	—	
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.5%	1.5%	1.5%	—	
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mar F	0.7%	0.7%	0.7%	—	
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.4%	1.4%	1.4%	—	
		03:45	FRA	IPC M/M	Mar F	0.6%	0.6%	0.6%	—	
		03:45	FRA	IPC A/A	Mar F	1.1%	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%		—	

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 AcmAño A/A	1T	6.8%	6.7%		
17-Abr		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	15-Apr	0.5%	0.5%		
		08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Abr	-0.6%	0.1%		
		08:00	BRA	COPOM Monetary Policy Meeting Minutes	NA	NA	NA		
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Fev	0.5%	-0.3%		
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Fev	-2.4%	-0.8%		
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	16-Apr	--	\$1596m		
18-Abr		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Abr	15,0	16,4		
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Mar	1250k	1288k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Mar	-3.0%	3.0%		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Mar	1250k	1213k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Mar	2.8%	-6.2%		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mar	0.5%	0.0%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mar	76.2%	75.4%		
19-Abr		06:00	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mar	0.2%	0.5%		
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Abr	-0.6%	0.1%		
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	NA	NA	NA		
		20:50	EUR	IPC principal A/A	Mar F	0.7%	0.7%		
		20:50	JAP	Balança comercial	Mar	¥608.0b	¥813.4b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Mar	6.1%	11.3%		
20-Abr		20:50	JAP	Importações A/A	Mar	9.8%	1.2%		
		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	15-Apr	0.4%	0.3%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Abr	0.3%	0.2%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Abr	4.5%	4.7%		
			BRA	Confidência industrial CNI	Abr	--	54.0		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	15-Apr	--	234k		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Abr	25.0	32.8		
		11:00	EUA	Índice antecedente	Mar	0.2%	0.6%		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Abr A	-4.7	-5.0		
21-Abr		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Abr P	--	52.4		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Mar	-3258	35612		
			BRA	Coleta de impostos	Mar	100569m	92358m		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Abr P	53.8	53.3		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Abr P	53.6	52.8		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Abr P	--	53.0		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Mar	5.59m	5.48m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Mar	2.0%	-3.7%		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Abr P	58.0	58.3		
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Abr P	55.5	55.6		
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Abr P	57.0	57.1		
		04:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Abr P	53.1	53.3		
		04:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Abr P	57.2	57.5		
		04:00	FRA	PMI Composto França Markit	Abr P	56.4	56.8		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Abr P	56.0	56.2		
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Abr P	56.0	56.0		
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Abr P	56.4	56.4		

## 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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
<b>Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Gerente</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Analista Chefe</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
<b>Bens de Capital</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Educação</b>	<b>Imobiliário</b>
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Utilities</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	<b>Transporte e Logística</b>
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>
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
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>
<b>Investidor Institucional</b>	ações@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico
<b>Gerente</b> - 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