

Diário de Mercado

24 de março de 2017

No aguardo da votação do "Trumpcare", houve a manutenção da postura defensiva

Resumo. Nos EUA, com o adiamento da votação, que havia sido agendada para esta sexta-feira, da proposta no setor de saúde que poderá substituir o modelo anterior, conhecido como Obamacare, os agentes também postergaram suas decisões, o que resultou em oscilações parcas em várias praças. Esta votação representa não apenas a aprovação de uma medida, mas, sim, uma forma do mercado mensurar a força da influência política de Trump sobre o congresso norte-americano, bem como, avaliar se as reformas futuras terão chance de materializar-se. Todavia, foi novamente adiada, desta vez sem data definida. Internamente, o destaque absoluto permanece sobre o andamento da reforma da previdência, que enfrenta obstáculos, e ainda surgiram incertezas nos agentes em relação à solução para um possível incremento do déficit fiscal para este ano, cuja meta do governo é -US\$139 bilhões.

Ibovespa. O mercado acionário brasileiro oscilou próximo à estabilidade, com ligeiro viés de alta. Com Trump prestes a enfrentar o teste de fogo da votação de seu projeto da saúde nos EUA, os investidores optaram por se manter na retranca ao invés de armar novas posições em renda variável. A Vale trouxe a principal contribuição ponderada negativa ao índice, em meio a uma semana turbulenta para o minério de ferro, enquanto o setor financeiro representou a parcela positiva do mercado e contrabalançou a baixa da mineradora. O Ibovespa encerrou os negócios aos 63.853 pontos (+0,51%), com a bolsa totalizando preliminarmente um volume transacionado de R\$ 7,30 bilhões, sendo destes, R\$ 7,14 bilhões no mercado à vista. No último dado disponível (22/mar), houve ingresso de R\$ 150,2 milhões de capital estrangeiro à bolsa brasileira, que totaliza em março evasão líquida de R\$ 2,87 bilhões. Em 2017 o capital externo líquido à Bovespa soma R\$ 3,99 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Lojas Renner ON	LREN3	27.30	4.20	105	Met. Gerdau PN	GOAU4	5.03	-4.01	55
Cemig PN	CMIG4	10.21	3.87	77	Usiminas PNA	USIM5	4.05	-2.88	47
Equatorial ON	EQTL3	57.40	3.24	112	Gerdau PN	GGBR4	11.15	-2.62	88
Ecorodovias ON	ECOR3	8.72	2.35	35	Fibra ON	FIBR3	27.83	-2.56	35
Cosan ON	CSAN3	37.63	2.23	40	Suzano PNA	SUZB5	12.87	-2.35	25

Agenda Econômica. Nos EUA, os pedidos de bens duráveis avançaram 1,7% na leitura final de fevereiro, superando as projeções em 1,4%, mas desacelerando ante os 2,3% de janeiro (dado revisado de 2,0%). Contrabalançando o dado, que foi considerado positivo, a prévia do PMI da manufatura de março retraiu-se para 53,4 – bastante aquém das estimativas em 54,8, e também abaixo da leitura de fevereiro (54,2). Também foram divulgadas prévias dos PMIs da manufatura nas principais economias europeias. Ainda que tanto na França quanto na Zona do Euro avanços tenham sido detectados (53,4 contra 52,2 e 56,2 contra 55,4 respectivamente), o grande destaque foi para a Alemanha. A maior economia da Zona do Euro registrou a leitura de 58,3 – a maior dos últimos 71 meses, superando a leitura de fevereiro e também a projeção do mercado, respectivamente a 56,8 e 56,5. Tais índices corroboram a visão de um melhor momento da economia da região, que busca, embora a passos lentos, deixar a era do "juro zero".

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Interpretação
Pedidos de bens duráveis	EUA	Fev F	1.4%	2.3%	1.7%	▲
PMI Manufatura EUA Markit	EUA	Mar P	54.8	54.2	53.4	▼
PMI Manufatura Alemanha Markit	ALE	Mar P	56.5	56.8	58.3	▲

* Mediana dos analistas contribuidores Bloomberg

Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. No mercado de câmbio (interbancário), mesmo com o panorama de maiores incertezas externa e interna, o dólar perdeu terreno ante o real, e novamente voltou a orbitar o patamar dos R\$ 3,10. A moeda finalizou cotada a R\$ 3,1110 (-0,77%). Ainda que os dados da economia norte-americana tenham trazido algum movimento, o imbróglio da votação do "Trumpcare" predominou, e o comportamento do dólar transpareceu um comportamento no mercado de câmbio de investidores dando a chance de derrota do republicano como ligeiramente mais elevada. O CDS brasileiro de 5 anos, neste momento oscilava aos 239 pts ante 241 pts da véspera.

Juros. Mesmo com crescentes ruídos no âmbito político doméstico, em especial com os crescentes desafios percebidos à instauração da reforma da previdência, a sessão foi de predominante queda ao longo da estrutura a termo da curva de juros, acompanhando o câmbio e o ligeiro incremento da percepção de menor apoio a Trump nos EUA.

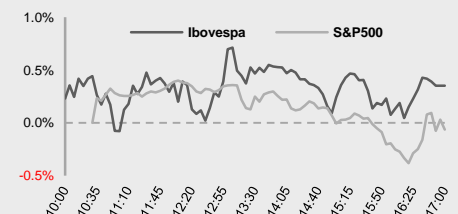
Para a próxima semana. A agenda está carregada de indicadores importantes. A questão central dos agentes ainda deverá se debruçar sobre os desdobramentos acerca da votação da proposta da saúde nos EUA e seus desdobramento em relação à influência de Trump sobre sua base aliada.

Estratégia de Mercado

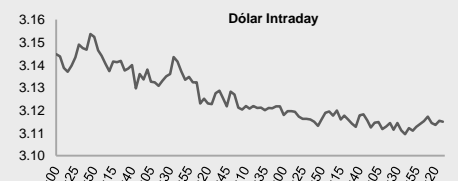
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Analista Senior
hmoreira@bb.com.br

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

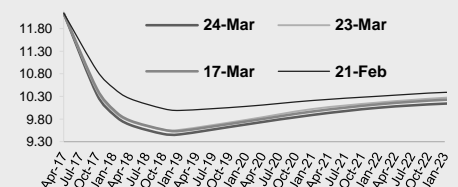
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	63,853	0.51	-4.21	6.02
Dow Jones (EUA)	20,597	-0.29	-1.04	4.22
Nasdaq (EUA)	5,829	0.19	0.06	8.28
S&P 500 (EUA)	2,344	-0.08	-0.83	4.70
DAX (Alemanha)	12,064	0.20	1.94	5.08
CAC (França)	5,021	-0.24	3.34	3.26
FTSE (R.Unido)	7,337	-0.05	1.01	2.72
Shanghai (China)	3,269	0.64	0.85	5.34
Nikkei (Japão)	19,263	0.93	0.75	0.78



Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.118	-0.57	0.59	-4.34
Euro x Real	111.21	0.24	1.40	5.17
Euro x US\$	3.360	-0.68	-2.28	1.99
Brasil CDS 5 Anos	1.081	0.20	2.17	2.74
Ouro Spot (R\$ grama)	237	-4.59	12.83	-44.19
Brent (US\$/baril)	124.80	-0.00	-0.26	8.51
M. de Ferro (US\$/Ton)	50.950	0.77	-8.35	-10.33



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 24/Mar/2017	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017
Lojas Renner SA	LREN3	27.30	4.20	26.20	27.30	26.03	10,652	104,719	1.5%	3.41	6.85	27.0	27.70	18.80	17.82
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10.21	3.87	9.83	10.35	10.00	14,370	77,126	0.9%	-11.83	-4.49	28.9	12.04	5.16	32.43
Equatorial Energia SA	EQTL3	57.40	3.24	55.60	57.75	55.50	8,219	111,569	1.1%	1.85	-3.56	42.0	61.97	38.41	5.51
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.72	2.35	8.52	8.90	8.53	14,991	34,812	0.2%	-2.46	-5.11	47.8	10.00	5.62	5.83
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37.63	2.23	36.81	38.36	36.57	6,021	39,546	0.5%	-0.58	-5.69	21.4	44.37	28.63	-1.36
CCR SA	CCRO3	17.82	2.18	17.44	18.03	17.30	21,888	90,048	1.8%	0.39	-1.49	27.5	19.26	12.87	11.65
Cielo SA	CIEL3	27.70	1.95	27.17	27.75	26.89	13,798	117,995	2.3%	1.58	1.54	-0.8	37.78	24.43	-0.29
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	19.02	1.77	18.69	19.07	18.76	2,670	16,455	0.5%	-0.05	-11.49	174.1	26.15	6.07	-16.62
Smiles SA	SMLE3	58.00	1.75	57.00	58.89	56.71	2,500	22,173	0.3%	-6.62	-6.03	47.6	64.39	36.45	29.75
Weg SA	WEGE3	16.87	1.63	16.60	16.96	16.61	5,738	19,324	0.9%	0.06	-0.65	21.4	18.30	13.16	9.25
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.87	1.59	31.37	31.90	31.14	3,894	26,482	1.7%	0.63	-2.33	18.8	34.16	23.96	9.55
Banco Bradesco SA	BBDC4	31.73	1.44	31.28	31.83	31.20	17,961	190,393	8.1%	0.67	-5.06	32.9	34.53	22.23	9.61
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.58	1.34	13.40	13.63	13.33	5,807	15,451	0.3%	0.59	-1.09	6.4	15.82	11.61	1.34
Lojas Americanas SA	LAME4	16.10	1.26	15.90	16.18	15.76	15,752	241,866	0.8%	2.88	-1.83	-8.6	21.64	13.12	-5.15
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	31.50	1.25	31.11	31.84	30.90	6,509	33,377	1.0%	-1.13	-4.20	36.4	34.70	22.25	9.41
JBS SA	JBS3	10.95	1.11	10.83	10.95	10.57	10,974	52,269	1.5%	2.15	-6.41	0.4	12.95	8.20	-3.95
Ambev SA	ABEV3	17.63	1.09	17.44	17.63	17.42	16,724	136,810	6.8%	2.44	-1.18	-7.2	20.09	15.79	7.93
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38.28	1.08	37.87	38.40	37.71	20,398	248,358	11.5%	0.26	-4.37	35.9	42.00	25.32	15.41
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.90	1.03	5.84	5.90	5.80	3,951	7,163	0.2%	5.36	-5.60	-12.6	7.48	4.89	-10.74
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.66	0.94	9.57	9.74	9.57	18,228	70,598	3.5%	-1.13	-3.78	31.6	10.52	6.86	19.55
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	65.24	0.87	64.68	66.38	64.19	7,488	87,643	0.5%	-0.56	1.48	25.4	67.99	50.74	10.43
Kroton Educacional SA	KROT3	12.93	0.86	12.82	12.98	12.75	20,399	121,604	1.7%	-3.51	-5.41	10.3	17.08	10.44	-3.00
Natura Cosméticos SA	NATU3	28.33	0.82	28.10	28.69	28.15	3,778	22,564	0.4%	-0.42	10.58	1.8	34.20	21.30	23.71
Ultrapar Participações SA	UGPA3	70.56	0.81	69.99	70.56	69.63	7,430	75,436	2.4%	1.53	7.89	1.20	79.05	62.90	4.49
Estacio Participações SA	ESTC3	14.90	0.81	14.78	15.23	14.64	9,978	35,515	0.4%	-1.97	-0.60	23.1	20.48	10.68	-5.70
Tractebel Energia SA	EGIE3	36.20	0.81	35.91	36.22	35.74	4,352	28,986	0.7%	-2.03	-2.11	-2.4	43.90	33.26	3.43
Qualicorp SA	QUAL3	19.40	0.62	19.28	19.65	19.20	4,740	19,623	0.4%	3.47	-1.57	45.2	23.59	13.17	0.78
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.50	0.54	46.25	46.77	46.16	4,328	47,168	1.7%	1.68	1.29	5.9	50.28	39.64	6.64
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	33.05	0.52	32.88	33.60	32.22	3,494	16,786	0.3%	-4.37	-1.93	17.1	37.82	23.14	20.80
Hypermarcas SA	HYPE3	28.68	0.49	28.54	28.97	28.49	8,662	52,476	1.0%	-1.61	5.87	2.2	32.11	22.25	12.08
Banco do Brasil SA	BBAS3	33.20	0.45	33.05	33.49	32.90	15,381	154,393	3.9%	1.19	0.30	74.8	35.29	15.39	18.28
CPFL Energia SA	CPFE3	25.70	0.35	25.61	25.70	25.63	3,071	18,745	0.8%	0.51	0.63	35.4	25.75	17.77	2.83
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14.17	0.21	14.14	14.39	13.99	24,324	143,597	3.9%	2.31	-11.22	41.8	19.72	9.36	-16.35
Tim Participações SA	TIMP3	10.26	0.20	10.24	10.33	10.19	7,986	21,577	0.7%	1.68	5.12	25.1	10.39	6.27	31.03
Braskem SA	BRKM5	31.56	0.06	31.54	32.50	31.40	9,191	59,184	0.7%	1.81	-2.38	36.6	36.99	18.00	-7.85
BM&Fbovespa SA	BVMF3	18.71	0.05	18.70	18.80	18.55	20,980	309,006	3.0%	2.75	-1.63	22.0	20.76	14.87	13.39
Klabin SA	KLBN11	14.25	0.00	14.25	14.33	14.08	12,779	35,979	0.6%	-3.85	-8.06	-33.8	21.89	14.08	-18.83
Localiza Rent a Car SA	RENT3	42.00	0.00	42.00	42.40	41.86	9,268	55,262	0.5%	-1.43	9.01	52.7	44.29	27.50	22.74
Banco Santander Brasil SA	SANB11	30.70	-0.07	30.72	30.91	30.36	7,473	46,201	1.2%	-1.44	-10.65	81.0	36.13	16.53	8.40
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	49.05	-0.10	49.10	49.13	48.75	13,881	693,673	1.1%	2.72	4.70	20.4	49.30	39.52	10.86
BRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.83	-0.20	14.86	15.00	14.73	6,504	28,718	0.4%	-2.75	6.39	28.3	15.68	9.40	38.87
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	35.80	-0.22	35.88	36.10	35.13	8,737	97,883	2.8%	-3.50	-11.87	-31.3	58.27	32.72	-25.80
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	29.01	-0.28	29.09	29.28	28.85	5,236	33,677	1.8%	-1.16	1.36	1.6	33.80	25.54	5.56
Bradespar SA	BRAP4	21.03	-0.33	21.10	21.26	20.62	5,909	39,141	0.5%	-6.03	-10.32	252.9	27.35	5.36	41.62
Drogasil SA	RADL3	57.50	-0.42	57.74	57.98	57.01	6,000	64,421	1.1%	1.41	-3.20	10.7	71.24	50.01	-6.03
BR Malls Participações SA	BRML3	14.23	-0.49	14.30	14.61	14.03	13,896	78,560	0.8%	-0.07	-4.62	21.3	15.85	10.05	19.08
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	13.48	-0.66	13.57	13.77	13.34	36,185	404,141	5.6%	2.43	-11.20	72.6	18.49	7.32	-9.35
Embraer SA	EMBR3	17.76	-0.67	17.88	18.03	17.67	4,406	21,226	1.2%	-4.00	-0.95	-24.9	24.15	13.83	11.00
Vale SA	VALE3	29.00	-0.82	29.24	29.51	28.55	11,251	113,059	4.2%	-7.35	-11.37	92.7	37.28	13.66	12.93
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	9.79	-0.91	9.88	9.97	9.75	7,427	29,210	0.6%	-7.90	-18.28	25.7	14.12	6.25	-9.77
Vale SA	VALE5	27.29	-1.48	27.70	27.94	27.08	18,353	353,739	5.2%	-8.73	-13.39	140.0	35.20	10.15	16.92
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	61.28	-1.54	62.24	63.00	58.85	10,776	141,596	0.8%	7.41	6.67	22.1	63.00	39.95	11.93
All América Latina Logística S	RAIL3	8.55	-1.72	8.70	8.79	8.49	7,937	45,620	0.6%	-5.00	-0.35	158.3	9.51	2.70	39.25
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	12.75	-1.92	13.00	13.04	12.28	5,273	17,992	0.3%	-3.34	-1.85	28.7	14.50	8.59	24.15
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.87	-2.35	13.18	13.27	12.59	6,657	24,844	0.4%	0.31	-4.31	-8.7	14.95	9.15	-9.37
Fibra Celulose SA	FIBR3	27.83	-2.56	28.56	28.84	27.51	5,088	35,272	0.5%	0.43	4.70	-19.6	34.60	18.26	-12.73
Gerdau SA	GGBR4	11.15	-2.62	11.45	11.60	10.97	13,675	88,081	1.0%	-9.64	-13.90	86.5	14.64	5.51	3.24
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.05	-2.88	4.17	4.22	4.01	8,272	47,380	0.2%	-8.58	-17.85	121.3	5.62	1.42	-1.22
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.03	-4.01	5.24	5.32	4.95	10,488	55,079	0.4%	-12.52	-14.16	144.2	6.72	1.83	4.79

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real		
20-Mar	Seg	09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Fev	0.03	-0.05	0.34		
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Mar-09	--	\$1725m	\$1437m		
21-Mar	Ter	09:30	EUA	Saldo em conta corrente USD	4T	-\$129.0b	-\$116.0b	-\$112.4b		
		06:30	GBR	IPC M/M	Fev	0.5%	-0.5%	0.7%		
		06:30	GBR	IPC A/A	Fev	2.1%	1.8%	2.3%		
		06:30	GBR	IPC principal A/A	Fev	1.7%	1.6%	2.0%		
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Fev	¥550.8b	¥204.0b	¥680.3b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Fev	10.1%	1.3%	11.3%		
		20:50	JAP	Importações A/A	Fev	1.3%	8.5%	1.2%		
22-Mar	Qua	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mar	0.14%	0.54%	0.15%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mar	4.72%	5.02%	4.73%		
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jan	--	0.4%	0.0%		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5.55m	5.69m	5.48m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	-2.5%	3.3%	-3.7%		
23-Mar	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Mar-22	0.38%	0.35%	0.39%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Mar-18	240k	243k	258k		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Fev	565k	558k	592k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Fev	1.8%	5.3%	6.1%		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mar	14	14	20		
		04:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Apr	10.0	10.0	9.8		
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto M/M	Fev	0.3%	-0.3%	1.3%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Fev	3.2%	2.1%	4.1%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto M/M	Fev	0.4%	-0.5%	1.4%		
		06:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto A/A	Fev	2.6%	1.0%	3.7%		
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar A	--	-5.0	-6.2		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	53.3	53.3		
		24-Mar	Sex	10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Fev	\$0m	-\$5085m	-\$935m
				10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Fev	\$5000m	\$11528m	\$5306m
09:30	EUA			Pedidos de bens duráveis	Fev P	1.4%	2.3%	1.7%		
09:30	EUA			Bens duráveis exc transporte	Fev P	0.6%	0.2%	0.4%		
09:30	EUA			Pedidos bens cap não def exc av	Fev P	0.5%	0.1%	-0.1%		
09:30	EUA			Frete bens cap não def ex av	Fev P	0.2%	-0.4%	1.0%		
10:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Mar P	54.8	54.2	53.4		
05:30	ALE			PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar P	56.5	56.8	58.3		
05:30	ALE			PMI Serviços Alemanha Markit	Mar P	54.5	54.4	55.6		
05:30	ALE			PMI Composto Alemanha Markit/BME	Mar P	56.0	56.1	57.0		
04:45	FRA			PIB T/T	4T F	0.4%	0.4%	0.4%		
04:45	FRA			PIB A/A	4T F	1.2%	1.2%	1.1%		
05:00	FRA			PMI Manufatura França Markit	Mar P	52.4	52.2	53.4		
05:00	FRA			PMI Serviços França Markit	Mar P	56.1	56.4	58.5		
05:00	FRA			PMI Composto França Markit	Mar P	55.8	55.9	57.6		
06:00	EUR			PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.4	56.2		
06:00	EUR			PMI Serviços zona do euro Markit	Mar P	55.3	55.5	56.5		
06:00	EUR			PMI Composto zona do euro Markit	Mar P	55.8	56.0	56.7		
22:30	CHI			Industrial Profits YoY	Fev	--	2.3%			
20-Mar	Seg	09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Fev	0.03	-0.05	0.34		

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real
27-Mar	Seg	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mar	--	81.8	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Mar-26	--	\$1437m	
			BRA	CNI Consumer Confidence	Mar	--	104.4	
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mar	22.0	24.5	
		05:00	ALE	Expectativas IFO	Mar	104.3	104.0	
			ALE	Vendas no varejo A/A	Fev	0.4%	2.3%	
28-Mar	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mar-23	-0.03%	0.02%	
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Mar	0.55%	0.53%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Fev	--	0.28%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Fev	--	-0.03%	
			BRA	Federal Debt Total	Fev	--	3053b	
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Fev	-\$67.0b	-\$69.2b	
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev P	0.2%	-0.2%	
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Fev	--	0.8%	
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jan	0.7%	0.93%	
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jan	5.6%	5.58%	
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mar P	54.0	53.8	
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mar P	--	54.1	
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mar	113.0	114.8	
		20:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Fev	--	0.5%	
29-Mar	Qua	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jan	-4.5%	-5.7%	
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Fev	--	-1.0%	
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Fev	--	3074b	
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Fev	--	6.0%	
			BRA	Coleta de impostos	Fev	93000m	137392m	
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Fev	--	2.7%	
			FRA	Confiança do consumidor	Mar	--	100	
30-Mar	Qui	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Mar	0.04%	0.08%	
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Mar	4.88%	5.38%	
		08:30	BRA	Central Bank T1 Inflation Report	1T	NA	NA	
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jan	-0.05%	-0.26%	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jan	-0.30%	-1.82%	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	-4.2%	-4.9%	
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jan	0.3%	-2.0%	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	-6.4%	-6.7%	
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jan	-1.3%	-0.1%	
			BRA	Taxa de longo prazo TJLP	Apr 1	7.50%	7.50%	
			BRA	Resultado primário do governo central	Fev	-16.4b	19.0b	
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T T	2.0%	1.9%	
		09:30	EUA	Consumo pessoal	4T T	3.0%	3.0%	
		09:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T T	1.2%	1.2%	
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	0:00	245k	261k	
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar F	108.3	108.0	
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	0.5%	0.7%	
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	1.9%	2.2%	
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Mar	-7	-6	
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Fev	3.0%	3.0%	
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Fev	0.3%	0.4%			
20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Fev	0.2%	0.2%			
20:50	JAP	Produção industrial M/M	Fev P	1.2%	-0.4%			
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Fev P	3.9%	3.7%			
22:00	CHI	PMI manufatura	Mar	51.7	51.6			
22:00	CHI	PMI não manufatura	Mar	51.3	54.2			
31-Mar	Sex	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Fev	13.1%	12.6%	
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público consolidado	Fev	0.0b	36.7b	
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público consolidado	Fev	-40.0b	0.3b	
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Fev	--	46.4%	
		09:30	EUA	Renda pessoal	Fev	0.4%	0.4%	
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Fev	0.2%	0.2%	

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real
31-Mar	Sex	09:30	EUA	Principal DCP M/M	Fev	0.2%	0.3%	
		09:30	EUA	Principal DCP A/A	Fev	1.7%	1.7%	
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Mar	56.8	57.4	
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar F	97.6	97.6	
		04:55	ALE	Taxa de seguro desemprego SA	Mar	5.9%	5.9%	
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	0.7%	0.2%	
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	1.4%	1.4%	
		05:30	GBR	PIB T/T	4T F	0.7%	0.7%	
		05:30	GBR	PIB A/A	4T F	2.0%	2.0%	
		06:00	EUR	Estimativa do IPC A/A	Mar	1.8%	2.0%	
2-Abr	Sex	20:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar F	--	52.6	
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Mar	51.3	51.7	

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 bb.distribuicao@bb.com.br	ações@bb.com.br
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Bruno Henrique de Oliveira Fabiana Regina de Oliveira

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