

# Diário de Mercado

27 de março de 2017

**Estratégia de Mercado**

## Mercado assimila derrota de Trump na câmara

**Resumo.** Após dias de expectativa quanto à votação do programa de saúde que substituiria o Obamacare, o mercado prosseguiu digerindo a derrota de Trump. Após a votação ser retirada da pauta na Câmara norte-americana, que detém maioria republicana, os agentes retraem-se e se questionam se as futuras medidas do presidente estadunidense, como redução de impostos, alívio em regulação bancária e estímulo à indústria nacional terão aprovação ou seguirão o mesmo destino do "Trumpcare". Em meados da tarde, discurso de Charles Evans, do Fed de Chicago, destacou "grandes incertezas" nos EUA.

**Ibovespa.** Em queda na abertura, o Ibovespa refletiu, assim como o restante dos mercados bursáteis pelo mundo, as crescentes preocupações acerca da capacidade de Trump entregar as reformas prometidas após sua derrota na câmara na última sexta-feira. No entanto, o índice doméstico reverteu positivamente na parte da tarde, especialmente, com as reversões da Petrobras e a Vale (cujo novo presidente já foi escolhido – o atual CEO da Klabin, Fabio Schvartsman), que sofriam desde a manhã com quedas de commodities. O vento favorável permaneceu e o Ibovespa encerrou os negócios aos 64.308 pontos (+0,71%), com a bolsa totalizando preliminarmente um volume transacionado de R\$ 6,53 bilhões, sendo R\$ 6,34 bilhões no mercado à vista. No último dado disponível (23/mar), houve evasão de R\$ 441,82 milhões de capital estrangeiro da bolsa brasileira, que totaliza em março saída líquida de R\$ 3,33 bilhões. Em 2017 o capital externo líquido à Bovespa soma R\$ 3,56 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Usiminas PNA	USIM5	4.40	8.64	87	Eletronbras ON	ELET3	17.99	-5.42	50
Sid.Nacional ON	CSNA3	10.19	4.09	37	Klabin Unit	KLBN11	13.72	-3.72	89
Smiles ON	SMLE3	60.20	3.79	52	Fibría ON	FIBR3	27.1	-2.62	47
Brasil Foods ON	BRFS3	37.09	3.60	122	BB Seguridade ON	BBSE3	28.37	-2.21	87
Cemig PN	CMIG4	10.54	3.23	83	JBS ON	JBSS3	10.76	-1.74	103

**Agenda Econômica.** No Brasil, a confiança do consumidor (FGV) avançou a 85,3 no mês de março, elevando-se ante os 81,8 medidos em fevereiro e marcando o maior patamar desde dezembro de 2014, quando estava em 86,4 pontos. Após um decaimento do índice, que o levou aos seus menores patamares históricos entre meados de 2015 e 2016, em 2017 parece haver a continuidade da retomada de melhoria, com dado de março marcando a terceira alta consecutiva. O limiar que representa o efetivo otimismo com a economia (100), no entanto, ainda permanece distante, tendo sido atingido pela última vez em outubro de 2014 (103,5).

Internamente, mereceu destaque no relatório Focus (Bacen) mais uma desaceleração da inflação ao consumidor (IPCA) projetada pelo mercado para 2017. Caindo pela terceira semana consecutiva, e pela sétima já abaixo do centro da meta do governo (4,5%) - a projeção arrefeceu para 4,12% (de 4,15% na semana anterior). O restante do compilado trouxe tão somente parcas alterações ou majoritária estabilidade, refletindo uma semana que foi pouco movimentada no âmbito de agenda econômica.

Ainda no Brasil, a arrecadação de impostos em fevereiro somou R\$ 92,36 bilhões. O dado não surpreendeu ao desacelerar 33% ante os R\$ 137,39 bilhões apurados em janeiro, já que veio praticamente em linha com o consenso do mercado (R\$ 93 bilhões). Ademais, no primeiro bimestre deste ano, o indicador contabilizou R\$229,750 bilhões, com alta de 0,62% frente ao mesmo período do ano passado.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Confiança do Consumidor FGV	BRA	Março	-	81.8	85.3	▲
IPCA para 2017 (Focus)	BRA	Mar-17	-	4.15	4.12	▲
Arrecadação de Impostos	BRA	Fevereiro	93000m	137392m	92358m	—

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

**Câmbio e CDS.** O mercado cambial doméstico operou inverso não apenas à melhora do humor dos investidores pela tarde, mas em relação ao comportamento do dólar, que se desvalorizou perante a maioria das divisas de outras economias, desenvolvidas e emergentes. No interbancário, o dólar findou a sessão cotado aos R\$ 3,1280 (+0,55%). O CDS brasileiro de 5 anos, oscilava aos 238 pts ante 237 pts de sexta-feira.

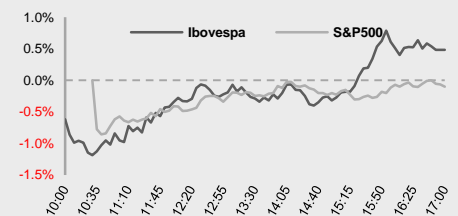
**Juros.** Descolado do mercado externo e todo o imbróglio acerca da derrota de Trump na sexta-feira e também da alta do dólar, os juros futuros recuaram majoritariamente. Os agentes reajustaram suas apostas, entendendo que o Copom deve elevar o afrouxamento monetário na próxima reunião e optar por um corte de 100 pontos-base na Selic, com alguns agentes até falando agora em baixa de 125 pts-base, por conta da desaceleração da inflação.

**Para amanhã.** Embora esteja carregada para a semana, a terça-feira ainda traz poucos indicadores, se sobressaindo tão somente a inflação semanal pelo IPC-Fipe no Brasil.

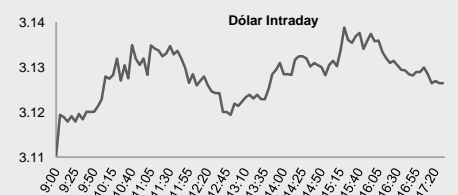
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Analista Senior  
hmoreira@bb.com.br

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

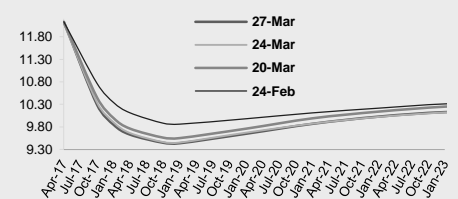
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	64,308	0.71	-3.53	6.78
Dow Jones (EUA)	20,551	-0.22	-1.26	3.99
Nasdaq (EUA)	5,840	0.20	0.26	8.49
S&P 500 (EUA)	2,342	-0.10	-0.93	4.59
DAX (Alemanha)	11,996	-0.57	1.37	4.49
CAC (França)	5,017	-0.07	3.27	3.19
FTSE (R.Unido)	7,294	-0.59	0.41	2.11
Shanghai (China)	3,267	-0.08	0.78	5.26
Nikkei (Japão)	18,986	-1.44	-0.70	-0.67



Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.132	0.49	1.04	-3.92
Euro x Real	3.40	1.24	-3.48	0.73
Euro x US\$	1.087	0.62	2.73	3.31
Brasil CDS 5 Anos	237	-0.29	12.83	-44.19
Ouro Spot (R\$ grama)	126.33	0.90	0.50	9.34
Brent (US\$/baril)	50.78	-0.04	-8.65	-10.63
M. de Ferro (US\$/Ton)	81.57	-4.10	-10.63	3.42



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 27/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
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.40	8.64	4.05	4.41	3.91	12,956	86,992	0.2%	8.64	-10.75	140.4	5.62	1.42	7.32
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	10.19	4.09	9.79	10.19	9.42	7,531	37,079	0.6%	4.09	-14.94	30.8	14.12	6.25	-6.08
Smiles SA	SMLE3	60.20	3.79	58.00	60.55	57.64	6,374	52,375	0.3%	3.79	-2.46	53.2	64.39	36.45	34.68
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	37.09	3.60	35.80	37.61	36.65	12,628	122,096	2.8%	3.60	-8.69	-28.8	58.27	32.72	-23.13
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10.54	3.23	10.21	10.56	9.86	19,059	83,368	0.9%	3.23	-1.40	33.1	12.04	5.16	36.71
Vale SA	VALE5	27.97	2.49	27.29	28.14	25.96	41,592	727,164	5.2%	2.49	-11.23	146.0	35.20	10.85	19.84
Braskem SA	BRKM5	32.28	2.28	31.56	32.68	31.19	7,565	40,968	0.7%	2.28	-0.15	39.7	36.99	18.00	-5.75
Bradespar SA	BRAP4	21.49	2.19	21.03	21.62	19.81	10,730	63,913	0.5%	2.19	-8.36	260.6	27.35	5.80	44.71
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	13.77	2.15	13.48	13.79	13.02	29,701	427,580	5.6%	2.15	-9.29	76.3	18.49	7.41	-7.40
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.01	1.86	5.90	6.14	5.96	5,724	15,964	0.2%	1.86	-3.84	-11.0	7.48	4.89	-9.08
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14.43	1.83	14.17	14.44	13.69	13,273	84,172	3.9%	1.83	-9.59	44.4	19.72	9.39	-14.82
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	12.95	1.57	12.75	13.00	12.47	5,855	17,372	0.3%	1.57	-0.31	30.7	14.50	8.59	26.10
Vale SA	VALE3	29.39	1.34	29.00	29.62	27.25	16,544	195,504	4.2%	1.34	-10.18	95.3	37.28	13.66	14.45
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.83	1.26	8.72	8.92	8.62	8,111	21,714	0.2%	1.26	-3.92	49.7	10.00	5.62	7.16
Cielo SA	CIEL3	28.02	1.16	27.70	28.05	27.28	16,732	155,327	2.3%	1.16	2.71	0.4	37.78	24.43	0.86
Ultrapar Participações SA	UGPA3	71.33	1.09	70.56	71.75	70.21	6,569	65,255	2.4%	1.09	9.07	2.31	79.05	62.90	5.63
Weg SA	WEGE3	16.98	1.04	16.87	17.08	16.76	7,234	22,115	0.9%	0.65	0.00	22.2	18.30	13.16	9.96
Qualicorp SA	QUAL3	19.60	1.03	19.40	19.64	19.21	6,136	18,220	0.4%	1.03	-0.56	46.7	23.59	13.23	1.82
CCR SA	CCRO3	18.00	1.01	17.82	18.07	17.41	17,066	68,594	1.8%	1.01	-0.50	28.8	19.26	12.87	12.78
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.75	0.93	9.66	9.75	9.50	14,719	71,639	3.5%	0.93	-2.89	32.8	10.52	6.86	20.67
Ambev SA	ABEV3	17.79	0.91	17.63	17.83	17.50	25,779	154,309	6.8%	0.91	-0.28	-6.4	20.09	15.79	8.91
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.00	0.85	31.73	32.04	31.26	14,988	147,527	8.1%	0.85	-4.25	34.0	34.53	22.23	10.55
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.07	0.80	5.03	5.13	4.84	15,035	81,640	0.4%	0.80	-13.48	146.2	6.72	1.84	5.63
Banco Bradesco SA	BBDC3	32.12	0.78	31.87	32.38	31.42	3,575	19,708	1.7%	0.78	-1.56	19.7	34.16	23.96	10.41
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	61.76	0.78	61.28	62.20	60.85	3,686	39,481	0.8%	0.78	7.50	23.0	63.00	39.95	12.80
Hypermarcas SA	HYPE3	28.90	0.77	28.68	29.30	28.45	8,997	43,930	1.0%	0.77	6.68	3.0	32.11	22.25	12.93
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38.56	0.73	38.28	38.60	37.68	16,660	236,965	11.5%	0.73	-3.67	36.9	42.00	25.32	16.25
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37.82	0.50	37.63	38.11	37.02	3,380	24,041	0.5%	0.50	-5.21	22.0	44.37	28.63	-0.87
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	65.56	0.49	65.24	65.97	64.60	4,530	42,295	0.5%	0.49	1.98	26.0	67.99	51.32	10.97
Estacio Participações SA	ESTC3	14.96	0.40	14.90	15.13	14.80	6,003	22,826	0.4%	0.40	-0.20	23.6	20.48	10.68	-5.32
CPFL Energia SA	CPFE3	25.79	0.35	25.70	25.79	25.64	2,829	22,853	0.8%	0.35	0.98	35.9	25.79	17.77	3.19
Banco do Brasil SA	BBAS3	33.31	0.33	33.20	33.32	32.62	10,921	133,074	3.9%	0.33	0.63	75.4	35.29	15.39	18.68
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	31.60	0.32	31.50	31.67	31.17	5,799	36,914	1.0%	0.32	-3.89	36.8	34.70	22.47	9.76
Localiza Rent a Car SA	RENT3	42.10	0.24	42.00	42.20	41.59	6,068	34,280	0.5%	0.24	9.27	53.1	44.29	27.65	23.03
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.60	0.15	13.58	13.60	13.40	4,997	10,716	0.3%	0.15	-0.95	6.6	15.82	11.61	1.49
Natura Cosméticos SA	NATU3	28.35	0.07	28.33	28.63	27.83	3,007	19,019	0.4%	0.07	10.66	1.9	34.20	21.30	23.79
All América Latina Logística S	RAIL3	8.55	0.00	8.55	8.56	8.28	8,312	30,205	0.6%	0.00	-0.35	158.3	9.51	2.70	39.25
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	49.00	-0.10	49.05	49.02	48.65	12,407	316,872	1.1%	-0.10	4.59	20.3	49.30	39.52	10.75
BM&FBovespa SA	BVMF3	18.68	-0.16	18.71	18.71	18.19	28,186	220,473	3.0%	-0.16	-1.79	21.9	20.76	14.87	13.21
Drogasil SA	RADL3	57.22	-0.22	57.50	57.86	56.47	6,965	146,141	1.1%	-0.49	-3.67	10.1	71.24	50.01	-6.49
Kroton Educacional SA	KROT3	12.90	-0.23	12.93	12.97	12.78	22,495	98,244	1.7%	-0.23	-5.63	10.1	17.08	10.44	-3.23
Lojas Americanas SA	LAME4	16.06	-0.25	16.10	16.20	15.80	14,149	58,180	0.8%	-0.25	-2.07	-8.8	21.64	13.12	-5.39
Banco Santander Brasil SA	SANB11	30.62	-0.26	30.70	30.90	30.26	7,523	42,618	1.2%	-0.26	-10.88	80.5	36.13	16.53	8.11
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.78	-0.34	14.83	14.82	14.51	6,669	23,211	0.4%	-0.34	6.03	27.9	15.68	9.40	38.40
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.33	-0.37	46.50	46.84	46.09	8,926	80,832	1.7%	-0.37	0.91	5.5	50.28	39.64	6.25
Tim Participações SA	TIMP3	10.20	-0.58	10.26	10.27	10.07	4,523	14,161	0.7%	-0.58	4.51	24.4	10.39	6.27	30.27
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.93	-0.75	36.20	36.33	35.64	3,658	18,634	0.7%	-0.75	-2.84	-3.2	43.90	33.26	2.66
Cia. Paranaense de Energia	CPL6	32.80	-0.76	33.05	33.02	32.25	2,584	12,135	0.3%	-0.76	-2.67	16.2	37.82	23.14	19.88
Equatorial Energia SA	EQTL3	56.90	-0.87	57.40	57.74	56.51	6,346	75,725	1.1%	-0.87	-4.40	40.8	61.97	38.41	4.60
Embraer SA	EMBR3	17.60	-0.90	17.76	17.85	17.33	5,826	26,859	1.2%	-0.90	-1.84	-25.6	24.15	13.83	10.00
Gerdau SA	GGBR4	11.01	-1.26	11.15	11.08	10.70	17,174	102,386	1.0%	-1.26	-14.98	84.1	14.64	5.51	1.94
Lojas Renner SA	LREN3	26.86	-1.61	27.30	27.29	26.71	10,031	56,592	1.5%	-1.61	5.13	24.9	27.70	18.80	15.93
BR Malls Participações SA	BRML3	14.00	-1.62	14.23	14.09	13.65	13,041	50,088	0.8%	-1.62	-6.17	19.3	15.85	10.05	17.15
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.65	-1.71	12.87	12.97	12.60	8,877	30,498	0.4%	-1.71	-5.95	-10.2	14.95	9.15	-10.92
JBS SA	JBSS3	10.76	-1.74	10.95	11.46	10.62	22,931	102,584	1.5%	-1.74	-8.03	-1.4	12.95	8.20	-5.61
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.37	-2.21	29.01	28.80	28.31	8,383	87,301	1.8%	-2.21	-0.87	-0.6	33.80	25.54	3.23
Fibra Celulose SA	FIBR3	27.10	-2.62	27.83	27.98	26.89	6,337	47,437	0.5%	-2.62	1.96	-21.7	34.40	18.26	-15.02
Klabin SA	KLBN11	13.72	-3.72	14.25	14.51	13.54	11,343	88,666	0.6%	-3.72	-11.48	-36.3	21.68	13.54	-21.85
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	17.99	-5.42	19.02	18.91	17.63	8,839	49,923	0.5%	-5.42	-16.29	159.2	26.15	6.07	-21.13

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
27-Mar	Seg	08:00	BRA	<b>FGV Confiança do Consumidor</b>	Mar	--	81.8	85.3	▲	
		14:30	BRA	Arrecadação de Impostos	Fev	93000m	137392m	92358m	—	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Mar-26	--	\$1437m	\$1602m	—	
			BRA	<b>CNI Consumer Confidence</b>	Mar	--	104.4			
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mar	22.0	24.5	16.9	NA	
		05:00	ALE	Expectativas IFO	Mar	104.3	104.2	105.7	NA	
			ALE	Vendas no varejo A/A (euro)	Fev	0.4%	2.3%			
28-Mar	Ter	05:00	BRA	<b>IPC FIPE- Semanal</b>	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	<b>Volume do setor de serviços IBGE A/A</b>	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	<b>Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais</b>	Fev	--	6.0%			
			BRA	<b>Coleta de impostos</b>	Fev	93000m	137392m			
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Fev	--	2.7%			
03:45	FRA	Confiança do consumidor	Mar	--	100					
30-Mar	Qui	08:00	BRA	<b>IGPM inflação FGV M/M</b>	Mar	0.05%	0.08%			
		08:00	BRA	<b>IGPM inflação FGV A/A</b>	Mar	4.89%	5.38%			
		08:30	BRA	<b>Central Bank T1 Inflation Report</b>	1T	NA	NA			
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jan	-0.10%	-0.26%			
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jan	-0.20%	-1.82%			
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	-4.4%	-4.9%			
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jan	0.5%	-2.0%			
		09:00	BRA	Venda ampla varejo A/A	Jan	-6.0%	-6.7%			
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jan	-0.9%	-0.1%			
			BRA	Taxa de longo prazo TJLP	Apr 1	7.50%	7.50%			
			BRA	<b>Resultado primário do governo central</b>	Fev	-20.2b	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	<b>PMI manufatura</b>	Mar	51.7	51.6					
22:00	CHI	<b>PMI não manufatura</b>	Mar	51.3	54.2					
31-Mar	Sex	09:00	BRA	<b>Taxa de desemprego nacional</b>	Fev	13.1%	12.6%			
		10:30	BRA	<b>Resultado primário do setor público consolidado</b>	Fev	-18.6b	36.7b			
		10:30	BRA	<b>Resultado nominal do setor público consolidado</b>	Fev	-44.8b	0.3b			
		10:30	BRA	<b>Coefficiente % da dívida/PIB</b>	Fev	47.0%	46.4%			
		09:30	EUA	<b>Renda pessoal</b>	Fev	0.4%	0.4%			

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Fev	0.2%	0.2%		
		<b>9:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Principal DCP M/M</b>	<b>Fev</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.3%</b>		
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Principal DCP A/A</b>	<b>Fev</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>		
		<b>10:45</b>	<b>EUA</b>	<b>Índ Purchasing Mgr Chicago</b>	<b>Mar</b>	<b>56.8</b>	<b>57.4</b>		
		<b>11:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Sentimento Univ de Mich</b>	<b>Mar F</b>	<b>97.6</b>	<b>97.6</b>		
		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%		
		<b>05:30</b>	<b>GBR</b>	<b>PIB T/T</b>	<b>4T F</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.7%</b>		
		<b>05:30</b>	<b>GBR</b>	<b>PIB A/A</b>	<b>4T F</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.0%</b>		
		06:00	EUR	Estimativa do IPC A/A	Mar	1.8%	2.0%		
<b>2-Abr</b>	<b>Dom</b>	<b>20:30</b>	<b>JAP</b>	<b>Nikkei Japão PMI Manuf</b>	<b>Mar F</b>	<b>--</b>	<b>52.6</b>		
		<b>22:45</b>	<b>CHI</b>	<b>Caixin China PMI Manuf</b>	<b>Mar</b>	<b>51.3</b>	<b>51.7</b>		

## 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

<b>Managing Director</b>	
Admilson Monteiro Garcia	+44 (207) 3675801
<b>Deputy Managing Director</b>	
Selma Cristina da Silva	+44 (207) 3675802
<b>Director of Sales Trading</b>	
Boris Skulczuk	+44 (207) 3675831
<b>Head of Sales</b>	
Nick Demopoulos	+44 (207) 3675832
<b>Institutional Sales</b>	
Annabela Garcia	+44 (207) 3675853
Melton Plumber	+44 (207) 3675843
Renata Kreuzig	+44 (207) 3675833
<b>Trading</b>	
Bruno Fantasia	+44 (207) 3675852
Gianpaolo Rivas	+44 (207) 3675842
<b>Head of M&amp;A</b>	
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)

<b>Managing Director</b>	
Daniel Alves Maria	+1 (646) 845-3710
<b>Deputy Managing Director</b>	
Carla Sarkis Teixeira	+1 (646) 845-3710
<b>Institutional Sales - Equity</b>	
Charles Langalis	+1 (646) 845-3714
<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>	
Cassandra Voss	+1 (646) 845-3713
<b>DCM</b>	
Richard Dubbs	+1 (646) 845-3719
<b>Syndicate</b>	
Kristen Tredwell	+1 (646) 845-3717
<b>Sales</b>	
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

<b>Managing Director</b>	
Marcelo Sobreira	+65 6420-6577
<b>Director, Head of Sales</b>	
José Carlos Reis	+65 6420-6570
<b>Institutional Sales</b>	
Paco Zayco	+65 6420-6571
Zhao Hao	+65 6420-6582