

Diário de Mercado

28 de março de 2017

Trump sacode a poeira e mira corte de impostos. No Brasil, expectativa com contingenciamento

Resumo. Não demorou para o mercado absorver a derrota de Trump em seu primeiro grande embate na câmara norte-americana. No acender das luzes dos negócios, os agentes já voltaram suas atenções para os próximos passos do republicano, e entenderam que sua próxima investida - a redução dos impostos - deve encontrar menos obstáculos, o que animou o mercado. Sem acrescentar nem dissipar nenhuma variável à equação dos investidores, Yellen discursou em evento voltado para estímulo de mão-de-obra em áreas de baixa renda em Washington, mas não endereçou pontos de política monetária. Internamente, enquanto aguardam anúncio do governo com medidas para complemento do déficit para 2017, os agentes arriscam apostas modestas no mercado de renda variável.

Ibovespa. Praticamente em ascensão ao longo de todo o pregão, o mercado acionário brasileiro favoreceu-se da melhoria do clima nos negócios mundiais após a absorção da derrota de Trump. A petrobras e a Vale foram novamente as vedetes, e comandaram a alta do índice, de carona na recuperação do petróleo e minério de ferro e mais do que compensaram as perdas impostas pelas ações do setor siderúrgico. Assim, o momento auspicioso iniciado na véspera permaneceu e o Ibovespa encerrou os negócios aos 64.640 pontos (0,52%), com a bolsa totalizando preliminarmente um volume transacionado de R\$ 8,06 bilhões, sendo R\$ 7,85 bilhões no mercado à vista. No último dado disponível (24/mar), houve ingresso de R\$ 106,72 milhões de capital estrangeiro da bolsa brasileira, que totaliza em março saída líquida de R\$ 3,22 bilhões. Em 2017 o capital externo líquido à Bovespa soma R\$ 3,66 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Raia Drogasil ON	RADL3	59.80	4.51	130	Santander Unit	SANB11	28.35	-7.41	202
Klabin Unit	KLBN11	14.32	4.37	91	Sid. Nacional ON	CSNA3	9.73	-4.51	58
Brasil Foods ON	BRFS3	38.65	4.21	150	Eletronbras ON	ELET3	17.34	-3.61	44
Cosan ON	CSAN3	39.02	3.17	34	MRV Eng. ON	MRVE3	14.45	-2.23	44
Ljs Americanas PN	LAME4	16.44	2.37	105	JBS ON	JBSS3	10.55	-1.95	129

Agenda Econômica. No Brasil, a inflação medida pelo IPC-Fipe relativa à terceira quadrisssemana de março elevou-se marginalmente, em 0,06%. Apesar de tanto acelerar ante os 0,02% medidos na segunda quadrisssemana, como também contrariar as estimativas, que apontavam para uma ligeira deflação de 0,03%, o dado não foi considerado negativo pois os alimentos, que possuem forte peso no indicador mostraram viés de estabilidade no período (-0,01%), ajudando a contrabalaçar os itens mais negativos, como saúde (0,69%) e habitação (0,28%).

Ainda internamente, mereceu destaque a divulgação da dívida federal total apurada no mês de fevereiro, que chegou a R\$ 3,135 trilhões segundo o Tesouro Nacional. Houve uma elevação de 2,66% ante janeiro, quando então a dívida total marcava R\$ 3,053 trilhões. A previsão, segundo o Plano Anual de Financiamento é que a dívida pública federal finde o ano entre R\$ 3,45 e R\$ 3,65 trilhões.

Já nos EUA, houve surpresa positiva mediante a divulgação da confiança do consumidor pelo *Conference Board*. O índice acelerou para 125,6, marcando o maior patamar desde dezembro de 2000.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
IPC - Fipe Semanal	BRA	Mar-23	-0.03%	0.02%	0.06%	—
Dívida Pública Federal	BRA	Fevereiro	-	3053b	3135b	—
Conf. do Consumidor Conf. Board	EUA	Março	113.0	114.8	125.6	▲

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

Câmbio e CDS. Na esteira da melhoria do cenário externo com a derrota de Trump já no retrovisor, e com incertezas mais elevadas no âmbito fiscal doméstico o dólar ganhou terreno contra o real. No interbancário, a moeda findou a sessão cotada aos R\$ 3,1400 (0,38%). O CDS brasileiro de 5 anos, oscilava aos 233 pts ante 238 pts da véspera.

Juros. Houve viés de estabilidade nos vencimentos mais curtos e de alta nos médios e longos ao longo da curva de juros futuros, influenciada especialmente pela melhora do humor no exterior, mas tendo como pano de fundo as apreensões dos agentes quanto à divulgação pelo governo brasileiro do plano de contingenciamento para a cobertura do déficit fiscal para 2017.

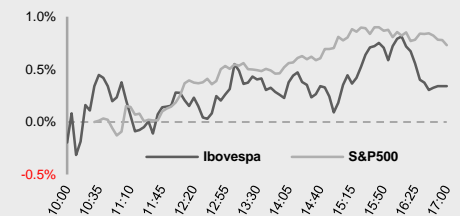
Para amanhã. O Ministério da Fazenda confirmou o anúncio do plano de contingenciamento para a cobertura do déficit fiscal de 2017 para a quarta-feira, que conta ainda destacadamente com divulgações do volume do setor de serviços (IBGE), dados de crédito do SFN (Bacen) e confiança do consumidor (CNI).

Estratégia de Mercado

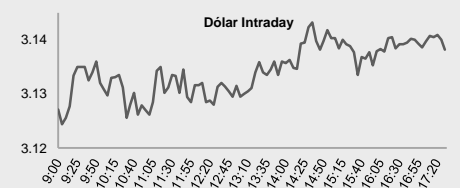
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Analista Senior
hmoreira@bb.com.br

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

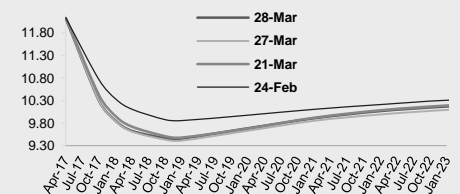
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	64,640	0.52	-3.03	7.33
Dow Jones (EUA)	20,702	0.73	-0.53	4.75
Nasdaq (EUA)	5,875	0.60	0.85	9.14
S&P 500 (EUA)	2,359	0.73	-0.21	5.35
DAX (Alemanha)	12,149	1.28	2.66	5.82
CAC (França)	5,046	0.57	3.86	3.78
FTSE (R.Unido)	7,343	0.68	1.10	2.81
Shanghai (China)	3,253	-0.43	0.35	4.81
Nikkei (Japão)	19,203	1.14	0.44	0.46



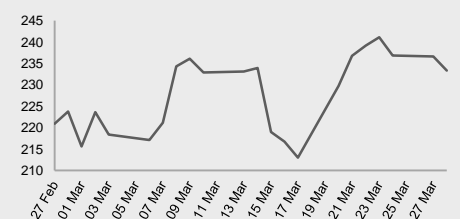
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.144	0.11	1.44	-3.53
Euro x Real	3.39	-0.21	-3.27	0.95
Euro x US\$	1.081	-0.46	2.25	2.82
Brasil CDS 5 Anos	233	-3.27	9.65	-47.37
Ouro Spot (R\$ grama)	126.48	-0.29	0.23	9.04
Brent (US\$/baril)	51.32	1.12	-7.68	-9.68
M. de Ferro (US\$/Ton)	82.01	0.54	-10.15	3.98



Juros - estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 28/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
Drogasil SA	RADL3	59.80	4.51	57.22	60.30	57.51	7,580	129,687	1.1%	4.00	0.67	13.0	71.24	50.01	-2.27
Klabin SA	KLBN11	14.32	4.37	13.72	14.40	13.90	19,717	90,846	0.6%	0.49	-7.61	-33.3	21.68	13.54	-18.43
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	38.65	4.21	37.09	38.79	37.16	19,076	149,941	2.8%	7.96	-4.85	-27.5	58.27	32.72	-19.90
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	39.02	3.17	37.82	39.20	37.50	4,436	34,170	0.5%	3.69	-2.21	23.4	44.37	28.63	2.28
Lojas Americanas SA	LAME4	16.44	2.37	16.06	16.55	16.08	17,829	105,329	0.8%	2.11	0.24	-9.3	21.64	13.12	-3.15
Kroton Educacional SA	KROT3	13.20	2.33	12.90	13.40	12.79	17,138	180,558	1.7%	2.09	-3.44	18.0	17.08	10.44	-0.98
Fibria Celulose SA	FIBR3	27.66	2.07	27.10	27.73	27.00	3,683	28,945	0.5%	-0.61	4.06	-14.4	34.40	18.26	-13.26
Bradespar SA	BRAP4	21.92	2.00	21.49	22.00	21.37	4,004	28,651	0.5%	4.23	-6.52	264.1	27.35	5.80	47.61
Estacio Participações SA	ESTC3	15.25	1.94	14.96	15.30	14.83	4,800	21,638	0.4%	2.35	1.73	35.7	20.48	10.68	-3.48
Vale SA	VALE5	28.51	1.93	27.97	28.78	27.90	32,409	610,398	5.2%	4.47	-9.52	150.3	35.20	10.85	22.15
Lojas Renner SA	LREN3	27.35	1.82	26.86	27.63	26.75	7,729	63,749	1.5%	0.18	7.05	25.2	27.70	18.80	18.04
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14.68	1.73	14.43	14.69	14.41	15,077	182,915	3.9%	3.60	-8.02	38.1	19.72	9.39	-13.34
Weg SA	WEGE3	17.23	1.47	16.98	17.28	16.81	6,113	25,816	0.9%	2.13	1.47	21.1	18.30	13.16	11.58
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	32.06	1.46	31.60	33.07	31.71	4,817	40,431	1.0%	1.78	-2.49	35.0	34.70	22.47	11.36
Vale SA	VALE3	29.81	1.43	29.39	30.00	29.36	15,466	132,448	4.2%	2.79	-8.89	96.5	37.28	13.66	16.08
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	13.95	1.31	13.77	14.11	13.77	45,113	625,541	5.6%	3.49	-8.10	65.3	18.49	7.41	-6.19
BR Malls Participações SA	BRML3	14.17	1.21	14.00	14.29	13.90	6,740	35,112	0.8%	-0.42	-5.03	19.9	15.85	10.05	18.58
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	13.10	1.16	12.95	13.21	12.74	4,416	14,609	0.3%	2.75	0.85	24.8	14.50	8.59	27.56
Banco Bradesco SA	BBDC3	32.49	1.15	32.12	32.64	31.72	3,212	30,750	1.7%	1.95	-0.43	17.3	34.16	23.96	11.68
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.79	1.11	12.65	12.79	12.52	5,092	24,636	0.4%	-0.62	-4.91	-6.8	14.95	9.15	-9.93
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	66.25	1.05	65.56	66.79	65.37	4,975	50,459	0.5%	1.55	3.05	24.6	67.99	51.32	12.14
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.65	0.99	28.37	28.96	27.96	11,386	107,040	1.8%	-1.24	0.10	-4.6	33.80	25.54	4.25
Embraer SA	EMBR3	17.75	0.85	17.60	17.93	17.42	4,857	28,275	1.2%	-0.06	-1.00	-24.5	24.15	13.83	10.94
Ambev SA	ABEV3	17.94	0.84	17.79	17.94	17.69	13,007	176,428	6.8%	1.76	0.56	-7.0	20.09	15.79	9.83
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.90	0.79	8.83	8.94	8.71	5,469	56,097	0.2%	2.06	-3.16	46.4	10.00	5.62	8.01
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.69	0.66	13.60	13.73	13.46	5,733	16,666	0.3%	0.81	-0.29	5.4	15.82	11.61	2.16
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.18	0.56	32.00	32.27	31.23	19,327	264,934	8.1%	1.42	-3.71	28.5	34.53	22.23	11.17
Qualicorp SA	QUAL3	19.70	0.51	19.60	19.90	19.23	9,058	38,555	0.4%	1.55	-0.05	42.2	23.59	13.23	2.34
Cielo SA	CIEL3	28.14	0.43	28.02	28.25	27.85	8,716	76,384	2.3%	1.59	3.15	-3.3	37.78	24.43	1.29
Smiles SA	SMLE3	60.43	0.38	60.20	60.86	59.13	4,513	37,275	0.3%	4.19	-2.09	58.0	64.39	36.45	35.19
Ultrapar Participações SA	UGPA3	71.48	0.21	71.33	72.15	70.91	6,534	114,266	2.4%	1.30	9.30	2.44	79.05	62.90	5.86
Equatorial Energia SA	EQTL3	57.00	0.18	56.90	57.42	56.54	4,616	42,857	1.1%	-0.70	-4.23	39.1	61.97	38.41	4.78
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.38	0.11	46.33	46.79	46.12	7,560	72,604	1.7%	-0.26	1.02	2.7	50.28	39.64	6.36
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	49.05	0.10	49.00	49.39	48.80	15,784	697,577	1.1%	0.00	4.70	19.2	49.39	39.52	10.86
CPFL Energia SA	CPFE3	25.79	0.00	25.79	25.80	25.67	3,096	31,628	0.8%	0.35	0.98	31.0	25.80	17.77	3.19
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	61.76	0.00	61.76	63.47	61.53	3,814	45,570	0.8%	0.78	7.50	21.1	63.47	39.95	12.80
All América Latina Logística S	RAIL3	8.55	0.00	8.55	8.55	8.44	3,946	19,420	0.6%	0.00	-0.35	155.2	9.51	2.70	39.25
BM&FBovespa SA	BVMF3	18.67	-0.05	18.68	18.97	18.53	33,883	411,974	3.0%	-0.21	-1.84	18.5	20.76	14.87	13.15
Gerdau SA	GGBR4	11.00	-0.09	11.01	11.16	10.80	15,542	96,514	1.0%	-1.35	-15.06	77.7	14.64	5.51	1.85
Hypermarcas SA	HYPE3	28.86	-0.14	28.90	29.20	28.62	9,139	47,496	1.0%	0.63	6.53	2.0	32.11	22.25	12.78
Localiza Rent a Car SA	RENT3	42.00	-0.24	42.10	42.47	41.69	6,412	59,111	0.5%	0.00	9.01	49.0	44.29	27.65	22.74
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38.43	-0.34	38.56	38.69	37.99	16,253	370,319	11.5%	0.39	-4.00	33.1	42.00	25.32	15.86
Natura Cosméticos SA	NATU3	28.24	-0.39	28.35	28.60	28.05	4,181	27,530	0.4%	-0.32	10.23	-1.8	34.20	21.30	23.31
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.04	-0.59	5.07	5.18	4.99	10,031	61,966	0.4%	0.20	-13.99	131.4	6.72	1.84	5.00
Banco do Brasil SA	BBAS3	33.10	-0.63	33.31	33.31	32.81	12,562	151,362	3.9%	-0.30	0.00	64.7	35.29	15.39	17.93
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.68	-0.72	9.75	9.77	9.60	21,030	150,023	3.5%	0.21	-3.59	26.8	10.52	6.86	19.80
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32.48	-0.98	32.80	32.86	32.16	3,188	16,310	0.3%	-1.72	-3.62	12.3	37.82	23.14	18.71
Tim Participações SA	TIMP3	10.10	-0.98	10.20	10.22	10.06	3,331	14,769	0.7%	-1.56	3.48	23.3	10.39	6.27	28.99
CCR SA	CCRO3	17.82	-1.00	18.00	17.96	17.63	14,858	95,253	1.8%	0.00	-1.49	25.9	19.26	12.87	11.65
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.53	-1.11	35.93	35.97	35.25	5,022	30,225	0.7%	-1.85	-3.92	-4.1	43.90	33.26	1.51
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.34	-1.36	4.40	4.48	4.22	13,030	103,432	0.2%	7.16	-11.97	133.3	5.62	1.42	5.85
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.92	-1.50	6.01	6.06	5.91	4,389	9,248	0.2%	0.34	-5.28	-13.6	7.48	4.89	-10.44
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10.37	-1.61	10.54	10.72	10.20	14,140	115,697	0.9%	1.57	-2.99	25.7	12.04	5.16	34.50
Braskem SA	BRKM5	31.75	-1.64	32.28	32.16	30.59	13,078	84,686	0.7%	0.60	-1.79	35.9	36.99	18.00	-7.30
JBS SA	JBSS3	10.55	-1.95	10.76	10.97	10.48	22,620	128,738	1.5%	-3.65	-9.83	-2.1	12.95	8.20	-7.46
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.45	-2.23	14.78	14.78	14.27	11,945	44,123	0.4%	-2.56	3.67	25.0	15.68	9.40	35.31
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	17.34	-3.61	17.99	18.12	17.09	7,919	43,685	0.5%	-8.83	-19.31	144.2	26.15	6.07	-23.98
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	9.73	-4.51	10.19	10.19	9.71	9,972	58,071	0.6%	-0.61	-18.78	24.7	14.12	6.25	-10.32
Banco Santander Brasil SA	SANB11	28.35	-7.41	30.62	29.54	28.17	29,801	201,667	1.2%	-7.65	-17.49	62.8	36.13	16.53	0.10

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
27-Mar	Seg	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mar	--	81.8	85.3	▲
		14:30	BRA	Coleta de impostos	Fev	93000m	137392m	92358m	—
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Mar-26	--	\$1437m	\$1602m	—
		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
28-Mar	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mar-23	-0.03%	0.02%	0.06%	▼
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Mar	0.55%	0.53%	0.36%	▲
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Fev	--	0.28%	-0.26%	NA
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Fev	--	-0.03%	0.30%	NA
			BRA	Federal Debt Total	Fev	--	3053b	3135b	—
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Fev	-\$67.0b	-\$69.2b	-\$64.8b	NA
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev P	0.2%	-0.2%	0.4%	NA
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Fev	--	0.8%	0.4%	NA
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jan	0.7%	0.93%	0.86%	NA
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jan	5.6%	5.58%	5.73%	NA
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mar	113.0	114.8	125.6	▲
		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			CNI Consumer Confidence	Mar	--	104.4		
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	IGPM inflação FGV M/M	Mar	0.05%	0.08%		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Mar	4.89%	5.38%		
		08:30	BRA	Central Bank T1 Inflation Report	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	Resultado primário do governo central	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	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	-18.6b	36.7b		
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público consolidado	Fev	-44.8b	0.3b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Fev	47.0%	46.4%		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Fev	0.4%	0.4%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Fev	0.2%	0.2%		
		9:30	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		

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
31-Mar	Sex	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%		
			ALE	Vendas no varejo A/A (euro)	Fev	0.4%	2.3%		
		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		
		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%		
			ALE	Vendas no varejo A/A (euro)	Fev	0.4%	2.3%		

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