

Diário de Mercado

29 de março de 2017

Investidores se animam favorecidos pelo exterior e apostando em contingenciamento brando no Brasil

Resumo. A trégua nas preocupações advindas do exterior deu espaço para os agentes ajustarem seus posicionamentos quanto aos rumos do cenário interno. Até o fechamento do mercado, os agentes ainda aguardavam a divulgação por parte do governo do plano de contingenciamento para a cobertura do déficit de R\$ 58,2 bilhões para este ano - lembrando que o déficit fiscal já estimado déficit fiscal é de R\$139 bilhões para 2017. Com especulações que as medidas não incluiriam aumento de impostos, o que poderia prejudicar ainda mais a incipiente reação econômica em andamento, o mercado rearmou posições em Brasil e o que se viu foi um dia pautado pelo otimismo nos mercados de renda variável, câmbio e juros. Até o fechamento desta edição, no entanto, medidas ainda não haviam sido anunciadas.

Ibovespa. Com a elevação do apetite ao risco por parte do investidor estrangeiro e melhores prognósticos com o panorama doméstico, especialmente com o front fiscal, a bolsa denotou otimismo. Com a recuperação dos preços das commodities no mercado externo, impulsionando as ações da Vale e, especialmente, da Petrobras, além de contar a boa performance do setor bancário, viu-se a sexta alta consecutiva do índice doméstico e volume transacionado acima da média. O Ibovespa findou aos 65.528 pontos (+1,37%), com giro financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 9,71 bilhões, sendo R\$ 9,46 bilhões no mercado à vista. No último dado disponível (27/mar), houve retirada de R\$ 45 milhões de capital estrangeiro da bolsa brasileira, que totaliza em março saída líquida de R\$ 3,27 bilhões. Em 2017, o ingresso líquido de capital externo na Bovespa soma R\$ 3,62 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
BM&FBovespa ON	BVMF3	19.35	3.64	1,093	Suzano PNA	SUZB5	12.48	-2.42	49
Banco do Brasil ON	BBAS3	34.30	3.63	319	Santander Unit	SANB11	27.68	-2.36	90
Petrobras PN	PETR4	14.45	3.58	611	Fibra ON	FIBR3	27.24	-1.52	29
Smiles ON	SMLE3	62.49	3.41	37	Ecorodovias ON	ECOR3	8.8	-1.12	27
Petrobras ON	PETR3	15.16	3.27	114	Eletrabras ON	ELET3	17.15	-1.10	51

Agenda Econômica. No Brasil, o Volume do Setor de Serviços (IBGE) apurado em Janeiro recuou 2,2% em relação a dezembro, com quatro das cinco categorias apresentando queda, com destaque para o item Serviços Profissionais, que teve retração de 14,5% na margem mensal. No comparativo contra janeiro de 2016, a baixa dos serviços foi de 7,30%, versus consenso de mercado em -4,5%.

Divulgado pelo Bacen, dados de crédito relativos ao mês de fevereiro foram considerados positivos pelos nossos analistas. A carteira de crédito total do SFN recuou marginalmente, a R\$ 3,070 trilhões, ante R\$ 3,074 trilhões no mês de janeiro. Já a inadimplência recuou ligeiramente, passando a 5,9% de 6,0% em janeiro e já mostrando alguma melhora já pelo segundo mês consecutivo, talvez desenhando a reversão de um pico. Os spreads também mereceram destaque, ao crescerem e atingirem o maior patamar desde março de 2011, o que reflete um custo de captação dos bancos em queda mais rápida do que o retorno dos empréstimos a menores juros iniciados com a queda da Selic.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
Volume Setor de Serviços IBGE A/A	BRA	Janeiro	-4.5%	-5.7%	-7.30%	▼
Carteira de Crédito Total SFN	BRA	Fevereiro	-	3074b	3070b	▲
Inadimplência SFN	BRA	Fevereiro	-	6.0%	5.9%	▲

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

Câmbio e CDS. Refletindo a melhora no humor dos investidores com o mercado doméstico, o real ganhou terreno ante o dólar. No interbancário, a moeda findou a sessão cotada aos R\$ 3,1170 (-0,73%). O CDS brasileiro de 5 anos, oscilava aos 229 pts ante 231 pts da véspera.

Juros. Houve viés de queda ao longo de toda a estrutura a termo da curva de juros, influenciada especialmente pela melhora do humor no doméstico, com os agentes no aguardo do plano de contingenciamento do governo, mas, também, otimistas com os dados a serem divulgados no Relatório Trimestral de Inflação do Bacen, previsto para esta quinta-feira, que pode elevar ainda mais as apostas na manutenção do benigno ciclo de afrouxamento monetário em andamento.

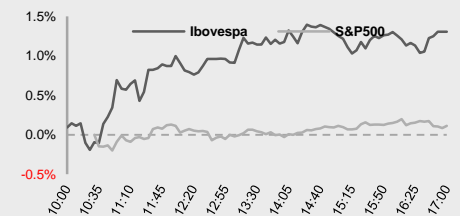
Para amanhã. Além de reagir ao contingenciamento anunciado, possivelmente corrigindo parte da alta vista na sessão, os agentes se debruçarão sobre a intensa agenda econômica. Os destaques incluem o Relatório Trimestral de Inflação do Bacen, que poderá balizar novas apostas na dinâmica da política monetária, bem como, inflação pelo IGP-M, Vendas no Varejo, Índice de Atividade Econômica do Bacen e Resultado Primário do Governo Central.

Estratégia de Mercado

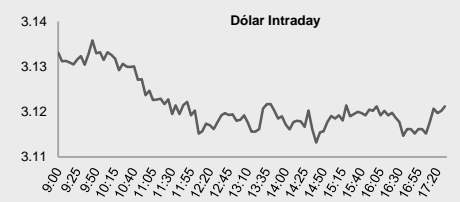
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Analista Senior
hmoreira@bb.com.br

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

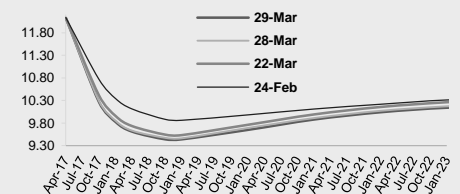
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	65,528	1.37	-1.70	8.80
Dow Jones (EUA)	20,659	-0.20	-0.73	4.54
Nasdaq (EUA)	5,898	0.38	1.24	9.56
S&P 500 (EUA)	2,361	0.11	-0.11	5.46
DAX (Alemanha)	12,203	0.44	3.11	6.29
CAC (França)	5,069	0.45	4.33	4.25
FTSE (R.Unido)	7,374	0.41	1.52	3.23
Shanghai (China)	3,241	-0.36	-0.01	4.44
Nikkei (Japão)	19,217	0.08	0.52	0.54



Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.122	-0.59	0.73	-4.21
Euro x Real	3.36	-1.07	-2.22	2.05
Euro x US\$	1.077	-0.44	1.80	2.37
Brasil CDS 5 Anos	229	-4.97	5.03	-51.99
Ouro Spot (R\$ grama)	125.78	0.10	0.37	9.20
Brent (US\$/baril)	52.34	1.97	-5.85	-7.88
M. de Ferro (US\$/Ton)	82.25	0.29	-9.88	4.29



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 29/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
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.35	3.64	18.67	19.48	18.51	75,677	1,093,372	3.0%	3.42	1.74	24.4	20.76	14.87	17.27
Banco do Brasil SA	BBAS3	34.30	3.63	33.10	34.30	32.97	21,805	318,647	3.9%	3.31	3.63	65.7	35.29	15.39	22.20
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.45	3.58	13.95	14.49	13.93	45,173	611,177	5.6%	7.20	-4.81	70.2	18.49	7.41	-2.82
Smiles SA	SMLE3	62.49	3.41	60.43	62.72	60.00	3,915	37,329	0.3%	7.74	1.25	59.0	64.39	36.45	39.80
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.16	3.27	14.68	15.19	14.62	19,238	114,005	3.9%	6.99	-5.01	42.6	19.72	9.39	-10.51
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.91	3.18	14.45	15.04	14.45	8,477	27,716	0.4%	0.54	6.97	27.4	15.68	9.40	39.62
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	29.39	2.58	28.65	29.39	28.43	8,392	72,970	1.8%	1.31	2.69	-4.4	33.80	25.54	6.94
Qualicorp SA	QUAL3	20.20	2.54	19.70	20.20	19.68	6,238	33,860	0.4%	4.12	2.49	44.6	23.59	13.23	4.94
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.44	2.30	4.34	4.47	4.32	11,531	53,570	0.2%	9.63	-9.94	144.0	5.62	1.42	8.29
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.85	2.08	32.18	33.08	31.92	22,122	310,261	8.1%	3.53	-1.71	29.0	34.53	22.23	13.48
Lojas Renner SA	LTRE3	27.90	2.01	27.35	28.02	27.42	9,442	54,984	1.5%	2.20	9.20	29.7	28.02	18.80	20.41
BR Malls Participações SA	BRML3	14.45	1.98	14.17	14.65	14.06	11,111	61,894	0.8%	1.55	-3.15	22.5	15.85	10.05	20.92
Klabin SA	KLBN11	14.55	1.61	14.32	14.60	14.10	17,952	55,999	0.6%	2.11	-6.13	-31.9	21.65	13.54	-17.12
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.12	1.59	5.04	5.22	5.04	6,714	50,224	0.4%	1.79	-12.63	130.9	6.72	1.84	6.67
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	32.55	1.53	32.06	32.73	32.08	5,613	37,580	1.0%	3.33	-1.00	36.4	34.70	22.47	13.06
CCR SA	CCRO3	18.09	1.52	17.82	18.09	17.54	16,487	138,417	1.8%	1.52	0.00	26.9	19.26	12.87	13.35
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	39.00	1.48	38.43	39.19	38.30	18,180	306,143	11.5%	1.88	-2.57	34.3	42.00	25.32	17.58
Ultrapar Participações SA	UGPA3	72.50	1.43	71.48	72.68	71.30	7,146	83,321	2.4%	2.75	10.86	2.26	79.05	62.90	7.37
Braskem SA	BRKM5	32.19	1.39	31.75	32.33	31.66	7,167	42,255	0.7%	2.00	-0.43	36.7	36.99	18.00	-6.01
Ambev SA	ABEV3	18.18	1.34	17.94	18.18	17.88	27,794	171,584	6.8%	3.12	1.91	-6.0	20.09	15.79	11.30
Weg SA	WEGE3	17.46	1.33	17.23	17.50	17.09	9,072	42,951	0.9%	3.50	2.83	19.6	18.30	13.16	13.07
Bradespar SA	BRAP4	22.21	1.32	21.92	22.43	21.77	6,478	75,520	0.5%	5.61	-5.29	260.0	27.35	5.80	49.56
Natura Cosméticos SA	NATU3	28.55	1.10	28.24	28.90	28.01	3,745	20,008	0.4%	0.78	11.44	2.3	34.20	21.30	24.67
Vale SA	VALE3	30.11	1.01	29.81	30.52	29.55	7,682	93,679	4.2%	3.83	-7.98	99.5	37.28	13.66	17.25
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	32.80	0.99	32.48	33.07	32.08	2,205	12,613	0.3%	-0.76	-2.67	11.4	37.82	23.14	19.88
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.77	0.93	9.68	9.79	9.63	15,001	156,964	3.5%	1.14	-2.69	26.7	10.52	6.86	20.92
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	49.50	0.92	49.05	49.88	48.91	41,855	1,839,979	1.1%	0.92	5.66	21.3	49.88	39.52	11.88
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.79	0.88	46.38	46.84	46.23	11,834	89,203	1.7%	0.62	1.92	1.4	50.28	39.64	7.30
Vale SA	VALE5	28.76	0.88	28.51	29.13	28.32	22,376	449,528	5.2%	5.39	-8.73	154.3	35.20	10.85	23.22
Equatorial Energia SA	EQTL3	57.49	0.86	57.00	57.56	56.50	4,353	37,268	1.1%	0.16	-3.41	41.6	61.97	38.41	5.68
Kroton Educacional SA	KROT3	13.22	0.74	13.20	13.37	13.10	12,250	81,951	1.7%	2.24	-3.29	16.5	17.08	10.44	-0.83
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.79	0.73	35.53	35.80	35.13	3,769	21,932	0.7%	-1.13	-3.22	-4.1	43.90	33.26	2.26
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	38.87	0.57	38.65	38.90	38.10	9,034	77,773	2.8%	8.58	-4.31	-27.5	58.27	32.72	-19.44
Gerdau SA	GGBR4	11.06	0.55	11.00	11.22	10.95	14,313	69,699	1.0%	-0.81	-14.59	81.9	14.64	5.51	2.41
Hypermarcas SA	HYPE3	29.00	0.49	28.86	29.08	28.79	8,659	65,184	1.0%	1.12	7.05	1.8	32.11	22.25	13.33
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	66.54	0.44	66.25	66.84	65.89	4,510	43,143	0.5%	1.99	3.50	22.6	67.99	51.32	12.63
Banco Bradesco SA	BBDC3	32.60	0.34	32.49	32.84	32.09	6,249	50,308	1.7%	2.29	-0.09	15.1	34.16	23.96	12.06
CPFL Energia SA	CPFE3	25.87	0.31	25.79	25.88	25.75	4,051	37,027	0.8%	0.66	1.29	30.6	25.88	17.77	3.51
Tim Participações SA	TIMP3	10.12	0.20	10.10	10.18	10.01	4,799	15,796	0.7%	-1.36	3.69	23.1	10.39	6.27	29.25
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.70	0.07	13.69	13.82	13.58	6,511	18,956	0.3%	0.88	-0.22	5.3	15.82	11.61	2.24
Lojas Americanas SA	LAME4	16.45	0.06	16.44	16.60	16.27	13,554	57,304	0.8%	2.17	0.30	-8.6	21.64	13.12	-3.09
Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	61.75	-0.02	61.76	62.52	61.62	4,009	54,059	0.8%	0.77	7.48	19.2	63.47	39.95	12.79
Localiza Rent a Car SA	RENT3	41.98	-0.05	42.00	42.08	41.75	4,938	37,658	0.5%	-0.05	8.95	43.3	44.29	28.00	22.68
Cielo SA	CIEL3	28.11	-0.11	28.14	28.36	27.81	14,443	170,166	2.3%	1.48	3.04	-5.1	37.78	24.43	1.18
Estacio Participações SA	ESTC3	15.23	-0.13	15.25	15.47	15.06	4,278	27,240	0.4%	2.21	1.60	31.6	20.48	10.68	-3.61
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10.35	-0.19	10.37	10.46	9.93	12,622	70,086	0.9%	1.37	-3.18	24.5	12.04	5.16	34.24
All América Latina Logística S	RAIL3	8.53	-0.23	8.55	8.57	8.40	9,352	33,044	0.6%	-0.23	-0.58	137.6	9.51	2.70	38.93
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.90	-0.31	39.02	39.17	38.38	4,349	61,841	0.5%	3.37	-2.51	22.4	44.37	28.63	1.97
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	9.70	-0.31	9.73	9.87	9.56	8,411	48,295	0.6%	-0.92	-19.03	31.1	14.12	6.25	-10.60
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	5.90	-0.34	5.92	6.00	5.87	3,197	14,466	0.2%	0.00	-5.60	-13.6	7.48	4.89	-10.74
Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	13.03	-0.53	13.10	13.17	12.95	4,859	11,973	0.3%	2.20	0.31	22.1	14.50	8.59	26.87
JBS SA	JBSS3	10.48	-0.66	10.55	10.63	10.35	19,277	95,445	1.5%	-4.29	-10.43	-1.2	12.95	8.20	-8.07
Drogasil SA	RADL3	59.40	-0.67	59.80	60.10	59.07	6,476	64,157	1.1%	3.30	0.00	14.2	71.24	50.01	-2.93
Embraer SA	EMBR3	17.58	-0.96	17.75	17.77	17.36	7,581	41,682	1.2%	-1.01	-1.95	-26.9	24.15	13.83	9.87
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	17.15	-1.10	17.34	17.45	16.94	11,374	50,508	0.5%	-9.83	-20.20	146.8	26.15	6.07	-24.81
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.80	-1.12	8.90	8.93	8.76	8,922	27,417	0.2%	0.92	-4.24	44.0	10.00	5.62	6.80
Fibria Celulose SA	FIBR3	27.24	-1.52	27.66	27.79	27.15	5,045	28,675	0.5%	-2.12	2.48	-15.4	34.12	18.26	-14.58
Banco Santander Brasil SA	SANB11	27.68	-2.36	28.35	28.70	27.42	13,892	90,137	1.2%	-9.84	-19.44	58.2	36.13	16.53	-2.27
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.48	-2.42	12.79	12.80	12.48	12,742	49,472	0.4%	-3.03	-7.21	-6.5	14.95	9.15	-12.11

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%	0.2%	NA
		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%	-0.10%	▲
10:30	BRA			Total empr em aberto	Fev	--	3074b	3070b	▲
10:30	BRA			Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Fev	--	6.0%	5.9%	▲
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes NAS A/A	Fev	--	2.7%	-2.4%	NA
03:45	FRA			Confiança do consumidor	Mar	--	100	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		
			BRA	CNI Consumer Confidence	Mar	--	104.4		
		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