

# Diário de Mercado

9 de abril de 2019

## Ibovespa realiza com votação na CCJ e maior aversão ao risco externa

**Comentário.** Os investidores se retraíram em dia de acontecimentos que inspiraram cautela. No Brasil, a tensão girou em torno da apresentação do parecer da reforma da previdência na CCJ (Comissão de Constituição e Justiça). O relator da proposta, deputado Marcelo Freitas (PSL-MG) – do partido do Presidente Jair Bolsonaro, manifestou parecer favorável a admissibilidade do texto proposto pelo governo, enquanto a oposição tentou obstruir e atrasar o andamento da questão. No panorama internacional, os Estados Unidos intensificaram suas ameaças comerciais contra a União Europeia, transparecendo uma lista de US\$ 11 bilhões em produtos que são passíveis de tarifas norte-americanas. Ademais, o FMI (Fundo Monetário Internacional) revisou para baixo suas estimativas de crescimento global, reduzindo, inclusive, a projeção do PIB brasileiro para 2019, de 2,5% para 2,1%. Neste cenário geral, de elevação da aversão ao risco, o Ibovespa terminou sofrendo pressão vendedora, mas registrou o mais baixo volume financeiro de abril (7 pregões), ressaltando que ainda foi penalizado pelos reveses das bolsas de Nova York e da Europa.

No Brasil, o dólar comercial fechou em R\$ R\$ 3,8540 (+0,13%). Os juros futuros subiram como um todo, com realce para a parte intermediária de sua curva de estrutura a termo.

**Ibovespa.** O índice abriu cadente, perdendo logo os 97.000 pts, e manteve trajetória declinante até por volta de 14h30min, tendo tido mínima do dia em 95.487 pts (-1,93%). A partir daí, recuperou algum terreno, fechando acima dos 96.000 pts. A reação da Petrobras também deu apoio a melhoria na parte final da sessão. O Ibovespa encerrou aos 96.291 pts (-1,11%), acumulando -0,84% na semana, +0,92% no mês, +9,56% no ano e +15,59% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 11,823 bilhões, sendo R\$ 11,393 bilhões no mercado à vista. No dia 5 de abril (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 294,287 milhões, com montante de R\$ 592,361 milhões no mês. Em 2019, passou a acumular saldo positivo de R\$ 1,844 bilhão.

<b>Maiores altas</b>	<b>Ticker</b>	<b>Preço</b>	<b>%</b>	<b>Vol (mm)</b>	<b>Maiores quedas</b>	<b>Ticker</b>	<b>Preço</b>	<b>%</b>	<b>Vol (mm)</b>
JBS ON	JBSS3	17,25	3,92	193,6	B2W Cia Digital ON	BTOW3	39,15	-4,98	84,9
Bradespar PN	BRAP4	33,24	2,88	47,9	Gol PN	GOLL4	24,20	-4,65	73,2
Vale ON	VALE3	53,39	2,71	758,0	Lj. Americanas PN	LAME4	16,09	-3,65	102,8
CCR ON	CCRO3	12,59	2,19	91,8	Via Varejo ON	VVAR3	4,37	-3,53	42,2
Petrobras ON	PETR3	32,74	2,15	228,2	Eletronbras PNB	ELET6	36,21	-3,47	92,1

**Agenda Econômica.** As vendas no varejo estritas ficaram estáveis (0,00%) em fevereiro versus janeiro (+0,3%), com ajuste sazonal, acumulando +2,8% no ano, ante o primeiro bimestre do ano passado, e +2,3% em 12 meses (quase estável nos três últimos meses). A média móvel trimestral oscilou -0,6% até fevereiro, com ajuste sazonal. Em relação a fevereiro de 2018, o indicador variou +3,9% (sem ajuste sazonal), influenciado pela ausência do feriado de Carnaval neste ano. As vendas no varejo ampliada, que inclui veículos, motos, partes e peças, além de material de construção, variaram -0,8% em fevereiro ante janeiro (22º dado positivo seguido), com ajuste sazonal, acumulando +5,4% no ano, frente ao mesmo período de 2018, e +4,9% em 12 meses. A média móvel trimestral oscilou -0,5% até fevereiro, com ajuste sazonal. Em relação a fevereiro de 2018, o indicador variou +7,7% (sem ajuste sazonal), impactado pela não ocorrência do feriado de Carnaval neste ano.

<b>Região</b>	<b>Indicador / Evento</b>	<b>Referência</b>	<b>Projeção*</b>	<b>Anterior</b>	<b>Leitura</b>	<b>Viés</b>
BRA	Vendas a varejo M/M	Fev	-0.4%	0.4%	0.0%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	2.9%	1.9%	3.9%	▲
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Fev	-0.3%	1.0%	-0.8%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	7.6%	3.4%	7.7%	▲

\* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

**Câmbio e CDS.** A moeda norte-americana encerrou em levíssima elevação frente ao real, em mais um dia de apreensão em torno da reformada da previdência, que se contrapôs ao recuo da divisa no exterior. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8530 (+0,10%), acumulando variações de -0,46% na semana, de -1,61% no mês, -0,57% no ano e +12,69% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil estacionou em 171 pts.

**Juros.** Os juros futuros findaram em alta ao longo de toda a sua estrutura a termo, com destaque para cima dos vértices intermediários, dada a maior aversão ao risco, tanto doméstica, como externa. Em relação à véspera, assim finalizaram: o DI janeiro/2020 em 6,49% de 6,48%; o DI janeiro/2021 em 7,09% de 7,05%; o DI janeiro/2023 em 8,25% de 8,20%; o DI janeiro/2025 em 8,79% de 8,76%; e o DI janeiro/2027 em 9,11% de 9,08%.

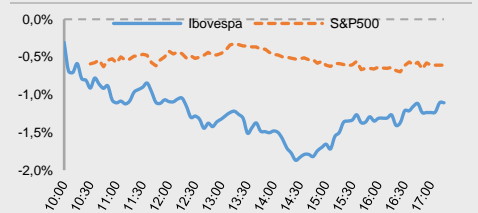
**Para a semana:** Brasil: IPC-Fipe; 1ª Prévia IGP-M; IPCA; Volume setor de serviços e Atividade Econômica. EUA: IPC; Ata do FOMC. Alemanha e França: IPC. Zona do Euro: Produção industrial. China: IPC; IPP e Balança comercial.

## Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)

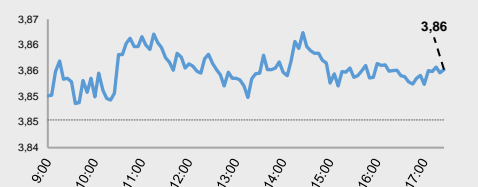
<b>Índices mundiais (17h)</b>	<b>Último</b>	<b>% Dia</b>	<b>% Mês</b>	<b>% Ano</b>
<b>IBOVESPA</b>	<b>96.291</b>	<b>-1,11</b>	<b>0,92</b>	<b>9,56</b>
Dow Jones (EUA)	26.151	-0,72	0,86	12,10
Nasdaq (EUA)	7.909	-0,56	2,33	19,20
S&P 500 (EUA)	2.878	-0,61	1,55	14,81

### Bolsas

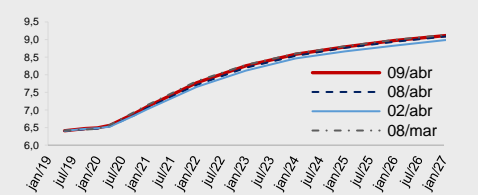


<b>Moeda/commodity</b>	<b>Último</b>	<b>%Dia</b>	<b>%Mês</b>	<b>%Ano</b>
Dólar Comercial (B3)	3,8551	0,25	-1,53	-0,50
Euro x Real	4,3439	0,30	-1,10	-2,04
Euro x US\$	1,1263	0,00	0,40	-1,58
Brasil CDS 5 Anos (pts)	171	-0	-9	-40
Ouro Spot (USD/onça-troy)	161,65	0,51	0,91	1,83
Petróleo Brent(US\$/barril)	70,65	-0,63	3,30	35,3
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	92,99	NA	8,60	32,5

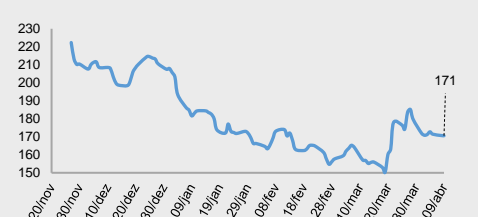
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 9/abr/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
AMBEV SA	ABEV3	17,69	1,96	17,35	17,69	17,21	35,5	450	4,84%	1,43	5,11	15,02	-24,0	24,05	14,54
CIELO SA	CIEL3	9,36	1,63	9,21	9,50	9,14	23,0	118	0,77%	0,65	-1,37	5,29	-54,2	20,75	8,47
BRF SA	BRFS3	24,47	1,62	24,08	24,47	23,73	18,6	177	1,17%	2,73	8,04	11,58	14,6	26,50	17,83
FLEURY SA	FLRY3	23,00	1,10	22,75	23,14	22,50	13,9	61	0,44%	1,59	12,75	16,28	-11,1	29,12	19,12
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,45	0,75	9,38	9,55	9,35	9,1	32	0,13%	1,94	-1,46	0,75	7,4	12,19	6,85
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,05	0,50	15,97	16,12	15,90	11,5	54	0,22%	0,50	2,36	24,52	-25,0	24,80	11,02
CCR SA	CCRO3	12,57	-0,16	12,59	12,65	12,42	43,2	142	0,92%	2,03	7,07	12,23	4,5	15,80	7,86
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	166,31	-0,26	166,74	168,36	163,50	6,2	175	0,81%	-2,16	-3,78	-8,15	72,1	185,99	93,52
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	29,16	-0,31	29,25	29,24	28,67	44,3	1.266	7,21%	1,32	3,92	28,57	42,0	29,60	14,17
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,14	-0,37	16,20	16,26	15,81	15,6	46	0,28%	-1,47	-0,80	4,33	9,3	18,28	9,80
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	36,31	-0,38	36,45	36,31	35,61	36,3	514	8,57%	-0,25	1,47	12,74	27,0	38,75	20,58
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF3	6,77	-0,44	6,80	6,90	6,66	10,5	25	0,15%	1,65	13,21	23,99	-8,4	9,68	5,02
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,19	-0,49	18,28	18,39	18,05	0,7	2	0,02%	0,11	7,13	0,94	-	21,40	13,08
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	34,15	-0,55	34,34	34,22	33,61	43,0	453	10,80%	-1,16	-0,81	-3,80	3,7	39,79	24,48
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,49	-0,60	31,68	31,55	30,93	14,4	101	1,60%	-0,25	-0,16	11,63	17,5	34,68	18,61
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	42,54	-0,63	42,81	43,14	42,04	14,5	109	1,97%	-3,32	-2,88	0,33	28,5	46,40	25,55
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,34	-0,69	4,37	4,41	4,31	9,3	23	0,12%	-4,19	2,84	-1,14	-44,9	8,70	3,86
RUMO SA	RAIL3	18,03	-0,77	18,17	18,31	17,96	18,0	99	1,29%	-2,54	-5,85	6,06	33,2	20,66	11,93
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	45,23	-0,81	45,60	45,65	44,41	9,6	101	1,93%	-3,77	-3,77	-14,98	-33,9	69,44	36,28
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	32,45	-0,89	32,74	32,76	32,14	13,3	233	5,02%	1,25	4,17	27,76	41,7	33,70	16,90
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,40	-0,95	9,49	9,49	9,30	14,5	99	0,35%	-2,49	-6,37	1,95	-6,6	11,66	6,88
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,36	-0,96	12,48	12,52	12,23	7,5	29	0,65%	-0,72	4,83	4,30	-14,6	16,22	10,53
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,11	-0,98	12,23	12,16	11,87	20,2	81	0,76%	-3,35	-3,66	-7,35	5,9	14,61	8,91
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,64	-1,00	25,90	25,99	25,55	5,4	20	0,37%	0,31	3,39	8,64	25,1	26,50	17,95
RAIA DROGASIL SA	RADL3	67,30	-1,01	67,99	68,81	66,83	7,2	81	0,82%	-2,25	3,06	17,76	0,4	82,25	55,26
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	23,63	-1,13	23,90	23,95	23,24	14,3	146	0,60%	-3,59	2,07	-8,05	1,0	27,73	16,02
HYPERA SA	HYPE3	25,70	-1,15	26,00	26,07	25,45	7,2	53	0,84%	-3,02	-0,77	-14,90	-29,0	36,63	24,75
WEG SA	WEGE3	18,51	-1,28	18,75	18,76	18,42	7,6	44	0,93%	-2,94	2,83	5,53	13,0	20,25	15,07
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	91,55	-1,37	92,82	92,77	90,57	8,5	150	0,87%	-1,56	0,10	13,05	37,7	99,38	65,78
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,60	-1,40	17,85	17,82	17,52	9,9	39	0,30%	-0,51	3,65	19,32	30,9	19,32	12,29
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,80	-1,43	14,00	14,07	13,74	10,9	39	0,25%	-3,29	-1,36	11,65	3,4	15,62	9,95
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,50	-1,45	48,20	48,09	46,61	4,8	43	0,17%	-2,78	-0,42	8,52	-31,7	75,80	30,86
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,88	-1,49	12,06	12,00	11,80	26,6	195	3,85%	-1,57	-0,83	-1,66	-1,2	13,80	8,51
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	48,45	-1,50	49,19	48,89	47,91	26,2	386	4,37%	-1,34	-0,55	4,22	23,6	55,91	24,14
SUZANO SA	SUZB3	44,70	-1,52	45,39	45,60	44,12	11,9	145	1,46%	-1,11	-3,97	17,38	20,9	55,20	33,70
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,60	-1,58	15,85	15,79	15,36	25,0	181	1,03%	-1,08	3,04	5,26	-1,3	18,53	13,09
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	44,77	-1,58	45,49	45,17	44,23	8,4	69	1,18%	-2,59	1,82	4,85	17,1	50,68	28,02
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	39,97	-1,65	40,64	40,39	39,60	15,7	109	0,78%	-1,11	-4,83	26,89	19,3	46,34	21,96
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	32,69	-1,65	33,24	33,24	32,61	6,7	47	0,48%	1,18	2,48	3,16	1,5	39,89	25,48
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	47,71	-1,71	48,54	48,47	47,28	7,8	75	0,86%	-2,09	-6,27	0,70	1,7	61,97	40,56
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	44,60	-1,83	45,43	45,59	44,03	4,8	40	0,55%	-3,27	-1,74	-0,89	43,9	52,09	25,70
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,87	-1,93	23,32	23,10	22,63	15,5	85	0,44%	-4,03	-2,22	-5,92	5,9	26,67	17,05
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,70	-1,95	28,25	28,15	27,35	19,2	95	1,28%	-2,15	4,45	0,40	2,2	31,87	21,73
VALE SA	VALE3	52,35	-1,95	53,39	53,30	52,30	27,5	749	10,78%	0,71	2,79	2,65	21,9	62,42	40,51
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,07	-1,95	14,35	14,42	13,96	21,6	100	0,91%	0,14	1,22	1,52	75,2	14,98	6,46
JBS SA	JBSS3	16,90	-2,03	17,25	17,17	16,87	30,1	190	1,35%	1,81	6,16	45,82	88,0	17,25	7,91
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,70	-2,07	24,20	23,93	23,27	12,3	89	0,22%	-6,62	-8,49	-5,58	3,4	31,70	9,18
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,40	-2,12	7,56	7,54	7,34	13,8	74	0,28%	-1,46	4,08	6,63	2,1	8,66	5,88
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	50,60	-2,13	51,70	51,97	50,60	6,6	104	0,59%	-4,74	-7,58	-17,29	-12,3	65,33	38,18
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,21	-2,18	38,04	37,84	37,21	5,6	35	0,24%	-4,59	-4,39	-10,55	2,2	45,30	28,57
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	80,60	-2,27	82,47	82,31	80,07	5,7	82	1,04%	-2,66	0,75	8,10	13,5	89,10	55,64
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,90	-2,31	17,30	17,34	16,90	9,1	45	0,68%	-1,74	-0,76	6,42	-20,0	22,48	15,11
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	30,60	-2,42	31,36	31,55	30,50	23,5	206	1,02%	-4,02	-7,44	2,86	6,3	35,67	20,67
EMBRAER SA	EMBR3	18,87	-2,48	19,35	19,33	18,87	6,5	34	1,03%	-2,63	2,28	-12,96	-10,1	28,00	17,90
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,69	-2,49	16,09	16,18	15,55	21,6	178	0,89%	-6,05	-6,44	-20,36	-12,6	21,32	14,06
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	16,72	-2,51	17,15	17,13	16,42	15,7	189	0,41%	-0,54	2,89	89,14	99,3	17,49	7,35
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,88	-2,52	28,60	28,35	27,65	8,8	50	0,51%	-2,42	4,81	17,34	-19,5	37,40	19,79
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,29	-2,56	10,56	10,52	10,21	18,9	84	0,93%	-3,38	-2,92	16,01	-22,3	14,80	8,49
COSAN SA	CSAN3	45,00	-2,77	46,28	46,49	45,00	10,4	82	0,38%	-2,17	5,51	34,49	16,0	47,09	31,52
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,60	-2,84	50,02	49,90	48,40	11,2	112	1,33%	-2,08	2,32	5,13	-3,5	51,64	37,20
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	38,00	-2,94	39,15	39,45	37,11	13,4	109	0,47%	-7,77	-10,00	-9,57	52,8	50,88	22,36
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	32,02	-2,97	33,00	32,88	31,86	23,5	260	3,85%	-2,67	-0,31	19,43	22,2	34,90	18,92
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,88	-3,21	44,30	44,30	42,88	6,7	48	0,61%	-2,57	0,40	29,86	41,8	45,55	26,52
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	35,00	-3,34	36,21	36,26	34,35	22,6	138	0,52%	-6,69	-7,55	24,25	59,0	42,47	13,31
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	33,27	-3,98	34,65	34,70	33,00	24,0	158	0,55%	-6,94	-9,32	37,31	81,2	40,84	11,75
IBOVESPA	IBOV	96.291	-1,11	97.369	97.366	95.488	1.015	9.552	100%	-0,84	0,92	9,6	15,6	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	08/abr	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mar	1.09%	1.25%	1.07%	▼	
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mar	8.29%	7.73%	8.27%	▼	
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	abr/07	0.71%	0.65%	0.80%	▼	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	abr/08	--	\$913m	\$2326m	▲	
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Fev	-0.5%	0.0%	-0.5%	▼	
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Fev	--	-0.1%	0.3%	▲	
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev F	-1.6%	-1.6%	-1.6%	—	
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Fev F	0.1%	0.1%	-0.1%	▼	
	03:00	ALE	Balança comercial	Fev	16.5b	14.6b	17.9b	▲		
Ter	09/abr	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Fev	-0.4%	0.4%	0.0%	▼	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	2.9%	1.9%	3.9%	▲	
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Fev	-0.3%	1.0%	-0.8%	▼	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	7.6%	3.4%	7.7%	▲	
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Fev	7550	7625	7087	▼	
Qua	10/abr	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/07	--	0.55%			
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Abr	--	0.71%			
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mar	0.63%	0.43%			
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mar	4.44%	3.89%			
				BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114.3		
		09:30	EUA	IPC M/M	Mar	0.3%	0.2%			
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.1%			
		09:30	EUA	IPC A/A	Mar	1.8%	1.5%			
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mar	2.1%	2.1%			
		15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	mar/20	--	--			
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Mar	-\$196.9b	-\$234.0b			
			22:30	CHI	IPC A/A	Mar	2.3%	1.5%		
	22:30	CHI	IPP A/A	Mar	0.4%	0.1%				
Qui	11/abr	09:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Mar	0.3%	0.1%			
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.1%			
		09:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Mar	1.9%	1.9%			
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Mar	2.5%	2.5%			
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/06	210k	202k			
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/30	--	1717k			
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.4%	1.4%			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.3%	1.3%			
				CHI	Exportações A/A	Mar	6.4%	-20.8%		
				CHI	Balança comercial	Mar	\$6.00b	\$4.08b		
		CHI	Importações A/A	Mar	-2.1%	-5.2%				
Sex	12/abr	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Fev	--	2.1%			
			BRA	Atividade econômica M/M	Fev	--	-0.41%			
			BRA	Atividade econômica A/A	Fev	--	0.79%			
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mar	0.4%	0.6%			
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mar	--	0.1%			
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mar	-0.3%	-1.3%			
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Mar	0.1%	0.6%			
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Mar	--	0.3%			
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Fev	-0.6%	1.4%			
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Fev	-1.0%	-1.1%			

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

## 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. 22 da ICVM 598, 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.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB - Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB - Banco de Investimento S.A.

### 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.

Analistas	Itens		
	3	4	5

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**

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar  
São Paulo (SP) - Brasil  
+55 (11) 4298 7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

**Gerentes da Equipe de Pesquisa**

<b>Estratégia - Wesley Bernabé, CFA</b>	<b>Análise de Empresas - Victor Penna</b>
wesley.bernabe@bb.com.br	victor.penna@bb.com.br

**Renda Variável**

<b>Açúcar e Etanol</b>	<b>Imobiliário</b>
Daniel Cobucci	Georgia Jorge
cobucci@bb.com.br	georgiadaj@bb.com.br

<b>Agronegócios</b>	Kamila Oliveira
Luciana Carvalho	kamila@bb.com.br
luciana_cvl@bb.com.br	

<b>Óleo e Gás</b>	Daniel Cobucci
Catherine Kiselar	cobucci@bb.com.br
ckiselar@bb.com.br	

<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Luciana Carvalho	Gabriela E. Cortez
luciana_cvl@bb.com.br	gabrielacortez@bb.com.br

<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé, CFA	Gabriela E. Cortez
wesley.bernabe@bb.com.br	gabrielacortez@bb.com.br

<b>Transporte e Logística</b>	Renato Hallgren
Vinícius Soares	renato@bb.com.br
vinicius.soares@bb.com.br	

<b>Bens de Capital</b>	<b>Utilities</b>
Gabriela E. Cortez	Rafael Dias
gabrielacortez@bb.com.br	rafaeldias@bb.com.br

<b>Varejo</b>	Georgia Jorge
Catherine Kiselar	georgiadaj@bb.com.br
ckiselar@bb.com.br	

<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	
Hamilton Moreira Alves	
hmoreira@bb.com.br	

<b>Renda Fixa</b>	Renato Odo
Henrique Tomaz	renato.odo@bb.com.br
htomaz@bb.com.br	

<b>Richardi Ferreira</b>	José Roberto dos Anjos
richardi@bb.com.br	robertodosanjos@bb.com.br

**Equipe de Vendas**

Investidor Institucional  
bb.distribuicao@bb.com.br

**Varejo**  
aco@bb.com.br

<b>Head - Antonio Emilio Ruiz</b>	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	

**BB Securities - London**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.  
EC2N 1ER – London – UK  
+44 (20) 7367 5800

**Managing Director**

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801  
Deputy Managing Director  
João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

**Director of Sales Trading**

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

**Head of Sales**

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853  
Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852  
Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue, 33th Floor  
New York City, NY 10022 - USA  
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Deputy Managing Director**

Gabriel Cambuí Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

**Institutional Sales - Equity**

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

**Institutional Sales - Fixed Income**

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716  
Fernando Ocana +1 (646) 845 3718  
Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713  
Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

**DCM**

João Kloster +1 (646) 845 3717

**Syndicate**

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

**BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore**

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**

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582  
Li Jing Ting +65 6420 6578