

# Diário de Mercado

12 de março de 2019

Estratégia de Mercado

## Ibovespa tem pequena correção da alta da véspera

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

**Comentário.** O Ibovespa denotou ligeira baixa após ter encerrado ontem em seu terceiro maior fechamento histórico (lembrando: recorde em 98.588 pts em 04/02/2019). O principal indicador de inflação, o IPCA, veio um pouco acima do consenso, mas, sem maiores surpresas. Em verdade, os agentes têm operado em torno da expectativa do trâmite e ajustes da reforma da previdência encaminhada pelo governo do Presidente Jair Bolsonaro, com o índice brasileiro navegando ao redor dos 96 mil desde 10 de janeiro deste ano. O panorama externo hoje esteve envolto na questão do Brexit (saída do Reino Unido da União Europeia), com o parlamento britânico rejeitando pela segunda vez a proposta do governo local – fato que já estava precificado pelo mercado. A questão agora volta-se para outra votação na próxima quinta-feira, que poderá adiar ou não a retirada do país do bloco europeu (marcada para o dia 29 deste mês de março). Este tópico afetou o comportamento das bolsas europeias, mas não teve maior influência sobre os índices acionários de Nova York.

No Brasil, o câmbio fechou em R\$ 3,8140 (-0,68%). Nos juros futuros, todos os vencimentos tornaram a fechar em baixa, acompanhando o movimento cambial.

**Ibovespa.** O índice principiou oscilante mas após o meio dia passou a operar definitivamente em campo negativo. Todavia, operou com curtas variações, basicamente, ao redor dos 97.700 pts (-0,33%). As ações da Petrobras encerraram em baixa, mas a Vale e o setor de bancos encerraram levemente positivos. O Ibovespa fechou aos 97.828 pts (-0,20%), acumulando variações de +2,58% na semana, +2,35% no mês, +11,31% no ano e +12,57% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 13,064 bilhões, sendo R\$ 12,631 bilhões no mercado à vista. No dia 8 de março (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 1,351 bilhão da bolsa, com retirada de R\$ 1,384 bilhão em fevereiro. O saldo negativo acumulado no ano situa-se agora em R\$ 2,479 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Marfrig ON	MRF3	5,99	6,39	51,0	B2W Cia Digital ON	BTOW3	47,90	-5,11	138,0
Sabesp ON	SBSP3	42,69	4,38	187,2	Cyrela ON	CYRE3	16,85	-2,88	56,3
JBS ON	JBSS3	13,70	3,40	134,1	Sid. Nacional ON	CSNA3	14,17	-2,68	341,4
Hypermarcas ON	HYPE3	27,10	2,53	87,9	Suzano PNA	SUZB3	46,22	-2,39	162,8
Natura ON	NATU3	49,15	2,42	85,5	Lj. Americanas PN	LAME4	19,80	-2,37	64,3

**Agenda Econômica.** O IPCA do mês de fevereiro mostrou variação de 0,43%, acima do +0,2% registrado em janeiro, em sua maior variação mensal desde outubro (0,45%). Os grupos alimentação e bebidas (+0,78% em fevereiro versus +0,90% em janeiro) e Educação (+3,53% em fevereiro ante +0,12% em janeiro) foram as maiores contribuições ponderadas para a elevação, com impactos de +0,19 p.p. e +0,17 p.p. no índice geral. O índice passou a acumular +0,75% no ano e +3,9% em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/07	0.51%	0.53%	0.54%	▼
BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Mar	1.00%	0.20%	0.71%	▼
BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Fev	0.38%	0.32%	0.43%	▼
BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Fev	3.84%	3.78%	3.89%	▼
EUA	IPC M/M	Fev	0.2%	0.0%	0.2%	▼
EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Fev	0.2%	0.2%	0.1%	▲
EUA	IPC A/A	Fev	1.6%	1.6%	1.5%	▲
EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Fev	2.2%	2.2%	2.1%	▲

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

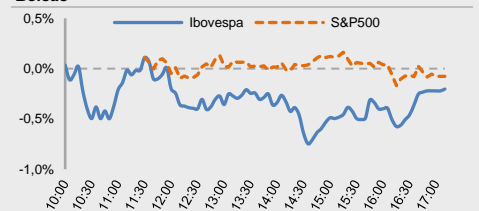
**Câmbio e CDS.** A divisa norte-americana fechou em queda frente ao real, que seguiu alinhado às demais divisas emergentes. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,8140 (-0,68%), acumulando variações de -1,45% na semana, +1,63% no mês, -1,57% no ano e +17,10% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil permaneceu estável em 157 pts, em relação à véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa, dando continuidade ao movimento de queda da véspera, acompanhando a tendência do câmbio. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 6,41% ante 6,44%. O DI para janeiro de 2021 passou de 7,06% para 7,02%. O DI para janeiro de 2023 caiu de 8,15% para 8,09%. O DI para janeiro de 2025 recuou de 8,67% para 8,62%.

**Para a semana:** Brasil: Produção industrial; Vendas a varejo; Criação de empregos formais; IGP-10; Coleta de impostos. EUA: Índices de preços de importação e exportação; Produção industrial. Alemanha: IPC. França: IPC. Zona do Euro: IPC e Produção industrial. China: Produção industrial; vendas a varejo.

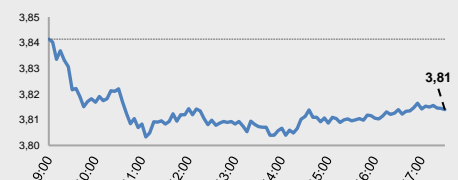
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA (17h)</b>	<b>97.828</b>	<b>-0,20</b>	<b>2,35</b>	<b>11,31</b>
Dow Jones (EUA) (18h)	25.555	-0,38	-1,39	9,55
Nasdaq (EUA) (18h)	7.591	0,44	0,78	14,40
S&P 500 (EUA) (18h)	2.792	0,30	0,25	11,36

### Bolsas

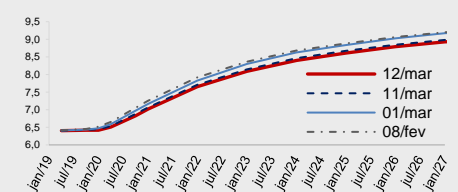


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,8126</b>	<b>-0,75</b>	<b>1,72</b>	<b>-1,60</b>
Euro x Real	4,3071	-0,30	0,93	-2,87
Euro x US\$	1,1294	0,44	-0,68	-1,31
Brasil CDS 5 Anos (pts)	157	-0	+1	-54
Ouro Spot (R\$ grama)	159,59	0,66	-0,87	1,66
Petróleo Brent(US\$/barril)	66,68	0,15	0,98	27,7
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	84,79	1,12	1,13	20,8

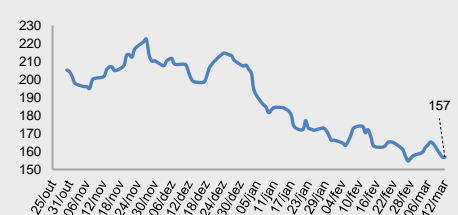
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 12/mar/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
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,99	6,39	5,63	6,03	5,68	13,9	51	0,15%	6,39	8,91	9,71	-1,3	9,68	5,02
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	42,69	4,38	40,90	43,38	40,83	18,2	187	0,83%	8,88	8,49	35,52	12,7	46,34	21,96
JBS SA	JBSS3	13,70	3,40	13,25	13,74	13,34	16,3	134	1,40%	4,18	2,01	18,21	34,6	15,78	7,91
HYPERA SA	HYPE3	27,10	2,53	26,43	27,65	26,90	9,9	88	0,69%	3,47	0,74	-10,26	-27,3	38,00	25,31
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	49,15	2,42	47,99	49,86	47,99	8,1	85	0,54%	2,20	1,59	9,22	47,6	52,09	25,70
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,14	2,29	40,22	41,61	40,45	7,3	48	0,67%	2,41	-0,05	24,59	30,6	44,66	26,52
CCR SA	CCRO3	13,17	2,25	12,88	13,26	12,87	25,4	167	0,94%	2,97	-7,45	17,59	5,4	15,80	7,86
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,61	1,81	14,35	14,72	14,28	12,4	139	0,90%	3,62	1,46	5,41	72,9	14,98	6,46
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,82	1,74	15,55	15,90	15,38	9,4	33	0,24%	1,67	2,13	22,73	-40,7	27,20	11,02
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,84	1,68	4,76	4,88	4,74	12,0	51	0,12%	3,42	5,68	10,25	-37,2	8,70	3,86
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	24,54	1,40	24,20	25,03	24,24	14,2	142	0,52%	-1,45	0,37	-4,51	10,5	27,73	16,02
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	82,49	1,34	81,40	82,94	81,33	4,2	95	1,04%	-0,01	0,44	10,64	13,8	89,10	55,64
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEF11	25,84	1,29	25,51	26,10	25,35	10,8	55	0,36%	3,53	3,53	9,49	23,7	26,35	17,95
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	30,86	1,15	30,51	30,86	30,20	6,3	37	0,44%	3,56	7,08	-2,62	-3,6	39,89	25,48
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	39,77	1,09	39,34	39,77	39,05	9,8	118	1,69%	5,21	3,22	17,49	15,3	41,61	22,33
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,26	0,94	17,10	17,39	17,05	0,5	2	0,02%	0,64	-1,20	-4,22	-	21,40	13,08
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	26,55	0,76	26,35	26,95	25,81	9,9	105	0,23%	-1,85	-0,41	5,78	22,9	28,98	9,18
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	53,70	0,64	53,36	54,06	53,36	7,8	137	1,85%	2,29	0,54	0,94	-26,9	74,67	36,28
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,69	0,55	14,61	14,81	14,51	11,1	52	0,27%	2,44	8,09	18,85	7,9	15,62	9,95
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	33,05	0,46	32,90	33,11	32,33	14,7	205	4,30%	4,56	0,79	23,27	22,5	33,99	18,92
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	28,30	0,39	28,19	28,60	27,75	10,9	60	0,54%	0,71	2,72	19,11	-11,6	38,79	19,79
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,90	0,31	12,86	12,90	12,75	34,4	240	3,69%	3,12	4,28	6,79	2,4	13,80	8,51
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	44,98	0,29	44,85	44,98	44,28	21,4	594	9,01%	4,36	3,95	16,38	25,4	46,50	24,69
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,80	0,29	27,72	27,83	27,25	17,6	149	1,19%	4,51	1,83	0,76	-0,8	31,87	21,73
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	37,00	0,22	36,92	37,00	36,59	18,7	482	10,23%	3,50	5,02	4,23	6,7	39,79	24,48
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,02	0,20	10,00	10,14	9,92	12,5	129	0,33%	3,62	3,73	8,68	-11,7	11,68	6,88
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	10,22	0,20	10,20	10,40	10,17	7,3	18	0,13%	1,59	-9,72	8,96	14,3	12,19	6,85
VALE SA	VALE3	49,97	0,18	49,88	50,33	49,55	27,5	777	9,76%	2,29	6,09	-2,02	17,7	62,42	40,06
WEG SA	WEGE3	19,01	0,16	18,98	19,14	18,91	6,8	50	0,90%	1,12	3,20	8,38	7,9	20,25	15,07
RAIA DROGASIL SA	RADL3	67,09	0,13	67,00	67,51	66,62	3,2	44	0,90%	0,43	2,57	17,39	-14,7	82,25	55,26
FLEURY SA	FLRY3	20,39	0,10	20,37	20,55	20,22	6,2	23	0,40%	2,72	1,95	3,08	-28,7	29,12	19,12
RUMO SA	RAIL3	19,78	0,00	19,78	19,99	19,62	8,2	76	1,40%	0,30	1,64	16,35	45,9	20,09	11,93
COSAN SA	CSAN3	43,84	-0,09	43,88	44,00	43,13	5,9	47	0,43%	4,23	0,32	31,02	-2,1	45,80	31,52
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,06	-0,28	7,08	7,12	7,02	7,1	40	0,26%	0,14	-1,67	1,73	-7,8	8,66	5,88
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	41,70	-0,36	41,85	42,06	41,56	4,5	73	0,23%	0,24	-0,71	0,24	4,3	45,30	28,57
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,93	-0,42	11,98	12,12	11,89	5,5	43	0,61%	1,53	0,93	0,68	-18,8	16,22	10,53
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,46	-0,44	13,52	13,67	13,32	8,3	47	0,73%	1,66	0,52	2,98	13,9	14,61	8,91
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	46,78	-0,49	47,01	47,50	46,34	2,6	28	0,17%	-1,10	-2,54	6,88	-34,2	75,80	30,86
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	53,34	-0,57	53,80	53,79	52,39	18,3	425	4,52%	2,18	5,42	14,73	22,7	55,91	24,14
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,98	-0,60	35,19	35,25	34,32	8,0	93	1,24%	3,34	1,24	17,58	17,8	35,67	20,67
AMBEV SA	ABEV3	17,00	-0,64	17,11	17,33	16,88	44,9	338	4,71%	2,47	-1,33	10,53	-29,1	24,56	14,54
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	45,70	-0,65	46,00	46,26	45,51	8,1	76	1,08%	2,93	1,69	7,03	22,7	50,68	28,02
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,70	-0,72	24,88	24,95	24,65	8,5	58	0,42%	1,52	-1,87	1,60	6,9	26,67	17,05
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,72	-0,79	47,09	47,40	46,71	8,5	77	1,24%	0,47	-0,15	1,06	-9,0	52,52	37,20
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,50	-0,90	27,75	27,96	27,25	66,7	1.766	7,59%	3,11	1,63	21,25	23,2	28,74	14,17
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	45,15	-1,05	45,63	45,63	44,51	7,3	89	2,03%	2,94	4,32	6,49	25,7	46,40	25,55
KLABIN SA - UNIT	KLBIN11	17,66	-1,29	17,89	18,02	17,66	6,0	46	0,66%	-1,94	-2,11	11,21	-4,8	22,48	15,11
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	57,55	-1,29	58,30	58,05	56,53	7,8	144	0,53%	0,91	-1,46	-5,93	0,8	65,33	38,18
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	92,60	-1,30	93,82	94,20	91,92	7,4	119	0,92%	0,33	-0,55	14,35	35,4	99,38	63,53
CIELO SA	CIEL3	10,97	-1,35	11,12	11,17	10,92	10,5	79	0,78%	1,20	0,92	23,40	-52,0	23,59	8,47
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	34,89	-1,36	35,37	35,78	34,84	9,2	80	0,60%	1,39	-5,65	44,00	40,2	40,84	11,75
BRF SA	BRFS3	20,05	-1,38	20,33	20,61	20,00	18,3	159	1,04%	0,96	-2,53	-8,57	-25,5	27,20	17,83
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	54,45	-1,52	55,29	55,37	54,16	4,8	53	0,92%	-0,96	0,09	14,92	13,0	61,97	40,56
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,67	-1,54	14,90	14,98	14,67	16,1	113	0,92%	-0,27	-3,10	-1,01	-10,5	18,53	13,09
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,13	-1,66	30,64	30,86	30,13	10,0	254	5,20%	3,90	0,90	18,62	26,1	31,80	16,90
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	37,16	-1,87	37,87	38,03	37,02	8,4	65	0,53%	3,54	-4,64	31,91	32,0	42,47	13,31
EMBRAER SA	EMBR3	18,85	-1,93	19,22	19,29	18,80	8,8	73	0,88%	-2,28	-1,21	-13,05	-14,2	28,00	17,90
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	178,85	-2,04	182,57	181,51	177,94	3,6	126	0,77%	-1,09	3,11	-1,23	93,2	185,99	88,61
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,37	-2,14	17,75	17,79	17,30	11,5	63	0,33%	-1,25	0,40	17,76	24,8	19,32	12,29
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,23	-2,18	11,48	11,45	11,22	20,0	95	1,05%	0,54	2,37	26,61	-23,5	15,24	8,49
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,80	-2,37	20,28	20,21	19,61	8,5	64	0,86%	0,00	-0,55	0,51	16,7	21	14
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	46,22	-2,39	47,35	47,68	46,22	13,7	163	1,70%	-1,74	-3,02	21,38	109,0	55,20	21,76
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	14,17	-2,68	14,56	14,86	13,91	26,6	341	0,57%	2,98	8,33	60,29	57,1	15,55	7,35
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,85	-2,88	17,35	17,41	16,82	9,6	56	0,28%	-2,26	-1,46	8,92	8,7	17,57	9,80
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	47,90	-5,11	50,48	49,48	47,90	10,5	138	0,51%	-4,01	-0,93	13,99	99,2	50,88	22,36
IBOVESPA	IBOV	97.828	-0,20	98.027	98.150	97.267	812	10.008	100%	2,58	2,35	11,3	12,6	98.589	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso de Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	11/mar	11:20	BRA	Vendas de veículos Anfeava	Fev	--	199794	198641	—
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfeava	Fev	--	196767	257233	▲
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfeava	Fev	--	25034	40510	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/10	--	\$655m	\$1742m	▲
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Jan	0.3%	-2.1%	0.9%	▲
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Jan	0.6%	1.2%	-1.6%	▼
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jan	0.0%	-1.6%	0.2%	▲
		04:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jan	0.5%	0.8%	-0.8%	▼
Ter	12/mar	04:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jan	-3.3%	-2.7%	-3.3%	—
		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/07	0.51%	0.53%	0.54%	▼
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Mar	1.00%	0.20%	0.71%	▼
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Fev	0.38%	0.32%	0.43%	▼
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Fev	3.84%	3.78%	3.89%	▼
		09:30	EUA	IPC M/M	Fev	0.2%	0.0%	0.2%	▼
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Fev	0.2%	0.2%	0.1%	▲
		09:30	EUA	IPC A/A	Fev	1.6%	1.6%	1.5%	▲
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Fev	2.2%	2.2%	2.1%	▲
		06:30	GBR	Produção industrial M/M	Jan	0.2%	-0.5%	0.6%	▲
Qua	13/mar	06:30	GBR	Produção industrial A/A	Jan	-1.3%	-0.9%	-0.9%	—
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Jan	--	0.2%		
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Jan	--	-3.6%		
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	mar/08	--	-2.5%		
		09:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Fev	0.2%	-0.1%		
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Fev	0.2%	0.3%		
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Fev	2.6%	2.6%		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan P	-0.6%	--		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan P	0.3%	--		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Jan P	0.1%	--		
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Jan	--	-0.6%		
		07:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jan	0.5%	-0.9%		
		07:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jan	-2.1%	-4.2%		
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Fev	5.5%	6.2%		
23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Fev	8.1%	9.0%				
23:00	CHI	Taxa de desempregados pesquisados	Fev	--	4.9%				
Qui	14/mar	09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jan	--	-1.7%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	--	0.6%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	--	1.8%		
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jan	--	-2.2%		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Fev	--	34313		
		09:00	EUA	Índice de preços de importação M/M	Fev	0.3%	-0.5%		
		09:00	EUA	Índice de preços de importação A/A	Fev	--	-1.7%		
		09:00	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Fev	0.0%	-0.6%		
		09:00	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Fev	--	-0.2%		
		09:00	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/09	--	223k		
		09:00	EUA	Seguro-desemprego	mar/02	--	1755k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jan	0.6%	3.7%		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jan	625k	621k		
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.5%	0.5%		
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1.7%	1.7%		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.1%	0.1%		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1.5%	1.5%		
	JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	mar/15	--	-0.100%				
	JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	mar/15	--	0.000%				
Sex	15/mar	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Mar	--	0.40%		
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jan	--	-0.2%		
			BRA	Coleta de impostos	Fev	--	160426m		
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Mar	10.0	8.8		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Fev	0.6%	-0.6%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Fev	78.8%	78.2%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar P	95.8	93.8		
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Fev F	1.0%	1.0%		

▲viéspositivo

▼viésnegativo

—viés neutro ou sem definição

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Ester relatório foi produzido pelo BB-

Banco de Investimento S.A. A informação e opinião é sua e contém dados consolidados ou elaborados com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas de boa-fé. Entretanto, o BB-

BB 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 alteradas 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 auxilia 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 ou valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É dada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da CVM 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 atuere representando o mesmo interessado da(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S. A. Apo de 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 atuere representando o mesmo interessado da(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 poder 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 poder 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 IRBB Brasil Re, companhias brasileiras listadas nas Bolsas de Valores que podem deter, direta ou indiretamente, participação societária e outras companhias listadas sob o 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 relatório 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 à política salarial da do Banco do Brasil S.A. e não recebe remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

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-

O(s) analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissor dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5- O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalhou 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 a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação ou revisão com respeito à alteração.

### RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-

financeiros de diversos riscos 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 alterarem. "O investidor não deve considerar o hipotético "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

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Agronegócios	Óleo e Gás
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Papel e Celulose
Alimentos e Bebidas	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Siderurgia e Mineração
Bancos e Serviços Financeiros	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Transporte e Logística
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Bens de Capital	Utilities
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Varejo
Estratégia de Mercado e Macroeconomia	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
aco@bb.com.br	
Head - Antonio Emilio Ruiz	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	Vinicius Aboboreira

**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 Cambui 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

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

**DCM**

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

**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 +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578