

Diário de Mercado

14 de março de 2019

Estratégia de Mercado

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

Ibovespa tem realizações após pontuação recorde da véspera

Comentário. Ainda não foi desta vez que o índice brasileiro alcançou o ponto chamado pelo mercado de “barreira psicológica” dos 100.000 pts. Depois do recorde de pontuação e de fechamento de ontem, ocorreram naturais realizações hoje, mas com volume menor. Todavia, apesar deste movimento baixista, ainda não dá para afirmar com mais precisão a tendência, nem se houve mudança de patamar de flutuação do índice. As negativas bolsas de Nova York também influenciaram desfavoravelmente. Internamente, como pano de fundo, a justificativa esteve apoiada em rumores de mercado de algum desconforto com o texto entregue ontem com regras para aposentadorias de militares para a reforma da previdência. Externamente, a cautela adveio de preocupações com os desdobramentos do Brexit (saída do Reino Unido da União Europeia) e por ruídos em relação ao possível acordo entre Estados Unidos e China que poderia colocar fim à guerra comercial entre estes países. Economicamente, ainda paira no ar o temor de um desaquecimento econômico global.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,8480 (+0,92%). As taxas dos juros futuros seguiram a tendência da divisa norte-americana, bem como realizaram os ganhos das recentes baixas, mostrando elevação ao longo de seus vencimentos (DIs).

Ibovespa. O índice esteve levemente oscilante de início, mas após meia hora de negócios, entrou definitivamente em campo negativo. A trajetória declinante se acentuou depois da abertura das bolsas de Nova York, às 11h30, chegando na mínima do dia abaixo dos 98 mil pts, por volta das 15h. A partir daí, teve tão somente leve reação, que pareceu mais “zeragem” de posições vendidas ao longo do dia do que recomposição de posicionamentos. O Ibovespa fechou aos 98.604 pts (-0,30%), acumulando +3,40% na semana, +3,16% no mês, +12,19% no ano e +14,59% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,278 bilhões (mais fraco do que os R\$ 16,55 bilhões do recorde de ontem), sendo R\$ 11,929 bilhões no mercado à vista. No dia 9 de março (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro de R\$ 393,2 milhões, mas com saída de R\$ 23,184 milhões em março. O saldo negativo acumulado no ano situa-se agora em R\$ 1,118 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Smiles ON	SMLS3	50,89	6,89	66,4	Natura ON	NATU3	47,23	-3,02	50,4
Usiminas PNA	USIM5	10,44	3,37	243,0	Gol PN	GOLL4	26,80	-2,30	77,1
B2W Cia Digital ON	BTOW3	47,65	2,96	71,6	BB Seguridade ON	BBS3	27,52	-2,06	91,8
Brasil Foods ON	BRFS3	20,75	2,22	213,1	Klabin Unit	KLBN11	17,61	-1,89	43,4
JBS ON	JBSS3	14,40	1,98	108,9	Itaúsa PN	ITSA4	12,77	-1,62	238,8

Agenda Econômica. As vendas no varejo variaram +0,4% em janeiro, versus -2,1% em dezembro de 2018, bem como oscilou +1,9% ante o mesmo mês de 2018. Já em 12 meses, o indicador passou a acumular +2,2%. Já a receita nominal do varejo subiu +0,8% em janeiro, e cresceu +4,8% na comparação com janeiro de 2018. No varejo ampliado - inclui veículos e material construção - apurou +1,00% em janeiro, contra -1,7% em dezembro de 2018. O destaque ficou em vendas de veículos, que mostraram alta mensal de +5,7%. Na comparação anual, o volume do varejo ampliado foi +3,5% maior, acumulando alta de +4,7% em 12 meses. Por sua vez, a receita nominal teve alta de +1,4% em janeiro de 2019 ante dezembro de 2018.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jan	0.2%	-1.7%	1.0%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	0.9%	0.6%	1.9%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	2.3%	1.7%	3.5%	▲
BRA	Vendas a varejo M/M	Jan	0.1%	-2.1%	0.4%	▲
EUA	Vendas casas novas M/M	Jan	0.2%	3.8%	-6.9%	▼
EUA	Vendas de casas novas	Jan	622k	652k	607k	▼
JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	mar/15	-0.100%	-0.100%		

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

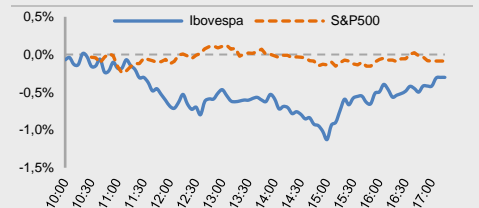
Câmbio e CDS. A divisa norte-americana voltou a encerrar em alta frente ao real, com cautela externa, refletindo o avanço frente a 15 das 16 principais moedas globais e versus a maioria das divisas emergentes, tendo o real como líder de perdas. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,8480 (+0,92%), acumulando variações de +2,53% no mês, -0,70% no ano e +17,93% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil passou de 155 pts de ontem para 156 pts hoje.

Juros. Após encerram em baixa durante várias sessões, os juros futuros realizaram ganhos hoje e voltaram a fechar em alta na sessão regular de hoje, pressionados pelo avanço do dólar e receios domésticos com a previdência. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 6,39% ante 6,35%. O DI para janeiro de 2021 passou de 6,91% para 6,97%. O DI para janeiro de 2023 subiu de 7,98% para 8,08%. O DI para janeiro de 2025 foi de 8,50% para 8,61%.

Para a semana: Brasil: Criação de empregos formais; IGP-10; Coleta de impostos. EUA: Vendas de Casas Novas; Produção Industrial e Índice de Confiança da Univ. de Michigan.

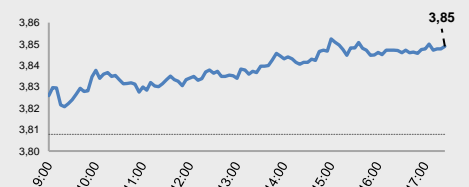
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA (17h)	98.604	-0,30	3,16	12,19
Dow Jones (EUA) (18h)	25.710	0,03	-0,80	10,21
Nasdaq (EUA) (18h)	7.631	-0,16	1,31	15,01
S&P 500 (EUA) (18h)	2.808	-0,09	0,86	12,03

Bolsas

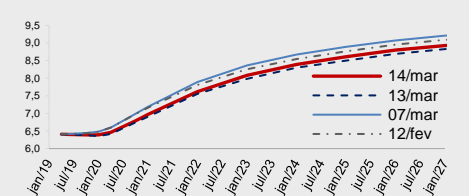


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8470	1,03	2,63	-0,71
Euro x Real	4,3479	0,79	1,89	-1,95
Euro x US\$	1,1302	-0,22	-0,61	-1,24
Brasil CDS 5 Anos (pts)	156	+1	-0	-55
Ouro Spot (R\$ grama)	160,30	-1,00	-1,32	1,19
Petróleo Brent(US\$/barrel)	67,14	-0,61	1,68	28,6
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	86,12	2,34	2,72	22,7

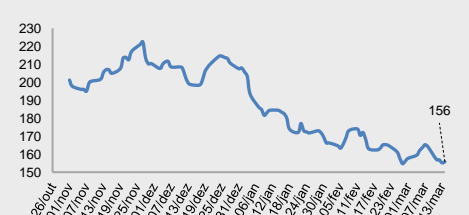
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 14/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
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	50,89	6,89	47,61	50,89	47,33	4,2	66	0,18%	7,59	6,02	16,27	-29,8	75,80	30,86
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,44	3,37	10,10	10,45	10,03	24,8	243	0,34%	7,96	8,07	13,23	-7,9	11,68	6,88
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	47,65	2,96	46,28	47,65	46,00	7,6	72	0,50%	-4,51	-1,45	13,40	98,5	50,88	22,36
BRF SA	BRFS3	20,75	2,22	20,30	20,75	20,40	27,9	213	1,06%	4,48	0,88	-5,38	-21,4	27,18	17,83
JBS SA	JBSS3	14,40	1,98	14,12	14,45	14,00	17,1	109	1,46%	9,51	7,22	24,25	42,2	15,78	7,91
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	43,67	1,51	43,02	43,67	42,33	7,6	88	0,83%	11,37	10,98	38,63	14,5	46,34	21,96
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,35	1,24	54,67	56,06	52,65	15,6	166	0,92%	0,67	1,75	16,82	17,2	61,97	40,56
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,92	1,20	42,41	43,47	42,39	7,4	70	0,69%	6,85	4,28	29,98	40,1	44,66	26,52
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	31,29	1,13	30,94	31,49	31,00	20,7	328	5,37%	7,90	4,79	23,19	32,5	31,80	16,90
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	34,66	0,90	34,35	34,66	33,92	12,8	131	1,22%	2,39	0,32	16,50	22,2	35,67	20,67
RUMO SA	RAIL3	20,30	0,69	20,16	20,30	19,95	12,5	82	1,43%	2,94	4,32	19,41	49,5	20	12
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	24,69	0,53	24,56	24,95	24,42	12,8	93	0,52%	-0,84	0,98	-3,93	9,1	27,73	16,02
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,64	0,43	4,62	4,71	4,57	15,0	41	0,12%	-0,85	1,31	5,69	-38,3	8,70	3,86
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,42	0,32	12,38	12,49	12,30	5,9	32	0,63%	5,70	5,08	4,81	-15,7	16,22	10,53
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	28,19	0,32	28,10	28,20	27,91	48,3	1.194	7,71%	5,70	4,18	24,29	26,0	28,74	14,17
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	93,80	0,27	93,55	93,96	92,64	8,8	128	0,92%	1,63	0,74	15,83	40,0	99,38	63,53
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	45,51	0,22	45,41	45,51	44,77	25,8	688	9,05%	5,59	5,18	17,75	29,4	46,50	24,69
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,29	0,06	16,28	16,39	16,07	6,5	22	0,25%	4,69	5,16	26,38	-37,2	27,04	11,02
VALE SA	VALE3	50,71	0,02	50,70	50,93	50,20	25,6	870	9,82%	3,81	7,66	-0,57	19,0	62,42	40,06
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,91	0,00	5,91	5,94	5,80	7,9	22	0,15%	4,97	7,45	8,24	-1,7	9,68	5,02
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	54,39	-0,04	54,41	55,07	54,03	7,2	98	1,86%	3,60	1,83	2,24	-25,4	73,09	36,28
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	37,60	-0,05	37,62	37,95	37,05	7,5	52	0,54%	4,76	-3,52	33,48	47,0	42,47	13,31
EMBRAER SA	EMBR3	18,79	-0,16	18,82	18,83	18,27	10,1	74	0,87%	-2,59	-1,52	-13,33	-11,0	28,00	17,90
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,25	-0,17	17,28	17,50	17,08	10,1	32	0,28%	0,06	0,88	11,51	13,1	17,57	9,80
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	46,00	-0,22	46,10	46,50	45,70	8,7	152	1,68%	-2,21	-3,48	20,80	91,7	55,20	22,51
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	33,18	-0,30	33,28	33,62	32,94	16,9	203	4,28%	4,97	1,19	23,76	25,5	33,99	18,92
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,34	-0,34	17,40	17,61	17,24	1,2	3	0,02%	1,11	-0,74	-3,77	-	21,40	13,08
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	39,61	-0,35	39,75	39,89	39,25	10,2	131	1,67%	4,79	2,80	17,02	17,1	41,61	22,33
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,26	-0,36	47,43	47,75	47,15	7,8	69	1,24%	1,63	1,00	2,23	-6,3	52,10	37,20
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	44,20	-0,36	44,36	44,41	43,81	8,6	90	1,98%	0,78	2,13	4,25	25,0	46,40	25,55
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	176,50	-0,44	177,28	178,57	175,57	2,2	74	0,75%	-2,39	1,75	-2,52	96,8	185,99	88,61
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,88	-0,45	17,96	17,96	17,71	11,4	51	0,33%	1,65	3,35	21,22	31,5	19,32	12,29
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	55,75	-0,45	56,00	56,84	55,07	7,9	95	0,51%	-2,24	-4,54	-8,88	-2,2	65,33	38,18
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,05	-0,45	11,10	11,22	10,81	13,6	71	1,02%	-1,07	0,73	24,58	-26,7	15,24	8,49
WEG SA	WEGE3	19,09	-0,47	19,18	19,30	18,94	7,3	35	0,90%	1,54	3,64	8,84	7,7	20,25	15,07
CCR SA	CCRO3	13,35	-0,52	13,42	13,44	13,01	17,8	82	0,93%	4,38	-6,18	19,20	5,5	15,80	7,86
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,62	-0,54	14,70	14,71	14,50	11,3	74	0,90%	3,69	1,53	5,48	82,8	14,98	6,46
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	82,00	-0,55	82,45	83,20	81,51	4,1	188	1,03%	-0,61	-0,16	9,98	17,1	89,10	55,64
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	15,40	-0,58	15,49	15,78	15,21	18,3	263	0,62%	11,92	17,74	74,21	74,8	15,78	7,35
FLEURY SA	FLRY3	20,50	-0,58	20,62	20,90	20,29	6,4	25	0,40%	3,27	2,50	3,64	-24,5	29,12	19,12
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	35,09	-0,59	35,30	35,79	34,90	9,1	69	0,60%	1,98	-5,11	44,82	53,9	40,84	11,75
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	41,73	-0,64	42,00	42,09	41,25	5,2	39	0,23%	0,31	-0,64	0,31	4,7	45,30	28,57
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	31,13	-0,67	31,34	31,48	30,91	8,3	49	0,44%	4,46	8,02	-1,77	-2,4	39,89	25,48
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	10,35	-0,67	10,42	10,42	10,15	4,9	14	0,13%	2,88	-8,57	10,34	16,9	12,19	6,85
COSAN SA	CSAN3	43,70	-0,68	44,00	44,27	43,50	4,1	36	0,43%	3,90	0,00	30,60	1,0	45,80	31,52
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	53,75	-0,76	54,16	54,10	52,90	23,7	432	4,52%	2,97	6,23	15,62	26,5	55,91	24,14
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,15	-0,83	7,21	7,30	7,10	17,0	78	0,26%	1,42	-0,42	3,03	-6,4	8,66	5,88
HYPERA SA	HYPE3	27,75	-0,89	28,00	28,34	27,30	12,3	98	0,69%	5,96	3,16	-8,11	-26,3	38,00	25,31
CIELO SA	CIEL3	10,69	-0,93	10,79	10,88	10,60	16,6	89	0,75%	-1,38	-1,66	20,25	-53,4	23,59	8,47
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,47	-1,03	13,61	13,73	13,22	10,9	52	0,72%	1,74	0,60	3,06	14,1	14,61	8,91
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,80	-1,07	28,10	28,48	27,52	11,6	52	0,52%	-1,07	0,91	17,00	-17,5	38,79	19,79
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,62	-1,11	19,84	19,84	19,55	7,5	43	0,85%	-0,91	-1,46	-0,41	14,3	21,32	14,06
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	46,56	-1,15	47,10	47,20	46,34	4,6	48	1,10%	4,86	3,60	9,04	25,3	50,68	28,02
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	25,85	-1,26	26,18	26,36	25,83	9,4	46	0,36%	3,57	3,57	9,53	25,5	26,50	17,95
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,56	-1,36	14,76	14,70	14,52	8,6	42	0,27%	1,53	7,14	17,80	1,3	15,62	9,95
AMBEV SA	ABEV3	16,66	-1,42	16,90	16,92	16,57	24,2	343	4,58%	0,42	-3,31	8,32	-31,4	24,56	14,54
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,76	-1,47	14,98	15,11	14,71	29,5	215	0,92%	0,34	-2,51	-0,40	-8,0	18,53	13,09
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,40	-1,49	24,77	24,84	24,17	13,7	81	0,41%	0,29	-3,06	0,37	6,9	26,67	17,05
RAIA DROGASIL SA	RADL3	69,05	-1,50	70,10	71,20	67,91	5,8	72	0,92%	3,37	5,56	20,82	-12,6	82,25	55,26
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,81	-1,58	37,40	37,40	36,44	29,9	654	10,09%	2,97	4,48	3,69	9,5	39,79	24,48
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,77	-1,62	12,98	12,98	12,67	26,5	239	3,62%	2,08	3,23	5,71	3,1	13,80	8,51
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,61	-1,89	17,95	18,01	17,58	7,5	43	0,66%	-2,22	-2,38	10,89	-7,3	22,48	15,11
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,52	-2,06	28,10	28,12	27,34	16,8	92	1,16%	3,46	0,81	-0,25	0,4	31,87	21,73
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	26,80	-2,30	27,43	27,70	26,70	7,9	77	0,22%	-0,92	0,53	6,77	28,2	28,98	9,18
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	47,23	-3,02	48,70	48,78	47,17	4,5	50	0,52%	-1,79	-2,38	4,96	44,8	52,09	25,70
IBOVESPA	IBOV	98.604	-0,30	98.904	99.036	97.776	823	9.573	100%	3,40	3,16	12,2	14,6	99.267	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso de Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	11/mar	11:20	BRA	Vendas de veículos Anfevea	Fev	--	199794	198641	—
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfevea	Fev	--	196767	257233	▲
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfevea	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%	▼
		04:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jan	-3.3%	-2.7%	-3.3%	—
Ter	12/mar	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%	▲
		06:30	GBR	Produção industrial A/A	Jan	-1.3%	-0.9%	-0.9%	—
		Qua	13/mar	09:00	BRA	Produção industrial M/M	Jan	-0.1%	0.2%
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Jan	-1.5%	-3.6%	-2.6%	▼
08:00	EUA			MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	mar/08	--	-2.5%	2.3%	▼
09:30	EUA			Demanda final IPP M/M	Fev	0.2%	-0.1%	0.1%	▼
09:30	EUA			IPP exceto alimentos e energia M/M	Fev	0.2%	0.3%	0.1%	▲
09:30	EUA			IPP exceto alimentos e energia A/A	Fev	2.6%	2.6%	2.5%	▲
09:30	EUA			Pedidos de bens duráveis	Jan P	-0.4%	1.3%	0.4%	▼
09:30	EUA			Bens duráveis exc transporte	Jan P	0.1%	0.3%	-0.1%	▼
09:30	EUA			Pedidos bens cap não def exc av	Jan P	0.2%	-0.9%	0.8%	▲
11:00	EUA			Gastos com construção M/M	Jan	0.5%	-0.8%	1.3%	▲
07:00	EUR			Produção industrial SAZ M/M	Jan	1.0%	-0.9%	1.4%	▲
07:00	EUR			Produção industrial WDA A/A	Jan	-2.1%	-4.2%	-1.1%	▲
23:00	CHI			Produção industrial acum no ano A/A	Fev	5.5%	6.2%	5.3%	▼
23:00	CHI			Vendas varejo acum/ano A/A	Fev	8.1%	9.0%	8.2%	▼
23:00	CHI			Taxa de desempregados pesquisados	Fev		4.9%	5.3%	▼
Qui	14/mar	09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jan	0.2%	-1.7%	1.0%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	0.9%	0.6%	1.9%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	2.3%	1.7%	3.5%	▲
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jan	0.1%	-2.1%	0.4%	▲
		09:00	EUA	Índice de preços de importação M/M	Fev	0.3%	0.1%	0.6%	▲
		09:00	EUA	Índice de preços de importação A/A	Fev	-1.5%	-1.6%	-1.3%	▲
		09:00	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Fev	0.1%	-0.5%	0.6%	▲
		09:00	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Fev		-0.2%	0.3%	▲
		09:00	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/09	225k	223k	229k	▼
		09:00	EUA	Seguro-desemprego	mar/02	1763k	1758k	1776k	▼
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jan	0.2%	3.8%	-6.9%	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jan	622k	652k	607k	▼
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.5%	0.5%	0.5%	—
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1.7%	1.7%	1.7%	—
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.1%	0.1%	0.1%	—
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1.5%	1.5%	1.6%	▲
		Sex	15/mar	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Mar	1.22%	0.40%
09:00	BRA			Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jan	1.7%	-0.2%		
	BRA			Coleta de impostos	Fev	112500m	160426m		
	BRA			Criação de empregos formais Total	Fev	65000	34313		
09:30	EUA			Índice Empire State, manufatura em Nova York	Mar	10.0	8.8		
10:15	EUA			Produção industrial M/M	Fev	0.4%	-0.6%		
10:15	EUA			Utilização da capacidade	Fev	78.5%	78.2%		
11:00	EUA			Sentimento Univ de Mich	Mar P	95.7	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 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 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. Apode 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 em 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 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 Robert 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-

Os 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 atualização ou revisão com respeito à mudança.

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	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - 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	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Óleo e Gás
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Estratégia de Mercado e Macroeconomia	Varejo
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Renda Fixa
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
acoes@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