

Diário de Mercado

12 de abril de 2019

Estratégia de Mercado

Ibovespa tem nova queda, ponderando previdência e Petrobras

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

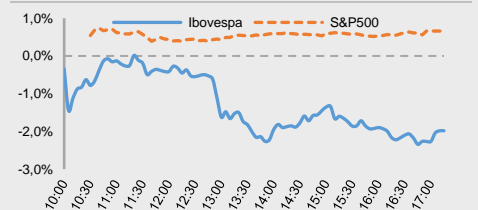
Comentário. O Ibovespa deu continuidade a sua recente tendência de baixa e caiu pelo quarto pregão consecutivo, mas com o maior volume financeiro do mês – no jargão do mercado se diz que “caiu com força”. O cenário doméstico já estava inspirando cautela aos investidores, com dúvidas em relação ao andamento da admissibilidade da proposta de reforma da previdência na CCJ (Comissão de Constituição e Justiça), por conta de disputas políticas. No dia, a suspensão da elevação de 5,7% no preço do diesel pelo governo ocasionou elevação da incerteza em relação à política de preços da Petrobras e derrubou as cotações dos papéis da empresa, que acabaram contribuindo para aumentar o mau humor doméstico. Externamente, dados concomitantes de maior exportação e menor importação da China em março sugeriram a percepção que sua economia pode não estar desacelerando tanto quanto os analistas têm previsto e ampararam a perda de força do dólar norte-americano no mercado mundial. Esta conjuntura internacional induziu uma menor aversão ao risco no dia, dando impulso aos mercados de risco, com os índices das bolsas de valores subindo tanto em Nova York, como nas principais bolsas da Europa.

No Brasil, o dólar comercial terminou avançando, com receios internos se contraponto a um melhor panorama externo, encerrando cotado a R\$ R\$ 3,8880 (+0,83%), mas chegou a entrar na casa dos R\$ 3,90. Os juros futuros de curtíssimo prazo ficaram estáveis, assimilando a percepção do quadro econômico doméstico neste instante, enquanto os vértices intermediários e mais longos subiram.

Ibovespa. O índice registrou “gap de abertura” de baixa, mas logo reagiu e fechou este movimento, permanecendo não distante da estabilidade até pouco antes da primeira hora da tarde. Todavia, a partir daí, denotou firme e rápida trajetória descendente, operando ao redor dos 93 mil pts após às 14h. O Ibovespa fechou aos 92.875 pts (-1,98%), acumulando -4,36% na semana, -2,66% no mês, +5,68% no ano e +8,70% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 20,162 bilhões, sendo R\$ 19,170 bilhões no mercado à vista. No dia 10 de abril (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 643,455 milhões, com o saldo tornando-se agora negativo em R\$ 189,335 milhões no mês. Em 2019, o saldo positivo cedeu para R\$ 1,062 bilhão.

Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	92.875	-1,98	-2,66	5,68
Dow Jones (EUA)	26.412	1,03	1,87	13,22
Nasdaq (EUA)	7.984	0,46	3,30	20,33
S&P 500 (EUA)	2.907	0,66	2,58	15,98

Bolsas



Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8891	0,81	-0,66	0,38
Euro x Real	4,3926	1,12	0,01	-0,94
Euro x US\$	1,1295	0,37	0,69	-1,30
Brasil CDS 5 Anos (pts)	170	-0	-10	-41
Ouro Spot (USD/onça-troy)	161,43	-0,11	-0,10	0,81
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,55	1,02	4,62	37,1
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	93,10	NA	8,72	32,7

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
JBS ON	JBSS3	17,64	4,44	262,6	Petrobras ON	PETR3	29,13	-8,54	707,3
Sid. Nacional ON	CSNA3	16,15	3,53	322,2	Petrobras PN	PETR4	25,83	-7,75	5.933,8
Smiles ON	SMLS3	48,00	2,13	34,1	Ecorodovias ON	ECOR3	9,19	-5,65	75,4
Brasil Foods ON	BRFS3	25,63	1,71	247,2	Eletrobras ON	ELET3	31,31	-5,24	205,6
Natura ON	NATU3	46,10	1,30	130,7	Eletrobras PNB	ELET6	34,02	-4,97	96,7

Agenda Econômica. O setor de serviços (IBGE) variou -0,4% em fevereiro ante janeiro, mas oscilou +3,8% (sétima taxa positiva seguida) em comparação com fevereiro de 2018 – lembrando que houve o “efeito Carnaval” (feriado). Em 12 meses, indicador variou +0,7%.

A balança comercial chinesa registrou um superávit de US\$ 32,64 bilhões em março ante US\$ 4,12 bilhões de fevereiro. As exportações cresceram 14,2% versus -20,8% em fevereiro (a queda mais forte em três anos). Por sua vez, as importações recuaram 7,6% em março.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Volume setor de serviços IBGE A/A	Fev	--	2.1%		
EUA	Índice de preços de importação M/M	Mar	0.4%	0.6%		
EUA	Índice do preço de exportação M/M	Mar	0.1%	0.6%		

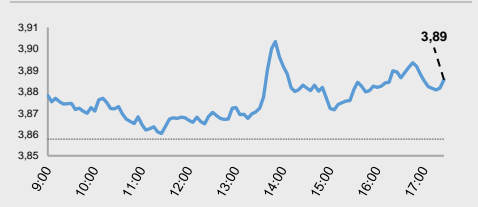
* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou em alta frente ao real nesta sexta-feira, em meio ao noticiário doméstico movimentado. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8880 (+0,83%), acumulando -0,72% no mês, +0,34% no ano e +14,05% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil ficou estável em 170 pts.

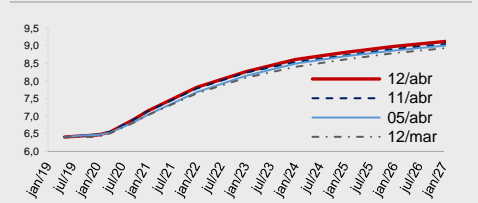
Juros. Os juros futuros de curtíssimo prazo encerraram próximos da estabilidade e os intermediários e longos em alta. Em relação à véspera, assim finalizaram: o DI janeiro/2020 em 6,47% de 6,48%; o DI janeiro/2021 em 7,14% de 7,13%; o DI janeiro/2023 em 8,27% de 8,24%; o DI janeiro/2025 em 8,81% de 8,73%; e o DI janeiro/2027 em 9,12% de 9,051%.

Para a semana: Brasil: IGP-10; Coleta de impostos; Caged - Criação de empregos formais; Atividade Econômica; IGP-M 2ª prévia). EUA: Livro Bege; PMI Manufatura; Balança comercial. Reino Unido: Taxa de desemprego; IPC. Alemanha e França: PMI Manufatura. Zona do Euro: IPC; PMI Manufatura. Japão: Balança Comercial; Produção Industrial; IPC. China: Produção industrial e PIB.

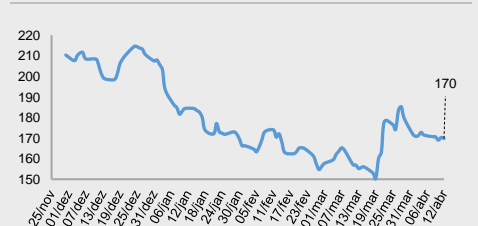
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 12/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
JBS SA	JBSS3	17,64	4,44	16,89	17,77	16,61	27,8	263	1,35%	6,27	10,80	52,20	89,1	17,77	7,91
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	16,15	3,53	15,60	16,39	15,23	24,2	322	0,41%	-3,93	-0,62	82,69	82,3	17,49	7,35
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	48,00	2,13	47,00	48,00	46,73	3,5	34	0,17%	-1,76	0,63	9,66	-31,0	75,80	30,86
BRF SA	BRFS3	25,63	1,71	25,20	25,79	24,75	26,0	247	1,17%	7,60	13,16	16,87	12,9	26,50	17,83
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	46,10	1,30	45,51	46,30	44,35	7,8	131	0,55%	-0,02	1,56	2,44	40,1	52,09	25,70
RUMO SA	RAIL3	18,19	0,78	18,05	18,42	17,71	25,1	193	1,29%	-1,68	-5,01	7,00	29,1	20,66	11,93
HYPERA SA	HYPE3	25,16	0,70	25,24	25,16	24,69	8,1	67	0,84%	-5,06	-2,86	-16,69	-30,4	36,53	24,69
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,40	0,33	27,31	28,00	27,15	21,4	111	1,28%	-3,21	3,32	-0,69	2,7	31,87	21,73
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	16,81	0,30	16,76	17,41	16,38	16,8	110	0,30%	-4,97	-1,00	13,97	24,3	19,32	12,29
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	44,69	0,20	44,60	45,54	44,19	10,2	82	1,18%	-2,76	1,64	4,66	13,4	50,68	28,02
WEG SA	WEGE3	18,24	0,05	18,23	18,59	18,07	11,3	43	0,93%	-4,35	1,33	3,99	8,5	20,25	15,07
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,01	0,02	42,00	42,41	41,36	5,3	49	0,61%	-4,54	-1,64	27,23	37,3	45,55	26,52
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,00	0,00	66,00	66,50	64,97	5,1	47	0,82%	-4,14	1,07	15,49	-7,2	82,25	55,26
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	31,75	-0,16	31,80	32,24	31,07	21,3	357	1,02%	-0,41	-3,96	6,72	7,5	35,67	20,67
EMBRAER SA	EMBR3	18,57	-0,16	18,60	18,75	18,41	7,9	38	1,03%	-4,18	0,65	-14,35	-19,3	28,00	17,90
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	49,08	-0,37	49,26	49,56	48,27	7,4	70	0,86%	0,72	-3,58	3,59	2,0	61,97	40,56
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	91,09	-0,40	91,46	91,12	89,95	5,5	77	0,87%	-2,05	-0,40	12,48	31,7	99,38	68,53
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,12	-0,42	7,15	7,29	7,06	14,0	69	0,28%	-5,19	0,14	2,59	-7,5	8,66	5,88
VALE SA	VALE3	51,48	-0,60	51,79	52,72	51,31	43,9	875	10,78%	-0,96	1,08	0,94	14,9	62,42	40,51
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,25	-0,64	23,40	23,83	22,81	11,7	123	0,22%	-8,39	-10,23	-7,37	5,7	31,70	9,18
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32,20	-0,65	32,41	33,09	32,11	11,9	113	0,48%	-0,34	0,94	1,61	-4,9	39,89	25,48
MAGAZIN LUIZA SA	MGLU3	164,83	-0,70	166,00	168,66	162,30	4,9	137	0,81%	-3,04	-4,64	-8,97	65,6	185,99	93,99
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	41,56	-0,81	41,90	41,94	40,60	15,9	210	1,97%	-5,55	-5,11	-1,98	25,4	46,40	25,55
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,18	-0,86	9,26	9,56	9,14	15,9	132	0,35%	-4,77	-8,57	-0,43	-12,9	11,66	6,88
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	34,90	-0,91	35,22	35,71	34,61	50,6	741	8,57%	-4,12	-2,47	8,36	20,5	38,75	20,58
SUZANO SA	SUZB3	42,49	-0,93	42,89	43,67	41,88	19,7	223	1,46%	-6,00	-8,72	11,58	16,9	55,20	33,70
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	78,71	-0,99	79,50	80,00	78,07	6,6	145	1,04%	-4,94	-1,61	5,57	10,2	89,10	55,64
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	15,76	-1,01	15,92	16,15	15,63	10,6	30	0,28%	-3,79	-3,13	1,87	7,3	18,28	9,80
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,55	-1,03	11,67	11,87	11,44	29,2	216	3,85%	-4,31	-3,59	-4,39	-5,8	13,80	8,51
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	32,95	-1,05	33,30	33,82	32,65	60,2	973	10,80%	-4,63	-4,30	-7,18	-2,9	39,79	24,48
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,53	-1,09	48,55	47,54	46,44	7,9	76	1,33%	-6,25	-2,04	0,65	-5,7	50,86	37,20
AMBEV SA	ABEV3	17,06	-1,10	17,25	17,50	17,00	40,3	510	4,84%	-2,18	1,37	10,92	-26,7	24,00	14,54
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,01	-1,18	15,19	15,40	14,92	16,4	165	1,03%	-4,82	-0,86	1,28	-8,8	18,53	13,09
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	44,00	-1,19	44,53	44,95	43,74	13,3	87	1,93%	-6,38	-6,38	-17,29	-33,6	67,37	36,28
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	30,50	-1,20	30,87	31,11	30,16	14,1	100	1,60%	-3,39	-3,30	8,13	12,4	34,68	18,61
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,61	-1,26	26,95	27,50	26,27	15,1	134	0,51%	-6,86	0,04	11,99	-21,6	37,40	19,79
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,33	-1,27	16,54	16,74	16,08	12,3	70	0,68%	-5,06	-4,11	2,83	-20,7	22,48	15,11
CIELO SA	CIEL3	9,25	-1,39	9,38	9,38	9,10	24,0	108	0,77%	-0,54	-2,53	4,05	-52,6	19,91	8,47
KROV ENGENHARIA	MRVE3	13,40	-1,40	13,59	13,75	13,30	10,1	57	0,25%	-6,10	-4,22	8,41	2,5	15,62	9,95
MROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,32	-1,53	10,48	10,67	10,29	20,5	79	0,93%	-3,10	-2,64	16,35	-26,8	14,80	8,49
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,64	-1,64	15,90	16,00	15,60	9,5	28	0,22%	-2,07	-0,26	21,33	-31,6	24,80	11,02
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	24,87	-1,70	25,30	25,56	24,75	8,7	32	0,37%	-2,70	0,28	5,38	19,7	26,50	17,95
FLEURY SA	FLRY3	21,90	-1,79	22,30	22,46	21,31	12,8	49	0,44%	-3,27	7,35	10,72	-19,8	29,12	19,12
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,25	-1,93	15,55	15,54	14,91	23,9	171	0,89%	-8,68	-9,06	-22,59	-19,1	21,32	14,06
CVCS BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	51,00	-2,02	52,05	52,41	50,60	4,7	36	0,59%	-3,99	-6,85	-16,64	-13,1	65,33	38,18
COSAN SA	CSAN3	44,04	-2,13	45,00	45,30	44,00	6,2	43	0,38%	-4,26	3,26	31,62	8,9	47,09	31,52
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,08	-2,34	12,37	12,43	11,96	7,2	34	0,65%	-2,97	2,46	1,94	-18,7	16,22	10,53
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	30,68	-2,36	31,42	31,74	30,55	24,2	236	3,85%	-6,75	-4,48	14,43	14,1	34,90	18,92
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	37,60	-2,59	38,60	38,29	36,77	12,1	101	0,47%	-8,74	-10,94	-10,52	43,8	50,88	22,36
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	21,80	-2,68	22,40	22,37	21,76	17,7	96	0,44%	-8,52	-6,80	-10,32	1,4	26,67	17,05
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,21	-2,87	37,28	37,25	36,13	6,3	45	0,24%	-7,15	-6,96	-12,96	-2,1	45,30	28,57
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	38,85	-2,88	40,00	39,93	38,43	10,5	101	0,78%	-3,88	-7,50	23,33	13,9	46,34	21,96
CCR SA	CCRO3	12,38	-2,90	12,75	12,71	11,98	43,4	147	0,92%	0,49	5,45	10,54	-2,4	15,80	7,86
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,16	-3,03	4,29	4,27	4,12	12,5	45	0,12%	-8,17	-1,42	-5,24	-48,0	8,70	3,86
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,01	-3,11	14,46	14,45	13,91	26,6	176	0,91%	-0,28	0,79	1,08	66,8	14,98	6,46
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,51	-3,13	6,72	6,77	6,50	11,2	24	0,15%	-2,25	8,86	19,23	-21,8	9,68	5,02
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	46,73	-3,17	48,26	48,35	46,30	44,4	823	4,37%	-4,85	-4,08	0,52	20,0	55,91	24,14
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,35	-3,72	18,02	18,09	17,35	1,6	6	0,02%	-4,51	2,18	-3,72	-	21,40	13,08
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	22,00	-4,10	22,94	22,86	21,90	22,9	200	0,60%	-10,24	-4,97	-14,40	-5,6	27,73	16,02
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,41	-4,12	11,90	11,77	11,41	25,2	143	0,76%	-8,94	-9,23	-12,70	-2,0	14,61	8,91
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	34,02	-4,97	35,80	35,98	33,70	16,1	97	0,52%	-9,30	-10,14	20,77	45,4	42,47	13,31
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	31,31	-5,24	33,04	33,61	30,92	23,4	206	0,55%	-12,42	-14,66	29,22	62,4	40,84	11,75
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,19	-5,65	9,74	9,60	9,10	17,7	75	0,13%	-0,86	-4,17	-2,03	-3,2	12,19	6,85
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,83	-7,75	28,00	26,97	25,57	185,3	5.934	7,21%	-10,25	-7,95	13,89	19,1	29,60	14,17
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,13	-8,54	31,85	30,52	29,01	35,4	707	5,02%	-9,11	-6,48	14,69	19,4	33,70	16,90
IBOVESPA	IBOV	92.875	-1,98	94.755	94.768	92.516	1.313	17.169	100%	-4,36	-2,66	5,7	8,7	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	0.49%	0.55%	0.47%	▼	
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Abr	0.55%	0.71%	0.62%	▼	
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mar	0.63%	0.43%	0.75%	▼	
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Mar	4.45%	3.89%	4.58%	▼	
		09:30	EUA	IPC M/M	Mar	0.4%	0.2%	0.4%	—	
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.1%	0.1%	▲	
		09:30	EUA	IPC A/A	Mar	1.8%	1.5%	1.9%	▼	
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mar	2.1%	2.1%	2.0%	▲	
		15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	mar/20	NA	NA	NA	NA	
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Mar	-\$181.0b	-\$208.7b	-\$146.9b	▲	
		22:30	CHI	IPC A/A	Mar	2.3%	1.5%	2.3%	—	
22:30	CHI	IPP A/A	Mar	0.4%	0.1%	0.4%	—			
Qui	11/abr	09:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Mar	0.3%	0.1%	0.6%	▼	
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.1%	0.3%	▼	
		09:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Mar	1.9%	1.9%	2.2%	▼	
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Mar	2.4%	2.5%	2.4%	—	
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/06	210k	204k	196k	▲	
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/30	1735k	1726k	1713k	▲	
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.4%	1.4%	1.4%	—	
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.3%	1.3%	1.3%	—	
					CHI	Exportações A/A	Mar	6.4%	-20.8%	
					CHI	Balança comercial	Mar	\$8.10b	\$4.08b	
			CHI	Importações A/A	Mar	0.2%	-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

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA	Análise de Empresas - Victor Penna
wesley.bernabe@bb.com.br	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 renato@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	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
Richard Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@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	

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