

# Diário de Mercado

15 de abril de 2019

## Ibovespa opera à mercê da votação da reforma da previdência na CCJ

**Comentário.** No dia final do exercício de opções obre ações, o Ibovespa encerrou positivo, mas deu a impressão que teria um dia muito mais favorável, após os últimos quatro pregões negativos. O índice doméstico foi impulsionado, inicialmente, pelo repique das ações da Petrobras, que tinham caído mais de 8% na última sexta-feira por conta da suspensão do reajuste do óleo diesel. Todavia, os papéis da petrolífera começaram a arrefecer seus avanços do meio da tarde em diante, com a percepção dos agentes que não deve haver reversão neste posicionamento pela empresa, porém, mesmo assim, ainda findaram com pequena alta. Também, as incertezas que rondam a votação da admissibilidade da reforma da previdência na CCJ (Comissão de Constituição e Justiça), que poderá ser ou não votada nesta terça-feira, terminaram por minar uma maior recuperação, contribuindo para a piora do humor, suplantando até declarações do presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, consideradas favoráveis pela aprovação Externamente, foi positiva a afirmativa do presidente regional do Fed de Chicago, Charles Evans, que o núcleo de inflação norte-americano poderia até atingir 2,5%, desde que não fosse crescente e que pudesse ser gerido de modo condizente de volta à meta de 2,0%.

No Brasil, o dólar comercial flutuou, basicamente, em terreno negativo, com curtas variações, fechando cotado a R\$ 3,8680 (-0,51%). Os juros futuros recuaram como um todo, decaindo gradualmente dos vértices mais curtos para os mais longos.

**Ibovespa.** O índice abriu ascendente e chegou a operar com quase 1% de alta até o meio da tarde. A partir daí, com os temores dos investidores sobre possível postergação da admissibilidade da reforma da previdência, arrefeceu seu movimento, chegando a transitar em baixa. O Ibovespa fechou aos 93.082 pts (+0,22%), acumulando -2,44% no mês, +5,91% no ano e +10,37% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 20,027 bilhões, incluindo R\$ 5,613 bilhões do exercício de opções sobre ações, com montante de R\$ 13,968 bilhões no mercado à vista. No dia 11 de abril (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro de R\$ 525,358 milhões, com o saldo negativo em R\$ 714,693 milhões no mês. Em 2019, o saldo positivo cedeu para R\$ 537,396 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
BR Distrib. ON	BRDT3	22,90	4,09	102,1	Ecorodovias ON	ECOR3	8,80	-4,24	57,3
Marfrig ON	MRFG3	6,74	3,53	21,5	CCR ON	CCRO3	12,05	-2,67	89,5
Energias Brasil ON	ENBR3	17,30	2,91	58,7	Klabin Unit	KLBN11	15,92	-2,51	63,0
Taesá Unit	TAE11	25,52	2,61	22,7	Cielo ON	CIEL3	9,02	-2,49	115,5
Localiza ON	RENT3	32,50	2,36	241,0	Gol PN	GOLL4	22,70	-2,37	51,6

**Agenda Econômica.** O Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) recuou -0,73% em fevereiro ante janeiro (-0,31%), atingindo o mais baixo nível na série dessazonalizada, em 137,14 pts (138,15 pts em janeiro), desde maio de 2018 (133,15 pts). Em relação ao mesmo período do ano passado, houve uma alta de +2,49% (sem ajuste sazonal), informou o Banco Central.

A inflação medida pelo IGP-10 encerrou abril em +1,00% versus +1,40% em março. Assim variaram seus subíndices: IPA-10 em +1,19 (+1,93% em março); IPC-10 em +0,732% (+0,48% em abril); e INCC-10 em +0,35% (+0,07% em março). No ano, o índice acumula uma alta de 2,55% e de 8,46% em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Abr	0.87%	1.40%	1.00%	▼
BRA	Atividade econômica A/A	Fev	2.85%	0.83%	2.49%	▼
BRA	Atividade econômica M/M	Fev	-0.31%	-0.31%	-0.73%	▼

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

**Câmbio e CDS.** A moeda norte-americana encerrou em baixa frente ao real, em um movimento sincronizado com o exterior. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,86800 (-0,51%), acumulando uma queda de -1,23% no mês, -0,18% no ano e +12,90% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil passou de 170 pts para 169 pts.

**Juros.** Os juros futuros terminaram a sessão regular em queda, alinhados com o comportamento do dólar e induzido por dado do Banco Centra de crescimento mais fraco, com especial atenção aos contratos de prazo mais longo, que renovaram mínimas. Em relação à sessão anterior, assim finalizaram: o DI janeiro/2023 em 8,22% de 8,27%; o DI janeiro/2025 em 8,73% de 8,81%; e o DI janeiro/2027 em 9,03% de 9,12%.

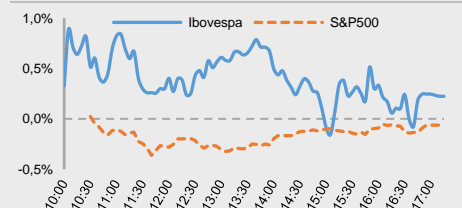
**Para a semana:** Brasil: Coleta de impostos; Caged - Criação de empregos formais; IGP-M 2ª prévia. EUA: Livro Bege; PMI Manufatura; Balança comercial. Reino Unido: Taxa de desemprego; IPC. Alemanha e França: PMI Manufatura. Zona do Euro: IPC; PMI Manufatura. Japão: Balança Comercial; Produção Industrial;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

## Estratégia de Mercado

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

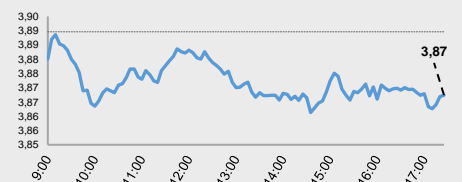
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>93.082</b>	<b>0,22</b>	<b>-2,44</b>	<b>5,91</b>
Dow Jones (EUA)	26.385	-0,10	1,76	13,11
Nasdaq (EUA)	7.976	-0,10	3,19	20,21
S&P 500 (EUA)	2.906	-0,06	2,51	15,91

### Bolsas

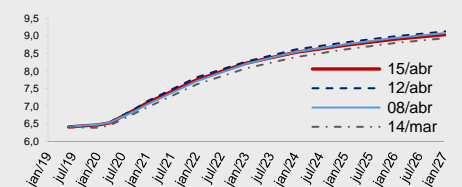


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8698	-0,50	-1,15	-0,12
Euro x Real	4,3747	-0,41	-0,40	-1,34
Euro x US\$	1,1304	0,04	0,77	-1,22
Brasil CDS 5 Anos (pts)	169	-0	-10	-41
Ouro Spot (USD/onça-troy)	160,21	-0,22	-0,37	0,54
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,26	-0,41	4,20	36,4
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	95,31	NA	11,30	35,8

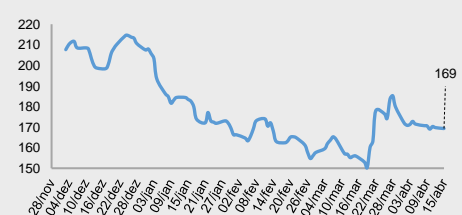
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 15/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
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	22,90	4,09	22,00	23,20	22,28	15,6	102	0,60%	4,09	-1,08	-10,89	-1,3	27,73	16,02
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,74	3,53	6,51	6,74	6,42	9,8	22	0,15%	3,53	12,71	23,44	-18,8	9,68	5,02
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,30	2,91	16,81	17,30	16,82	11,4	59	0,30%	2,91	1,88	17,29	28,6	19,32	12,29
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,52	2,61	24,87	25,52	24,87	5,1	23	0,37%	2,61	2,90	8,14	24,5	26,50	17,95
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	32,50	2,36	31,75	33,10	31,82	28,9	241	1,02%	2,36	-1,69	9,24	10,2	35,67	20,67
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,10	2,29	48,00	49,33	47,28	4,8	40	0,17%	2,29	2,94	12,18	-28,7	75,80	30,86
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,67	2,28	11,41	11,72	11,35	25,9	112	0,76%	2,28	-7,16	-10,71	1,0	14,61	8,91
COSAN SA	CSAN3	44,97	2,11	44,04	46,00	43,55	14,7	129	0,38%	2,11	5,44	34,40	14,0	47,09	31,52
AMBEV SA	ABEV3	17,42	2,11	17,06	17,42	17,09	33,0	326	4,84%	2,11	3,51	13,26	-25,1	23,65	14,54
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,16	2,07	26,61	27,29	26,64	8,9	51	0,51%	2,07	2,11	14,31	-19,9	37,40	19,79
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSB3	39,62	1,98	38,85	39,79	38,90	8,8	76	0,78%	1,98	-5,67	25,78	16,0	46,34	21,96
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,66	1,94	13,40	13,66	13,25	10,4	40	0,25%	1,94	-2,36	10,52	6,7	15,62	9,95
JBS SA	JBSS3	17,93	1,64	17,64	18,06	17,34	28,6	142	1,35%	1,64	12,63	54,70	96,6	18,06	7,91
BRF SA	BRF3	26,05	1,64	25,63	26,44	25,30	26,0	262	1,17%	1,64	15,01	18,79	20,2	26,50	17,83
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	31,80	1,56	31,31	32,95	31,47	22,6	161	0,55%	1,56	-13,33	31,24	65,5	40,84	11,75
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,15	1,53	30,68	31,20	30,23	24,1	256	3,85%	1,53	-3,02	16,19	17,9	34,90	18,92
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	79,85	1,45	78,71	80,14	78,47	5,7	115	1,04%	1,45	-0,19	7,09	12,3	89,10	55,64
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	44,62	1,41	44,00	44,82	43,95	9,9	76	1,93%	1,41	-5,06	-16,13	-32,4	66,20	36,28
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,70	1,35	36,21	36,97	36,07	6,0	48	0,24%	1,35	-5,70	-11,78	-0,4	45,30	28,57
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,05	1,15	21,80	22,20	21,72	20,5	123	0,44%	1,15	-5,73	-9,30	2,7	26,67	17,05
WEG SA	WEGE3	18,40	0,88	18,24	18,70	18,33	9,7	41	0,93%	0,88	2,22	4,90	8,5	20,25	15,07
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	91,80	0,78	91,09	92,00	89,91	5,8	108	0,87%	0,78	0,37	13,36	28,2	99,38	69,83
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,32	0,74	42,01	42,76	41,91	5,4	39	0,61%	0,74	-0,91	28,16	37,9	45,55	26,52
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,08	0,50	14,01	14,29	13,84	20,2	126	0,91%	0,50	1,29	1,59	72,1	14,98	6,46
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	16,22	0,43	16,15	16,79	15,96	21,4	278	0,41%	0,43	-0,18	83,48	85,2	17,49	7,35
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR3	25,93	0,39	25,83	26,58	25,55	119,2	3.067	7,21%	0,39	-7,59	14,33	22,3	29,60	14,17
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,70	0,38	15,64	15,83	15,48	7,5	29	0,22%	0,38	0,13	21,80	-30,7	24,80	11,02
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,30	0,33	15,25	15,46	15,06	19,1	89	0,89%	0,33	-8,77	-22,34	-16,3	21,32	14,06
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	46,86	0,28	46,73	47,77	46,16	32,3	602	4,37%	0,28	-3,82	0,80	24,5	55,91	24,14
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	15,79	0,19	15,76	15,90	15,56	8,6	28	0,28%	0,19	-2,95	2,07	11,2	18,28	9,80
FLEURY SA	FLRY3	21,94	0,18	21,90	22,21	21,62	7,5	25	0,44%	0,18	7,55	10,92	-18,4	29,12	19,12
RUMO SA	RAIL3	18,21	0,11	18,19	18,38	17,97	17,5	254	1,29%	0,11	-4,91	7,12	30,4	20,66	11,93
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	34,05	0,09	34,02	35,08	33,90	10,3	64	0,52%	0,09	-10,06	20,87	47,7	42,47	13,31
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,35	0,00	17,35	17,60	17,12	0,8	3	0,02%	0,00	2,18	-3,72	-	21,40	13,08
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	32,93	-0,06	32,95	33,33	32,64	31,8	543	10,80%	-0,06	-4,36	-7,24	-0,6	39,79	24,48
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,11	-0,07	29,13	29,80	28,89	31,5	365	5,02%	-0,07	-6,55	14,61	22,7	33,70	16,90
SUZANO SA	SUZB3	42,45	-0,09	42,49	43,09	41,84	14,9	172	1,46%	-0,09	-8,81	11,48	17,1	55,20	33,70
BRAPESP SA -PREF	BRAP4	32,15	-0,16	32,20	32,46	31,68	7,6	55	0,48%	-0,16	0,78	1,45	-5,4	39,89	25,48
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,53	-0,17	11,55	11,72	11,40	22,4	168	3,85%	-0,17	-3,76	-4,55	-3,9	13,80	8,51
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	44,61	-0,18	44,69	45,45	44,43	8,9	65	1,18%	-0,18	1,46	4,47	15,0	50,68	28,02
RAIA DROGASIL SA	RADL3	65,88	-0,18	66,00	67,00	65,61	4,8	79	0,82%	-0,18	0,89	15,28	-5,5	82,25	55,26
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	50,90	-0,20	51,00	51,74	50,30	5,5	54	0,59%	-0,20	-7,03	-16,80	-12,7	65,33	38,18
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	46,00	-0,22	46,10	46,19	45,45	6,3	420	0,55%	-0,22	1,34	2,22	44,3	52,09	25,70
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	34,82	-0,23	34,90	35,30	34,57	37,2	587	8,57%	-0,23	-2,69	8,11	22,9	38,75	20,58
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,15	-0,24	4,16	4,23	4,12	10,4	27	0,12%	-0,24	-1,66	-5,47	-47,7	8,70	3,86
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,10	-0,28	7,12	7,23	7,06	12,1	61	0,28%	-0,28	-0,14	2,31	-8,4	8,66	5,88
VALE SA	VALE3	51,33	-0,29	51,48	51,72	50,78	38,3	809	10,78%	-0,29	0,79	0,65	14,1	62,42	40,51
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,35	-0,39	46,53	47,08	46,30	8,9	64	1,33%	-0,39	-2,42	0,26	-3,6	50,25	37,20
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,28	-0,44	27,40	28,05	27,21	19,1	104	1,28%	-0,44	2,87	-1,12	2,5	31,87	21,73
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	41,30	-0,63	41,56	41,98	40,88	10,4	75	1,97%	-0,63	-5,71	-2,59	23,9	46,40	25,55
HYPERA SA	HYPE3	25,00	-0,64	25,16	25,35	24,80	8,5	72	0,84%	-0,64	-3,47	-17,22	-30,8	36,53	24,69
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,74	-0,69	49,08	49,55	48,20	7,3	56	0,86%	-0,69	-4,24	2,87	2,7	61,97	40,56
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	30,26	-0,79	30,50	30,67	30,06	12,4	90	1,60%	-0,79	-4,06	7,27	14,0	34,68	18,61
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	163,50	-0,81	164,83	166,88	162,40	4,1	214	0,81%	-0,81	-5,41	-9,70	66,4	185,99	93,99
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,96	-0,99	12,08	12,24	11,94	6,2	24	0,65%	-0,99	1,44	0,93	-19,0	16,22	10,53
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,07	-1,20	9,18	9,34	9,05	9,0	81	0,35%	-1,20	-9,66	-1,63	-13,8	11,66	6,88
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,78	-1,53	15,01	15,21	14,74	16,4	145	1,03%	-1,53	-2,38	-0,27	-9,9	18,53	13,09
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,15	-1,65	10,32	10,38	10,03	20,2	79	0,93%	-1,65	-4,25	14,43	-28,7	14,80	8,49
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	36,93	-1,78	37,60	38,36	36,32	8,7	78	0,47%	-1,78	-12,53	-12,11	41,5	50,88	22,36
EMBRAER SA	EMBR3	18,21	-1,94	18,57	18,70	18,09	9,0	56	1,03%	-1,94	-1,30	-16,01	-21,1	28,00	17,90
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	22,70	-2,37	23,25	23,88	22,40	6,7	52	0,22%	-2,37	-12,36	-9,56	7,1	31,70	9,18
CIELO SA	CIEL3	9,02	-2,49	9,25	9,38	8,95	30,4	116	0,77%	-2,49	-4,95	1,46	-51,9	19,62	8,47
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	15,92	-2,51	16,33	16,49	15,90	12,2	63	0,68%	-2,51	-6,52	0,25	-21,9	22,48	15,11
CCR SA	CCRO3	12,05	-2,67	12,38	12,49	11,91	26,4	90	0,92%	-2,67	2,64	7,59	-4,0	15,80	7,86
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,80	-4,24	9,19	9,26	8,65	15,7	57	0,13%	-4,24	-8,24	-6,18	-4,9	12,19	6,85
IBOVESPA	IBOV	93.082	0,22	92.875	93.723	92.697	1.069	12.075	100%	0,22	-2,44	5,9	10,4	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	15/abr	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Abr	0.87%	1.40%	1.00%	▼
		08:45	BRA	Atividade econômica A/A	Fev	2.85%	0.83%	2.49%	▼
		08:45	BRA	Atividade econômica M/M	Fev	-0.31%	-0.31%	-0.73%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	abr/15	--	\$2222m	\$1388m	—
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Abr	8.0	3.7	10.1	▲
Ter	16/abr	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	abr/15	0.77%	0.80%		
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Fev	--	-0.67%		
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Fev	--	7.75%		
			BRA	Coleta de impostos	Mar	113928m	115062m		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Mar	85000	173139		
			BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan		114.3		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mar	0.2%	0.0%		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mar	0.1%	-0.4%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mar	79.2%	79.1%		
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Abr	63	62		
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Fev	3.9%	3.9%		
		20:50	JAP	Balança comercial	Mar	¥363.2b	¥334.9b		
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mar	5.9%	--		
		23:00	CHI	Produção Industrial acum/ano A/A	Mar	5.6%	5.3%		
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mar	8.4%	--		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mar	8.3%	8.2%		
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	1T	1.4%	1.5%		
23:00	CHI	PIB AcmAo A/A	1T	6.3%	6.6%				
23:00	CHI	PIB A/A	1T	6.3%	6.4%				
Qua	17/abr	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/15	0.45%	0.47%		
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Abr	0.62%	1.06%		
		09:30	EUA	Balança comercial	Fev	-\$53.5b	-\$51.1b		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev	0.3%	1.2%		
		15:00	EUA	Livro Bege - U.S. Federal Reserve Releases	Abr	NA	NA		
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mar	1.9%	1.8%		
		05:00	EUR	Conta corrente BCE SAZ	Fev	--	36.8b		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mar F	0.8%	0.8%		
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Fev F	--	-1.0%		
		01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Fev	--	-4.7%		
		Qui	18/abr	09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mar	1.0%	-0.2%
09:30	EUA			Vendas no varejo exc auto M/M	Mar	0.7%	-0.4%		
09:30	EUA			Vendas no varejo exc auto e gás	Mar	0.4%	-0.6%		
09:30	EUA			Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Abr	11.0	13.7		
09:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	abr/13	205k	196k		
09:30	EUA			Seguro-desemprego	abr/06	1722k	1713k		
10:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Abr P	52.8	52.4		
10:45	EUA			PMI Serviços EUA Markit	Abr P	55.0	55.3		
10:45	EUA			PMI Composto EUA Markit	Abr P	--	54.6		
04:30	ALE			PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Abr P	45.0	44.1		
04:15	FRA			PMI Manufatura França Markit	Abr P	50.0	49.7		
05:00	EUR			PMI Manufatura zona do euro Markit	Abr P	48.0	47.5		
20:30	JAP			IPC nacional A/A	Mar	0.5%	0.2%		
Sex	19/abr	09:30	EUA	Construção de casas novas	Mar	1230k	1162k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Mar	5.9%	-8.7%		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Mar	1300k	1291k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Mar	0.7%	-2.0%		

▲ 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
Catherine Kiselar	
ckiselar@bb.com.br	

**Macroeconomia e Estratégia de Mercado**

Hamilton Moreira Alves	
hmoreira@bb.com.br	
Henrique Tomaz	
htomaz@bb.com.br	

<b>Varejo</b>	<b>Renda Fixa</b>
Ricardo Vieites	Renato Odo
ricardovieites@bb.com.br	renato.odo@bb.com.br
Richardí Ferreira	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