

Diário de Mercado

22 de março de 2019

Estratégia de Mercado

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

Ibovespa tem firme queda com piora de visões externa e interna

Comentário. O dia foi de baixa generalizada, com aparente movimento de vendas de carteiras pelos investidores. As perdas dos índices das bolsas de Nova York contagiaram a piora interna do humor dos agentes, motivadas por maiores temores tanto sobre o crescimento norte-americano, como o global. Todavia, o mercado acionário doméstico já vinha indicando elevação de apreensões sobre a reforma da previdência. As três baixas consecutivas nos pregões anteriores refletiram esta percepção, associada a realizações após o Ibovespa ter alcançado seu recorde histórico de pontuação, pouco acima dos 100 mil pts (mas, sem fechar acima desta pontuação) neste recente período. Agora, o índice mostrou a segunda maior queda em um mesmo dia neste ano (maior: -3,7% em 6 de fevereiro). Neste instante, os investidores levaram em consideração declarações de membros do governo e de políticos, assimilando um risco maior que a proposta do governo para a reforma da previdência poderá ter um trâmite menos moderado do que antes era ponderado.

No Brasil, neste cenário, o dólar comercial terminou cotado a R\$ 3,9010 (+2,66%), com elevação da aversão ao risco. A curva da estrutura a termo da taxa de juros acompanhou a tendência do câmbio e avançou com um todo, com destaque para a ponta longa.

Ibovespa. O índice principiou em firme declínio e manteve gradual tendência declinante ao longo de toda a sessão. A queda foi generalizada, entre as 65 ações, tão somente duas findaram positivas: Suzano ON (SUZB3: R\$ 45,79; +1,19%) e Kroton ON (KROT3: R\$ 10,87; +0,37%). A Petrobras PN (PETR4: R\$27,00; -5,46%) encerrou na mínima do dia. O Ibovespa fechou aos 93.735 pts (-3,10%), acumulando -5,45% na semana, -1,93% no mês, +6,65% no ano e +10,58% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 19,334 bilhões, sendo R\$ 18,539 bilhões no mercado à vista. No dia 20 de março (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 1,330 bilhão, com ingresso de R\$ 3,787 bilhões em março. Assim, o saldo positivo no ano situa-se em R\$ 2,693 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	45,79	1,19	410,2	B2W Cia Digital ON	BTOW3	42,50	-9,09	167,8
Kroton ON	KROT3	10,87	0,37	194,2	Lj. Americanas PN	LAME4	16,79	-8,10	287,0
					Natura ON	NATU3	41,50	-7,78	324,4
					Gol PN	GOLL4	27,26	-6,48	118,1
					Cyrela ON	CYRE3	16,24	-5,58	142,7

Agenda Econômica. No Brasil, a confiança industrial (CNI) recuou para 61,9 pts em fevereiro versus 64,7 pts em janeiro. Nos EUA, a prévia do PMI manufatura arrefeceu para 52,5 em março ante 53,0 de fevereiro (consenso em 53,5). Na Europa, as prévias dos PMIs de março de Alemanha, França e zona do euro caíram para 44,7 (47,6 em fevereiro), 49,8 (51,5 em fevereiro) e 47,6 (49,3 em fevereiro), respectivamente (consensos em 48,0; 51,4; e 49,5).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Confidência industrial CNI	Fev	--	64,7	61,9	▼
EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar P	53,5	53,0	52,5	▼
EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5,10m	4,93m	5,51m	▲
EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	3,2%	-1,4%	11,8%	▲
ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar P	48,0	47,6	44,7	▼
FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar P	51,4	51,5	49,8	▼
EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar P	49,5	49,3	47,6	▼

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

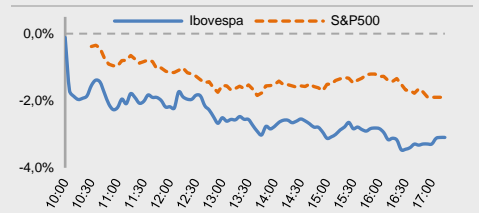
Câmbio e CDS. A dólar comercial (interbancário) avançou firmemente na sexta-feira, com a virada do humor doméstico. A divisa terminou cotada a R\$ 3,9010 (+2,66%), acumulando variações de +2,12% na semana, +3,94% no mês, +0,67% no ano e +17,93% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil subiu a 177 pts ante 163 pts da véspera.

Juros. A curva da estrutura a termo da taxa de juros subiu como um todo, voltando a patamares de duas semanas atrás, acompanhando o comportamento do dólar, com realce para os vencimentos mais longos.

Para a próxima semana: BRA: IPC-S/FGV; Saldo em conta corrente; Investimento Estrangeiro Direto; Balança comercial semanal; Criação de empregos formais; IPC FIPE-Semanal; IPCA-15/IBGE; Confiança do Consumidor/FGV; Dados de crédito; IGP-M/FGV; Taxa de desemprego (PNAD); Resultados primário e nominal do setor público. EUA: Construção de casas novas; Balança comercial; PIB; Consumo pessoal; Renda e Gastos pessoais; PCE – núcleo; Vendas de casas novas; Sentimento Univ. de Michigan. França: PIB e IPC; Alemanha: IPC; e Reino Unido: PIB.

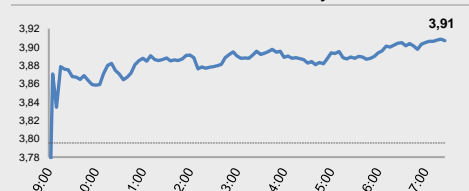
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	93.735	-3,10	-1,93	6,65
Dow Jones (EUA)	25.502	-1,77	-1,60	9,32
Nasdaq (EUA)	7.643	-2,50	1,46	15,18
S&P 500 (EUA)	2.801	-1,90	0,58	11,72

Bolsas

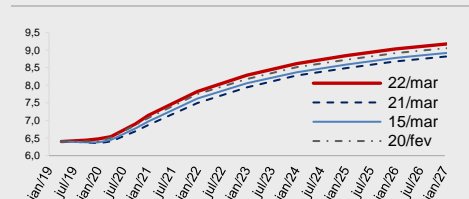


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9039	2,86	4,15	0,76
Euro x Real	4,4107	2,33	3,36	-0,53
Euro x US\$	1,1302	-0,63	-0,61	-1,24
Brasil CDS 5 Anos (pts)	178	+15	+22	-33
Ouro Spot (USD/onça-troy)	164,89	0,33	0,03	2,57
Petróleo Brent(US\$/barril)	67,07	-0,99	1,59	28,4
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	83,50	0,43	0,80	16,5

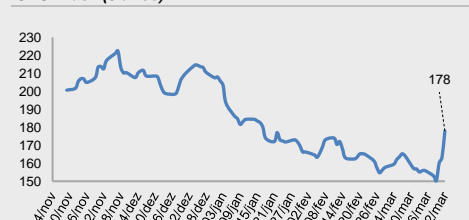
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 22/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
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	45,79	1,19	45,25	46,65	45,25	27,2	410	1,75%	-1,95	-3,92	20,25	40,9	55,20	31,30
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,87	0,37	10,83	11,08	10,51	41,3	194	1,06%	0,83	-0,91	22,55	-24,3	14,80	8,49
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,41	-0,14	66,50	66,50	64,77	8,1	79	0,93%	-3,28	1,53	16,20	-13,4	82,25	55,26
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,67	-0,27	47,80	48,00	46,53	15,2	117	1,32%	-1,24	1,88	3,11	-2,8	52,10	37,20
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	51,89	-0,57	52,19	52,63	51,03	13,0	98	0,91%	-4,98	-4,61	9,52	9,9	61,97	40,56
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	42,65	-0,74	43,06	43,02	41,80	16,0	137	2,01%	-3,05	-1,46	0,59	21,7	46,40	25,55
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,16	-0,92	17,32	17,41	16,96	15,1	64	0,67%	-3,65	-4,88	8,06	-10,0	22,48	15,11
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	79,75	-1,24	80,75	80,15	79,00	7,3	79	1,05%	-3,16	-2,90	6,96	12,0	89,10	55,64
AMBEV SA	ABEV3	16,72	-1,53	16,98	16,90	16,52	57,5	567	4,83%	-0,24	-2,96	8,71	-30,4	24,56	14,54
FLEURY SA	FLRY3	19,80	-1,59	20,12	20,03	19,61	13,1	39	0,41%	-4,76	-1,00	0,10	-28,8	29,12	19,12
VALE SA	VALE3	50,05	-1,65	50,89	51,33	49,70	49,2	1.296	10,20%	-0,99	6,26	-1,86	19,4	62,42	40,06
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,51	-1,73	12,73	12,65	12,29	34,7	115	0,71%	-5,01	-6,57	-4,28	6,4	14,61	8,91
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEF11	24,46	-1,77	24,90	24,90	24,37	11,2	40	0,36%	-6,71	-2,00	3,64	20,4	26,50	17,95
WEG SA	WEGE3	18,22	-1,83	18,56	18,55	18,10	17,1	67	0,90%	-5,40	-1,09	3,88	2,1	20,25	15,07
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,13	-1,83	17,45	17,34	16,91	15,8	51	0,34%	-5,41	-0,98	16,14	26,4	19,32	12,29
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,51	-2,00	23,99	23,72	23,25	22,6	73	0,42%	-4,62	-6,60	-3,29	3,6	26,67	17,05
HYPERA SA	HYPE3	26,15	-2,02	26,69	26,45	26,00	15,4	80	0,69%	-7,07	-2,79	-13,41	-27,2	37,02	25,31
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	40,88	-2,08	41,75	41,46	40,40	10,1	81	0,69%	-5,37	-0,68	23,80	32,1	44,66	26,52
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	91,69	-2,09	93,65	92,20	89,95	12,4	175	0,95%	-1,48	-1,53	13,23	40,6	99,38	63,72
EMBRAER SA	EMBR3	18,70	-2,09	19,10	19,11	18,58	21,2	87	0,91%	-5,32	-1,99	-13,75	-12,0	28,00	17,90
BRF SA	BRFS3	22,20	-2,20	22,70	22,76	21,90	24,1	171	1,20%	-0,09	7,92	1,23	-9,5	26,50	17,83
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,92	-2,20	49,00	48,06	47,02	6,8	55	0,19%	-3,29	-0,17	9,48	-29,8	75,80	30,86
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,30	-2,23	12,58	12,51	12,27	14,7	47	0,66%	-3,91	4,06	3,80	-13,2	16,22	10,53
BRADESCAR SA -PREF	BRAP4	30,60	-2,39	31,35	31,52	30,32	14,4	94	0,45%	-2,45	6,18	-3,44	-3,2	39,89	25,48
JBS SA	JBSS3	14,29	-2,46	14,65	14,75	14,11	37,2	123	1,52%	-3,77	6,40	23,30	48,7	15,78	7,91
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,22	-2,53	26,90	26,82	26,05	22,8	119	1,17%	-6,69	-3,96	-4,97	-3,9	31,87	21,73
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	43,26	-2,55	44,39	44,08	42,58	15,8	109	1,07%	-7,52	-3,74	1,31	16,0	50,68	28,02
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,78	-2,61	14,15	14,29	13,75	25,9	148	0,89%	-6,39	-4,31	-0,58	60,4	14,98	6,46
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	36,36	-2,65	37,35	36,86	35,80	18,9	123	1,61%	-8,64	-5,63	7,42	7,7	41,61	22,33
COSAN SA	CSAN3	45,19	-2,69	46,44	45,99	44,66	13,9	87	0,47%	2,06	3,41	35,06	7,5	47,00	31,52
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	32,23	-2,75	33,14	33,10	31,85	24,1	175	1,19%	-6,31	-6,71	8,34	14,3	35,67	20,67
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	32,55	-2,75	33,47	33,17	32,14	39,5	474	4,42%	-3,90	-0,73	21,41	25,3	34,90	18,92
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,40	-2,83	13,79	13,68	13,10	18,8	73	0,26%	-6,62	-1,40	8,41	-2,5	15,62	9,95
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,93	-2,85	12,28	12,11	11,80	44,4	357	3,56%	-6,80	-3,56	-1,24	-1,1	13,80	8,51
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	33,55	-2,95	34,57	34,12	33,36	67,2	1.031	9,68%	-8,83	-4,77	-5,49	2,3	39,79	24,48
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	25,83	-3,08	26,65	26,65	25,83	22,8	95	0,52%	-4,33	-6,24	8,71	-31,1	38,79	19,79
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	39,40	-3,15	40,68	40,18	39,29	7,7	48	0,23%	-5,72	-6,19	-5,29	-1,3	45,30	28,57
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	23,70	-3,27	24,50	24,12	23,50	16,9	105	0,53%	-5,99	-3,07	-7,78	1,3	27,73	16,02
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	41,26	-3,53	42,77	42,20	40,78	54,2	1.031	8,63%	-9,72	-4,65	6,75	18,7	46,50	24,69
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	49,30	-3,62	51,15	50,68	48,79	21,7	198	1,77%	-10,40	-7,70	-7,33	-29,6	71,78	36,28
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,72	-3,70	5,94	5,85	5,72	12,2	21	0,15%	-4,67	4,00	4,76	0,4	9,68	5,02
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,35	-3,76	15,95	15,68	15,19	9,6	30	0,24%	-5,25	-0,90	19,08	-33,1	24,80	11,02
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,04	-3,92	10,45	10,30	9,98	20,3	150	0,34%	-1,08	3,93	8,89	-9,5	11,68	6,88
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,10	-3,93	17,80	17,78	17,10	2,1	7	0,02%	-2,29	-2,12	-5,11	-	21,40	13,08
CIELO SA	CIEL3	9,95	-3,96	10,36	10,24	9,90	42,5	185	0,74%	-5,51	-8,46	11,92	-54,6	22,43	8,47
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	14,96	-3,98	15,58	15,60	14,92	21,2	192	0,63%	-4,16	14,37	69,23	72,0	17,42	7,35
RUMO SA	RAIL3	18,52	-4,04	19,30	19,07	18,39	33,2	188	1,37%	-9,83	-4,83	8,94	41,8	20,66	11,93
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	40,12	-4,36	41,95	41,94	39,60	21,0	200	0,81%	-8,30	1,96	27,37	4,0	46,34	21,96
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	33,73	-4,58	35,35	35,35	33,64	34,5	208	0,60%	-7,46	-8,79	39,21	57,9	40,84	11,75
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,94	-4,60	15,66	15,49	14,87	26,0	208	0,98%	-1,13	-1,32	0,81	-2,7	18,53	13,09
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,05	-4,60	7,39	7,30	7,05	18,4	90	0,27%	-3,16	-1,81	1,59	-2,5	8,66	5,88
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	36,06	-4,60	37,80	37,45	35,70	19,0	132	0,54%	-6,70	-7,47	28,01	44,4	42,47	13,31
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,77	-4,77	32,31	31,90	30,77	32,5	615	5,54%	-2,69	3,05	21,14	30,2	33,70	16,90
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,18	-4,77	9,64	9,49	9,18	19,7	43	0,12%	-8,75	-18,90	-2,13	5,0	12,19	6,85
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	54,41	-4,78	57,14	55,90	54,20	12,1	121	0,52%	0,33	-6,83	-11,07	-6,8	65,33	38,18
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,33	-4,84	4,55	4,48	4,32	19,1	57	0,12%	-4,63	-5,46	-1,37	-44,8	8,70	3,86
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	173,30	-4,91	182,25	181,89	172,72	7,2	244	0,78%	-2,20	-0,09	-4,29	81,7	185,99	92,00
CCR SA	CCRO3	11,69	-4,96	12,30	12,05	11,53	44,2	163	0,87%	-10,56	-17,85	4,38	-4,6	15,80	7,86
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	47,65	-5,44	50,39	49,29	47,50	54,0	1.108	4,22%	-12,10	-5,83	2,50	14,8	56	24
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,00	-5,46	28,56	28,14	27,00	107,6	2.877	7,77%	-4,42	-0,22	19,05	24,3	29,60	14,17
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,24	-5,58	17,20	17,20	15,64	27,2	143	0,28%	-5,31	-5,03	4,98	7,3	18,28	9,80
GOL LINHAS AEREA INT SA-PRE	GOLL4	27,26	-6,48	29,15	28,80	27,03	13,9	118	0,24%	-1,23	2,25	8,61	33,0	31,70	9,18
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	41,50	-7,78	45,00	44,58	40,85	18,4	324	0,48%	-11,06	-14,22	-7,78	29,2	52,09	25,70
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	16,79	-8,10	18,27	17,90	16,79	38,9	287	0,76%	-14,90	-15,67	-14,77	-8,5	21,32	14,06
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	42,50	-9,09	46,75	45,90	42,48	19,7	168	0,47%	-9,48	-12,10	1,14	53,1	50,88	22,36
IBOVESPA	IBOV	93.735	-3,10	96.729	96.725	93.380	1.610	16.391	100%	-5,45	-1,93	6,7	10,6	100.439	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso de Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	18/jan	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/15	0.48%	0.45%	0.57%	▼
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jan	1.00%	0.25%	0.79%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jan	-0.20%	0.21%	-0.41%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/17	--	\$1742m	\$1185m	—
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Mar	63	62	62	—
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jan F	--	-3.7%	-3.4%	▲
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jan F	--	0.0%	0.3%	▲
Ter	19/mar	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/15	0.54%	0.54%	0.56%	—
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Mar	1.05%	0.55%	1.06%	▼
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jan	0.3%	0.1%	0.1%	—
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Jan	--	-0.5%	-0.2%	▲
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan F	0.4%	0.4%	0.3%	▼
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan F	-0.1%	-0.1%	-0.2%	▼
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Mar	13.0	15.0	11.1	▼
Qua	20/mar	06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jan	4.0%	4.0%	3.9%	▲
		15:00	BRA	Taxa Selic	mar/20	6.50%	6.50%	6.50%	—
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo)	mar/20	2.25%	2.25%	2.25%	—
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	mar/20	2.50%	2.50%	2.50%	—
		04:00	ALE	PPI MoM	Fev	0.2%	0.4%	-0.1%	—
		04:00	ALE	IPP A/A	Fev	2.8%	2.6%	2.6%	—
		06:30	GBR	IPC principal A/A	Fev	1.8%	1.9%	1.9%	—
Qui	21/mar	10:40	BRA	Coleta de impostos	Fev	112500m	160426m	115062m	▲
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mar	4.8	-4.1	13.7	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/16	225k	230k	221k	▲
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/09	1770k	1777k	1750k	▲
		11:00	EUA	Índice antecedente	Fev	0.1%	0.2%	0.0%	▼
		09:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	mar/21	0.750%	0.750%	0.750%	—
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar A	-7.4	-7.4	-7.2	▲
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Fev	0.3%	0.2%	0.2%	—
Sex	22/mar	21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	48.9	48.9	—
		10:00	BRA	Confidência industrial CNI	Fev	--	64.7	61.9	▼
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar P	53.5	53.0	52.5	▼
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mar P	55.5	56.0	54.8	▼
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mar P	--	55.5	54.3	▼
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jan	0.1%	1.1%	1.2%	▼
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jan	--	-0.9%	-1.0%	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5.10m	4.93m	5.51m	▲
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	3.2%	-1.4%	11.8%	▲
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Fev	-\$227.0b	-\$215.2b	-\$234.0b	—
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar P	48.0	47.6	44.7	▼
		05:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar P	51.4	51.5	49.8	▼
		06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar P	49.5	49.3	47.6	▼

▲viéspositivo ▼viésnegativo —viés neutro ou sem definição

Dia	Data	Hora	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	25/mar	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/22	0.48%	0.57%		
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Fev	--	-\$6548m		
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Fev	--	\$5866m		
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/25	--	\$1185m		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Fev	78000	34313		
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Fev	-0.25	-0.43		
	11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mar	9.6	13.1			
Ter	26/mar	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/23	--	0.56%		
		08:00	BRA	Resumo da reunião do COPOM	mar/20	--	--		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mar	0.39%	0.34%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mar	--	3.73%		
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Fev	1210k	1230k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Fev	-1.6%	18.6%		
		10:30	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Mar	12	16		
		10:30	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mar	132.0	131.4		
		04:45	FRA	PIB T/T	4T F	0.3%	0.3%		
		04:45	FRA	PIB A/A	4T F	0.9%	0.9%		
Qua	27/mar	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mar	--	96.1		
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Fev	--	-0.9%		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Fev	--	3232b		
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Fev	--	4.8%		
			BRA	Total da dívida federal	Fev	--	3808b		
		09:30	EUA	Balança comercial	Jan	-\$57.3b	-\$59.8b		
	13:00	EUA	Revisions: Industrial Prod. and Capacity Utilization	--	--	--			
Qui	28/mar	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Mar	1.20%	0.88%		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Mar	8.20%	7.60%		
			BRA	Resultado primário do governo central	Fev	--	30.2b		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T T	2.3%	2.6%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	4T T	--	2.8%		
		09:30	EUA	PIB Índice de preços	4T T	1.8%	1.8%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/23	--	221k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/16	--	1750k		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mar	--	1		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	0.6%	0.5%		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	1.5%	1.7%		
		07:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar F	--	-7.2		
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Fev	2.4%	2.5%		
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Fev P	-0.6%	0.3%		
Sex	29/mar	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Fev	12.4%	12.0%		
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Fev	--	46.9b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Fev	--	26.0b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Fev	--	54.0%		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Fev	0.3%	-0.1%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Jan	0.3%	-0.5%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais reais	Jan	--	-0.6%		
		09:30	EUA	Deflator DCP M/M	Jan	0.1%	0.1%		
		09:30	EUA	Deflator DCP A/A	Jan	--	1.7%		
		09:30	EUA	PCE - nucleo M/M	Jan	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	PCE - nucleo A/A	Jan	1.9%	1.9%		
		10:45	EUA	PMI Chicago MNI	Mar	61.9	64.7		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Fev	622k	607k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Fev	2.5%	-6.9%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar F	97.8	97.8		
		05:55	ALE	Taxa de seguro desemprego SA	Mar	4.9%	5.0%		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	--	0.1%		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	--	1.6%		
		06:30	GBR	PIB T/T	4T F	0.2%	0.2%		
06:30	GBR	PIB A/A	4T F	1.3%	1.3%				
07:00	EUR	IPC principal A/A	Mar A	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 é sua opinião e a quantidade das informações 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 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 e 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 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.). do IRBB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participação societária em outras companhias listadas na bolsa 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 relatório refletem exclusivamente suas opiniões e não são baseadas em informações sobre a empresa ou seus valores mobiliários fornecidas por fontes independentes e autônomas, 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	Itens		
	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- 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 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 a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de 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 hipótese alguma o "RATING" como recomendação de investimento.

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, CFA htomaz@bb.com.br	Renda Fixa
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardí 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 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

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