

Diário de Mercado

27 de março de 2019

Ibovespa fecha na mínima do dia com cenário doméstico e externo

Comentário. O mercado acionário brasileiro sofreu forte pressão vendedora neste pregão. Internamente, os agentes consideraram como revés a aprovação da PEC (Proposta de Emenda Constitucional) do orçamento impositivo na Câmara dos Deputados, em posicionamento discrepante de interesse do governo. O Ministro da Economia esteve em audiência na Comissão de Assuntos Econômicos (CAE) do Senado Federal, mas, aparentemente, não conseguiu induzir um otimismo maior aos congressistas em relação ao trâmite da reforma da previdência. No mercado externo, a piora da inversão da curva de juros, com as rentabilidades dos títulos do Tesouro norte-americano (*Treasuries*) com vencimentos até um ano superando a rentabilidade do título de 10 anos (referência do mercado), seguiu sinalizando que os agentes estão temerosos de uma possível desaceleração econômica (ou até recessão) nos Estados Unidos nos próximos doze meses.

No Brasil, neste quadro, o dólar comercial avançou a R\$ R\$ 3,9540 (+2,25%), no maior fechamento desde 1º de outubro do ano passado (R\$ 4,0290). A curva da estrutura a termo da taxa de juros teve forte elevação como um todo, em compasso com o comportamento do dólar no mercado doméstico e com a movimentação dos títulos do tesouro norte-americano.

Ibovespa. O mercado vira rápido. E virou no dia, vindo abaixo de uma resistência próxima aos 93 mil pts, encerrando na mínima do dia. Somente a ação da Suzano (SUZB3: R\$ 47,47; +1,87%) terminou positiva. O Ibovespa fechou aos 91.903 pts (-3,57%), acumulando -1,95% na semana, -3,85% no mês, +4,57% no ano e +9,66% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,379 bilhões, sendo R\$ 16,795 bilhões no mercado à vista. No dia 26 de março (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 526,125 milhões, acumulando R\$ 3,516 bilhões em março e R\$ 2,422 bilhão no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	47,47	1,87	345,2	Gol PN	GOLL4	25,15	-8,71	146,8
					Usiminas PNA	USIM5	9,49	-7,41	289,8
					Eletrobras ON	ELET3	33,50	-7,23	169,2
					B2W Cia Digital ON	BTOW3	39,16	-7,23	217,9
					Cemig PN	CMIG4	13,27	-6,94	322,2

Agenda Econômica. No Brasil, a confiança do consumidor (FGV) recuou 5,1 pts em março ante fevereiro, marcando 91 pts, bem como acumulou baixa de 5,6 pts no primeiro bimestre do ano. A Dívida Pública Federal, que inclui a interna e a externa, subiu 1,7% em fevereiro, atingindo R\$ 3,873 trilhões, versus R\$ 3,808 trilhões em janeiro. Em fevereiro, a Dívida Pública Mobiliária Federal interna (DPMFi) cresceu 1,69%, indo a R\$ 3,731 trilhões; e a Dívida Pública Federal externa (DPFe) avançou 2,24%, alcançando R\$ 141,92 bilhões.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mar	--	96.1	91.0	▼
BRA	Total da dívida federal	Fev	--	3808b	3874b	▼
BRA	Empréstimos pendentes M/M	Fev	--	-0.9%	0.3%	▲
BRA	Total de empréstimos em aberto	Fev	--	3232b	3241b	▲
BRA	Taxa inadimplência empr. pessoais	Fev	--	4.8%	4.7%	▲
EUA	Balança comercial	Jan	-\$57.3b	-\$59.9b	-\$51.1b	▲

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana acelerou ante o real. O movimento combinou fatores externos, ressoando uma maior aversão ao risco no exterior, e também internos, com o mercado aguardando maiores informações nas negociações da Previdência e no cenário político local. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,9540 (+2,25%), acumulando variações de +5,36% no mês, +2,04% no ano e +18,81% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil subiu a 184 pts versus 174 pts do pregão anterior.

Juros. Os juros futuros em sua sessão regular tiveram forte alta ao longo de toda sua curva de estrutura a termo, influenciadas fortemente pelo mau humor tanto no mercado interno, como no externo, bem como pressionados pela valorização do dólar sobre o real. Em relação à véspera: o DI janeiro/20 fechou em 6,56% de 6,46%; o DI janeiro/21 passou a 7,27% de 7,09%; o DI janeiro/23 subiu a 8,47% de 8,24%; e o DI janeiro/25 avançou a 9,05% de 8,83%.

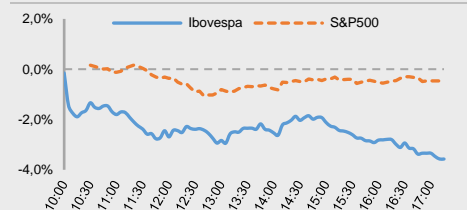
Para a semana: Brasil: IGP-M/FGV; Taxa de desemprego (PNAD); Resultados primário e nominal do setor público. EUA: PIB; Consumo pessoal; Renda e Gastos pessoais; PCE – núcleo (inflação); Vendas de casas novas; Índice Confiança da Universidade de Michigan. França: IPC; Alemanha: IPC; e Reino Unido: PIB.

Estratégia de Mercado

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

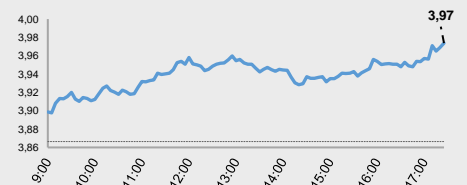
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	91.903	-3,57	-3,85	4,57
Dow Jones (EUA)	25.626	-0,13	-1,12	9,85
Nasdaq (EUA)	7.643	-0,63	1,47	15,19
S&P 500 (EUA)	2.805	-0,46	0,75	11,91

Bolsas

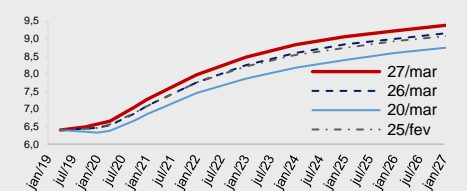


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9508	2,18	5,40	1,97
Euro x Real	4,4462	1,94	4,19	0,27
Euro x US\$	1,1249	-0,15	-1,07	-1,70
Brasil CDS 5 Anos (pts)	184	+10	+28	-26
Ouro Spot (USD/onça-troy)	166,35	-0,46	-0,28	2,26
Petróleo Brent(US\$/barril)	67,82	-0,32	2,73	29,8
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	83,90	1,00	1,28	17,0

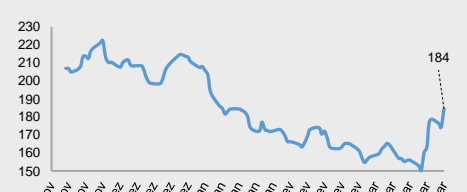
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 27/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	47,47	1,87	46,60	47,81	46,50	22,4	345	1,85%	3,67	-0,40	24,66	43,7	55,20	32,40
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,01	-0,06	17,02	17,35	16,82	14,7	58	0,68%	-0,87	-5,71	7,12	-11,9	22,48	15,11
HYPERA SA	HYPE3	25,57	-0,08	25,59	25,93	25,28	15,1	80	0,69%	-2,22	-4,94	-15,33	-27,6	37,02	25,25
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	43,68	-0,73	44,00	44,87	43,20	14,2	145	0,51%	5,25	-9,71	-2,93	41,3	52,09	25,70
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,96	-1,07	26,24	26,22	25,68	26,1	121	1,18%	-0,99	-4,91	-5,91	-6,2	31,87	21,73
VALE SA	VALE3	49,60	-1,35	50,28	50,74	49,31	41,6	1.018	10,32%	-0,90	5,31	-2,75	21,4	62,42	40,06
EMBRAER SA	EMBR3	18,39	-1,39	18,65	18,65	18,26	16,7	86	0,91%	-1,66	-3,62	-15,18	-14,3	28,00	17,90
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	30,67	-1,41	31,11	31,10	30,22	10,5	80	0,46%	0,23	6,42	-3,22	0,6	39,89	25,48
BRF SA	BRFS3	21,94	-1,79	22,34	22,27	21,61	23,4	141	1,21%	-1,17	6,66	0,05	-5,5	26,50	17,83
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,10	-1,91	47,00	47,01	46,10	14,3	136	1,30%	-3,29	-1,47	-0,28	-8,0	52,10	37,20
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,19	-2,14	42,09	41,94	40,85	8,7	57	0,71%	0,76	0,07	24,74	33,5	44,66	26,52
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,38	-2,19	9,59	9,55	9,24	12,1	35	0,12%	2,18	-17,14	0,00	5,7	12,19	6,85
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	16,75	-2,33	17,15	17,30	16,75	1,3	4	0,02%	-2,05	-4,12	-7,05	-	21,40	13,08
RAIA DROGASIL SA	RADL3	64,33	-2,51	66,16	66,55	64,08	10,7	95	0,92%	-3,13	-1,65	12,56	-13,4	82,25	55,26
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAAE11	24,05	-2,55	24,68	24,63	23,85	10,5	39	0,36%	-1,68	-3,65	1,91	13,0	26,50	17,95
RUMO SA	RAIL3	17,95	-2,60	18,43	18,32	17,90	32,6	175	1,36%	-3,08	-7,76	5,59	37,4	20,66	11,93
AMBEV SA	ABEV3	16,54	-2,65	16,99	16,96	16,45	59,9	537	4,88%	-1,08	-4,00	7,54	-30,6	24,56	14,54
CIELO SA	CIEL3	9,34	-2,71	9,60	9,72	9,28	30,6	138	0,71%	-6,13	-14,08	5,06	-55,1	21,28	8,47
FLEURY SA	FLRY3	19,75	-3,04	20,37	20,17	19,65	10,6	35	0,42%	-0,25	-1,25	-0,15	-27,1	29	19
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	41,01	-3,07	42,31	42,19	40,62	21,8	213	1,97%	-3,85	-5,24	-3,28	22,4	46,40	25,55
WEG SA	WEGE3	17,45	-3,16	18,02	18,06	17,43	15,7	62	0,88%	-4,23	-5,27	-0,51	2,1	20,25	15,07
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	35,46	-3,17	36,62	36,29	35,22	15,4	101	1,60%	-2,48	-7,97	4,76	4,9	41,61	22,33
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	49,93	-3,20	51,58	51,36	49,93	11,4	90	0,90%	-3,78	-8,22	5,38	8,9	61,97	40,56
JBS SA	JBSS3	14,62	-3,31	15,12	14,89	14,46	30,5	142	1,59%	2,31	8,86	26,14	59,8	15,78	7,91
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	32,80	-3,39	33,95	33,64	32,79	59,1	921	9,65%	-2,24	-6,90	-7,61	-0,5	39,79	24,48
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,75	-3,40	23,55	23,38	22,67	20,5	84	0,41%	-3,23	-9,61	-6,42	0,8	26,67	17,05
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	77,95	-3,44	80,73	80,37	77,19	8,3	108	1,05%	-2,26	-5,09	4,55	8,3	89,10	55,64
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,76	-3,45	39,11	38,89	37,76	8,9	64	0,22%	-4,16	-10,10	-9,23	-5,6	45,30	28,57
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	40,18	-3,46	41,62	41,18	40,15	43,3	892	8,57%	-2,62	-7,14	3,96	15,6	46,50	24,69
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	31,39	-3,49	32,62	32,39	31,07	25,2	173	1,19%	-2,61	-9,15	5,51	12,1	35,67	20,67
COSAN SA	CSAN3	42,14	-3,68	43,75	43,56	42,00	12,4	70	0,45%	-6,75	-3,57	25,94	1,3	47,00	31,52
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	40,00	-3,71	41,54	41,38	39,55	15,8	135	0,83%	-0,30	1,65	26,98	13,0	46,34	21,96
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	46,50	-3,73	48,30	48,10	46,25	17,0	317	1,70%	-5,68	-12,94	-12,59	-33,2	71,78	36,28
CCR SA	CCRO3	11,30	-3,83	11,75	11,68	11,28	43,9	129	0,85%	-3,34	-20,59	0,89	-6,1	15,80	7,86
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,65	-3,87	15,24	15,08	14,65	24,0	193	0,98%	-1,94	-3,24	-1,15	-3,0	18,53	13,09
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,40	-3,87	13,94	13,81	13,31	17,0	92	0,27%	0,00	-1,40	8,41	-2,9	15,62	9,95
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,15	-3,88	12,64	12,40	12,01	25,7	103	0,70%	-2,88	-9,26	-7,04	4,4	14,61	8,91
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	52,68	-3,94	54,84	54,31	52,13	7,2	72	0,52%	-3,18	-9,79	-13,89	-10,1	65,33	38,18
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,73	-4,02	5,97	5,90	5,73	11,5	22	0,16%	0,17	4,18	4,95	1,8	9,68	5,02
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	6,85	-4,20	7,15	7,11	6,83	17,2	112	0,26%	-2,84	-4,60	-1,30	-0,4	8,66	5,88
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	27,34	-4,51	28,63	28,21	27,34	64,8	1.801	8,03%	1,26	1,03	20,55	27,5	29,60	14,17
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,79	-4,59	16,55	16,53	15,79	28,8	224	0,73%	-5,96	-20,69	-19,85	-14,0	21,32	14,06
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	30,45	-4,64	31,93	31,45	30,45	18,2	373	5,59%	-1,04	1,98	19,88	30,6	33,70	16,90
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	15,49	-4,68	16,25	16,08	15,35	19,4	63	0,27%	-4,62	-9,42	0,13	0,6	18,28	9,80
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,70	-4,80	12,29	12,15	11,61	22,5	87	0,64%	-4,88	-1,02	-1,27	-17,3	16,22	10,53
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,60	-4,83	43,71	43,79	41,60	12,8	151	1,05%	-3,84	-7,43	-2,58	10,6	50,68	28,02
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	168,00	-4,86	176,59	175,00	166,36	8,4	268	0,77%	-3,06	-3,15	-7,22	73,7	185,99	92,02
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,43	-4,99	12,03	11,89	11,43	57,2	448	3,48%	-4,19	-7,60	-5,38	-6,1	13,80	8,51
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	23,40	-5,07	24,65	24,33	23,40	15,5	117	0,53%	-1,27	-4,29	-8,95	-1,3	27,73	16,02
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	15,03	-5,11	15,84	15,70	15,02	25,5	216	0,64%	0,47	14,91	70,02	78,9	17,42	7,35
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	88,04	-5,39	93,06	92,04	87,82	12,3	153	0,93%	-3,98	-5,45	8,72	33,1	99,38	64,30
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	46,40	-5,54	49,12	48,25	46,40	51,8	888	4,19%	-2,62	-8,30	-0,19	14,7	55,91	24,14
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	31,27	-5,55	33,30	32,64	30,91	37,6	440	4,33%	-3,93	-4,64	16,64	22,2	34,90	18,92
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	16,67	-5,55	17,65	17,37	16,67	13,2	51	0,33%	-2,69	-3,64	13,02	24,4	19,32	12,29
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	25,16	-5,59	26,65	27,31	25,16	22,6	128	0,51%	-2,59	-8,68	5,89	-27,9	37,40	19,79
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,11	-5,73	4,36	4,33	4,03	24,0	74	0,11%	-5,08	-10,26	-6,38	-49,6	8,70	3,86
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,57	-5,82	15,47	15,27	14,51	11,5	38	0,23%	-5,08	-5,94	13,03	-34,2	24,80	11,02
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	35,70	-5,85	37,92	37,60	35,30	18,4	116	0,55%	-1,00	-8,39	26,73	40,2	42,47	13,31
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	45,84	-6,28	48,91	48,50	45,34	5,5	43	0,18%	-4,34	-4,50	4,73	-32,6	75,80	30,86
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,36	-6,67	11,10	11,12	10,36	25,8	141	1,03%	-4,69	-5,56	16,80	-20,9	14,80	8,49
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,27	-6,94	14,26	14,08	13,27	51,9	322	0,87%	-3,70	-7,85	-4,26	55,0	14,98	6,46
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	39,16	-7,23	42,21	41,90	39,05	18,0	218	0,45%	-7,86	-19,01	-6,81	59,1	50,88	22,36
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	33,50	-7,23	36,11	35,93	33,23	23,3	169	0,61%	-0,68	-9,41	38,26	51,1	40,84	11,75
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,49	-7,41	10,25	10,15	9,41	33,0	290	0,33%	-5,48	-1,76	2,93	-12,2	11,66	6,88
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	25,15	-8,71	27,55	27,34	25,01	17,0	147	0,23%	-7,74	-5,66	0,20	17,5	31,70	9,18
IBOVESPA	IBOV	91.903	-3,57	95.307	95.297	91.903	1.467	14.389	100%	-1,95	-3,85	4,6	9,7	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	25/mar	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/22	0.60%	0.57%	0.61%	▼
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Fev	-\$1300m	-\$6548m	-\$1134m	▲
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Fev	\$7000m	\$5866m	\$8400m	▲
		13:50	BRA	Criação de empregos formais Total	Fev	90000	34313	173139	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/25	--	\$1185m	\$721m	—
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Fev	-0.38	-0.25	-0.29	▼
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mar	8.9	13.1	8.3	▼
Ter	26/mar	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/23	0.56%	0.56%	0.55%	▲
		08:00	BRA	Resumo da reunião do COPOM	mar/20	--	--	--	--
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mar	0.51%	0.34%	0.54%	▼
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mar	4.15%	3.73%	4.18%	▼
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Fev	1210k	1273k	1162k	▼
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Fev	-1.6%	11.7%	-8.7%	▼
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Feb	1305k	1317k	1296k	▼
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Feb	-0.9%	-0.7%	-1.6%	▼
		10:30	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Mar	10	16	10	▼
		10:30	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mar	132.5	131.4	124.1	▼
		04:45	FRA	PIB T/T	4T F	0.3%	0.3%	0.3%	—
		04:45	FRA	PIB A/A	4T F	0.9%	0.9%	1.0%	—
		Qua	27/mar	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mar	--	96.1
10:00	BRA			Total da dívida federal	Fev	--	3808b	3874b	▼
10:30	BRA			Empréstimos pendentes M/M	Fev	--	-0.9%	0.3%	▲
10:30	BRA			Total de empréstimos em aberto	Fev	--	3232b	3241b	▲
10:30	BRA			Taxa inadimplência de empréstimos pessoais	Fev	--	4.8%	4.7%	▲
09:30	EUA			Balança comercial	Jan	-\$57.3b	-\$59.9b	-\$51.1b	▲
13:00	EUA			Revisions: Industrial Prod. and Capacity Utilization	--	--	--	--	--
Qui	28/mar	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Mar	1.24%	0.88%		
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Mar	8.25%	7.60%		
			BRA	Resultado primário do governo central	Fev	-16.5b	30.2b		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T T	2.3%	2.6%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	4T T	2.6%	2.8%		
		09:30	EUA	PIB Índice de preços	4T T	1.8%	1.8%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/23	220k	221k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/16	1778k	1750k		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mar P	0.6%	0.5%		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar P	1.6%	1.7%		
		07:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar F	-7.2	-7.2		
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Fev	2.5%	2.5%		
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Fev P	-1.1%	0.3%		
Sex	29/mar	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Fev	12.5%	12.0%		
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Fev	-14.1b	46.9b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Fev	-38.0b	26.0b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Fev	54.1%	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	0.3%	-0.6%		
		09:30	EUA	Deflator DCP M/M	Jan	0.0%	0.1%		
		09:30	EUA	Deflator DCP A/A	Jan	1.4%	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%		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Fev	620k	607k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Fev	2.1%	-6.9%		

▲ 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 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

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
---	-------------------------------------

Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Óleo e Gás
	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Papel e Celulose
	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Siderurgia e Mineração
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

	Transporte e Logística
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br

	Varejo
	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	
Richard Ferreira richardi@bb.com.br	
	Renda Fixa
	Renato Odo renato.odo@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	

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

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