

# Diário de Mercado

30 de maio de 2018

## Mesmo com avanço, Ibovespa encerra maio com recuo de quase 11%

**Resumo.** O índice doméstico deu prosseguimento aos ganhos da véspera e fechou em alta de 0,90% no último dia útil de mês. O avanço, todavia, não aliviou a forte queda do índice em maio (-10,87%), maior perda mensal em mais de três anos. O mês ruim praticamente apagou os ganhos do Ibovespa no ano – que chegou a avançar quase 15% até fevereiro. Mesmo em meio a um cenário conturbado, os investidores aproveitaram para recompor carteiras, diante de preços mais atrativos. Ademais, o exterior também ajudou com certo alívio das tensões na Itália e com avanços firmes dos principais mercados acionários pelo mundo. No mercado de câmbio, o dólar perdeu força no exterior e encerrou estável ante o real. Já os juros encerraram com sinais mistos, mas longe das máximas da sessão.

**Ibovespa.** Mesmo voltando a operar abaixo dos 76 mil pts pela manhã, o índice ganhou força durante a tarde e encerrou em seu segundo avanço seguido após as fortes quedas iniciadas na semana passada. Banco do Brasil, Ambev, B3 e Vale capitanearam a alta. Na outra ponta, Usiminas, Bradesco e Gerdau recuaram. O índice encerrou aos 76.753 pts (+0,90%), fechando o mês de maio com recuo de 10,87% no mês, ligeira alta de 0,46% no ano e avanço de 20,00% em 12 meses. O volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 21,52 bilhões, sendo R\$ 20,03 bilhões no mercado à vista. Na segunda-feira (28), último dado disponível, houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 782,386 milhões da bolsa, oitava sessão negativa consecutiva. O saldo negativo de maio se intensificou para R\$ 6,455 bilhões e o saldo no ano segue deficitário em R\$ 2,033 bilhão.

Maioras altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maioras quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Banco do Brasil ON	BBAS3	30,37	6,52	644,1	Usiminas PNA	USIM5	8,25	-3,62	161,0
Estacio ON	ESTC3	25,15	5,23	136,5	Cyrela ON	CYRE3	11,69	-2,58	37,9
BM&FBovespa ON	B3SA3	21,77	5,02	458,5	JBS ON	JBS33	8,93	-2,30	173,3
Via Varejo Unit	VVAR11	23,35	4,99	119,7	Marfrig ON	MRF33	7,91	-2,22	25,2
Pão de Açúcar PN	PCAR4	79,5	3,96	238,1	Gerdau PN	GGBR4	14,80	-1,86	208,7

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IBGE divulgou crescimento de 0,4% do PIB no 1T18, ante o 4T17, com ajuste sazonal, ressaltando-se que este foi o quinto resultado positivo seguido depois de oito quedas. Do lado da oferta, a Agropecuária teve elevação de 1,4%, ao passo que Indústria e Serviços tiveram variação de +0,1%. Na comparação com o 1T17, houve avanço de 1,2%. Agropecuária recuou 2,6%, já Indústria e Serviços cresceram 1,6% e 1,5% respectivamente. Conforme dados do BC, a relação entre Dívida Líquida do Setor Público e o PIB se caiu a 51,9% em abril, frente a 53,3% em março – em linha o consenso.

Nos EUA, a ADP informou a criação de 178 mil vagas de trabalho no setor privado norte-americano em maio, ante geração de 163 mil (revisado de 204 mil) postos – abaixo da projeção de 190 mil vagas. Já o PIB cresceu à taxa anualizada de 2,2% no 1T18 na segunda estimativa, frente a 2,3% na leitura anterior e ligeiramente abaixo do consenso de 2,3%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	1T	1.3%	1.0%	1.3%	▲
BRA	PIB T/T	1T	0.3%	0.2%	0.4%	▲
BRA	PIB A/A	1T	1.3%	2.1%	1.2%	—
BRA	Res. primário setor púb consolidado	Abr	7.1b	-25.1b	2.9b	▼
BRA	Res. nominal setor púb consolidado	Abr	-23.8b	-57.6b	-26.8b	▼
BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Abr	51.9%	52.3%	51.9%	▼
EUA	ADP Variação setor empregos	Mai	190k	163k	178k	▼
EUA	PIB anualizado T/T	1T S	2.3%	2.3%	2.2%	▼
EUA	Consumo pessoal	1T S	1.2%	1.1%	1.0%	▼

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

**Câmbio e CDS.** Em sessão volátil, o dólar comercial (interbancário) chegou a valer R\$ 3,76 na máxima, mas apagou ganhos durante a tarde, encerrando estável. No exterior, a divisa norte-americana perdeu força de forma generalizada ante as principais moedas e também ante as emergentes. A divisa fechou cotada a R\$ 3,7320 (+0,05%), e acumula alta de 6,51% no mês, 12,58% no ano e 14,51% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos disparou aos 217 pts, ante 211 pts na véspera.

**Juros.** Apesar da firme alta apontada pelos juros futuros durante a maior parte do pregão, houve arrefecimento em toda a curva diante do anúncio do Tesouro sobre o prosseguimento dos leilões de recompra da NTN-F. As seções curta e longa encerraram com alta moderada, ao passo que os contratos intermediários registraram ajustes de baixa.

**Para a quinta-feira.** Nos EUA, destaque para a Renda Pessoal, Gastos Pessoais, PCE (inflação ao consumidor) e seu núcleo, e, por fim, o índice de compras de Chicago. Na zona do euro, atenção para a taxa de desemprego e para o núcleo do IPC (preços ao consumidor).

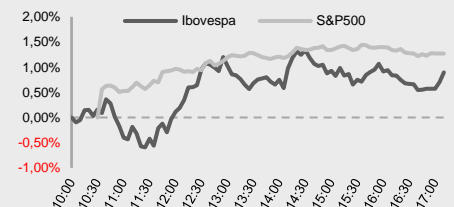
**Para a sexta-feira.** No Brasil, PMI Manufatura e Balança comercial. Nos EUA, grande destaque para os dados do mercado de trabalho com o *payroll*. Na zona do euro, PMIs Manufatura de Alemanha, França, Reino Unido e do agregado.

## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

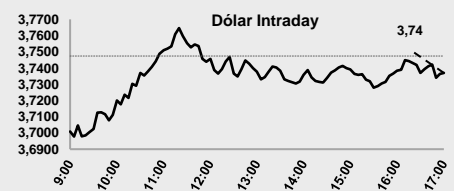
Rafael Freda Reis, CNPI-P  
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>76.753</b>	<b>0,90</b>	<b>-10,87</b>	<b>0,46</b>
<b>Ibov Futuro (jun)</b>	<b>77.220</b>	<b>1,50</b>	<b>-10,79</b>	-
Dow Jones (EUA)	24.668	1,26	2,09	-0,21
Nasdaq (EUA)	7.462	0,89	5,61	8,10
S&P 500 (EUA)	2.724	1,27	2,87	1,89
DAX (Alemanha)	12.784	0,93	1,36	-1,04
CAC (França)	5.427	-0,20	-1,69	2,16
FTSE (R.Unido)	7.690	0,75	2,40	0,02
Shanghai (China)	3.041	-2,53	-1,32	-8,03
Nikkei (Japão)	22.019	-1,52	-2,00	-3,28

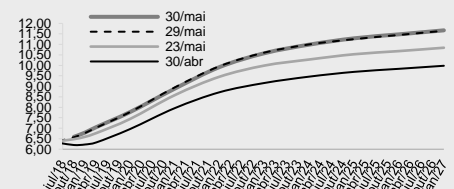


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7419</b>	<b>-0,15</b>	<b>6,71</b>	<b>13,09</b>
Euro x Real	4,3605	0,87	2,99	10,22
Euro x US\$	1,1667	1,10	-3,40	-2,31
Brasil CDS 5 Anos (pts)	217	+6	+43	+55
Ouro Spot (R\$ grama)	156,57	0,21	-1,06	0,49
Petróleo Brent(US\$/barril)	77,48	2,77	3,07	16,13
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,59	-0,86	-	-7,98

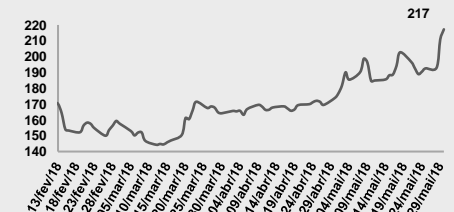
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 30/mai/2018	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2018	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	30,37	6,52	28,51	30,37	28,54	38.536	644.075	3,08%	0,93	-17,25	-4,56	4,7	44,30	25,48
Estacio Participacoes S.A.	ESTC3	25,15	5,23	23,90	25,36	23,65	24.609	136.471	0,80%	-5,06	-21,16	-23,37	42,9	38,79	14,15
B3 S.A.-Bovespa	B3SA3	21,77	5,02	20,73	21,90	20,50	46.759	458.515	3,66%	3,57	-13,95	-4,43	14,9	27,42	18,24
Via Varejo S.A.-UNIT	VVAR11	23,35	4,99	22,24	23,35	22,20	17.060	119.685	0,26%	-2,30	-21,51	-4,58	132,8	33,12	9,77
Pão de Açúcar - Cia Br Distr	PCAR4	79,50	3,96	76,47	79,50	76,07	10.687	238.127	0,97%	1,06	0,98	0,72	13,7	82,42	62,33
Kroton Educacional S.A.	KROT3	10,81	3,94	10,40	10,84	10,40	24.598	142.670	2,14%	-5,51	-22,84	-41,25	-26,9	21,50	10,33
Smiles Fidelidade S.A.	SMLS3	58,27	3,94	56,06	58,40	55,74	4.620	71.977	0,35%	-1,05	-19,07	-23,23	-10,3	95,06	55,17
Transmissora Alianca-UNIT	TAEE11	19,24	3,89	18,52	19,37	18,45	35.093	626.865	0,31%	2,72	-9,63	-9,84	-18,0	24,19	17,95
Fleury S.A.	FLRY3	24,58	3,84	23,67	24,70	23,72	8.289	46.634	0,72%	-1,99	-5,86	-16,99	-14,1	32,27	23,57
Magazine Luiza S.A.	MGLU3	108,42	3,76	104,49	110,00	105,09	18.151	1.224.132	0,43%	-3,20	1,60	35,15	233,6	114,50	28,25
BR Malls Participacoes S.A.	BRML3	10,30	3,10	9,99	10,30	9,85	15.806	84.772	0,84%	-1,90	-5,68	-19,09	-14,5	15,39	9,82
CPFL Energia S.A.	CPFE3	22,90	3,01	22,23	22,90	22,02	2.483	17.028	0,08%	0,66	-5,33	18,35	-13,0	27,64	17,73
Ecorodovias Infra E Log S.A.	ECOR3	7,90	3,00	7,67	8,05	7,72	12.999	42.985	0,18%	-0,50	-20,60	-35,77	-16,3	13,07	7,32
CEMIG S.A.	CMIG4	7,67	2,82	7,46	7,67	7,38	24.343	134.057	0,52%	-1,29	-9,34	11,64	2,0	8,98	6,32
Cielo S.A.	CIEL3	16,95	2,73	16,50	16,98	16,34	21.280	222.022	2,07%	-1,17	-11,72	-27,93	-28,2	28,31	16,33
Telefonica Brasil S.A.-PN	VIVT4	45,50	2,48	44,40	45,50	44,15	13.984	180.471	1,59%	-0,55	-7,41	-6,42	-2,2	55,03	44,00
Qualicorp S.A.	QUAL3	19,05	2,31	18,62	19,23	18,30	35.520	626.555	0,59%	-0,31	-21,77	-38,55	-33,0	38,93	17,90
Eletronbras ON	ELET3	14,63	2,31	14,30	14,68	14,11	13.053	113.453	0,41%	-2,86	-23,28	-24,35	4,5	25,55	11,61
CCR S.A.	CCRO3	10,30	2,18	10,08	10,37	10,05	23.668	104.754	1,42%	-2,83	-13,88	-36,22	-39,1	19,32	9,99
Natura Cosmeticos S.A.	NATU3	33,72	2,18	33,00	34,11	32,80	10.003	107.366	0,45%	-1,81	4,69	2,00	0,5	38,89	22,19
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	13,41	2,13	13,13	13,48	13,05	14.292	84.319	0,84%	-0,74	-15,92	2,37	36,6	16,22	9,20
Multipan Empreendimentos	MULT3	58,67	2,03	57,50	58,90	57,35	11.760	143.637	0,50%	-2,40	-11,80	-17,25	-9,4	79,23	56,96
Lojas Americanas S.A.-PN	LAME4	17,77	2,01	17,42	17,77	17,12	17.721	100.046	0,92%	-2,95	-10,93	4,22	19,3	20,79	13,20
Klabin S.A. - UNIT	KLBN11	20,99	1,99	20,58	21,00	20,37	18.814	308.189	0,68%	-1,22	-1,13	19,26	22,2	22,48	15,76
Embraer S.A.	EMBR3	22,49	1,90	22,07	22,50	21,43	16.234	128.919	1,16%	-3,89	1,58	12,45	35,1	24,40	14,83
Engie Brasil ON NM	EGIE3	36,99	1,90	36,30	37,12	36,10	5.991	47.493	0,57%	-1,65	0,00	4,17	11,6	40,19	32,57
Hypermarcas S.A.	HYPE3	28,20	1,55	27,77	28,20	27,51	9.290	101.986	1,10%	0,71	-10,48	-21,67	-2,7	38,07	26,53
Iguatemi Emp de Shopping	IGTA3	31,42	1,35	31,00	31,72	30,62	10.275	53.426	0,27%	-3,02	-11,99	-20,23	-2,1	43,77	30,53
Localiza Rent A Car	RENT3	24,73	1,31	24,30	25,06	23,97	22.897	160.747	0,86%	-0,20	-11,33	12,10	70,9	30,09	13,98
Lojas Renner S.A.	RENS3	29,67	1,26	29,30	30,00	28,80	22.106	199.410	1,97%	-4,29	-9,02	-16,40	10,3	38,93	26,12
Raia Drogasil S.A.	RADL3	62,27	1,25	61,50	62,27	61,13	5.349	82.574	1,53%	0,57	-9,46	-32,17	-13,7	92,28	59,50
Bradespar S.A. -PN	BRAP4	31,15	1,23	30,77	31,15	30,08	10.959	131.219	0,50%	-3,86	-12,40	8,46	56,5	37,19	17,21
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	13,22	1,23	13,06	13,22	12,83	10.392	48.342	0,33%	-4,48	-4,82	-5,57	-2,1	16,15	12,82
Cosan S.A. Ind Com	CSAN3	38,80	1,20	38,34	39,11	37,90	11.924	76.626	0,50%	-2,07	-2,46	-6,51	6,0	48,35	29,91
Sanepar S.A. (Paraná)-UNIT	SAPR11	50,08	1,13	49,52	50,14	49,15	2.646	44.883	0,31%	-3,97	-15,12	-16,39	-	60,88	49,01
BRF S.A.	BRFS3	21,42	1,04	21,20	21,76	20,72	24.379	301.394	2,22%	-3,90	-13,63	-41,48	-52,7	48,80	20,20
Braskem S.A.-PN A	BRKM5	45,40	1,00	44,95	45,77	44,30	10.593	100.557	0,89%	-4,42	-0,55	5,90	33,5	54,34	31,56
Banco Santander Br-UNIT	SANB11	33,78	0,99	33,37	33,78	33,05	13.452	112.438	0,94%	-2,54	-11,36	5,96	30,9	40,80	23,81
Sabesp S.A. (São Paulo)	SBSP3	26,15	0,97	25,90	26,31	25,68	9.250	78.747	0,92%	-0,19	-25,63	-23,83	-10,1	39,50	25,44
Vale S.A.	VALE3	50,63	0,94	50,16	51,35	49,70	43.752	1.308.322	9,99%	-1,65	4,03	25,76	77,0	56,00	25,40
Eletronbras PNB	ELET6	16,75	0,90	16,60	16,93	16,31	9.560	52.863	0,40%	-7,30	-26,54	-26,21	-3,4	30,07	15,41
Equatorial Energia S.A. - ON	EQLT3	60,79	0,73	60,35	60,89	59,84	13.279	277.005	1,03%	0,15	-14,56	-7,40	12,3	73,99	50,99
CSN - Cia Siderurg Nacional	CSNA3	7,70	0,52	7,66	7,79	7,55	17.072	79.093	0,40%	-5,75	-12,30	-8,11	7,2	11,35	5,97
Ambev S.A.	ABEV3	19,69	0,51	19,59	19,93	19,44	40.946	640.500	6,88%	-2,33	-15,60	-7,47	4,8	24,56	17,66
Rumo S.A.	RAIL3	13,81	0,51	13,74	13,95	13,34	28.171	141.514	1,14%	-2,88	-7,00	6,48	61,3	14,99	7,50
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	70,78	0,31	70,56	70,78	70,00	8.415	151.757	0,87%	-0,76	2,86	47,92	88,2	72,99	31,33
Itausa - Itaú Investimentos	ITSA4	11,23	0,27	11,20	11,31	11,07	40.955	487.576	3,29%	-4,59	-17,49	4,89	25,7	14,28	8,57
Itau Unibanco Holding S-PN	ITUB4	42,98	0,19	42,90	43,40	42,47	44.411	1.059.511	10,51%	-4,38	-15,74	2,83	21,9	53,34	34,32
MRV Engenharia	MRVE3	13,47	0,15	13,45	13,63	13,26	8.441	27.964	0,34%	-6,78	-10,20	-8,29	3,5	16,28	12,00
BB Seguridade Participacoes	BBSE3	26,06	0,08	26,04	26,44	25,77	19.109	182.364	1,51%	-4,72	-5,17	-8,53	-12,2	32,55	25,30
Metalurgica Gerdau S.A.-PN	GOAU4	6,81	0,00	6,81	6,89	6,58	22.984	93.627	0,26%	-5,29	-12,92	17,62	50,0	8,43	4,25
Ultrapar Participacoes S.A.	UGPA3	50,00	0,00	50,00	51,28	49,57	13.913	216.421	2,41%	2,75	-17,29	-33,33	-33,8	83,25	45,88
Suzano Papel e Celulose	SUZB3	43,10	-0,12	43,15	44,11	42,16	23.655	296.390	0,69%	-2,75	4,97	130,60	-	47,84	17,03
Copel S.A. (Paraná)	CPLP6	23,50	-0,17	23,54	23,94	23,30	5.166	23.841	0,19%	-4,55	-12,28	-5,81	-16,7	30,34	22,05
Petrobras - Petroleo Br ON	PETR3	22,19	-0,22	22,24	23,09	21,20	49.131	640.724	3,61%	-3,65	-9,91	31,22	56,6	31,80	12,47
Banco Bradesco S.A.-PN	BBDC4	29,17	-0,61	29,35	29,83	29,09	45.088	720.360	7,83%	-4,42	-15,62	-5,21	14,4	38,16	23,57
WEG S.A.	WEGE3	17,18	-1,09	17,37	17,73	17,09	23.786	232.340	1,08%	-8,13	-3,37	-7,37	14,3	20,20	13,32
Banco Bradesco S.A.-ON	BBDC3	26,08	-1,29	26,42	26,72	25,93	16.716	211.833	1,43%	-5,51	-18,24	-10,52	3,6	36,80	23,28
Petrobras - Petroleo Bras PN	PETR4	18,98	-1,66	19,30	19,97	18,13	121.132	2.388.292	5,24%	-4,14	-17,37	17,89	42,1	27,60	11,59
Gerdau S.A.-PN	GGBR4	14,80	-1,86	15,08	15,22	14,63	24.099	208.719	0,96%	-6,62	-11,11	19,55	48,9	18,53	8,89
Marfrig Global Foods S.A.	MRFG3	7,91	-2,22	8,09	8,21	7,79	9.857	25.179	0,23%	-4,12	-0,13	8,06	25,4	9,43	5,51
JBS S.A.	JBSS3	8,93	-2,30	9,14	9,30	8,93	28.064	173.265	1,21%	-7,08	2,06	-8,97	20,7	10,72	5,88
Cyrela Brazil Realty S.A.	CYRE3	11,69	-2,58	12,00	12,21	11,60	13.052	37.859	0,26%	-6,03	-15,90	-11,57	5,4	15,95	9,93
Usiminas S.A. PNA	USIM5	8,25	-3,62	8,56	8,69	8,25	13.104	161.001	0,37%	-8,44	-24,31	-9,34	101,7	12,88	3,86
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>76.754</b>	<b>0,90</b>	<b>76.072</b>	<b>77.097</b>	<b>75.515</b>	<b>1.333.7</b>	<b>17.486</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,72</b>	<b>-10,87</b>	<b>0,46</b>	<b>20,0</b>	<b>88.318</b>	<b>60.544</b>

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
28/mai	Seg	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mai 23	0.04%	-0.01%	0.01%	—
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Abr	--	0.6%	0.3%	▼
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Abr	--	3082b	3090b	—
		10:30	BRA	Taxa inadimplência de empréstimos pessoais	Abr	--	5.0%	5.1%	—
		20:30	BRA	Coleta de impostos	Abr	128200m	105659m	130860m	▲
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Abr	2.5%	2.5%	2.5%	—
29/mai	Ter	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Mai	1.25%	0.57%	1.38%	▲
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Mai	4.13%	1.89%	4.26%	▲
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Abr	13.0%	13.1%	12.9%	▼
			BRA	Resultado primário do governo central	Abr	3.0b	-24.8b	7.2b	▲
			BRA	CNI Consumer Confidence	Mai	--	102.2	102.2	—
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Mar	0.75%	0.84%	0.53%	▼
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Mar	6.45%	6.76%	6.79%	▲
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mai	128.0	125.6	128.0	—
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mai	23.8	21.8	26.8	▲
		20:50	JAP	Comércio varejista A/A	Abr	1.0%	1.0%	1.6%	▲
30/mai	Qua	09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	1T	1.3%	1.0%	1.3%	▲
		09:00	BRA	PIB T/T	1T	0.3%	0.2%	0.4%	▲
		09:00	BRA	PIB A/A	1T	1.3%	2.1%	1.2%	—
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Abr	7.1b	-25.1b	2.9b	▼
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Abr	-23.8b	-57.6b	-26.8b	▼
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Abr	51.9%	52.3%	51.9%	▼
			BRA	Dívida Federal total	Abr	--	3636b		
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Mai	190k	163k	178k	▼
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Abr P	0.5%	0.2%	0.0%	▼
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	1T S	2.3%	2.3%	2.2%	▼
		09:30	EUA	Consumo pessoal	1T S	1.2%	1.1%	1.0%	▼
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Abr	-\$71.0b	-\$68.6b	-\$68.2b	—
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Abr	--	-0.7%	0.6%	▲
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mai P	0.3%	-0.1%	0.6%	▲
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mai P	1.8%	1.4%	2.2%	▲
		03:45	FRA	PIB T/T	1T P	0.3%	0.3%	0.2%	—
		03:45	FRA	PIB A/A	1T P	2.1%	2.1%	2.2%	—
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Mai	-8	-9		
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Abr P	1.4%	1.4%		
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Abr P	3.6%	2.4%		
22:00	CHI	PMI não manufatura	Mai	54.8	54.8				
22:00	CHI	PMI manufatura	Mai	51.4	51.4				
31/mai	Qui	09:30	EUA	Renda pessoal	Abr	0.3%	0.3%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Abr	0.4%	0.4%		
		09:30	EUA	Principal DCP M/M	Abr	0.1%	0.2%		
		09:30	EUA	Principal DCP A/A	Abr	1.8%	1.9%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Mai 26	230k	234k		
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Mai	58.0	57.6		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Abr	0.5%	0.4%		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Abr	--	-4.4%		
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Abr	8.4%	8.5%		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mai A	1.0%	0.7%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai P	0.3%	0.2%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai P	2.1%	1.8%		
		21:30	JAP	PMI Manufatura	Mai F	--	52.5		
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Mai	51.2	51.1		
01/jun	Sex	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mai	--	52.3		
			BRA	Balança comercial mensal	Mai	\$7100m	\$6142m		
			BRA	Total de exportações	Mai	\$21303m	\$19932m		
			BRA	Total de importação	Mai	\$14777m	\$13790m		
		09:30	EUA	Payroll - Criação de vagas na economia	Mai	190k	164k		
		09:30	EUA	Variação em folha pgmto privada	Mai	190k	168k		
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mai	3.9%	3.9%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mai	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mai	2.6%	2.6%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mai F	56.7	56.6		

▲ 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. detem 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	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis			
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			

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) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	<b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		