

# Diário de Mercado

1º de junho de 2018

## Ibovespa inicia junho em alta, apesar de queda da Petrobras

**Resumo.** A notícia do dia em âmbito doméstico foi o pedido de renúncia do presidente da Petrobras Pedro Parente. O fato, que parecia mais iminente no auge do movimento grevista dos caminhoneiros se concretizou com certo atraso, e caiu como uma bomba no mercado financeiro, severamente punindo as ações da companhia na B3. Estas chegaram a cair 21% no momento mais íngreme, marcando a maior oscilação das ações da companhia em 24 anos. A disseminação do retrocesso na política de preços da companhia somou-se a especulação com a compensação fiscal do governo sobre o alívio de impostos sobre o Diesel, já apelidado de “bolsa-caminhoneiro”. Dos R\$ 13,5 bilhões de renúncia fiscal estimados pelo governo com a medida, parte da fatura virá da reoneração da folha de pagamento de alguns setores, e outra parte deverá vir do setor exportador, além de gastos sociais variados. Tudo isso contribuiu para mais uma sessão de elevação do risco percebido pelos agentes, com abertura da curva de juros futuros, mais uma alta do dólar e disparada do CDS de 5 anos.

**Ibovespa.** A forte queda nas ações da Petrobras por conta da renúncia de seu presidente foi amenizada pela boa performance de outros setores, como o financeiro e de mineração e siderurgia, o que impediu o Ibovespa de operar em queda. Mas a maior alta veio justamente da companhia mais cotada para receber o agora ex-Petrobras Pedro Parente em sua presidência: a BRF. O índice encerrou aos 77.239 pts (0,63%), variando -2,10% na semana, 1,10% no ano e 23,17% em 12 meses. O volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,84 bilhões, sendo R\$ 14,41 bilhões no mercado à vista. Na segunda-feira (28), último dado disponível, houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 967,78 milhões da bolsa, nona sessão negativa consecutiva. O saldo negativo de maio se intensificou para R\$ 7,423 bilhões e o saldo no ano segue deficitário em R\$ 3,001 bilhões.

Maioras altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maioras quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Brasil Foods ON	BRFS3	23,39	9,20	317,1	Petrobras ON	PETR3	18,88	-14,92	572,7
Estacio ON	ESTC3	27	7,36	139,8	Petrobras PN	PETR4	16,16	-14,86	3.537,8
Usiminas PNA	USIM5	8,84	7,15	164,7	Sabesp ON	SBSP3	25,50	-2,49	50,9
Magazine Luiza ON	MGLU3	115,47	6,50	316,6	Braskem PNA	BRKM5	44,74	-1,45	137,7
Bradespar PN	BRAP4	32,79	5,26	45,6	Cemig PN	CMIG4	7,60	-0,91	98,4

**Agenda Econômica.** Nos EUA, o dado mais relevante da semana - payroll – surpreendeu os analistas ao indicar em maio a criação de 223 mil postos na economia, número acima do previsto, em 190 mil. Além disso, não apenas houve revisão dos meses anteriores em 15 mil vagas adicionais, como a taxa de desemprego caiu a 3,8%, ante 3,9% projetado. A pujança do indicador foi moderada, mas consistente, indicando ainda que o ganho médio dos trabalhadores avançou 0,3% na passagem do mês, e 2,7% no horizonte anual, superando as estimativas, que pairavam respectivamente em 0,2% e 2,6%. Em nossa visão, o apanhado de dados reforça a possibilidade de um 4º aumento de juros por lá em 2018, na medida que a economia em pleno emprego dá sinais de resiliência, e acumula evidências de maior probabilidade de escalada da inflação em direção à meta do governo em um futuro próximo.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
EUA	Payroll - Criação de vagas	Mai	190k	159k	223k	▲
EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mai	0.2%	0.1%	0.3%	▲
EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mai	2.6%	2.6%	2.7%	▲
EUA	Manufaturados ISM	Mai	58.2	57.3	58.7	▲
BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mai	--	52.3	50.7	▼
BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Mai	--	217333	201880	▼
BRA	Balança comercial mensal	Mai	\$7100m	\$6142m	\$5981m	▼

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

**Câmbio e CDS.** A renúncia do CEO da Petrobras também exerceu influência bastante negativa no câmbio, e o dólar voltou a escalar, ao maior nível desde março de 2016. A divisa fechou cotada a R\$ 3,7645 (0,60%), e acumula alta de 2,50% na semana, 13,78% no ano e 15,96% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos disparou aos 235 pts, ante 217 pts na véspera, marcando a sétima sessão consecutiva de alta.

**Juros.** A percepção de piora no quadro doméstico, com o impacto dos movimentos grevistas na atividade, e por consequência na arrecadação acabou por imprimir nova sessão de inclinação dos vértices ao longo da curva futura de juros, sendo que a seção longa operou em estabilidade, enquanto a curta se retraiu, com ação do tesouro para intensificação da liquidez no mercado.

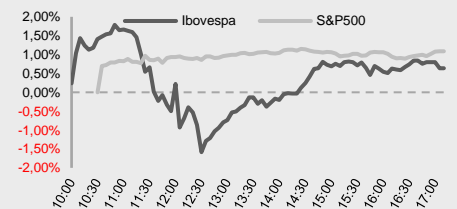
**Para a próxima semana.** Destaque no Brasil para o IPCA de maio e produção industrial de abril. Nos EUA destaque para indicadores de confiança e atividade, como o PMI e ISM de serviços. Na Europa, PIB do 1T, e, na China, balanço comercial.

## 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>77.239</b>	<b>0,63</b>	<b>0,63</b>	<b>1,10</b>
<b>Ibov Futuro (jun)</b>	<b>77.720</b>	<b>1,12</b>	<b>0,65</b>	-
Dow Jones (EUA)	24.635	0,90	0,90	-0,34
Nasdaq (EUA)	7.554	1,51	1,51	9,43
S&P 500 (EUA)	2.735	1,08	1,08	2,28
DAX (Alemanha)	12.724	0,95	0,95	-1,50
CAC (França)	5.466	1,24	1,24	2,88
FTSE (R.Unido)	7.702	0,31	0,31	0,18
Shanghai (China)	3.075	-0,66	-0,66	-7,02
Nikkei (Japão)	22.171	-0,14	-0,14	-2,61

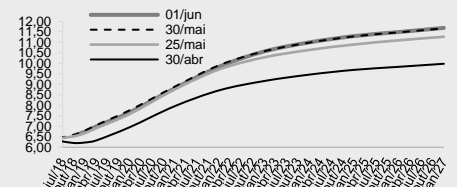


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7645</b>	<b>0,60</b>	<b>7,35</b>	<b>13,78</b>
Euro x Real	4,3889	0,65	3,66	10,94
Euro x US\$	1,1659	-0,05	-3,47	-2,38
Brasil CDS 5 Anos (pts)	235	+18	+61	+73
Ouro Spot (R\$ grama)	156,54	-0,61	-1,67	-0,13
Petróleo Brent(US\$/barril)	76,76	-0,93	2,12	15,05
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,44	0,69	-	-9,60

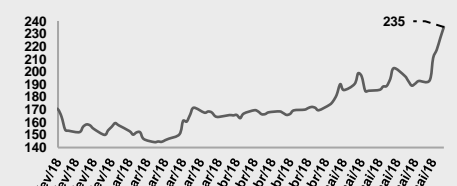
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 1/jun/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
BRF S.A.	BRFS3	23,39	9,20	21,42	24,30	21,05	25.343	317.081	2,22%	4,93	9,20	#N/D	-45,4	48,80	20,20
Estacio Participacoes S.A.	ESTC3	27,00	7,36	25,15	27,20	25,12	23.845	139.815	0,80%	1,93	7,36	#N/D	57,0	38,79	14,15
Usiminas S.A. PNA	USIM5	8,84	7,15	8,25	8,84	8,22	19.321	164.734	0,37%	-1,89	7,15	#N/D	126,7	12,88	3,86
Magazine Luiza S.A.	MGLU3	115,47	6,50	108,42	115,97	109,52	12.070	316.607	0,43%	3,10	6,50	#N/D	273,1	115,97	28,25
Bradespar S.A. -PN	BRAP4	32,79	5,26	31,15	32,81	30,85	7.539	45.551	0,50%	1,20	5,26	#N/D	78,6	37,19	17,21
Localiza Rent A Car	RENT3	25,99	5,10	92,82	26,31	24,26	20.423	101.127	0,86%	4,88	5,10	#N/D	77,4	30,09	13,98
Kroton Educacional S.A.	KROT3	11,32	4,72	10,81	11,38	10,80	22.497	75.667	2,14%	-1,05	4,72	#N/D	-21,1	21,50	10,33
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	13,82	4,54	13,22	13,82	13,24	11.046	37.334	0,33%	-0,14	4,54	#N/D	2,4	16,15	12,82
Gerdau S.A.-PN	GGBR4	15,46	4,46	14,80	15,55	14,72	18.556	150.265	0,96%	-2,46	4,46	#N/D	62,4	18,53	8,89
Vale S.A.	VALE3	52,76	4,21	50,63	53,08	50,65	32.930	1.057.701	9,99%	2,49	4,21	#N/D	97,8	56,00	25,40
Raia Drogasil S.A.	RADL3	64,83	4,11	62,27	65,39	62,27	6.279	57.824	1,53%	4,70	4,11	#N/D	-10,4	92,28	59,50
Iguatemi Emp de Shopping	IGTA3	32,70	4,07	31,42	33,10	31,28	8.418	41.657	0,27%	0,93	4,07	#N/D	3,4	43,77	30,53
Metalurgica Gerdau S.A.-PN	GOAU4	7,08	3,96	6,81	7,18	6,70	15.602	107.468	0,26%	-1,53	3,96	#N/D	63,9	8,43	4,25
Banco Bradesco S.A.-ON	BBDC3	27,10	3,91	26,08	27,24	26,40	9.699	76.140	1,43%	-1,81	3,91	#N/D	10,8	36,80	23,28
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	13,93	3,88	13,41	14,00	13,42	15.700	62.329	0,84%	3,11	3,88	#N/D	43,5	16,22	9,20
Banco Santander Br-UNIT	SANB11	35,03	3,70	21,13	35,07	33,60	9.446	77.762	0,94%	1,07	3,70	#N/D	41,1	40,80	23,81
Eletrobras PNB	ELET6	17,36	3,64	16,75	17,67	16,15	11.826	59.432	0,40%	-3,93	3,64	#N/D	5,4	30,07	15,41
Fleury S.A.	FLRY3	25,46	3,58	24,58	25,74	24,29	10.564	44.444	0,72%	1,52	3,58	#N/D	-10,9	32,27	23,57
Eletrobras ON	ELET3	15,15	3,55	14,63	15,36	14,20	17.634	84.765	0,41%	0,60	3,55	#N/D	14,8	25,55	11,61
Natura Cosmeticos S.A.	NATU3	34,90	3,50	33,72	35,07	33,19	7.604	48.575	0,45%	1,63	3,50	#N/D	6,1	38,89	22,19
Suzano Papel e Celulose	SUZB3	44,48	3,20	43,10	45,16	42,60	14.841	208.225	0,69%	0,36	3,20	#N/D	-	47,84	17,03
CPFL Energia S.A.	CPFE3	23,61	3,10	22,90	23,61	22,51	1.401	12.049	0,08%	3,78	3,10	#N/D	-10,2	27,64	17,73
Transmissora Alianca-UNIT	TAEE11	19,79	2,86	19,24	19,95	19,08	14.593	63.038	0,31%	5,66	2,86	#N/D	-11,7	24,19	17,95
Ultrapar Participacoes S.A.	UGPA3	51,41	2,82	50,00	52,68	49,50	10.630	90.618	2,41%	5,65	2,82	#N/D	-32,8	83,25	45,88
Cyrela Brazil Realty S.A.	CYRE3	12,01	2,74	11,69	12,04	11,45	10.786	28.634	0,26%	-3,46	2,74	#N/D	12,3	15,95	9,93
Banco Bradesco S.A.-PN	BBDC4	29,88	2,43	29,17	30,24	29,12	35.008	432.746	7,83%	-2,10	2,43	#N/D	20,1	38,16	23,57
B3 S.A.-Bovespa	B3SA3	22,25	2,20	21,77	22,63	21,51	41.237	432.464	3,66%	5,85	2,20	#N/D	20,0	27,42	18,24
Qualicorp S.A.	QUAL3	19,47	2,20	19,05	19,57	18,67	21.467	99.648	0,59%	1,88	2,20	#N/D	-30,8	38,93	17,90
Lojas Americanas S.A.-PN	LAME4	18,16	2,19	17,77	18,30	17,46	10.122	50.391	0,92%	-0,82	2,19	#N/D	26,7	20,79	13,20
Sanepar S.A. (Paraná)-UNIT	SAPR11	51,15	2,14	50,08	51,46	49,63	3.023	29.034	0,31%	-1,92	2,14	#N/D	-	60,88	49,01
Cielo S.A.	CIEL3	17,29	2,01	16,95	17,58	16,59	18.590	82.968	2,07%	0,82	2,01	#N/D	-23,3	28,31	16,33
Equatorial Energia S.A. - ON	EQTL3	62,00	1,99	60,79	62,36	59,92	7.773	82.159	1,03%	2,14	1,99	#N/D	18,1	73,99	50,99
Itau Unibanco Holding S-PN	ITUB4	43,82	1,99	42,98	44,15	42,69	32.425	675.808	10,51%	-2,51	1,95	#N/D	27,1	53,34	34,32
Via Varejo S.A.-UNIT	VVAR11	23,80	1,93	23,35	24,28	23,15	12.716	69.940	0,26%	-0,42	1,93	#N/D	130,8	33,12	9,77
Hypermarcas S.A.	HYPE3	28,72	1,84	28,20	29,13	28,03	12.765	92.350	1,10%	2,57	1,84	#N/D	1,2	38,07	26,53
Engie Brasil ON NM	EGIE3	37,60	1,65	36,99	37,90	36,79	6.771	41.140	0,57%	-0,03	1,65	#N/D	12,6	40,19	32,88
Itausa - Itaú Investimentos	ITSA4	10,35	1,52	10,21	10,53	10,02	29.057	383.981	3,29%	-3,27	1,38	#N/D	31,5	12,98	7,79
BB Seguridade Participacoes	BBSE3	26,44	1,46	26,06	27,00	26,01	15.792	122.983	1,51%	-3,33	1,46	#N/D	-11,4	32,55	25,30
Lojas Renner S.A.	LREN3	30,09	1,42	29,67	31,00	29,30	18.783	111.578	1,97%	-2,94	1,42	#N/D	13,8	38,93	26,12
Embraer S.A.	EMBR3	22,79	1,33	22,49	22,89	22,16	7.997	49.285	1,16%	-2,61	1,33	#N/D	42,5	24,40	14,83
Ambev S.A.	ABEV3	19,94	1,27	19,69	20,09	19,60	28.650	290.615	6,88%	-1,09	1,27	#N/D	7,5	24,56	17,66
JBS S.A.	JBS33	9,03	1,12	8,93	9,08	8,55	18.018	76.706	1,21%	-6,04	1,12	#N/D	15,2	10,72	5,88
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	30,66	0,95	30,37	31,28	29,12	51.682	603.920	3,08%	1,89	0,95	#N/D	9,3	44,30	25,48
Pão de Açúcar - Cia Br Distr	PCAR4	80,25	0,94	79,50	81,43	78,20	10.041	112.456	0,97%	2,01	0,94	#N/D	16,8	82,42	62,33
Rumo S.A.	RAIL3	13,94	0,94	13,81	14,34	13,71	17.636	108.230	1,14%	-1,97	0,94	#N/D	68,8	14,99	7,50
CSN - Cia Siderurg Nacional	CSNA3	7,77	0,91	7,70	7,92	7,57	14.578	77.168	0,40%	-4,90	0,91	#N/D	16,1	11,35	5,97
Marrfig Global Foods S.A.	MRFG3	7,98	0,88	7,91	8,07	7,57	8.211	21.293	0,23%	-3,27	0,88	#N/D	27,9	9,43	5,51
Multiplan Empreendimentos	MULT3	59,14	0,80	58,67	59,63	57,66	6.150	51.439	0,50%	-1,61	0,80	#N/D	-7,4	79,23	56,96
MRV Engenharia	MRVE3	13,56	0,67	13,47	13,66	13,12	7.069	30.212	0,34%	-6,16	0,67	#N/D	6,9	16,28	12,00
Klabin S.A. - UNIT	KLBN11	21,10	0,52	20,99	21,42	20,32	12.089	76.006	0,68%	-0,71	0,52	#N/D	24,9	22,48	15,76
Ecorodovias Infra E Log S.A.	ECOR3	7,94	0,51	7,90	8,07	7,77	10.603	30.981	0,18%	0,00	0,51	#N/D	-14,8	13,07	7,32
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	71,13	0,49	70,78	71,80	69,56	5.549	98.728	0,87%	-0,27	0,49	#N/D	89,8	72,99	31,33
BR Malls Participacoes S.A.	BRML3	10,35	0,49	10,30	10,46	10,12	13.190	39.339	0,84%	-1,43	0,49	#N/D	-12,6	15,39	9,82
Copel S.A. (Paraná)	CPLP6	23,58	0,34	23,50	24,42	22,97	4.824	30.931	0,19%	-4,22	0,34	#N/D	-14,5	30,34	22,05
CCR S.A.	CCRO3	10,30	0,00	10,30	10,39	10,03	22.863	66.203	1,42%	-2,83	0,00	#N/D	-36,8	19,32	9,99
Telefonica Brasil S.A.-PN	VIVT4	45,47	-0,07	45,50	45,80	44,78	8.697	77.739	1,59%	-0,61	-0,07	#N/D	-3,4	55,03	44,00
Smiles Fidelidade S.A.	SMLS3	58,00	-0,46	58,27	59,27	56,36	5.126	46.182	0,35%	-1,51	-0,46	#N/D	-6,0	95,06	55,17
WEG S.A.	WEGE3	17,05	-0,76	17,18	18,00	16,79	14.594	67.658	1,08%	-8,82	-0,76	#N/D	15,9	20,20	13,32
Cosan S.A. Ind Com	CSAN3	38,45	-0,90	38,80	40,40	38,16	8.790	62.371	0,50%	-2,95	-0,90	#N/D	5,2	48,35	29,91
CEMIG S.A.	CMIG4	7,60	-0,91	7,67	7,80	7,43	20.739	98.400	0,52%	-2,19	-0,91	#N/D	5,2	8,98	6,32
Braskem S.A.-PN A	BRKM5	44,74	-1,45	45,40	45,40	42,50	11.145	137.748	0,89%	-5,81	-1,45	#N/D	33,4	54,34	31,56
Sabesp S.A. (São Paulo)	SBSP3	25,50	-2,49	26,15	26,35	25,20	8.921	50.863	0,92%	-2,67	-2,49	#N/D	-13,4	39,50	25,20
Petrobras - Petroleo Bras PN	PETR4	16,16	-14,86	18,98	19,75	14,90	216.916	3.537.838	5,24%	-18,38	-14,86	#N/D	26,1	27,60	11,59
Petrobras - Petroleo Br ON	PETR3	18,88	-14,92	22,19	22,87	17,25	49.413	572.721	3,61%	-18,02	-14,92	#N/D	39,4	31,80	12,47
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>77.240</b>	<b>0,63</b>	<b>76.754</b>	<b>78.169</b>	<b>75.524</b>	<b>1.207,6</b>	<b>12.591</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,10</b>	<b>0,63</b>	<b>#N/D</b>	<b>23,2</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	3659b	▼
		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	-7	—
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Abr P	1.4%	1.4%	0.3%	▼
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Abr P	3.6%	2.4%	2.5%	▼
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Mai	54.8	54.8	54.9	—
		22:00	CHI	PMI manufatura	Mai	51.4	51.4	51.9	▲
31/mai	Qui	09:30	EUA	Renda pessoal	Abr	0.3%	0.2%	0.3%	—
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Abr	0.4%	0.5%	0.6%	▲
		09:30	EUA	Principal DCP M/M	Abr	0.1%	0.2%	0.2%	—
		09:30	EUA	Principal DCP A/A	Abr	1.8%	1.8%	1.8%	—
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Mai 26	228k	234k	221k	▲
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Mai	58.3	57.6	62.7	▲
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Abr	0.4%	0.6%	-1.3%	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Abr	--	-4.3%	0.4%	▲
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Abr	8.4%	8.6%	8.5%	▲
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mai A	1.0%	0.7%	1.1%	▲
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai P	0.3%	0.2%	0.4%	▲
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai P	2.1%	1.8%	2.3%	▲
		21:30	JAP	PMI Manufatura	Mai F	--	52.5	52.8	▲
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Mai	51.2	51.1	51.1	—
01/jun	Sex	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mai	--	52.3	50.7	▼
		12:41	BRA	Vendas de veículos Fenabreve	Mai	--	217333	201880	▼
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Mai	\$7100m	\$6142m	\$5981m	▼
		15:00	BRA	Total de exportações	Mai	\$21303m	\$19932m	\$19241	▼
		15:00	BRA	Total de importação	Mai	\$14777m	\$13790m	\$13260	▼
		09:30	EUA	Payroll - Criação de vagas na economia	Mai	190k	159k	223k	▲
		09:30	EUA	Variação em folha pgmto privada	Mai	190k	162k	218k	▲
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mai	3.9%	3.9%	3.8%	▲
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mai	0.2%	0.1%	0.3%	▲
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mai	2.6%	2.6%	2.7%	▲
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mai F	56.6	56.6	56.4	▼
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Mai	58.2	57.3	58.7	▲
		11:00	EUA	ISM-Preços pagos	Mai	78.0	79.3	79.5	▲
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mai F	56.8	56.8	56.9	▲
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mai F	55.1	55.1	54.4	▼
		05:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Mai	53.5	53.9	54.4	▲
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mai F	55.5	55.5	55.5	—

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
04/jun	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Mai 31	0.42%	0.33%		
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Abr	--	78.2%		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Abr	-0.5%	1.6%		
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Abr F	--	-1.7%		
		22:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Mai	--	52.3		
		22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Mai	52.9	52.9		
05/jun	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mai	0.09%	-0.03%		
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Abr	0.4%	-0.1%		
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Abr	7.8%	1.3%		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mai	--	50.6		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mai	--	50.0		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mai F	55.7	55.7		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mai F	--	55.7		
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Abr	6300	6550		
11:00	EUA	ISM Composto exceto manufatura	Mai	57.6	56.8				
06/jun	Qua	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mai	1.36%	0.93%		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mai	4.90%	2.97%		
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Mai	--	266111		
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mai	--	217340		
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mai	--	73152		
		09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	1T F	0.6%	0.7%		
		09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	1T F	2.8%	2.7%		
		09:30	EUA	Balança comercial	Abr	-\$49.1b	-\$49.0b		
			CHI	Reservas estrangeiras	Mai	\$3106.00b	\$3124.85b		
07/jun	Qui	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jun 2	225k	221k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	Mai 26	1740k	1726k		
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Abr	\$14.000b	\$11.622b		
		03:45	FRA	Balança comercial	Abr	-5100m	-3840m		
		06:00	EUR	PIB SAZ T/T	1T F	0.4%	0.4%		
		06:00	EUR	PIB SAZ A/A	1T F	2.5%	2.5%		
		20:50	JAP	PIB SAZ T/T	1T F	-0.2%	-0.2%		
		20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	1T F	-0.5%	-0.6%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Mai	--	-1.1%		
			CHI	Balança comercial	Mai	\$32.45b	\$28.38b		
			CHI	Exportações A/A	Mai	11.1%	12.7%		
			CHI	Importações A/A	Mai	19.6%	21.5%		
08/jun	Sex	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jun 7	--	--		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mai	0.29%	0.22%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Mai	2.74%	2.76%		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Abr	--	0.3%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Abr F	0.0%	0.0%		
		03:00	ALE	Balança comercial	Abr	20.2b	24.7b		
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Abr	-0.3%	1.8%		
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Abr	0.6%	-0.2%		
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Abr	0.3%	1.0%		
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Abr	2.8%	3.2%		
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Abr	0.3%	-0.4%		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Abr	2.9%	1.8%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Abr	1.3%	0.1%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Abr	3.7%	0.4%		
		22:30	CHI	IPP A/A	Mai	3.9%	3.4%		
		22:30	CHI	IPC A/A	Mai	1.9%	1.8%		

▲ 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		