

Diário de Mercado

6 de junho de 2018

Estratégia de Mercado

Ibovespa denota nova baixa com persistência da aversão ao risco

Resumo. O Ibovespa continuou a se descolar negativamente dos índices de Nova York. A elevação da aversão ao risco em relação ao País, mensurado pelo CDS 5 anos do Brasil, que atingiu 245 pts hoje, voltando a patamar de junho de 2017 – quando o índice doméstico estava em torno de 18.200 pts em dólar, foi o motivador do comportamento no dia. Os dados da Anfavea sobre produção, vendas e exportação de veículos, mostrando o impacto preliminar adverso ocasionado pela greve dos caminhoneiros, que terá efeitos negativos sobre a produção industrial, contribuíram para azedar ainda mais o humor dos investidores. Reativamente ao risco, a cotação do dólar subiu e os contratos futuros de juros avançaram.

Ibovespa. O índice chegou a oscilar em alta no início da sessão. Todavia, antes do meio dia, a pressão vendedora foi se acentuando, induzindo rapidamente uma trajetória baixista, passando a operar em campo negativo o restante do pregão. As principais contribuições ponderadas negativas vieram das ações do setor de bancos – o maior do índice, e da Petrobras. Pelo lado positivo, que amenizou a queda, o destaque ficou por conta da Vale e, depois, pelos papéis do setor de papel e celulose – vale lembrar que, como essas empresas são exportadoras, se beneficiaram da elevação da cotação do dólar. O Ibovespa fechou aos 76.117 pts (-0,68%) – equivalentes hoje a 19.838 pts em dólar, acumulando -1,45% na semana, -0,83% no mês, -0,37% no ano e +20,91% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,786 bilhões, sendo R\$ 11,399 bilhões no mercado à vista. Na segunda-feira (4), último dado disponível, ocorreu saída de capital estrangeiro de R\$ 1,160 bilhão, acumulando retiradas de R\$ 2,073 bilhões no mês e R\$ 6,085 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	51,96	7,58	320,9	Smiles ON	SMLS3	52,25	-9,32	80,2
Bradespar PN	BRAP4	34,58	6,07	104,8	Eletrobras PNB	ELET6	16,26	-6,34	44,4
Embraer ON	EMBR3	23,2	5,22	84,1	Lj. Americanas PN	LAME4	15,99	-5,94	103,9
Vale ON	VALE3	56,07	4,36	1.488,5	Magazine Luiza ON	MGLU3	114,33	-5,53	273,7
Weg ON	WEGE3	17	3,66	117,2	Via Varejo Unit	VVAR11	21,46	-5,42	57,1

Agenda Econômica. No Brasil, a Anfavea divulgou que a produção de veículos teve queda de 20,2% em maio, para 212.294 unidades frente abril, bem como caiu 15,3% em comparação com maio de 2017. Já o acumulado nos cinco primeiros meses do ano subiu 12,1%, contra o mesmo período do ano passado. As vendas de veículos variaram -7,1% em maio, sobre abril, e +3,2% ante maio de 2017. Já o acumulado nos cinco primeiros meses do ano subiu 17,0% frente ao mesmo período do ano passado. As exportações de veículos recuaram 15,1% em maio, para 1.439 unidades, ante abril, e perderam 2,1% em relação a maio de 2017. Já o acumulado nos cinco primeiros meses do ano subiu 19,5% versus o mesmo período do ano passado. A associação citou: "A greve dos caminhoneiros dificultou o abastecimento de peças para a produção e de transporte de veículos para as concessionárias. Além disso, trabalhadores e consumidores tiveram dificuldade com abastecimento de combustível, interferindo nos deslocamentos até a rede. Não fosse este cenário, certamente teríamos registrado maior crescimento em maio"; bem como, "A indústria automobilística deixou de produzir entre 70 e 80 mil veículos, vender cerca de 25 mil e exportar algo próximo a 15 mil unidades".

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Produção de veículos Anfavea	Mai	--	266111	212294	▼
BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mai	--	217340	201897	▼
BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mai	--	73152	60749	▼
EUA	Produtividade produtos não-agríc.	1T F	0.6%	0.7%	0.4%	▼
EUA	Custo da mão-de-obra	1T F	2.8%	2.7%	2.9%	▼
EUA	Balança comercial	Abr	-\$49.1b	-\$47.2b	-\$46.2b	—

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

Câmbio e CDS. No mercado doméstico, o dólar operou em campo positivo, mesmo com os leilões de swap efetivados pelo Banco Central, refletindo a maior aversão ao risco. A divisa fechou cotada a R\$ 3,8370 (+0,71%), acumulando +2,05% na semana, +2,81% no mês, +15,75% no ano e +17,12% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos escalou a 245 pts, versus 236 pts da véspera.

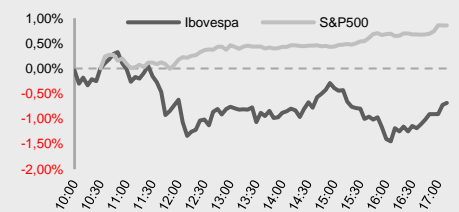
Juros. Mais um dia em que os juros futuros acompanharam a subida do dólar. A curva da estrutura a termo da taxa de juros avançou como um todo, mas, os destaque ficaram para a para sua parte média, nos vértices DI Jan/20, DI Jan/21 e DI Jan/22, bem como no extremo mais longo, nos DI Jan/27 e DI Jan/28.

Para esta semana. Amanhã será divulgado o IGP-DI de maio – que é suscetível a subida do dólar nos dois meses anteriores. O destaque maior interno da semana será a divulgação do IPCA de maio, na próxima sexta-feira (8). Na Europa, PIB 1T18 da zona do euro; no Japão PIB 1T18; e na China, balança comercial e dados de inflação.

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

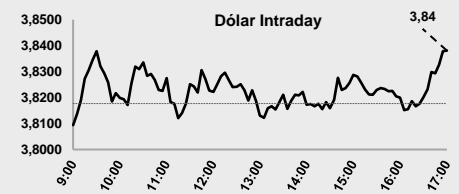
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.117	-0,68	-0,83	-0,37
Ibov Futuro (jun)	76.038	-0,76	-1,53	-
Dow Jones (EUA)	25.146	1,40	2,99	1,73
Nasdaq (EUA)	7.689	0,67	3,32	11,38
S&P 500 (EUA)	2.772	0,86	2,48	3,69
DAX (Alemanha)	12.830	0,34	1,79	-0,68
CAC (França)	5.458	-0,06	1,10	2,73
FTSE (R.Unido)	7.712	0,33	0,45	0,32
Shanghai (China)	3.115	0,03	0,64	-5,81
Nikkei (Japão)	22.626	0,38	1,91	-0,61

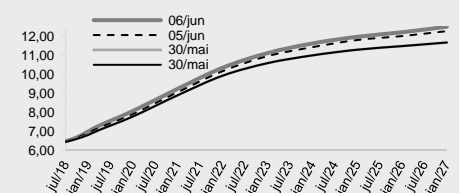


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8177	0,19	2,03	15,38
Euro x Real	4,4954	0,73	3,09	13,63
Euro x US\$	1,1777	0,50	0,96	-1,39
Brasil CDS 5 Anos (pts)	245	+9	+28	+82
Ouro Spot (R\$ grama)	159,14	0,01	-0,37	0,11
Petróleo Brent(US\$/barril)	75,36	0,53	-2,74	13,20
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,34	0,74	-	-8,33

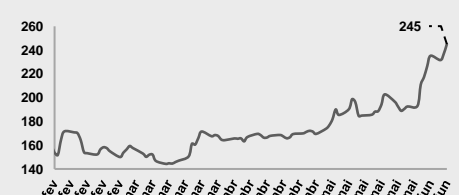
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 5/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
Suzano Papel e Celulose	SUZB3	51,96	7,58	48,30	52,10	48,26	21.562	320.887	0,69%	16,82	20,56	178,01	-	52,10	17,03
Bradespar S.A. -PN	BRAP4	34,58	6,07	32,60	34,68	32,75	9.987	104.824	0,50%	5,46	11,01	20,40	89,7	37,19	17,21
Embraer S.A.	EMBR3	23,20	5,22	22,05	23,25	21,81	13.873	84.105	1,16%	1,80	3,16	16,00	46,2	24,40	14,83
Vale S.A.	VALE3	56,07	4,36	53,73	56,23	54,49	60.589	1.488.516	9,99%	6,27	10,74	39,27	110,9	56,23	25,40
WEG S.A.	WEGE3	17,00	3,66	16,40	17,03	16,26	14.891	117.201	1,08%	-0,29	-1,05	-8,34	17,8	20,20	13,32
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	75,00	2,59	73,11	75,00	72,96	8.052	144.305	0,87%	5,44	5,96	56,74	97,2	75,00	31,33
Klabin S.A. - UNIT	KLBN11	21,65	2,22	21,18	21,65	21,00	14.928	82.361	0,68%	2,61	3,14	23,01	28,3	22,48	15,76
Telefonica Brasil S.A.-PN	VIVT4	45,00	1,86	44,18	45,28	44,02	11.415	115.612	1,59%	-1,03	-1,10	-7,45	-3,5	55,03	44,00
CCR S.A.	CCRO3	9,95	1,74	9,78	9,95	9,51	19.216	62.338	1,42%	-3,40	-3,40	-38,39	-39,3	19,32	9,51
Braskem S.A.-PN A	BRKM5	44,95	1,70	44,20	45,11	43,36	6.462	50.970	0,89%	0,47	-0,99	4,85	32,1	54,34	31,56
BB Seguridade Participacoes	BBSE3	25,85	1,37	25,50	26,41	25,50	15.017	118.899	1,51%	-2,23	-0,81	-9,27	-13,8	32,55	25,30
Marfrig Global Foods S.A.	MRFG3	8,10	1,25	8,00	8,25	7,98	9.462	20.375	0,23%	1,50	2,40	10,66	22,2	9,43	5,51
JBS S.A.	JBSS3	8,68	0,81	8,61	8,82	8,59	20.758	173.558	1,21%	-3,88	-2,80	-11,52	9,9	10,72	5,88
Natura Cosmeticos S.A.	NATU3	35,29	0,71	35,04	35,81	34,60	7.901	55.796	0,45%	1,12	4,66	6,75	7,5	38,89	22,19
Sabesp S.A. (São Paulo)	SBSP3	25,00	0,40	24,90	25,12	24,50	7.635	35.004	0,92%	-1,96	-4,40	-27,18	-16,2	39,50	24,50
MRV Engenharia	MRVE3	12,90	0,39	12,85	13,01	12,30	19.433	63.562	0,34%	-4,87	-4,23	-12,17	-0,0	16,28	12,00
Cosan S.A. Ind Com	CSAN3	38,18	-0,29	38,29	38,74	37,50	6.341	46.413	0,50%	-0,70	-1,60	-8,00	11,0	48,35	29,91
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	13,28	-0,45	13,34	13,47	13,11	10.641	50.507	0,84%	-4,67	-0,97	1,37	35,6	16,22	9,20
Lojas Renner S.A.	LREN3	28,99	-0,48	29,13	29,18	28,60	15.099	186.126	1,97%	-3,66	-2,29	-18,32	7,2	38,93	26,13
Petrobras - Petroleo Br ON	PETR3	19,27	-0,57	19,38	19,52	18,81	32.045	333.955	3,61%	2,07	-13,16	13,96	37,7	31,80	12,47
Ecorodovias Infra E Log S.A.	ECOR3	7,79	-0,76	7,85	7,87	7,65	7.083	15.085	0,18%	-1,89	-1,39	-36,67	-17,9	13,07	7,32
Ultrapar Participacoes S.A.	UGPA3	49,20	-0,79	49,59	50,07	48,73	6.922	62.593	2,41%	-4,30	-1,60	-34,40	-37,9	83,25	45,88
Metalurgica Gerdau S.A.-PN	GOAU4	7,05	-0,84	7,11	7,27	6,95	19.780	93.656	0,26%	-0,42	3,52	21,76	60,2	8,43	4,25
CPFL Energia S.A.	CPFE3	23,09	-0,90	23,30	23,36	22,82	1.409	9.501	0,08%	-2,20	0,83	19,33	-12,2	27,64	17,73
Transmissora Alianca-UNIT	TAEE11	19,38	-0,97	19,57	19,57	18,94	7.295	41.689	0,31%	-2,07	0,73	-9,18	-13,5	24,19	17,95
BR Malls Participacoes S.A.	BRML3	10,02	-1,09	10,13	10,15	9,86	20.108	98.809	0,84%	-3,19	-2,72	-21,29	-18,5	15,39	9,82
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	13,17	-1,13	13,32	13,39	12,93	11.158	33.878	0,33%	-4,70	-0,38	-5,93	-4,1	16,15	12,82
Ambev S.A.	ABEV3	19,53	-1,16	19,76	19,84	19,38	24.041	334.779	6,88%	-2,06	-0,81	-8,22	2,4	24,56	17,66
Itaúsa - Itaú Investimentos	ITSA4	10,01	-1,38	10,15	10,13	9,84	24.309	221.550	3,29%	-3,29	-1,95	2,85	25,3	12,98	7,79
Gerdau S.A.-PN	GGBR4	15,91	-1,49	16,15	16,45	15,76	31.002	315.015	0,96%	2,91	7,50	28,51	68,0	18,53	8,89
Cielo S.A.	CIEL3	16,20	-1,52	16,45	16,53	16,04	15.419	135.614	2,07%	-6,30	-4,42	-31,12	-27,8	28,31	16,04
Petrobras - Petroleo Bras PN	PETR4	16,33	-1,57	16,59	16,68	15,87	70.532	1.131.807	5,24%	1,05	-13,96	1,43	23,9	27,60	11,59
Banco Bradesco S.A.-PN	BBDC4	28,24	-1,67	28,72	29,12	27,93	30.944	393.246	7,83%	-5,49	-3,19	-8,23	13,7	38,16	23,57
Cyrela Brazil Realty S.A.	CYRE3	11,20	-1,75	11,40	11,36	10,79	18.130	46.764	0,26%	-6,74	-4,19	-15,28	3,4	15,95	9,93
Engie Brasil ON NM	EGIE3	35,55	-1,80	36,20	36,55	35,35	4.259	31.127	0,57%	-5,45	-3,89	0,11	7,3	40,19	32,93
Equatorial Energia S.A. - ON	EQTL3	59,86	-2,05	61,11	60,91	59,31	8.684	85.157	1,03%	-3,45	-1,53	-8,82	13,8	73,99	50,99
Sanepar S.A. (Paraná)-UNIT	SAPR11	47,87	-2,21	48,95	49,00	47,33	3.053	23.819	0,31%	-6,41	-4,41	-20,08	-	60,88	47,33
Copel S.A. (Paraná)	CPL6	22,65	-2,29	23,18	23,32	22,23	5.436	26.489	0,19%	-3,94	-3,62	-9,22	-17,9	30,34	22,05
Itaú Unibanco Holding S-PN	ITUB4	42,28	-2,54	43,38	43,28	41,84	33.401	643.838	10,51%	-3,51	-1,63	1,15	19,6	53,34	34,53
CSN - Cia Siderurg Nacional	CSNA3	8,71	-2,57	8,94	9,24	8,58	15.012	101.809	0,40%	12,10	13,12	3,94	32,0	11,35	5,97
Banco Bradesco S.A.-ON	BBDC3	25,46	-2,60	26,14	26,30	25,08	7.614	48.280	1,43%	-6,05	-2,38	-12,64	4,5	36,80	23,28
Qualicorp S.A.	QUAL3	17,60	-2,76	18,10	18,02	17,45	10.923	66.594	0,59%	-9,60	-7,61	-43,23	-39,8	38,93	17,45
Hypermarcas S.A.	HYPE3	27,00	-2,77	27,77	27,80	26,85	12.610	78.316	1,10%	-5,99	-4,26	-25,00	-4,0	38,07	26,53
Usiminas S.A. PNA	USIM5	8,90	-2,94	9,17	9,40	8,81	16.848	131.627	0,37%	0,68	7,88	-2,20	123,6	12,88	3,86
BRF S.A.	BRFS3	23,84	-2,97	24,57	25,18	23,41	21.247	188.013	2,22%	1,92	11,30	-34,86	-45,1	48,80	20,20
Raia Drogasil S.A.	RADL3	65,00	-2,99	67,00	67,20	64,53	7.171	96.098	1,53%	0,26	4,38	-29,19	-12,9	92,28	59,50
Banco Santander Br-UNIT	SANB11	34,00	-3,02	35,13	34,79	33,31	18.563	155.004	0,94%	-2,94	0,65	6,65	32,0	40,80	23,81
Rumo S.A.	RAIL3	13,43	-3,10	13,86	13,84	13,31	18.474	223.026	1,14%	-3,66	-2,75	3,55	72,6	14,99	7,50
B3 S.A.-Bovespa	B3SA3	21,41	-3,21	22,12	22,08	21,13	28.087	246.001	3,66%	-3,78	-1,65	-6,01	15,4	27,42	18,24
Multipan Empreendimentos	MULT3	55,60	-3,30	57,50	58,01	55,51	8.301	74.482	0,50%	-5,99	-5,23	-21,58	-14,3	79,23	55,51
Fleury S.A.	FLRY3	24,25	-3,39	25,10	25,00	24,10	9.156	42.668	0,72%	-4,75	-1,34	-18,10	-16,7	32,27	23,57
Pão de Açúcar - Cia Br Distr	PCAR4	76,19	-3,43	78,90	78,60	74,50	6.743	87.098	0,97%	-5,06	-4,16	-3,47	11,2	82,42	62,33
Localiza Rent A Car	RENT3	24,00	-3,46	92,82	24,99	23,54	20.164	128.618	0,86%	-7,66	-2,95	8,79	65,1	30,09	13,98
Iguatemi Emp de Shopping	IGTA3	31,47	-3,91	32,75	32,42	31,29	8.624	49.533	0,27%	-3,76	0,16	-20,11	-2,4	43,77	30,53
CEMIG S.A.	CMIG4	7,02	-4,10	7,32	7,40	6,90	21.513	155.890	0,52%	-7,63	-8,47	2,18	-7,3	8,98	6,32
Eletrobras ON	ELET3	14,32	-4,47	14,99	15,41	14,23	8.921	46.199	0,41%	-5,48	-2,12	-25,96	7,7	25,55	11,61
Estacio Participacoes S.A.	ESTC3	24,42	-4,76	25,64	25,78	24,06	15.743	113.796	0,80%	-9,56	-2,90	-25,59	47,5	38,79	14,15
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	27,68	-4,95	29,12	29,24	27,68	35.483	401.357	3,08%	-9,72	-8,86	-13,01	-2,5	44,30	25,48
Kroton Educacional S.A.	KROT3	10,50	-4,98	11,05	11,08	10,50	20.801	175.717	2,14%	-7,24	-2,87	-42,93	-24,9	21,50	10,33
Via Varejo S.A.-UNIT	VVAR11	21,46	-5,42	22,69	22,80	21,37	11.000	57.115	0,26%	-9,83	-8,09	-12,30	106,3	33,12	9,77
Magazine Luiza S.A.	MGLU3	114,33	-5,53	121,02	120,70	114,04	9.719	273.681	0,43%	-0,99	5,45	42,52	285,9	126,00	28,25
Lojas Americanas S.A.-PN	LAME4	15,99	-5,94	17,00	16,82	15,97	25.314	103.915	0,92%	-11,95	-10,02	-6,22	9,1	20,79	13,20
Eletrobras PNB	ELET6	16,26	-6,34	17,36	17,70	16,19	7.874	44.368	0,40%	-6,34	-2,93	-28,37	-8,6	30,07	15,41
Smiles Fidelidade S.A.	SMLS3	52,25	-9,32	57,62	57,87	51,56	7.346	80.238	0,35%	-9,91	-10,33	-31,16	-17,5	95,06	51,56
IBOVESPA	IBOV	76.117	-0,68	76.642	76.967	75.518	1.041,5	10.569	100,00%	-1,45	-0,83	-0,37	20,9	88.318	60.544

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%	0.41%	—
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Abr	—	78.2%	78.1%	▼
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Abr	-0.5%	1.7%	-0.8%	▼
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Abr F	—	-1.7%	-1.6%	▼
		22:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Mai	—	52.3	52.3	—
		22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Mai	52.9	52.9	52.9	—
05/jun	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mai	0.10%	-0.03%	0.19%	▲
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Abr	0.4%	-0.1%	0.8%	▲
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Abr	7.8%	1.2%	8.9%	▲
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mai	—	50.6	49.7	▼
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mai	—	50.0	49.5	▼
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mai F	55.7	55.7	56.8	▲
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mai F	—	55.7	56.7	▲
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Abr	6300	6633	6698	▲
		11:00	EUA	ISM Composto exceto manufatura	Mai	57.7	56.8	58.6	▲
06/jun	Qua		BRA	Produção de veículos Anfavea	Mai	—	266111	212294	▼
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mai	—	217340	201897	▼
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mai	—	73152	60749	▼
		09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	1T F	0.6%	0.7%	0.4%	▼
		09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	1T F	2.8%	2.7%	2.9%	▼
		09:30	EUA	Balança comercial	Abr	-\$49.1b	-\$47.2b	-\$46.2b	—
			CHI	Reservas estrangeiras	Mai	\$3106.00b	\$3124.85b		
07/jun	Qui	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%		
		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

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