

Diário de Mercado

14 de junho de 2018

Ibovespa mantém tendência de baixa com aversão ao risco

Resumo. O discurso mais agressivo do Fed ontem, após a elevação da taxa de juros, serviu para o mercado sancionar definitivamente que ocorrerão mais duas elevações nos juros norte-americanos até o final deste ano, com perspectiva de pelo menos mais três ao longo de 2019. De outra mão, vista como ponto de favorecimento para o crescimento norte-americano, ocorreu amenização da tensão comercial, com a sobretaxação de menos produtos importados da China pelos Estados Unidos. Este panorama, com a percepção dos agentes do incremento do comportamento *fly-to-quality*, induziu a uma elevação do dólar pelo mundo hoje e continuou a contaminar as economias dos países emergentes, que denotaram desvalorizações maiores de suas moedas e elevações da aversão ao risco. No Brasil, a bolsa de valores chegou a subir pela manhã, mas, denotou trajetória errática e decaiu do meio da tarde em diante, sofrendo com o movimento de fuga de “ativos de risco”.

Ibovespa. O índice doméstico tentou acompanhar o movimento ascendente das bolsas mundo afora, porém, terminou derrubada pelo aumento da aversão ao risco, sucumbindo nas duas horas finais de negócios, com o setor de banco – o de maior peso no índice, sendo o principal responsável pela perda no dia. O Ibovespa fechou aos 71.421 pts (-0,97%), acumulando -2,09% na semana, -6,95% no mês, -6,52% no ano e +15,34% em 12 meses. Na terça-feira (12), último dado disponível, houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 232,559 milhões da bolsa. No mês de junho o saldo é negativo em R\$ 3,665 bilhões; já no ano, o saldo acumulado registra saída líquida de R\$ 7,677 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Magazine Luiza ON	MGLU3	119,4	6,22	408,7	Bradesco ON	BBDC3	22,75	-5,13	70,3
Cielo ON	CIEL3	15,33	5,14	149,2	Banco do Brasil ON	BBAS3	25,30	-4,53	380,2
Suzano PNA	SUZB3	48	4,33	239,3	Bradesco PN	BBDC4	25,29	-4,06	648,7
Brasil Foods ON	BRFS3	20,87	3,32	248,7	Smiles ON	SMLS3	48,38	-3,97	48,3
Via Varejo Unit	VVAR11	21,35	2,59	53,3	Ecorodovias ON	ECOR3	7,75	-3,97	25,2

Agenda Econômica. O volume do setor de serviços subiu 1,0% em abril ante março, com ajuste sazonal, na primeira alta em 2018. Já em relação a abril de 2017, o indicador variou +2,2% - maior taxa desde março de 2015 (+2,3%). O acumulado no ano situa-se em -0,6% e -1,4% em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Volume setor de serviços IBGE A/A	Abr	1.3%	-0.8%	2.2%	▲
EUA	Adiantamento vendas no varejo M/M	Mai	0.4%	0.3%	0.8%	▲
EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mai	0.5%	0.3%	0.9%	▲
EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Mai	0.4%	0.3%	0.8%	▲
ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mai F	0.6%	0.6%	0.6%	—
ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mai F	2.2%	2.2%	2.2%	—
FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai F	0.4%	0.4%	0.5%	—
FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai F	2.3%	2.3%	2.3%	—
EUR	Taxa refinanciamento principal ECB	Jun 14	0.000%	0.000%	0.000%	—
EUR	ECB Marginal Lending Facility	Jun 14	0.250%	0.250%	0.250%	—
JAP	Produção industrial M/M	Abr F	--	0.3%	0.5%	▲
JAP	Produção industrial A/A	Abr F	--	2.5%	2.6%	▲
JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	Jun 15	--	-0.100%		

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

Câmbio e CDS. O Banco Central ofertou e colocou hoje 100.000 contratos de swap cambial, na maior emissão histórica para um único dia desde o início do uso deste instrumento em 2002. Essa postura conseguiu segurar parcialmente a cotação da divisa, mas, o cenário externo adverso para países emergentes contaminou também o Brasil, induzindo a uma subida da divisa norte-americana. O dólar comercial fechou em R\$ 3,8090 (+2,53%), acumulando +2,81% na semana, +2,06% no mês e +16,13% no ano. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos subiu para 271 pts versus 264 pts da véspera.

Juros. Acompanhando a depreciação do real frente ao dólar no dia, a curva da estrutura a termo da taxa de juros registrou firme alta. Os destaques de elevação estiveram entre o DI Jan/19 e o DI Jan/21. Vale ressaltar que de um mês para cá, a partir do DI Jan/20 em direção a ponta longa da curva, os DIs avançaram mais de 200 pontos base em média.

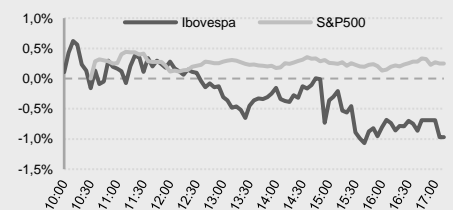
Para sexta-feira. Brasil: IGP-10 e Atividade econômica; EUA: Índice Empire State, manufatura em Nova York; Produção industrial; Produção manufatureira (SIC); Utilização da capacidade e Sentimento Univ. de Michigan; zona do euro: IPC principal; Japão: Balança comercial, Exportações e Importações.

Estratégia de Mercado

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

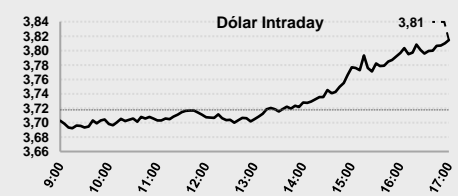
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	71.421	-0,97	-6,95	-6,52
Ibov Futuro (jun)	71.695	-1,50	-6,72	-
Dow Jones (EUA)	25.175	-0,10	3,11	1,85
Nasdaq (EUA)	7.761	0,85	4,29	12,42
S&P 500 (EUA)	2.782	0,25	2,85	4,07
DAX (Alemanha)	13.107	1,68	3,98	1,47
CAC (França)	5.528	1,39	2,41	4,06
FTSE (R.Unido)	7.766	0,81	1,14	1,01
Shanghai (China)	3.044	-0,18	-1,66	-7,95
Nikkei (Japão)	22.739	-0,99	2,42	-0,12

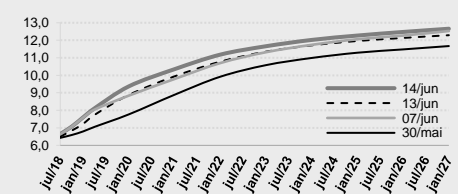


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8006	2,23	1,57	14,87
Euro x Real	4,4084	0,66	1,10	11,43
Euro x US\$	1,1571	-1,87	-0,81	-3,11
Brasil CDS 5 Anos (pts)	271	+7	+54	+108
Ouro Spot (R\$ grama)	158,95	0,11	-0,05	0,44
Petróleo Brent(US\$/barril)	75,95	-1,03	-2,00	13,83
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,87	0,38	1,40	-7,59

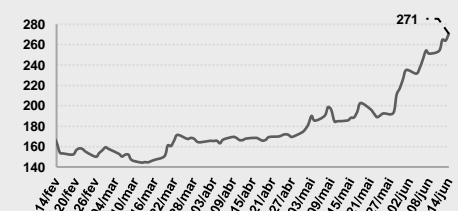
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 14/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
Magazine Luiza S.A.	MGLU3	119,40	6,22	112,41	121,00	113,00	14.295	408.736	0,43%	13,19	10,13	48,84	271,7	126,00	29,75
Cielo S.A.	CIEL3	15,33	5,14	14,58	15,53	14,37	32.639	149.207	2,07%	-6,64	-9,56	-34,82	-34,7	28,31	14,37
Suzano Papel e Celulose	SUZB3	48,00	4,33	46,01	48,00	45,06	19.430	239.260	0,69%	7,31	11,37	156,82	-	54,71	17,03
BRF S.A.	BRFS3	20,87	3,32	20,20	21,86	20,79	31.707	248.671	2,22%	-2,93	-2,57	-42,98	-48,8	48,80	19,41
Via Varejo S.A.-UNIT	VVAR11	21,35	2,59	20,81	21,64	20,60	13.869	53.268	0,26%	10,56	-8,57	-12,75	95,5	33,12	9,77
Raia Drogasil S.A.	RADL3	67,85	2,29	66,33	68,31	65,50	10.512	114.579	1,53%	3,91	8,96	-26,09	-4,9	92,28	59,50
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	73,40	2,02	71,95	73,40	71,27	6.760	106.434	0,87%	2,61	3,70	53,40	97,6	76,38	31,33
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	13,04	1,95	12,79	13,04	12,65	12.708	90.755	0,84%	1,09	-2,76	-0,46	38,7	16,22	9,28
Telefonica Brasil S.A.-PN	VIVT4	46,39	1,69	45,62	46,49	45,31	11.580	100.070	1,59%	2,47	1,96	-4,59	0,3	55,03	44,00
Lojas Americanas S.A.-PN	LAME4	15,60	1,36	15,39	16,15	15,35	17.133	96.963	0,92%	-3,64	-12,21	-8,50	9,3	20,79	13,20
Ambev S.A.	ABEV3	18,93	1,18	18,71	19,18	18,72	34.223	397.125	6,88%	-0,16	-3,86	-11,04	4,1	24,56	17,66
Sabesp S.A. (São Paulo)	SBSP3	23,48	0,73	23,31	23,61	22,99	7.656	34.544	0,92%	-2,57	-10,21	-31,61	-23,6	39,50	22,95
Vale S.A.	VALE3	51,71	0,31	51,55	51,89	50,75	33.880	967.266	9,99%	1,61	2,13	28,44	98,1	56,75	25,40
Estacio Participacoes S.A.	ESTC3	23,57	0,30	23,50	23,80	23,23	15.070	57.059	0,80%	-0,92	-6,28	-28,18	38,4	38,79	14,15
Embraer S.A.	EMBR3	24,80	0,08	24,78	25,10	24,11	14.200	97.882	1,16%	9,59	10,27	24,00	57,2	25,23	14,83
Transmissora Alianca-UNIT	TAAE11	19,05	0,05	19,04	19,11	18,85	9.809	35.304	0,31%	0,53	-0,99	-10,73	-12,5	24,19	17,95
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	13,00	0,00	13,00	13,25	12,82	10.630	30.877	0,33%	1,01	-1,66	-7,14	-3,6	16,15	12,29
Kroton Educacional S.A.	KROT3	10,16	0,00	10,16	10,29	10,02	20.336	125.287	2,14%	-5,93	-6,01	-44,78	-29,1	21,50	9,24
Petrobras - Petroleo Br ON	PETR3	17,98	-0,06	17,99	18,27	17,76	17.587	239.717	3,61%	-0,11	-18,97	6,33	32,8	31,80	12,47
JBS S.A.	JBS3	8,79	-0,11	8,80	8,95	8,58	20.097	63.519	1,21%	-0,11	-1,57	-10,40	30,0	10,72	5,88
Copel S.A. (Paraná)	CPLE6	22,87	-0,13	22,90	23,29	22,76	4.659	22.840	0,19%	-0,13	-2,68	-8,34	-10,2	30,34	21,72
CEMIG S.A.	CMIG4	6,69	-0,30	6,71	6,81	6,60	19.904	73.369	0,52%	-1,76	-12,78	-2,62	-10,7	8,98	6,32
Petrobras - Petroleo Bras PN	PETRA	15,10	-0,46	15,17	15,55	15,05	49.890	873.866	5,24%	-0,98	-20,44	-6,21	19,7	27,60	11,59
Eletrobras ON	ELET3	14,19	-0,49	14,26	14,79	14,04	12.715	43.745	0,41%	10,00	-3,01	-26,63	14,9	25,55	11,61
BB Seguridade Participacoes	BBSE3	24,84	-0,64	25,00	25,25	24,63	13.078	59.685	1,51%	-2,44	-4,68	-12,81	-13,9	32,55	24,63
Pão de Açúcar - Cia Br Distr	PCAR4	76,00	-0,80	76,61	77,19	75,16	6.768	74.763	0,97%	0,21	-4,40	-3,71	12,4	82,42	62,33
Ultrapar Participacoes S.A.	UGPA3	48,46	-0,80	48,85	49,37	48,00	10.336	70.517	2,41%	-0,66	-3,08	-35,39	-36,9	83,25	45,88
Sanepar S.A. (Paraná)-UNIT	SAPR11	47,60	-0,83	48,00	48,59	47,25	1.464	14.013	0,31%	2,01	-4,95	-20,53	-	60,88	44,60
Natura Cosméticos S.A.	NATU3	32,41	-0,92	32,71	34,10	32,41	8.197	56.300	0,45%	-6,57	-3,88	-1,97	15,0	38,89	22,19
Klabin S.A. - UNIT	KLBN11	20,49	-1,01	20,70	20,79	20,22	14.385	66.982	0,68%	-0,34	-2,38	16,42	20,6	22,48	15,76
Qualicorp S.A.	QUAL3	17,55	-1,02	17,73	17,91	17,05	13.917	51.478	0,59%	-0,28	-7,87	-43,39	-42,9	38,93	15,81
Rumo S.A.	RAIL3	13,21	-1,05	13,35	13,53	13,03	11.825	65.574	1,14%	-3,15	-4,34	1,85	62,9	14,99	7,93
Marfrig Global Foods S.A.	MRFG3	8,41	-1,06	8,50	8,54	8,25	9.614	19.648	0,23%	0,84	6,32	14,89	26,7	9,43	5,51
CPFL Energia S.A.	CPFE3	21,86	-1,09	22,10	22,29	21,81	928	5.406	0,08%	-2,41	-4,54	12,97	-17,0	27,64	17,73
Fluory S.A.	FLRY3	24,58	-1,13	24,86	25,27	24,39	12.547	58.057	0,72%	2,25	0,00	-16,99	-12,9	32,27	22,49
Bradespar S.A. -PN	BRAP4	30,17	-1,28	30,56	30,85	29,50	10.324	65.727	0,50%	-0,69	-3,15	5,05	66,0	37,19	17,42
Engie Brasil ON NM	EGIE3	33,55	-1,38	34,02	34,27	33,45	4.606	29.912	0,57%	-3,43	-9,30	-5,52	1,1	40,19	33,08
Gerdau S.A.-PN	GGBR4	14,27	-1,38	14,47	14,60	14,04	19.169	152.581	0,96%	-0,35	-3,58	15,27	54,6	18,53	8,89
Braskem S.A.-PN A	BRKM5	41,12	-1,39	41,70	42,00	40,56	9.019	85.380	0,89%	-4,31	-9,43	-4,08	27,1	54,34	31,56
Metalurgica Gerdau S.A.-PN	GOAU4	6,34	-1,40	6,43	6,53	6,25	23.347	84.947	0,26%	-2,31	-6,90	9,50	45,7	8,43	4,25
Iguatemi Emp de Shopping	IGTA3	29,13	-1,45	29,56	30,34	29,11	9.262	50.219	0,27%	-6,78	-7,29	-26,05	-10,4	43,77	28,72
Equatorial Energia S.A. - ON	EQTL3	58,61	-1,50	59,50	60,33	58,07	7.481	188.288	1,03%	0,27	-3,59	-10,72	10,8	73,99	51,67
Lojas Renner S.A.	LREN3	28,30	-1,60	28,76	29,09	28,02	14.509	77.255	1,97%	-3,25	-4,62	-20,26	4,0	38,93	25,55
Cyrela Brazil Realty S.A.	CYRE3	10,33	-1,62	10,50	10,59	10,29	11.367	30.451	0,26%	-1,99	-11,63	-21,86	-1,6	15,95	9,93
Hypermarcas S.A.	HYPE3	26,71	-1,73	27,18	27,39	26,43	8.731	45.189	1,10%	1,71	-5,28	-25,81	-3,0	38,07	25,31
Eletrobras PNB	ELET6	16,35	-1,80	16,65	17,20	16,23	12.000	41.847	0,40%	11,68	-2,39	-27,97	-1,5	30,07	14,25
Multiplan Empreendimentos	MULT3	52,62	-2,12	53,76	54,48	52,30	6.468	45.270	0,50%	-5,10	-10,31	-25,78	-20,3	79,23	51,37
Cosan S.A. Ind Com	CSAN3	34,90	-2,13	35,66	36,03	34,85	5.752	31.797	0,50%	-2,51	-10,05	-15,90	10,1	48,35	29,91
WEG S.A.	WEGE3	15,25	-2,31	15,61	15,70	15,12	17.427	59.932	1,08%	-7,58	-11,23	-17,77	8,6	20,20	13,32
CSN - Cia Siderurg Nacional	CSNA3	8,20	-2,38	8,40	8,60	8,15	15.938	74.689	0,40%	0,86	6,49	-2,15	26,7	11,35	5,97
B3 S.A.-Bovespa	B3SA3	20,15	-2,52	20,67	20,91	20,03	26.878	338.634	3,66%	-3,31	-7,44	-11,55	7,3	27,42	18,43
Localiza Rent A Car	RENT3	23,28	-2,59	23,82	24,20	23,20	17.379	109.423	0,86%	-3,00	-5,86	5,53	62,5	30,09	13,98
CCR S.A.	CCRO3	10,50	-2,78	10,80	10,93	10,38	22.571	73.546	1,42%	5,95	1,94	-34,98	-37,3	19,32	9,00
BR Malls Participacoes S.A.	BRML3	9,35	-2,91	9,63	9,78	9,28	19.842	71.129	0,84%	-6,50	-9,22	-26,55	-23,7	15,39	9,19
Usiminas S.A. PNA	USIM5	7,97	-3,16	8,23	8,35	7,97	10.519	81.272	0,37%	-6,24	-3,39	-12,42	101,3	12,88	3,86
Itaúsa - Itaú Investimentos	ITSA4	8,82	-3,29	9,12	9,21	8,81	38.353	231.677	3,29%	-6,37	-13,61	-9,38	9,4	12,98	7,80
Itaú Unibanco Holding S-PN	ITUB4	38,09	-3,55	39,49	39,98	38,09	32.142	726.718	10,51%	-7,44	-11,38	-8,87	6,6	53,34	34,61
Banco Santander Br-UNIT	SANB11	29,40	-3,61	21,13	30,93	29,35	11.076	96.146	0,94%	-8,13	-12,97	-7,78	18,0	40,80	24,42
MRV Engenharia	MRVE3	12,00	-3,61	12,45	12,47	11,82	12.511	44.764	0,34%	-2,12	-10,91	-18,30	-6,2	16,28	11,26
Ecorodovias Infra E Log S.A.	ECOR3	7,75	-3,97	8,07	8,21	7,68	8.231	25.223	0,18%	0,00	-1,90	-36,99	-18,8	13,07	7,13
Smiles Fidelidade S.A.	SMLS3	48,38	-3,97	50,38	51,77	48,38	4.953	48.297	0,35%	-0,84	-16,97	-36,26	-22,0	95,06	42,21
Banco Bradesco S.A.-PN	BBDC4	25,29	-4,06	26,36	26,63	25,29	46.455	648.657	7,83%	-8,04	-13,30	-17,82	2,5	38,16	23,76
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	25,30	-4,53	26,50	26,88	25,30	23.799	380.240	3,08%	-6,12	-16,69	-20,49	-7,6	44,30	25,00
Banco Bradesco S.A.-ON	BBDC3	22,75	-5,13	23,98	24,11	22,75	12.473	70.311	1,43%	-9,18	-12,77	-21,94	-7,3	36,80	22,75
IBOVESPA	IBOV	71.421	-0,97	72.122	72.708	71.344	1.006.9	9.222	100,00%	-2,09	-6,95	-6,52	15,3	88.318	60.544

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
11-Jun	Seg	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jun 7	0.40%	0.01%	0.57%	▼
		08:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Jun	1.47%	1.12%	1.50%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jun 10	--	--	\$581m	—
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Abr	-£11400	-£12287	-£14035	—
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Abr	0.1%	0.1%	-0.8%	▼
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Abr	2.7%	2.9%	1.8%	▼
12-Jun	Ter	09:30	EUA	IPC M/M	Mai	0.2%	0.2%	0.2%	—
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mai	0.2%	0.1%	0.2%	—
		09:30	EUA	IPC A/A	Mai	2.7%	2.5%	2.8%	—
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mai	2.2%	2.1%	2.2%	—
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jun	-14.0	-8.2	-16.1	▼
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Abr	4.2%	4.2%	4.2%	—
13-Jun	Qua	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Abr	0.5%	0.3%	1.0%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	-0.7%	6.5%	0.6%	▲
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Abr	0.8%	1.1%	1.3%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	8.2%	7.8%	0.6%	▲
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	Jun 13	2.00%	1.75%	2.00%	—
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mai	2.1%	2.1%	2.1%	—
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Abr	-0.7%	0.5%	-0.9%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Abr	2.7%	3.0%	1.7%	▼
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mai	9.6%	9.4%	8.5%	▼
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mai	9.7%	9.7%	9.5%	—
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mai	7.0%	7.0%	6.8%	▼
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mai	6.8%	6.9%	6.9%	—
14-Jun	Qui	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Abr	1.3%	-0.8%	2.2%	▲
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mai	0.4%	0.3%	0.8%	▲
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mai	0.5%	0.3%	0.9%	▲
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Mai	0.4%	0.3%	0.8%	▲
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mai	0.5%	0.6%	0.6%	—
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mai	0.2%	0.1%	0.1%	—
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mai	3.9%	3.6%	4.3%	▼
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Mai	0.3%	0.6%	0.6%	▲
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Mai	--	3.7%	4.9%	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jun 9	222k	222k	218k	—
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Abr	0.3%	0.0%	0.3%	—
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mai F	0.6%	0.6%	0.6%	—
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mai F	2.2%	2.2%	2.2%	—
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai F	0.4%	0.4%	0.5%	—
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai F	2.3%	2.3%	2.3%	—
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Jun 14	0.000%	0.000%	0.000%	—
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Jun 14	0.250%	0.250%	0.250%	—
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Abr F	--	0.3%	0.5%	▲
01:30	JAP	Produção industrial A/A	Abr F	--	2.5%	2.6%	▲		
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	Jun 15	--	-0.100%		
15-Jun	Sex	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jun	1.76%	1.11%		
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Abr	0.60%	-0.74%		
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Abr	3.50%	-0.66%		
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jun	18.5	20.1		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mai	0.2%	0.7%		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mai	0.1%	0.5%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mai	78.1%	78.0%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jun P	98.5	98.0		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mai F	1.1%	1.1%		
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Mai	--	¥550.0b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Mai	--	7.8%		
20:50	JAP	Importações A/A	Mai	--	5.9%				

▲ 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. 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 Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário 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 Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	