

# Diário de Mercado

18 de junho de 2018

## Escalada na tensão comercial entre EUA e China segue derrubando bolsas pelo mundo

**Resumo.** A guerra comercial entre EUA e China seguiu aumentando a aversão ao risco entre os investidores, que, por sua vez, realocam o capital investido em mercados desenvolvidos, buscando maior segurança. Além deste ambiente externo hostil, a complicada situação fiscal e a incerteza que ronda o quadro eleitoral compõe um cenário negativo para o Ibovespa, que fechou recuando 1,33% na sessão de hoje, e já registra queda em 9 dos últimos 10 pregões. No mercado de câmbio, o dólar teve ligeiro avanço, cotado a R\$ 3,74, ao passo que a estrutura da curva de juros futuros sofreu uma reprecificação nos contratos de curto e médio prazos, refletindo aposta dos agentes em favor da manutenção da Selic em sua mínima histórica (6,5%) na reunião do Copom da próxima quarta-feira.

**Ibovespa.** O índice doméstico abriu o pregão em baixa e registrou a mínima ainda pela manhã, quando caiu quase 2% com a abertura negativa dos mercados acionários de Nova York. O Ibovespa até ensaiou encerrar ainda acima dos 70 mil pts, mas não teve força para tal ante firme queda da Petrobras bem como de todo o setor financeiro. O benchmark fechou aos 69.814 pts (-1,33%), acumulando queda de -9,04% no mês, -8,62% no ano e alta de 13,29% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,147 bilhões, sendo R\$ 8,507 bilhões no mercado à vista e R\$ 5,330 bilhões no mercado de opções. Na quinta-feira (14), último dado disponível, houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 649,759 milhões da bolsa. No mês de junho o saldo está negativo em R\$ 4,746 bilhões; já no ano, o saldo acumulado registra saída líquida de R\$ 8,758 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Raia Drogasil ON	RADL3	70,9	2,50	131,7	Via Varejo Unit	VVAR11	19,12	-4,21	40,0
JBS ON	JBSS3	8,93	2,41	110,1	Smiles ON	SMLS3	44,85	-4,15	58,5
CPFL Energia ON	CPFE3	21,85	1,53	6,3	Rumo Logística ON	RAIL3	12,56	-3,61	87,3
CCR ON	CCRO3	10,59	1,34	71,8	BR Malls ON	BRML3	9,09	-3,61	57,5
Embraer ON	EMBR3	24,35	1,21	73,9	Cemig PN	CMIG4	6,56	-3,53	48,5

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IPC-S da FGV acelerou a 1,0% em na segunda quadrisssemana de junho, ante 0,7% na semana anterior – acima da projeção de 0,93%. Já a balança comercial para a terceira semana de junho registrou superávit de R\$ 1,970 bilhão. Com o resultado, o mês de junho acumula superávit de R\$ 2.899 bilhões, 60% abaixo do saldo total de junho de 2017, sofrendo ainda os efeitos da greve dos caminhoneiros.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	Jun	0,93%	0,70%	1,00%	▲
BRA	Balança comercial semanal	Jun 17	-	\$581m	\$1970m	▲

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) operou em alta durante toda a sessão, chegando a valer R\$ 3,7640 na máxima, acompanhando o movimento majoritário de fortalecimento da divisa no exterior. O Bacen manteve a firme atuação vendendo 20 mil contratos de swap e o movimento de alta perdeu força durante a sessão. A moeda fechou cotada a R\$ 3,7400 (+0,24%), acumulando alta de 0,21% no mês, 12,82% no ano e de 13,68% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos subiu para 278 pts versus 272 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa nas seções curta e intermediária, e próximos à estabilidade na ponta longa. A estrutura da curva deixou de apontar a maior probabilidade de elevação da Selic nesta quarta-feira, com apostas agora majoritárias pela manutenção da taxa.

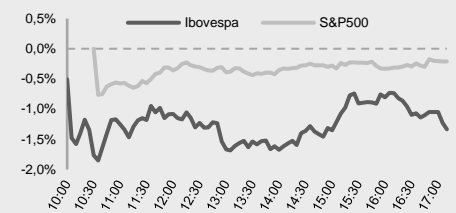
**Para a semana.** No Brasil, destaque para a decisão do Copom na quarta-feira - as apostas dos economistas apontam para a manutenção da taxa. Tratando de inflação, a 2ª prévia do IGP-M será divulgada na terça-feira e o resultado do IPCA-15 será conhecido na quinta-feira. Na zona do euro, foco para os PMIs manufatura e confiança do consumidor do agregado. Ainda na Europa, o BOE (Banco Central da Inglaterra) definirá a taxa básica de juros. Nos EUA, PMI manufatura, bem como os dados do setor imobiliário e do seguro desemprego estarão no radar dos agentes.

## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

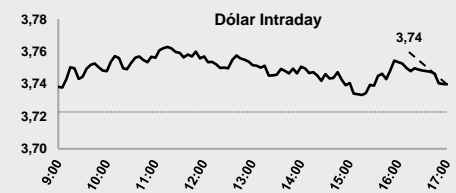
Rafael Freda Reis, CNPI-P  
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	69.814	-1,33	-9,04	-8,62
Ibov Futuro (jun)	70.415	-1,11	-8,31	-
Dow Jones (EUA)	24.987	-0,41	2,34	1,09
Nasdaq (EUA)	7.747	0,01	4,10	12,22
S&P 500 (EUA)	2.774	-0,21	2,53	3,75
DAX (Alemanha)	12.834	-1,36	1,82	-0,65
CAC (França)	5.450	-0,93	0,96	2,60
FTSE (R.Unido)	7.631	-0,03	-0,61	-0,73
Shanghai (China)	3.022	-0,73	-2,38	-8,63
Nikkei (Japao)	22.680	-0,75	2,16	-0,37

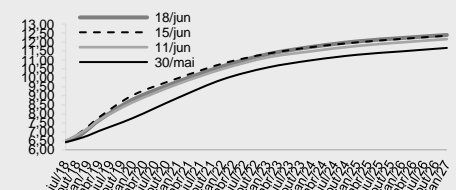


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7488	0,70	0,18	13,30
Euro x Real	4,3546	0,82	-0,14	10,07
Euro x US\$	1,1621	0,09	-0,38	-2,70
Brasil CDS 5 Anos (pts)	278	+6	+61	+116
Ouro Spot (R\$ grama)	153,95	-0,13	-1,85	-1,37
Petróleo Brent (US\$/barril)	75,34	3,21	-2,76	13,17
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	-	-	-	-

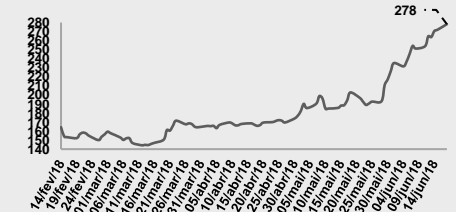
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 18/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
Raia Drogasil S.A.	RADL3	70,90	2,50	69,17	71,75	68,00	8.267	131.735	1,53%	2,50	13,86	-22,77	-1,5	92,28	59,50
JBS S.A.	JBSS3	8,93	2,41	8,72	9,01	8,58	24.028	110.104	1,21%	2,41	0,00	-8,97	34,9	10,72	5,88
CPFL Energia S.A.	CPFE3	21,85	1,53	21,52	22,09	21,29	735	6.333	0,08%	1,53	-4,59	12,92	-17,0	27,64	17,73
CCR S.A.	CCRO3	10,59	1,34	10,45	10,75	10,19	23.763	71.845	1,42%	1,34	2,82	-34,43	-36,0	19,32	9,00
Embraer S.A.	EMBR3	24,35	1,21	24,06	24,46	23,76	13.547	73.859	1,16%	1,21	8,27	21,75	57,9	25,23	14,83
Ultrapar Participacoes S.A.	UGPA3	47,50	1,06	47,00	47,59	46,39	8.739	76.951	2,41%	1,06	-5,00	-36,67	-38,3	83,25	45,88
Cosan S.A. Ind Com	CSAN3	34,97	1,04	34,61	35,17	33,91	8.699	47.462	0,50%	1,04	-9,87	-15,73	12,4	48,35	29,91
Estacio Participacoes S.A.	ESTC3	23,60	0,64	23,45	24,06	23,23	7.203	60.944	0,80%	0,64	-6,16	-28,09	39,2	38,79	14,15
Gerdau S.A.-PN	GGBR4	14,10	0,43	14,04	14,22	13,65	16.621	100.761	0,96%	0,43	-4,73	13,89	56,3	18,53	8,89
Vale S.A.	VALE3	49,21	0,16	49,13	49,29	47,86	36.138	999.746	9,99%	0,16	-2,80	22,23	92,5	56,75	25,52
Bradespar S.A. -PN	BRAP4	28,50	0,04	28,49	28,50	27,58	4.416	28.541	0,50%	0,04	-8,51	-0,77	59,3	37,19	17,65
CSN - Cia Siderurg Nacional	CSNA3	7,86	0,00	7,86	8,02	7,55	13.787	77.621	0,40%	0,00	2,08	-6,21	26,0	11,35	5,97
Transmissora Alianca-UNIT	TAE11	19,01	0,00	19,01	19,01	18,80	5.572	20.542	0,31%	0,00	-1,20	-10,92	-12,8	24,19	17,95
Eletrobras PNB	ELET6	15,00	-0,07	15,01	15,50	14,26	7.679	34.961	0,40%	-0,07	-10,45	-33,92	-11,0	30,07	14,25
Eletrobras ON	ELET3	12,99	-0,08	13,00	13,44	12,60	8.435	38.259	0,41%	-0,08	-11,21	-32,83	4,8	25,55	11,61
Ambev S.A.	ABEV3	18,54	-0,11	18,72	18,73	18,15	37.672	366.544	6,88%	-0,96	-5,84	-12,88	4,3	24,56	17,66
Hypermarcas S.A.	HYPE3	26,43	-0,11	26,46	26,81	26,20	8.415	40.739	1,10%	-0,11	-6,28	-26,58	-4,9	38,07	25,31
Metalurgica Gerdau S.A.-PN	GOAU4	6,15	-0,16	6,16	6,22	6,01	11.212	75.538	0,26%	-0,16	-9,69	6,22	38,2	8,43	4,26
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	12,97	-0,23	13,00	13,07	12,74	9.993	25.353	0,33%	-0,23	-1,89	-7,36	-5,7	16,15	12,29
Equatorial Energia S.A. - ON	EQTL3	59,00	-0,27	59,16	59,38	58,12	4.427	47.931	1,03%	-0,27	-2,94	-10,13	10,1	73,99	52,20
Cyrela Brazil Realty S.A.	CYRE3	10,02	-0,30	10,05	10,15	9,80	6.554	24.891	0,26%	-0,30	-14,29	-24,21	-3,9	15,95	9,80
Sanepar S.A. (Paraná)-UNIT	SAPR11	47,66	-0,33	47,82	47,95	46,99	2.082	19.344	0,31%	-0,33	-4,83	-20,43	-	60,88	44,60
Marrifig Global Foods S.A.	MRFG3	8,20	-0,36	8,23	8,26	8,03	6.161	10.814	0,23%	-0,36	3,67	12,02	23,7	9,43	5,51
BB Seguridade Participacoes	BBSE3	24,55	-0,45	24,66	24,85	24,29	11.562	53.262	1,51%	-0,45	-5,79	-13,83	-14,5	32,55	24,29
Sabesp S.A. (São Paulo)	SBSP3	22,89	-0,56	23,02	23,09	22,58	7.427	43.678	0,92%	-0,56	-12,47	-33,32	-28,5	39,58	22,27
Telefonica Brasil S.A.-PN	VIVT4	45,97	-0,61	46,25	46,15	45,60	8.917	66.385	1,59%	-0,61	1,03	-5,45	-0,1	55,03	44,00
Lojas Renner S.A.	LREN3	27,89	-0,61	28,06	28,31	27,30	14.447	92.081	1,97%	-0,61	-6,00	-21,41	2,3	38,93	25,55
Localiza Rent A Car	RENT3	22,48	-0,71	22,82	22,58	21,78	22.118	114.977	0,86%	-0,71	-9,10	1,90	56,1	30,09	13,98
Braskem S.A.-PN A	BRKM5	49,55	-0,74	49,92	50,12	48,20	15.296	159.181	0,89%	-0,74	9,14	15,58	52,1	54,34	31,56
Fluury S.A.	FLRY3	23,74	-0,79	23,93	23,94	23,35	6.256	33.654	0,72%	-0,79	-3,42	-19,82	-17,0	32,27	22,49
Usiminas S.A. PNA	USIM5	7,39	-0,81	7,45	7,55	7,20	9.458	82.073	0,37%	-0,81	-10,42	-18,79	85,2	12,88	3,87
Cielo S.A.	CIEL3	15,05	-0,99	15,20	15,25	14,88	20.297	83.650	2,07%	-0,99	-11,21	-36,01	-36,8	28,31	14,37
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	72,40	-1,09	73,20	73,47	72,21	5.114	94.520	0,87%	-1,09	2,29	51,31	95,7	76,38	31,33
Iguatemi Emp de Shopping	IGTA3	29,26	-1,12	29,59	29,82	29,11	6.756	27.618	0,27%	-1,12	-6,87	-25,72	-11,1	43,77	28,72
Multipan Empreendimentos	MULT3	51,85	-1,20	52,48	52,77	51,16	5.650	46.502	0,50%	-1,20	-11,62	-26,87	-22,1	79,23	51,16
MRV Engenharia	MRVE3	11,62	-1,36	11,78	11,96	11,62	6.786	21.122	0,34%	-1,36	-13,73	-20,89	-9,2	16,28	11,26
Pão de Açúcar - Cia Br Distr	PCAR4	75,50	-1,40	76,57	76,00	74,54	4.750	45.612	0,97%	-1,40	-5,03	-4,35	14,3	82,42	62,33
BRF S.A.	BRFS3	20,00	-1,43	20,29	20,14	19,53	14.336	116.302	2,22%	-1,43	-6,63	-45,36	-50,7	48,80	19,41
Qualicorp S.A.	QUAL3	16,91	-1,51	17,17	17,23	16,69	5.815	24.645	0,59%	-1,51	-11,23	-45,45	-45,5	38,93	15,81
Klabin S.A. - UNIT	KLBN11	20,30	-1,55	20,62	20,61	20,10	10.176	44.599	0,68%	-1,55	-3,29	15,34	18,7	22,48	15,76
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	12,63	-1,56	12,83	12,82	12,58	11.149	34.107	0,84%	-1,56	-5,82	-3,59	32,9	16,22	9,42
Magazine Luiza S.A.	MGLU3	117,78	-1,70	119,82	119,50	116,02	4.933	142.790	0,43%	-1,70	8,63	46,82	263,8	126,00	29,75
Engie Brasil ON NM	EGIE3	33,62	-1,72	34,21	34,24	33,55	3.773	20.361	0,57%	-1,72	-9,11	-5,32	-2,3	40,19	33,44
Ecorodovias Infra E Log S.A.	ECOR3	7,38	-1,73	7,51	7,45	7,27	7.899	21.214	0,18%	-1,73	-6,58	-40,00	-24,7	13,07	7,13
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	24,52	-1,92	25,00	25,35	24,52	27.590	279.089	3,08%	-1,92	-19,26	-22,94	-10,8	44,30	24,31
Itau Unibanco Holding S-PN	ITUB4	37,68	-2,03	38,46	38,31	37,39	33.804	507.492	10,51%	-2,03	-12,33	-9,85	6,2	53,34	34,61
Lojas Americanas S.A.-PN	LAME4	14,97	-2,03	15,28	15,23	14,91	15.605	41.327	0,92%	-2,03	-15,76	-12,20	7,7	20,79	13,20
Kroton Educacional S.A.	KROT3	10,10	-2,13	10,32	10,43	10,08	22.588	83.739	2,14%	-2,13	-6,57	-45,11	-29,1	21,50	9,24
Suzano Papel e Celulose	SUZB3	46,29	-2,14	47,30	47,78	45,79	13.853	176.026	0,69%	-2,14	7,40	147,67	-	54,71	17,03
Banco Santander Br-UNIT	SANB11	28,90	-2,33	21,13	29,29	28,40	17.676	112.308	0,94%	-2,33	-14,45	-9,35	15,9	40,80	24,42
Copel S.A. (Paraná)	CPL6	21,53	-2,45	22,16	22,19	21,53	2.305	9.205	0,19%	-2,45	-8,38	-13,71	-16,1	30,34	21,53
Natura Cosméticos S.A.	NATU3	31,00	-2,55	31,81	31,67	30,76	10.968	66.586	0,45%	-2,55	-8,07	-6,23	10,8	38,89	22,19
Banco Bradesco S.A.-ON	BBDC3	22,70	-2,70	23,33	23,06	22,47	12.385	80.390	1,43%	-2,70	-12,96	-22,11	-5,1	36,80	22,33
B3 S.A.-Bovespa	B3SA3	19,21	-2,93	19,79	19,67	19,10	35.919	203.382	3,66%	-2,93	-11,76	-15,67	1,5	27,42	18,73
Petrobras - Petroleo Bras PN	PETR4	14,50	-3,14	14,97	14,89	14,50	41.107	694.752	5,24%	-3,14	-23,60	-9,94	18,1	27,60	11,59
Banco Bradesco S.A.-PN	BBDC4	24,91	-3,22	25,74	25,50	24,82	33.025	357.592	7,83%	-3,22	-14,60	-19,05	1,4	38,16	23,76
WEG S.A.	WEGE3	15,27	-3,23	15,78	15,68	15,25	12.570	42.505	1,08%	-3,23	-11,12	-17,66	9,7	20,20	13,32
Petrobras - Petroleo Br ON	PETR3	17,21	-3,31	17,80	17,63	17,21	21.197	184.530	3,61%	-3,31	-22,44	1,77	27,6	31,80	12,47
Itausa - Itaú Investimentos	ITSA4	8,61	-3,37	8,91	8,85	8,58	38.812	196.924	3,29%	-3,37	-15,66	-11,54	6,2	12,98	7,80
CEMIG S.A.	CMIG4	6,56	-3,53	6,80	6,75	6,52	15.669	48.548	0,52%	-3,53	-14,47	-4,51	-11,5	8,98	6,32
BR Malls Participacoes S.A.	BRML3	9,09	-3,61	9,43	9,37	9,09	14.467	57.527	0,84%	-3,61	-11,75	-28,59	-26,4	15,39	9,04
Rumo S.A.	RAIL3	12,56	-3,61	13,03	12,98	12,46	17.752	87.295	1,14%	-3,61	-9,05	-3,16	51,3	14,99	7,97
Smiles Fidelidade S.A.	SMLS3	44,85	-4,15	46,79	47,00	44,01	7.106	58.476	0,35%	-4,15	-23,03	-40,91	-30,5	95,06	42,21
Via Varejo S.A.-UNIT	VVAR11	19,12	-4,21	19,96	19,80	18,72	8.916	39.996	0,26%	-4,21	-18,12	-21,86	78,0	33,12	9,77
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>69.815</b>	<b>-1,33</b>	<b>70.758</b>	<b>70.757</b>	<b>69.360</b>	<b>880.374</b>	<b>7.187</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1,33</b>	<b>-9,04</b>	<b>-8,62</b>	<b>13,3</b>	<b>88.318</b>	<b>60.544</b>

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%	-0.100%	—
15-Jun	Sex	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jun	1.69%	1.11%	1.86%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Abr	0.60%	-0.51%	0.46%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Abr	3.90	-0.55%	3.70	▲
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jun	18.5	20.1	25.0	▲
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mai	0.2%	0.9%	-0.1%	▼
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mai	0.0%	0.6%	-0.7%	▼
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mai	78.1%	78.1%	77.9%	▼
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jun P	98.5	98.0	99.3	▲
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mai F	1.1%	1.1%	1.1%	—
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Mai	¥144.1b	¥453.9b	¥296.8b	—
		20:50	JAP	Exportações A/A	Mai	7.5%	7.8%	8.1%	—
20:50	JAP	Importações A/A	Mai	8.0%	5.9%	14.0%	—		

▲ 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		