

# Diário de Mercado

19 de junho de 2018

## Alívio doméstico contrapõe tensão comercial EUA x China e embala ganhos na bolsa

**Resumo.** Mesmo com o clima de tensão entre os EUA e a China por conta da guerra comercial longe de se dissipar, o dia foi de alívio para os ativos no mercado doméstico. Apesar da abertura da B3 em queda, um movimento de ligeira correção nas bolsas dos EUA logo após o início do pregão por lá elevou o apetite ao risco dos estrangeiros por ações brasileiras, o que acabou contagiando os mercados de juros, que recuaram na expectativa da manutenção da Selic na decisão do Copom na quarta-feira, e até mesmo o dólar, que chegou a recuar por parte do dia, mesmo sem intervenção adicional do Bacen, fato que não ocorria desde 11 de maio.

**Ibovespa.** O índice da bolsa mostrou expressiva alta na sessão, puxado principalmente pelo setor bancário, o de maior peso, que por sua vez oscilou na expectativa ventilada sobre a possível votação no congresso do projeto que trata do cadastro positivo. O movimento de alta também teve contribuição da Petrobras, que saltou em compasso de espera com a votação da cessão onerosa. O Ibovespa fechou aos 71.394 pts (+2,26%), acumulando queda de 6,98% no mês, 6,55% no ano e alta de 15,13% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,914 bilhões, sendo R\$ 12,560 bilhões no mercado à vista. Na sexta-feira (15), último dado disponível, houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 271,25 milhões da bolsa. No mês de junho o saldo está negativo em R\$ 5,017 bilhões; já no ano, o saldo acumulado registra saída líquida de R\$ 9,029 bilhões.

| Maiores altas      | Ticker | Preço | %    | Vol (mm) | Maiores quedas   | Ticker | Preço | %     | Vol (mm) |
|--------------------|--------|-------|------|----------|------------------|--------|-------|-------|----------|
| Rumo Logística ON  | RAIL3  | 13,5  | 7,48 | 219,2    | Vale ON          | VALE3  | 48,30 | -1,85 | 1.282,7  |
| Banco do Brasil ON | BBAS3  | 26,24 | 7,01 | 413,6    | CCR ON           | CCRO3  | 10,50 | -0,85 | 67,6     |
| Localiza ON        | RENT3  | 23,93 | 6,45 | 109,6    | Pão de Açúcar PN | PCAR4  | 74,93 | -0,75 | 112,6    |
| Petrobras PN       | PETR4  | 15,42 | 6,34 | 1.462,8  | Marfrig ON       | MRF3G  | 8,14  | -0,73 | 15,4     |
| Cielo ON           | CIEL3  | 15,95 | 5,98 | 135,7    | Kroton ON        | KROT3  | 10,04 | -0,59 | 97,0     |

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IPC-Fipe relativo à segunda quadrissemana de junho avançou 0,84%, acelerando ante o mesmo período em maio (0,57%), e ligeiramente acima da mediana das estimativas dos analistas (0,82%). Ainda no âmbito inflacionário, a segunda prévia do IGP-M de junho avançou 1,75% na passagem de maio para junho, também superando as projeções dos economistas, cuja mediana apontava para 1,67%.

Nos EUA, a construção de casas novas surpreendeu o mercado, ao variar 5,0% na passagem de abril para maio, margem bastante superior à expectativa do mercado em 1,9%. Já as licenças para construção ficaram aquém, registrando 1,301 milhão de licenças ante estimativas em 1,350 milhão de licenças.

| Região | Indicador / Evento            | Referência | Projeção* | Anterior | Leitura | Viés |
|--------|-------------------------------|------------|-----------|----------|---------|------|
| BRA    | IPC FIPE - Semanal            | jun/15     | 0.82%     | 0.57%    | 0.84%   | ▲    |
| BRA    | IGP-M Inflation 2nd Preview   | Jun        | 1.67%     | 1.20%    | 1.75%   | ▲    |
| EUA    | Construção de casas novas M/M | Mai        | 1.9%      | -3.7%    | 5.0%    | ▲    |
| EUA    | Licenças p/construção         | Mai        | 1350k     | 1352k    | 1301k   | ▼    |

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

**Câmbio e CDS.** Apesar da abertura em alta, o comportamento do dólar terminou sendo contaminado pela melhoria do clima nos negócios domésticos, e o movimento se inverteu ao final da manhã. Ao longo do dia o real chegou a apresentar a melhor performance ante a divisa norte-americana dentre as 16 principais moedas emergentes e 24 principais mundiais. Apesar disso, próximo ao término do pregão o movimento perdeu tração, e a moeda fechou cotada a R\$ 3,7435 (-0,14%), acumulando alta de 0,04% no mês, 13,14% no ano e de 13,81% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos recuou para 273 pts versus 278 pts da véspera.

**Juros.** Os juros recuaram ao longo de toda a extensão da curva a termo, em um movimento que destoou do clima de manutenção da aversão ao risco advindo do exterior. O maior direcionador dos negócios foi a expectativa declinante de um possível aumento da Selic na reunião do Copom, cuja definição acontece na quarta-feira, e detém probabilidade implícita na curva de 70% de manutenção do atual nível em 6,5%.

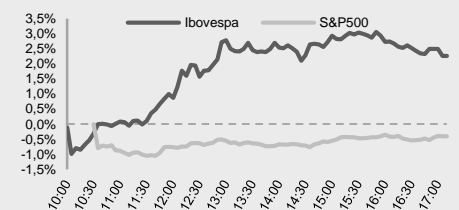
**Para a semana.** No Brasil, destaque para a decisão do Copom na quarta-feira, sendo o consenso o da manutenção da Selic meta em 6,5%. No front inflacionário, o IPCA-15 será conhecido na quinta-feira. Na zona do euro, foco para os PMIs manufatura e confiança do consumidor do agregado. Ainda na Europa, o BOE (Banco Central da Inglaterra) definirá a taxa básica de juros. Nos EUA, PMI manufatura e seguro desemprego estarão no radar dos agentes.

## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

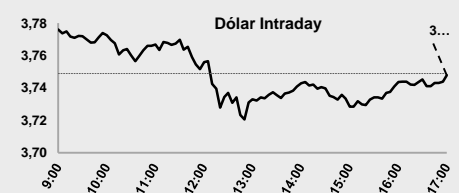
Rafael Freda Reis, CNPI-P  
rafael.reis@bb.com.br

| Índices mundiais  | Último | % Dia | % Mês | % Ano  |
|-------------------|--------|-------|-------|--------|
| IBOVESPA          | 71.394 | 2,26  | -6,98 | -6,55  |
| Ibov Futuro (jun) | 71.935 | 1,98  | -7,41 | -      |
| Dow Jones (EUA)   | 24.700 | -1,15 | 1,16  | -0,08  |
| Nasdaq (EUA)      | 7.726  | -0,28 | 3,81  | 11,91  |
| S&P 500 (EUA)     | 2.763  | -0,40 | 2,12  | 3,33   |
| DAX (Alemanha)    | 12.678 | -1,22 | 0,58  | -1,86  |
| CAC (França)      | 5.391  | -1,10 | -0,14 | 1,47   |
| FTSE (R.Unido)    | 7.604  | -0,36 | -0,97 | -1,09  |
| Shanghai (China)  | 2.908  | -3,78 | -6,06 | -12,08 |
| Nikkei (Japao)    | 22.278 | -1,77 | 0,35  | -2,14  |

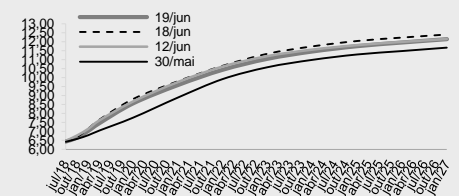


| Moeda/commodity             | Último | %Dia  | %Mês  | %Ano  |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Dólar Comercial (B3)        | 3,7435 | -0,14 | 0,04  | 13,14 |
| Euro x Real                 | 4,3331 | -0,49 | -0,63 | 9,53  |
| Euro x US\$                 | 1,1585 | -0,33 | -0,69 | -3,00 |
| Brasil CDS 5 Anos (pts)     | 273    | -5    | +56   | +111  |
| Ouro Spot (R\$ grama)       | 153,43 | -0,28 | -2,04 | -1,57 |
| Petróleo Brent(US\$/barril) | 75,05  | -0,38 | -3,16 | 12,49 |
| Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong | 64,79  | -1,17 | -9,10 | -     |

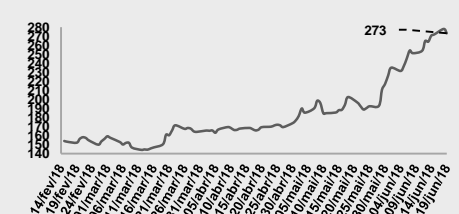
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

| Ibovespa<br>19/jun/2018   | Código | Último<br>Preço | % Dia | Anterior | Max    | Min    | Neg.      | Vol. R\$<br>MM | Part.<br>Ibov. % | % S   | % M    | %2018  | % 12<br>meses | Max. 52<br>semanas | Min. 52<br>semanas |
|---------------------------|--------|-----------------|-------|----------|--------|--------|-----------|----------------|------------------|-------|--------|--------|---------------|--------------------|--------------------|
| RUMO SA                   | RAIL3  | 13,50           | 7,48  | 12,56    | 13,66  | 12,23  | 24.430    | 219.215        | 1,27%            | 3,61  | -2,24  | 4,09   | 61,9          | 14,99              | 7,97               |
| BANCO DO BRASIL S.A.      | BBAS3  | 26,24           | 7,01  | 24,52    | 26,80  | 24,14  | 37.807    | 413.551        | 2,72%            | 4,96  | -13,60 | -17,54 | -3,3          | 44,30              | 24,14              |
| LOCALIZA RENT A CAR       | RENT3  | 23,93           | 6,45  | 22,48    | 24,27  | 22,10  | 25.319    | 109.565        | 1,02%            | 5,70  | -3,23  | 8,48   | 62,5          | 30,09              | 13,98              |
| PETROBRAS - PETROLEO      | PETR4  | 15,42           | 6,34  | 14,50    | 15,72  | 14,17  | 75.921    | 1.462.830      | 5,38%            | 3,01  | -18,76 | -4,22  | 25,5          | 27,60              | 11,59              |
| CIELO SA                  | CIEL3  | 16              | 5,98  | 15       | 16     | 15     | 18.414    | 135.741        | 1,51%            | 4,93  | -5,90  | -32,19 | -33,3         | 28                 | 14                 |
| B2W CIA DIGITAL           | BTOW3  | 26,24           | 5,89  | 24,78    | 26,87  | 24,00  | 6.273     | 39.558         | 0,37%            | 2,22  | 3,51   | 28,00  | 108,9         | 32,25              | 11,11              |
| LOJAS AMERICANAS SA-      | LAME4  | 15,85           | 5,88  | 14,97    | 15,98  | 14,91  | 19.797    | 67.468         | 0,91%            | 3,73  | -10,80 | -7,04  | 14,2          | 20,79              | 13,20              |
| GOL LINHAS AEREAS INT SA- | GOLL4  | 11,74           | 5,77  | 11,10    | 11,99  | 10,76  | 7.640     | 38.448         | 0,13%            | 2,53  | -12,97 | -19,59 | 53,3          | 24,80              | 7,27               |
| SMILES FIDELIDADE SA      | SMLS3  | 47,30           | 5,46  | 44,85    | 49,00  | 43,84  | 7.820     | 58.683         | 0,23%            | 1,09  | -18,83 | -37,68 | -25,0         | 95,06              | 42,21              |
| BANCO SANTANDER           | SANB1  | 30,45           | 5,36  | 28,90    | 31,08  | 28,68  | 17.791    | 115.994        | 0,96%            | 2,91  | -9,86  | -4,49  | 21,0          | 40,80              | 24,42              |
| FLEURY SA                 | FLRY3  | 24,99           | 5,27  | 23,74    | 24,99  | 23,50  | 7.365     | 31.312         | 0,65%            | 4,43  | 1,67   | -15,60 | -13,1         | 32,27              | 22,49              |
| BANCO BRADESCO SA-PREF    | BBDC4  | 26,20           | 5,18  | 24,91    | 26,57  | 24,69  | 47.792    | 576.603        | 7,15%            | 1,79  | -10,18 | -14,86 | 6,4           | 38,16              | 23,76              |
| MAGAZINE LUIZA SA         | MGLU3  | 123,66          | 4,99  | 117,78   | 124,84 | 115,28 | 8.789     | 285.631        | 0,71%            | 3,20  | 14,06  | 54,15  | 284,9         | 126,00             | 29,75              |
| QUALICORP CONS E CORR     | QUAL3  | 17,71           | 4,73  | 16,91    | 17,90  | 16,51  | 13.039    | 63.369         | 0,42%            | 3,15  | -7,03  | -42,87 | -43,8         | 38,93              | 15,81              |
| VIA VAREJO SA             | VVAR1  | 20,00           | 4,60  | 19,12    | 20,00  | 18,58  | 14.376    | 66.338         | 0,23%            | 0,20  | -14,35 | -18,27 | 87,4          | 33,12              | 9,77               |
| ITAU UNIBANCO HOLDING S-  | ITUB4  | 39,38           | 4,51  | 37,68    | 39,96  | 37,26  | 66.983    | 1.114.239      | 10,14%           | 2,39  | -8,38  | -5,79  | 10,4          | 53,34              | 34,61              |
| ITAU SA-INVESTIMENTOS     | ITSA4  | 8,99            | 4,41  | 8,61     | 9,18   | 8,51   | 38.173    | 317.133        | 3,41%            | 0,90  | -11,94 | -7,63  | 10,8          | 12,98              | 7,80               |
| BANCO BRADESCO S.A.       | BBDC3  | 23,70           | 4,41  | 22,70    | 24,07  | 22,48  | 12.456    | 69.107         | 1,26%            | 1,59  | -9,13  | -18,68 | -2,5          | 36,80              | 22,33              |
| CENTRAIS ELETRICAS        | ELET6  | 15,63           | 4,20  | 15,00    | 16,21  | 14,70  | 8.916     | 37.181         | 0,30%            | 4,13  | -6,69  | -31,15 | -5,8          | 30,07              | 14,25              |
| MRV ENGENHARIA            | MRVE3  | 12,06           | 3,79  | 11,62    | 12,17  | 11,53  | 10.690    | 31.150         | 0,29%            | 2,38  | -10,47 | -17,89 | -4,1          | 16,28              | 11,26              |
| B3 SA-BRASIL BOLSA        | B3SA3  | 19,93           | 3,75  | 19,21    | 20,23  | 18,92  | 32.707    | 494.466        | 3,43%            | 0,71  | -8,45  | -12,51 | 3,4           | 27,42              | 18,73              |
| PETROBRAS - PETROLEO      | PETR3  | 17,85           | 3,72  | 17,21    | 18,32  | 16,90  | 32.317    | 419.905        | 3,48%            | 0,28  | -19,56 | 5,56   | 33,9          | 31,80              | 12,47              |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA   | CYRE3  | 10,37           | 3,49  | 10,02    | 10,60  | 9,90   | 9.891     | 25.312         | 0,21%            | 3,18  | -11,29 | -21,56 | -1,6          | 15,95              | 9,80               |
| CVC BRASIL OPERADORA E    | CVCB3  | 44,41           | 3,33  | 42,98    | 44,96  | 42,55  | 6.308     | 60.503         | 0,55%            | 5,36  | -12,92 | -8,43  | 29,1          | 60,90              | 31,08              |
| CIA ENERGETICA MINAS      | CMIG4  | 6,77            | 3,20  | 6,56     | 6,82   | 6,46   | 22.255    | 59.056         | 0,48%            | -0,44 | -11,73 | -1,46  | -8,0          | 8,98               | 6,32               |
| BR MALLS PARTICIPACOES    | BRML3  | 9,38            | 3,19  | 9,09     | 9,46   | 9,00   | 15.605    | 72.709         | 0,67%            | -0,53 | -8,93  | -26,32 | -25,0         | 15,39              | 9,00               |
| CENTRAIS ELETRICAS        | ELET3  | 13,40           | 3,16  | 12,99    | 13,99  | 12,63  | 12.158    | 53.545         | 0,31%            | 3,08  | -8,41  | -30,71 | 7,6           | 25,55              | 11,61              |
| MULTIPLAN                 | MULT3  | 53,42           | 3,03  | 51,85    | 53,80  | 51,60  | 8.953     | 65.380         | 0,40%            | 1,79  | -8,95  | -24,65 | -20,4         | 79,23              | 51,16              |
| CIA PARANAENSE DE         | CPLR6  | 22,14           | 2,83  | 21,53    | 22,36  | 21,30  | 5.219     | 16.834         | 0,19%            | -0,09 | -5,79  | -11,26 | -13,2         | 30,34              | 21,30              |
| CIA DE SANEAMENTO DO      | SAPR1  | 49,00           | 2,81  | 47,66    | 49,26  | 47,01  | 1.928     | 63.935         | 0,28%            | 2,47  | -2,16  | -18,20 | -             | 60,88              | 44,60              |
| CIA SANEAMENTO BASICO     | SBSP3  | 23,52           | 2,75  | 22,89    | 23,90  | 22,78  | 8.776     | 42.681         | 0,68%            | 2,17  | -10,06 | -31,49 | -24,7         | 39,50              | 22,27              |
| TIM PARTICIPACOES SA      | TIMP3  | 12,95           | 2,53  | 12,63    | 13,04  | 12,60  | 22.036    | 73.287         | 0,88%            | 0,94  | -3,43  | -1,15  | 34,9          | 16,22              | 9,42               |
| ULTRAPAR PARTICIPACOES    | UGPA3  | 48,70           | 2,53  | 47,50    | 49,30  | 46,63  | 14.566    | 108.272        | 2,22%            | 3,62  | -2,60  | -35,07 | -37,1         | 83,25              | 45,88              |
| HYPERA SA                 | HYPE3  | 27,08           | 2,46  | 26,43    | 27,70  | 26,42  | 9.029     | 57.756         | 0,91%            | 2,34  | -3,97  | -24,78 | -3,6          | 38,07              | 25,31              |
| METALURGICA GERDAU SA-    | GOAU4  | 6,29            | 2,28  | 6,15     | 6,32   | 5,88   | 13.287    | 78.279         | 0,31%            | 2,11  | -7,64  | 8,64   | 41,3          | 8,43               | 4,26               |
| LOJAS RENNER S.A.         | LENR3  | 28,51           | 2,22  | 27,89    | 29,06  | 27,60  | 17.472    | 126.511        | 1,69%            | 1,60  | -3,91  | -19,67 | 2,6           | 38,93              | 25,55              |
| IGUATEMI EMP DE           | IGTA3  | 29,90           | 2,19  | 29,26    | 29,90  | 28,99  | 9.212     | 45.978         | 0,22%            | 1,05  | -4,84  | -24,09 | -9,5          | 43,77              | 28,72              |
| JBS SA                    | JBSS3  | 9,12            | 2,13  | 8,93     | 9,21   | 8,78   | 18.121    | 64.455         | 1,20%            | 4,59  | 2,13   | -7,03  | 43,6          | 10,72              | 5,88               |
| EDP - ENERGIAS DO BRASIL  | ENBR3  | 13,20           | 1,77  | 12,97    | 13,35  | 12,78  | 11.865    | 40.928         | 0,33%            | 1,54  | -0,15  | -5,71  | -3,4          | 16,15              | 12,29              |
| USINAS SIDER MINAS GER-   | USIM5  | 7,52            | 1,76  | 7,39     | 7,70   | 7,12   | 14.715    | 109.480        | 0,32%            | 0,94  | -8,85  | -17,36 | 88,9          | 12,88              | 3,87               |
| EQUATORIAL ENERGIA SA -   | EQTL3  | 60,00           | 1,69  | 59,00    | 60,40  | 58,42  | 5.472     | 58.202         | 1,00%            | 1,42  | -1,30  | -8,61  | 13,4          | 73,99              | 52,20              |
| CIA SIDERURGICA           | CNSA3  | 7,98            | 1,53  | 7,86     | 8,22   | 7,62   | 14.641    | 78.478         | 0,41%            | 1,53  | 3,64   | -4,77  | 27,9          | 11,35              | 5,97               |
| NACIONAL SA               | ABEV3  | 18,80           | 1,40  | 18,54    | 18,99  | 18,40  | 31.711    | 350.469        | 6,86%            | 0,43  | -4,52  | -11,65 | 5,2           | 24,56              | 17,66              |
| ECORODOVIAS INFRA E LOG   | ECOR3  | 7,45            | 0,95  | 7,38     | 7,56   | 7,15   | 9.625     | 32.787         | 0,12%            | -0,80 | -5,70  | -39,43 | -24,4         | 13,07              | 7,13               |
| CPFL ENERGIA SA           | CPFE3  | 22,05           | 0,92  | 21,85    | 22,27  | 21,72  | 1.393     | 8.407          | 0,10%            | 2,46  | -3,71  | 13,95  | -16,3         | 27,64              | 17,73              |
| ESTACIO PARTICIPACOES     | ESTC3  | 23,79           | 0,81  | 23,60    | 24,09  | 23,02  | 11.826    | 57.088         | 0,62%            | 1,45  | -5,41  | -27,51 | 39,9          | 38,79              | 14,15              |
| BB SEGURIDADE             | BBSE3  | 24,71           | 0,65  | 24,55    | 25,51  | 24,48  | 16.766    | 86.514         | 1,40%            | 0,20  | -5,18  | -13,27 | -15,7         | 32,55              | 24,29              |
| RAIA DROGASIL SA          | RADL3  | 71,31           | 0,58  | 70,90    | 72,99  | 70,30  | 10.800    | 128.862        | 1,28%            | 3,09  | 14,52  | -22,32 | -1,6          | 92,28              | 59,50              |
| COSAN SA INDUSTRIA        | CSAN3  | 35,14           | 0,49  | 34,97    | 35,59  | 34,46  | 10.088    | 60.709         | 0,46%            | 1,53  | -9,43  | -15,33 | 12,3          | 48,35              | 29,91              |
| BRF SA                    | BRFS3  | 20,08           | 0,40  | 20,00    | 20,51  | 19,65  | 16.006    | 99.074         | 1,31%            | -1,03 | -6,26  | -45,14 | -51,3         | 48,80              | 19,41              |
| BRADESCO SA -PREF         | BRAP4  | 28,53           | 0,11  | 28,50    | 28,95  | 26,90  | 11.736    | 93.024         | 0,54%            | 0,14  | -8,41  | -0,66  | 56,3          | 37,19              | 17,65              |
| TELEFONICA BRASIL S.A.-   | VIVT4  | 46,00           | 0,07  | 45,97    | 46,44  | 45,69  | 14.616    | 127.268        | 1,61%            | -0,54 | 1,10   | -5,39  | -0,2          | 55,03              | 44,00              |
| TELEFONICA BRASIL S.A.-   | VIVT4  | 46,00           | 0,07  | 45,97    | 46,44  | 45,69  | 14.616    | 127.268        | 1,61%            | -0,54 | 1,10   | -5,39  | -0,2          | 55,03              | 44,00              |
| ENGIE BRASIL ENERGIA SA   | EGIE3  | 33,55           | -0,21 | 33,62    | 34,21  | 33,39  | 6.396     | 36.036         | 0,58%            | -1,93 | -9,30  | -5,52  | -3,6          | 40,19              | 33,39              |
| WEG SA                    | WEGE   | 15,21           | -0,39 | 15,27    | 15,66  | 15,07  | 14.104    | 53.472         | 0,95%            | -3,61 | -11,47 | -17,99 | 8,1           | 20,20              | 13,32              |
| BRASKEM SA-PREF A         | BRKM5  | 49,34           | -0,42 | 49,55    | 49,34  | 47,95  | 11.281    | 107.881        | 1,10%            | -1,16 | 8,68   | 15,09  | 48,5          | 54,34              | 31,56              |
| GERDAU SA-PREF            | GGBR4  | 14,04           | -0,43 | 14,10    | 14,15  | 13,63  | 20.677    | 145.112        | 1,17%            | 0,00  | -5,14  | 13,41  | 52,4          | 18,53              | 8,89               |
| NATURA COSMETICOS SA      | NATU3  | 30,85           | -0,48 | 31,00    | 31,58  | 30,75  | 9.087     | 59.727         | 0,45%            | -3,02 | -8,51  | -6,68  | 10,2          | 38,89              | 22,19              |
| TRANSMISSORA ALIANCA      | TAEF1  | 18,90           | -0,58 | 19,01    | 19,05  | 18,81  | 7.603     | 48.782         | 0,29%            | -0,58 | -1,77  | -11,43 | -12,3         | 24,19              | 17,95              |
| KROTON EDUCACIONAL SA     | KROT3  | 10,04           | -0,59 | 10,10    | 10,29  | 9,94   | 21.179    | 97.014         | 1,25%            | -2,71 | -7,12  | -45,43 | -30,3         | 21,50              | 9,24               |
| MARFRIG GLOBAL FOODS      | MRFG3  | 8,14            | -0,73 | 8,20     | 8,30   | 8,04   | 7.662     | 15.447         | 0,28%            | -1,09 | 2,91   | 11,20  | 22,4          | 9,43               | 5,51               |
| CIA BRASILEIRA DE DIS-    | PCAR4  | 74,93           | -0,75 | 75,50    | 76,65  | 74,71  | 9.222     | 112.613        | 0,98%            | -2,14 | -5,75  | -5,07  | 14,3          | 82,42              | 62,33              |
| CCR SA                    | CCRO3  | 10,50           | -0,85 | 10,59    | 10,95  | 10,34  | 20.884    | 67.597         | 0,99%            | 0,48  | 1,94   | -34,98 | -38,0         | 19,32              | 9,00               |
| VALE SA                   | VALE3  | 48,30           | -1,85 | 49,21    | 48,75  | 47,03  | 48.895    | 1.282.743      | 12,85%           | -1,69 | -4,60  | 19,97  | 83,0          | 56,75              | 25,52              |
| FIBRIA CELULOSE SA        | FIBR3  | 71,01           | -1,92 | 72,40    | 72,50  | 70,62  | 8.655     | 152.371        | 1,38%            | -2,99 | 0,32   | 48,40  | 96,1          | 76,38              | 31,33              |
| KLABIN SA - UNIT          | KLBN1  | 19,90           | -1,97 | 20,30    | 20,44  | 19,76  | 14.353    | 83.319         | 0,99%            | -3,49 | -5,19  | 13,07  | 15,6          | 22,48              | 15,76              |
| EMBRAER SA                | EMBR3  | 23,85           | -2,05 | 24,35    | 24,63  | 23,82  | 14.330    | 127.535        | 1,48%            | -0,87 | 6,05   | 19,25  | 47,9          | 25,23              | 14,83              |
| SUZANO PAPEL E            | SUZB3  | 43,85           | -5,27 | 46,29    | 46,64  | 43,60  | 31.752    | 359.161        | 1,73%            | -7,29 | 1,74   | 134,62 | -             | 54,71              | 17,03              |
| IBOVESPA                  | IBOV   | 71.394          | 2,26  | 69.815   | 72.010 | 69.069 | 1.113.876 | 11.015         | 97,20%           | 0,90  | -6,98  | -6,55  | 15,1          | 88.318             | 60.544             |

| Data   | Dia | Horário (prev.)        | País  | Indicador                                   | Referência | Consenso Mercado          | Anterior  | Real    | Viés  |
|--------|-----|------------------------|-------|---|------------|---------------------------|-----------|---------|-------|
| 18/jun | Seg | 08:00                  | BRA   | IPC-S IPC FGV                               | jun/15     | 0.93%                     | 0.70%     | 1.00%   | ▲     |
|        |     | 08:25                  | BRA   | Relatório Focus - Bacen                     |            |                           |           |         | —     |
|        |     | 15:00                  | BRA   | Balança comercial semanal                   | jun/17     | --                        | \$581m    | \$1970m | ▲     |
|        |     | 11:00                  | EUA   | NAHB Índice do mercado habitacional         | Jun        | 70                        | 70        | 68      | ▼     |
| 19/jun | Ter | 05:00                  | BRA   | IPC FIPE- Semanal                           | jun/15     | 0.82%                     | 0.57%     | 0.84%   | ▲     |
|        |     | 08:00                  | BRA   | IGP-M Inflation 2nd Preview                 | Jun        | 1.67%                     | 1.20%     | 1.75%   | ▲     |
|        |     | 06:00                  | EUR   | Produção de construção M/M                  | Abr        | --                        | -0.3%     | 1.8%    | ▲     |
|        |     | 06:00                  | EUR   | Produção de construção A/A                  | Abr        | --                        | 0.8%      | 1.8%    | ▲     |
|        |     | 09:30                  | EUA   | Construção de casas novas                   | Mai        | 1311k                     | 1287k     | 1350k   | ▲     |
|        |     | 09:30                  | EUA   | Construção de casas novas M/M               | Mai        | 1.9%                      | -3.7%     | 5.0%    | ▲     |
|        |     | 09:30                  | EUA   | Licenças p/construção                       | Mai        | 1350k                     | 1352k     | 1301k   | ▼     |
|        |     | 09:30                  | EUA   | Alvarás de construção M/M                   | Mai        | -1.0%                     | -1.8%     | -4.6%   | ▼     |
| 20/jun | Qua | 12:30                  | BRA   | Taxa Selic                                  | jun/20     | 6.50%                     | 6.50%     | --      |       |
|        |     |                        | BRA   | Confiança industrial CNI                    | Jun        | --                        | 55.5      | --      |       |
|        |     | 03:00                  | ALE   | IPP A/A                                     | Mai        | 2.5%                      | 2.0%      | --      |       |
|        |     | 03:00                  | ALE   | PPI MoM                                     | Mai        | 0.4%                      | 0.5%      | --      |       |
|        |     | 08:00                  | EUA   | MBA-Solicitações de emp. hipotecários       | jun/15     | --                        | -1.5%     | --      |       |
|        |     | 09:30                  | EUA   | Saldo em conta corrente                     | 1T         | -\$129.0b                 | -\$128.2b | --      |       |
|        |     | 11:00                  | EUA   | Vendas de casas já existentes               | Mai        | 5.52m                     | 5.46m     | --      |       |
|        |     | 11:00                  | EUA   | Vendas casas existentes M/M                 | Mai        | 1.1%                      | -2.5%     | --      |       |
|        |     | 21/jun                 | Qui   | 09:00                                       | BRA        | IPCA-15 Inflação IBGE M/M | Jun       | 1.00%   | 0.14% |
| 09:00  | BRA |                        |       | IPCA-15 Inflação IBGE A/A                   | Jun        | 3.56%                     | 2.70%     | --      |       |
| 08:00  | GBR |                        |       | Taxa do Banco da Inglaterra                 | jun/21     | 0.500%                    | 0.500%    | --      |       |
| 08:00  | GBR |                        |       | BOE Alvo de compra do ativo                 | Jun        | 435b                      | 435b      | --      |       |
| 09:30  | EUA |                        |       | Novos pedidos seguro-desemprego             | jun/16     | 220k                      | 218k      | --      |       |
| 09:30  | EUA |                        |       | Panorama dos negócios Fed da Filadélfia     | Jun        | 29.0                      | 34.4      | --      |       |
| 09:30  | EUA |                        |       | Seguro-desemprego                           | jun/09     | 1710k                     | 1697k     | --      |       |
| 10:00  | EUA |                        |       | FHFA Índice de preços de casas M/M          | Abr        | 0.5%                      | 0.1%      | --      |       |
| 11:00  | EUA |                        |       | Índice antecedente                          | Mai        | 0.4%                      | 0.4%      | --      |       |
| 11:00  | EUR |                        |       | Confiança do consumidor                     | Jun A      | 0.0                       | 0.2       | --      |       |
| 20:30  | JAP |                        |       | IPC nacional A/A                            | Mai        | 0.6%                      | 0.6%      | --      |       |
| 20:30  | JAP |                        |       | IPC nacional exc perecíveis A/A             | Mai        | 0.7%                      | 0.7%      | --      |       |
| 20:30  | JAP |                        |       | IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A   | Mai        | 0.3%                      | 0.4%      | --      |       |
| 21:30  | JAP | Nikkei Japão PMI Manuf | Jun P | --  | 52.8       | --                        |           |         |       |
| 22/jun | Sex |                        | BRA   | Criação de empregos formais Total           | Mai        | 65066                     | 115898    | --      |       |
|        |     | 01:30                  | JAP   | Índice de atividade de toda a indústria M/M | Abr        | 0.9%                      | 0.0%      | --      |       |
|        |     | 03:45                  | FRA   | PIB T/T                                     | 1T F       | 0.2%                      | 0.2%      | --      |       |
|        |     | 03:45                  | FRA   | PIB A/A                                     | 1T F       | 2.2%                      | 2.2%      | --      |       |
|        |     | 04:00                  | FRA   | PMI Manufatura França Markit                | Jun P      | 54.0                      | 54.4      | --      |       |
|        |     | 04:00                  | FRA   | PMI Serviços França Markit                  | Jun P      | 54.3                      | 54.3      | --      |       |
|        |     | 04:00                  | FRA   | PMI Composto França Markit                  | Jun P      | 54.2                      | 54.2      | --      |       |
|        |     | 04:30                  | ALE   | PMI Manufatura Alemanha Markit/BME          | Jun P      | 56.3                      | 56.9      | --      |       |
|        |     | 04:30                  | ALE   | PMI Serviços Alemanha Markit                | Jun P      | 52.2                      | 52.1      | --      |       |
|        |     | 04:30                  | ALE   | PMI Composto Alemanha Markit/BME            | Jun P      | 53.4                      | 53.4      | --      |       |
|        |     | 05:00                  | EUR   | PMI Manufatura zona do euro Markit          | Jun P      | 55.0                      | 55.5      | --      |       |
|        |     | 05:00                  | EUR   | PMI Serviços zona do euro Markit            | Jun P      | 53.8                      | 53.8      | --      |       |
|        |     | 05:00                  | EUR   | PMI Composto zona do euro Markit            | Jun P      | 53.9                      | 54.1      | --      |       |
|        |     | 10:45                  | EUA   | PMI Manufatura EUA Markit                   | Jun P      | 56.1                      | 56.4      | --      |       |
|        |     | 10:45                  | EUA   | PMI Serviços EUA Markit                     | Jun P      | 56.5                      | 56.8      | --      |       |
|        |     | 10:45                  | EUA   | PMI Composto EUA Markit                     | Jun P      | --                        | 56.6      | --      |       |

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

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

### Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

| Analistas              | Items |   |   |
|------------------------|-------|---|---|
|                        | 3     | 4 | 5 |
| Hamilton Moreira Alves |       |   |   |
| Rafael Freda Reis      |       |   |   |
| Ricardo Vieites        |       |   |   |
| Wesley Bernabé         |       |   |   |

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

### RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

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