

Diário de Mercado

25 de junho de 2018

Ibovespa tem leve avanço na contramão das principais bolsas

Resumo. A última manifestação protecionista do presidente norte-americano Donald Trump seguiu elevando a aversão ao risco dos investidores e derrubando os mercados acionários pelo mundo, mesmo com a tentativa frustrada de importante integrante da Casa Branca de colocar “panos quentes” na questão. Por aqui, o índice doméstico recuperou as perdas no fim da sessão e avançou 0,44%, com noticiário político e corporativo contribuindo positivamente. Já os mercados de câmbio e juros tiveram dia menos volátil em decorrência das atuações do Tesouro e do BC. O último, além de prosseguir com a oferta de swaps, fez o primeiro leilão de linha (venda no mercado à vista) desde março, e a divisa norte-americana encerrou com leve recuo, valendo R\$ 3,7760.

Ibovespa. Em dia ruim no exterior, com os principais mercados bursáteis registrando queda de mais de 1%, o índice doméstico teve desempenho descolado e emplacou a segunda alta seguida. Petrobras teve firme avanço e foi a principal responsável pelos ganhos do índice ao lado do setor financeiro. Na outra ponta, a Vale e o setor de siderurgia caíram. O Ibovespa encerrou aos 70.952 pts (+0,44%), ainda acumulando recuo de -7,56% no mês, -7,13% no ano e +16,15% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,47 bilhões, sendo R\$ 8,28 bilhões no mercado à vista. Na quinta-feira (21), último dado disponível, houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 377,549 milhões da bolsa. No mês de junho o saldo negativo foi de R\$ 6,23 bilhões; já no ano, o saldo acumulado registra saída líquida de R\$ 10,238 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cemig PN	CMIG4	6,86	4,10	53,0	Gerdau PN	GGBR4	13,87	-2,73	122,6
Petrobras PN	PETR4	15,7	3,90	923,9	Met. Gerdau PN	GOAU4	6,22	-2,66	76,6
BM&FBovespa ON	B3SA3	20,69	3,61	249,8	Vale ON	VALE3	47,16	-1,77	644,0
Equatorial ON	EQTL3	59,01	3,56	62,0	Kroton ON	KROT3	9,48	-1,76	71,6
Rumo Logística ON	RAIL3	13,47	2,98	82,6	Via Varejo Unit	VVAR11	18,70	-1,58	38,3

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC-S (FGV) avançou 1,17% na terceira quadrisssemana de junho, ante 1,0% na leitura anterior – quase em linha com o consenso de 1,16%. Já a balança comercial teve superávit de US\$ 2,06 bilhões na terceira semana de junho. Com o resultado, o mês de junho acumula saldo positivo de R\$ 4,90 bilhões, 32% menor que o mesmo mês de 2017.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	Jun 22	1.16%	1.00%	1.17%	▼
BRA	Saldo em conta corrente	Mai	\$935m	\$620m	\$729m	▼
BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Mai	\$3000m	\$2618m	\$2978m	▼
BRA	Balança comercial semanal	Jun 24	--	\$1970m	\$2058m	▲
EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Mai	0.30	0.42	-0,15	▼
EUA	Vendas de casas novas	Mai	667k	646k	689k	▲
EUA	Vendas casas novas M/M	Mai	0.8%	-3.7%	6.7%	▲
EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jun	24.9	26.8	36.5	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) navegou na maior parte da sessão em campo negativo, mas encerrou praticamente estável. Além da atuação no mercado futuro com a oferta de swaps, o BC fez o primeiro leilão de linha (mercado à vista), desde março, diminuindo a volatilidade na sessão. No exterior, o dólar apresentou sinais mistos ante uma cesta com as principais moedas. O dólar fechou cotado a R\$ 3,7760 (-0,11%), acumulando +1,18% no mês, +13,91% no ano e de 13,05% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos se manteve aos 265 pts, ante 265 pts da sexta-feira.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa, com recuos em toda a curva da estrutura a termo, mesmo com a ascendente aversão ao risco no exterior. As atuações do BC e do tesouro na mitigação da volatilidade, bem como o leve enfraquecimento do dólar contribuíram para o recuo das taxas.

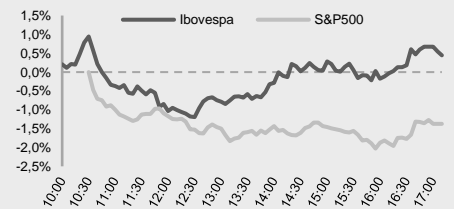
Para a próxima semana. No Brasil, destaque para a Ata do Copom, e o Relatório Trimestral de Inflação do Bacen. Ainda terão relevo internamente o resultado primário do governo relativo e a Pnad contínua (desemprego) relativos a maio, e o IGP-M de junho. Externamente, nos EUA, destaque para o PCE e PIB.

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

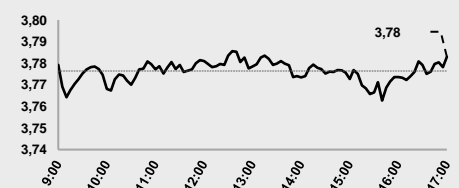
Rafael Freda Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	70.952	0,44	-7,56	-7,13
Ibov Futuro (jun)	71.700	0,76	-7,71	-
Dow Jones (EUA)	24.253	-1,33	-0,67	-1,89
Nasdaq (EUA)	7.532	-2,09	1,21	9,11
S&P 500 (EUA)	2.717	-1,37	0,44	1,63
DAX (Alemanha)	12.270	-2,46	-2,65	-5,01
CAC (França)	5.284	-1,92	-2,12	-0,54
FTSE (R.Unido)	7.510	-2,24	-2,19	-2,31
Shanghai (China)	2.859	-1,05	-7,63	-13,54
Nikkei (Japao)	22.338	-0,79	0,61	-1,87

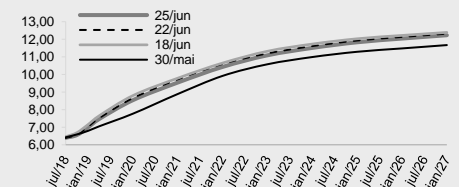


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7809	0,12	1,04	14,27
Euro x Real	4,4267	0,57	1,52	11,89
Euro x US\$	1,1704	0,45	0,33	-2,00
Brasil CDS 5 Anos (pts)	265	-0	+47	+102
Ouro Spot (R\$ grama)	153,91	-0,35	-2,71	-2,23
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,93	-0,82	-3,32	12,31
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,01	0,39	-0,88	-8,80

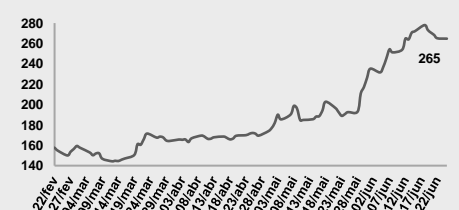
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 25/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
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	6,86	4,10	6,59	6,90	6,61	13.180	52.960	0,49%	4,10	-10,56	-0,15	-8,0	8,98	6,32
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	15,70	3,90	15,11	15,79	15,06	46.595	923.900	5,51%	3,90	-17,28	-2,48	31,6	27,60	11,74
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	20,69	3,61	19,97	21,04	19,80	23.958	249.803	3,58%	3,61	-4,96	-9,17	9,7	27,42	18,92
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	59,01	3,56	56,98	59,48	56,99	5.419	62.010	0,99%	3,56	-2,93	-10,11	11,3	73,99	52,80
RUMO SA	RAIL3	13,47	2,98	13,08	13,60	13,01	15.670	82.570	1,28%	2,98	-2,46	3,86	63,3	14,99	8,10
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	26,86	2,91	26,10	27,00	25,97	19.814	291.369	2,80%	2,91	-11,56	-15,59	5,4	44,30	24,14
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,70	2,59	10,43	10,74	10,35	7.805	16.051	0,22%	2,59	-8,47	-19,06	5,8	15,95	9,80
WEG SA	WEGE3	15,82	2,46	15,44	16,04	15,50	10.750	38.404	1,00%	2,46	-7,92	-14,70	15,9	20,20	13,32
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,35	2,41	9,13	9,45	9,12	8.693	49.393	0,67%	2,41	-9,22	-26,55	-21,2	15,39	9,00
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,65	2,27	48,55	49,99	48,00	3.281	22.349	0,25%	2,27	-14,79	-34,58	-18,6	95,06	42,21
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,27	2,11	7,12	7,34	7,07	10.351	19.016	0,12%	2,11	-7,97	-40,89	-27,5	13,07	7,06
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	13,12	1,86	12,88	13,12	12,82	7.995	92.903	0,90%	1,86	-2,16	0,15	33,5	16,22	9,56
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	18,09	1,86	17,76	18,21	17,56	9.995	171.201	3,55%	1,86	-18,48	6,98	40,3	31,80	12,47
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,21	1,80	22,80	23,30	22,64	4.144	18.538	0,67%	1,80	-11,24	-32,39	-25,0	39,50	22,27
JBS SA	JBSS3	9,47	1,50	9,33	9,54	9,21	15.818	50.731	1,26%	1,50	6,05	-3,47	51,3	10,72	6,09
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	44,00	1,50	43,35	44,31	42,50	5.269	53.964	0,55%	1,50	-13,73	-9,28	35,2	60,90	31,08
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	30,72	1,42	30,29	30,94	29,99	7.138	43.188	0,45%	1,42	-8,90	-7,08	15,7	38,89	22,19
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	8,09	1,38	7,98	8,24	7,85	11.499	21.537	0,28%	1,38	2,28	10,52	21,5	9,43	5,51
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	79,00	1,28	78,00	79,31	76,90	8.194	118.124	1,04%	1,28	-0,63	0,09	24,2	82,42	62,56
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	23,11	1,27	22,82	23,40	22,84	9.964	67.448	0,99%	1,27	-6,55	4,76	57,9	30,09	14,40
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,20	1,24	12,05	12,27	11,84	7.597	45.616	0,30%	1,24	-9,43	-16,94	-1,2	16,28	11,26
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,61	1,24	19,37	19,75	19,25	8.466	45.159	0,99%	1,24	-6,57	11,42	19,0	22,48	15,76
FLEURY SA	FLRY3	24,55	1,20	24,26	25,33	24,43	9.643	52.186	0,64%	1,20	-0,12	-17,09	-9,5	32,27	22,49
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	16,09	1,13	15,91	16,22	15,39	15.288	75.592	0,93%	1,13	-9,45	-5,63	19,2	20,79	13,45
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	54,36	1,12	53,76	54,89	53,71	4.550	41.137	0,41%	1,12	-7,35	-23,33	-16,9	79,23	51,16
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	46,42	1,07	45,93	47,04	45,26	6.480	49.286	2,13%	1,07	-7,16	-38,11	-38,6	83,25	44,69
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	18,85	1,02	18,66	18,92	18,61	4.834	22.826	0,30%	1,02	-2,03	-11,67	-12,7	24,19	17,95
IGUATEM EMP DE SHOPPING	IGTA3	30,08	1,01	29,78	30,46	29,70	4.663	24.863	0,22%	1,01	-4,26	-23,64	-7,2	43,77	28,72
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,18	0,93	14,05	14,55	14,01	15.452	71.955	0,36%	0,93	7,26	1,29	3,5	16,15	12,29
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	51,20	0,91	50,74	52,15	50,51	11.176	122.625	1,15%	0,91	12,78	19,43	58,0	54,34	32,14
CCR SA	CCRO3	9,92	0,81	9,84	10,01	9,76	8.397	24.771	0,94%	0,81	-3,69	-38,58	-39,8	19,32	9,00
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,50	0,74	24,32	24,82	23,97	8.797	61.302	1,40%	0,74	-5,99	-14,00	-13,4	32,55	23,83
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	21,82	0,69	21,67	21,99	21,46	2.107	7.811	0,19%	0,69	-7,15	-12,55	-12,0	30,34	21,24
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	28,50	0,68	28,38	28,79	28,09	8.012	57.669	1,70%	0,68	-3,94	-19,70	7,2	38,93	25,55
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	CSAN3	35,63	0,68	35,39	36,03	35,08	8.918	45.273	0,47%	0,68	-8,17	-14,14	12,0	48,35	31,90
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,80	0,66	45,50	46,25	45,32	8.412	92.321	1,62%	0,66	0,66	-5,80	0,6	55,03	44,00
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,80	0,66	45,50	46,25	45,32	8.412	92.321	1,61%	0,66	0,66	-5,80	0,6	55,03	44,00
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	34,00	0,65	33,78	34,32	33,68	4.495	29.717	0,59%	0,65	-8,08	-4,25	-1,6	40,19	33,15
RAIA DROGASIL SA	RADL3	68,27	0,59	67,87	68,94	67,20	6.223	78.716	1,23%	0,59	9,64	-25,63	-5,0	92,28	59,50
CIELO SA	CIEL3	15,40	0,46	15,33	15,79	15,32	9.128	36.084	1,46%	0,46	-9,14	-34,52	-37,6	28,31	14,37
AMBEV SA	ABEV3	18,22	0,33	18,16	18,45	18,14	19.057	193.698	6,69%	0,33	-7,47	-14,38	-0,1	24,56	17,72
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24,15	0,25	24,09	24,45	23,70	11.771	112.759	0,63%	0,25	-3,98	-26,42	54,0	38,79	14,15
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	39	0,20	39	40	39	24.344	568.993	10,21%	0,20	-8,28	-5,69	13,1	53	35
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	43,96	0,18	43,88	44,36	43,01	9.778	99.090	1,75%	0,18	2,00	135,21	-	54,71	17,03
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,42	0,13	71,33	71,66	70,77	7.108	87.402	1,39%	0,13	0,90	49,26	109,8	76,38	31,33
HYPERA SA	HYPE3	27,80	0,00	27,80	28,23	27,65	6.044	43.891	0,94%	0,00	-1,42	-22,78	0,5	38,07	25,31
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	17,50	0,00	17,50	17,69	17,25	6.284	37.962	0,42%	0,00	-8,14	-43,55	-42,9	38,93	15,81
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	122,75	-0,05	122,81	124,35	120,25	6.065	278.030	0,71%	-0,05	13,22	53,02	301,3	129,49	30,13
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	7,15	-0,14	7,16	7,32	7,03	9.485	75.594	0,31%	-0,14	-13,33	-21,43	70,2	12,88	4,22
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	26,10	-0,15	26,14	26,42	25,44	28.916	436.535	7,17%	-0,15	-10,52	-15,19	8,7	38,16	24,23
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	12,84	-0,23	12,87	13,32	12,53	6.679	30.496	0,29%	-0,23	-12,24	-33,61	7,1	25,55	11,96
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,81	-0,41	21,90	22,00	21,70	523	2.819	0,10%	-0,41	-4,76	12,71	-17,2	27,64	17,73
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	8,94	-0,45	8,98	9,10	8,86	27.656	177.148	3,41%	-0,45	-12,43	-8,15	14,6	12,98	7,84
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	23,45	-0,64	23,60	23,76	23,02	5.836	35.801	1,25%	-0,64	-10,08	-19,54	-2,0	36,80	22,33
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	27,91	-0,68	28,10	28,24	27,06	3.271	58.852	0,53%	-0,68	-10,40	-2,82	47,4	37,19	18,95
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	15,07	-0,99	15,22	15,64	14,68	8.025	23.662	0,29%	-0,99	-10,03	-33,61	-5,5	30,07	14,25
EMBRAER SA	EMBR3	23,99	-1,28	24,30	24,60	23,71	9.515	65.469	1,50%	-1,28	6,67	19,95	51,5	25,23	14,83
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	7,61	-1,42	7,72	7,81	7,48	6.664	45.554	0,39%	-1,42	-1,17	-9,19	19,3	11,35	6,43
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	25,64	-1,54	26,04	26,65	25,11	5.334	30.956	0,36%	-1,54	1,14	25,07	121,0	32,25	11,11
VIA VAREJO SA	VVAR11	18,70	-1,58	19,00	19,25	18,40	9.374	38.325	0,22%	-1,58	-19,91	-23,58	78,9	33,12	10,09
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,48	-1,76	9,65	9,77	9,41	16.096	71.572	1,19%	-1,76	-12,30	-48,48	-32,4	21,50	9,24
VALE SA	VALE3	47,16	-1,77	48,01	47,80	46,26	27.980	644.015	12,63%	-1,77	-6,85	17,14	73,1	56,75	27,30
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	6,22	-2,66	6,39	6,47	6,11	13.404	76.562	0,30%	-2,66	-8,66	7,43	33,5	8,43	4,56
GERDAU SA-PREF	GBR4	13,87	-2,73	14,26	14,42	13,61	15.707	122.579	1,17%	-2,73	-6,28	12,04	43,0	18,53	9,71
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	29,11	-3,45	30,15	30,21	28,89	9.708	68.405	0,92%	-3,45	-13,82	-8,69	16,6	40,80	24,42
BRF SA	BRFS3	18,77	-3,50	19,45	19,67	18,63	20.843	131.855	1,23%	-3,50	-12,37	-48,72	-53,2	48,80	18,63
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	47,50	-3,69	49,32	49,33	47,30	3.197	62.000	0,27%	-3,69	-5,15	-20,70	-	60,88	44,60
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,61	-4,33	11,09	11,27	10,50	6.678	34.008	0,12%	-4,33	-21,35	-27,33	38,0	24,80	7,27
IBOVESPA	IBOV	70.953	0,44	70.641	71.323	69.779	694.976	6.915	97,17%	0,44	-7,56	-7,13	16,2	88.318	60.992

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
25/jun	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jun 22	1.16%	1.00%	1.17%	▼
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Mai	\$935m	\$620m	\$729m	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Mai	\$3000m	\$2618m	\$2978m	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jun 24	--	\$1970m	\$2058m	▲
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Mai	0.30	0.42	-0.15	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Mai	667k	646k	689k	▲
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Mai	0.8%	-3.7%	6.7%	▲
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jun	24.9	26.8	36.5	▲
26/jun	Ter	08:00	BRA	CNI Consumer Confidence	Jun	--	102.2		
		05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jun 22	0.97%	0.84%		
		08:00	BRA	COPOM - Ata do Copom	Jun 20	NA	NA		
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jun	0.57%	0.30%		
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jun	--	86.9		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Apr	6.80%	6.79%		
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Jun	128.0	128.0		
		22:30	CHI	Lucros industriais	Mai	--	21.9%		
27/jun	Qua	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Mai	0.2%	0.3%		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Mai	--	3090b		
		10:30	BRA	Taxa inadimplência empréstimos pessoais	Mai	--	5.1%		
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Mai P	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Mai	--	0.5%		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Mai	-\$69.0b	-\$67.3b		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Mai P	-0.9%	-1.6%		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Mai	0.7%	-1.3%		
11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Mai	--	0.4%				
28/jun	Qui	08:00	BRA	Resultado primário do governo central	Mai	-9.2b	7.2b		
		08:00	BRA	Relatório de inflação 2ºT - Banco Central	2T	NA	NA		
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Jun	1.76%	1.38%		
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Jun	6.82%	4.26%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jun 23	220k	218k		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	1T T	2.2%	2.2%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	1T T	1.0%	1.0%		
		09:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	1T T	--	2.3%		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Jun	26	29		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jun P	0.2%	0.6%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jun P	2.1%	2.2%		
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Mai	2.5%	2.5%		
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Mai P	-1.0%	0.5%		
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Mai P	3.4%	2.6%		
29/jun	Sex	08:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Mai	--	78.1%		
		08:00	BRA	Coleta de impostos	Mai	107674m	130806m		
		08:00	BRA	Dívida Federal total	Mai	--	3659b		
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Mai	12.6%	12.9%		
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Mai	-10.0b	2.9b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Mai	-43.0b	-26.8b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Mai	51.5%	51.9%		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Mai	0.4%	0.3%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Mai	0.4%	0.6%		
		09:30	EUA	Principal DCP M/M	Mai	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	Principal DCP A/A	Mai	1.9%	1.8%		
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Jun	60.0	62.7		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jun F	99.2	99.3		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jun F	--	54.6		
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Jun	58.2	58.7		
		11:00	EUA	ISM-Preços pagos	Jun	75.0	79.5		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jun P	0.1%	0.5%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jun P	2.4%	2.3%		
		05:30	GBR	PIB T/T	1T F	0.1%	0.1%		
		05:30	GBR	PIB A/A	1T F	1.2%	1.2%		
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Jun	54.8	54.9		
		22:00	CHI	PMI manufatura	Jun	51.7	51.9		
22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Jun	51.1	51.1				

▲ 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
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
----------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------

Renda Variável

Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Óleo e Gás
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

Kamila Oliveira kamila@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

Utilities

Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo
	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br
-------------------------------------------	-------------------------------------

	Transporte e Logística
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional	Varejo
bb.distribuicao@bb.com.br	acoes@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
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	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

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

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

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

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420-6582