

Diário de Mercado

26 de junho de 2018

Ainda com parco volume, Ibovespa tem terceiro avanço moderado seguido

Resumo. O benchmark da bolsa brasileira registrou o terceiro pregão positivo consecutivo, puxado tanto pela melhora no desempenho dos pares norte-americanos – ante certo recuo de Trump em relação à guerra comercial, como pelo avanço do preço do petróleo no exterior. Não obstante, o volume baixo das últimas sessões impõe incerteza quanto a definição de tendência do índice. Tratando de agenda, a ata do Copom trouxe sinalização de manutenção da Selic para a próxima reunião em 31/jul e 01/ago. Já o CMN anunciou a estipulação da meta de inflação em 3,75% para 2021, além de reiterar as metas de 2019 (4,25%) e 2020 (4,0%), todas com margem de tolerância de 1,5 p.p. – para cima e para baixo. No mercado de câmbio, o dólar voltou a tocar os R\$ 3,80, fechando em R\$ 3,7970, enquanto a curva de juros futuros recuou de forma generalizada, refletindo as percepções formadas pela divulgação da ata do BC.

Ibovespa. Em pregão com alternância de sinais, o índice doméstico chegou a cair e valorizar cerca de 1% nas pontuações máxima e mínima do dia. A melhora nos mercados acionários de Nova York e o avanço do petróleo determinaram o terceiro pregão positivo do Ibovespa. Petrobras e Vale garantiram o avanço, ao passo que Gerdau e Eletrobrás recuaram firmemente. O Ibovespa encerrou aos 71.404 pts (+0,64%), ainda acumulando alta de 1,08% na semana, e recuo de -6,97% no mês, -6,54% no ano e +14,82% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,58 bilhões, sendo R\$ 8,37 bilhões no mercado à vista. Na sexta-feira (22), último dado disponível, houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 129,669 milhões da bolsa. No mês de junho, o saldo negativo foi a R\$ 6,36 bilhões; já no ano, o saldo acumulado registra saída líquida de R\$ 10,37 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
BR Malls ON	BRML3	10,07	7,70	79,4	Eletrobras ON	ELET3	12,50	-2,65	41,0
Cemig PN	CMIG4	7,34	7,00	128,3	Equatorial ON	EQTL3	57,57	-2,44	67,4
Fleury ON	FLRY3	26,09	6,27	78,1	Met. Gerdau PN	GOAU4	6,07	-2,41	59,2
Iguatemi ON	IGTA3	31,63	5,15	47,8	Energias Brasil ON	ENBR3	13,89	-2,05	35,2
Multipan ON	MULT3	57,02	4,89	89,7	Marfrig ON	MRF3G	7,95	-1,73	15,0

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC-Fipe da cidade de São Paulo avançou 1,07% na terceira quadrissemana de junho, ante 0,84 na leitura anterior – acima do consenso de 0,97%. Destaque para as acelerações dos grupos alimentação (de 2,62% para 3,26%) e transportes (de 1,28% para 1,58%). Já a Receita registrou arrecadação de impostos em R\$ 106,192 bilhões em maio, frente a R\$ 130,806 bilhões em abril – ligeiramente abaixo da projeção em R\$ 107,674 bilhões. O resultado é 5,68% (aumento real) superior ao número de maio de 2017. De janeiro a maio a arrecadação já soma R\$ 603,400 bilhões, resultado 7,81% (aumento real) superior ao mesmo período do ano passado.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - Semanal	Jun 22	0.97%	0.84%	1.07%	▲
BRA	COPOM - Ata do Copom	Jun 20	NA	NA	NA	—
BRA	Custos de construção FGV M/M	Jun	0.57%	0.30%	0.76%	▲
BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jun	--	86.9	82.1	▼
BRA	Coleta de impostos	Mai	107674m	130806m	106192m	—
EUA	S&P CLogic CS 20-cidades M/M SA	Apr	0.40%	0.40%	0.20%	▼
EUA	S&P CLogic CS 20-cidades A/A NSA	Apr	6.80%	6.73%	6.56%	▼
EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Jun	128.0	128.8	126.4	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) apresentou volatilidade durante o dia, mas acelerou até o fim da sessão, acompanhando o movimento de apreciação generalizada no exterior. A divisa se valorizou ante suas pares e também ante a maioria dos emergentes. O dólar fechou cotado a R\$ 3,7970 (+0,56%), acumulando alta de 0,45% na semana, +1,74% no mês, +14,54% no ano e de 15,03% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos cedeu a 263 pts, ante 265 pts da segunda-feira.

Juros. A curva da estrutura a termo voltou a recuar nesta terça-feira, mesmo com a escalada do dólar no fim da sessão. O que ditou o comportamento do mercado de juros foi a ata do Copom divulgada pela manhã, que ainda projeta manutenção da taxa de juros básica ao fim de 2018 em 6,5%, reiterando, ainda, a não utilização da política monetária para eventual controle da taxa de câmbio.

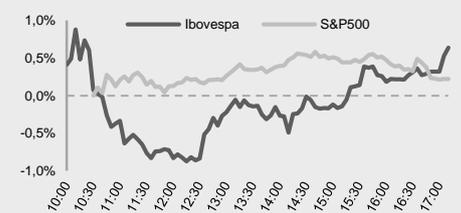
Para a próxima semana. No Brasil, destaque para o Relatório Trimestral de Inflação do Bacen na quinta-feira. Ainda terão relevo internamente o resultado primário do governo e a Pnad contínua (desemprego) relativos a maio, e o IGP-M de junho. Externamente, nos EUA, destaque para o PCE e PIB.

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

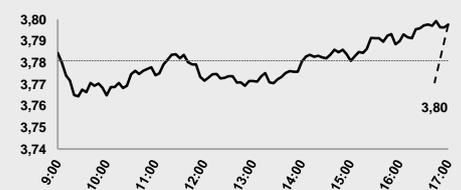
Rafael Freda Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	71.404	0,64	-6,97	-6,54
Ibov Futuro (jun)	71.845	0,39	-6,45	-
Dow Jones (EUA)	24.283	0,12	-0,54	-1,76
Nasdaq (EUA)	7.562	0,39	1,61	9,53
S&P 500 (EUA)	2.723	0,22	0,66	1,85
DAX (Alemanha)	12.234	-0,29	-2,94	-5,29
CAC (França)	5.281	-0,05	-2,17	-0,59
FTSE (R.Unido)	7.538	0,37	-1,83	-1,95
Shanghai (China)	2.845	-0,52	-8,11	-13,99
Nikkei (Japão)	22.342	0,02	0,63	-1,86

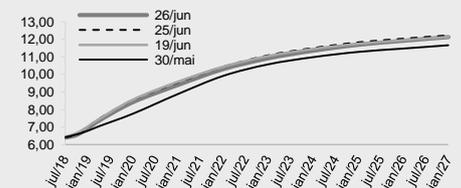


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7960	0,40	1,45	14,73
Euro x Real	4,4207	-0,14	1,38	11,74
Euro x US\$	1,1648	-0,48	-0,15	-2,47
Brasil CDS 5 Anos (pts)	263	-2	+46	+100
Ouro Spot (R\$ grama)	153,65	-0,53	-3,26	-2,78
Petróleo Brent(US\$/barril)	76,68	2,58	-1,03	15,19
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,28	-0,20	0,44	-9,82

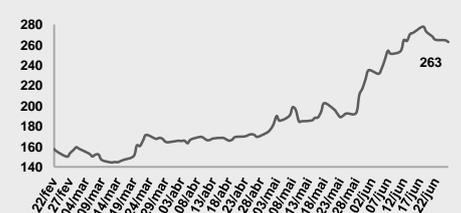
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 26/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
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,07	7,70	9,35	10,07	9,57	15.053	79.393	0,71%	10,30	-2,23	-20,90	-15,9	15,39	9,00
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,34	7,00	6,86	7,36	6,88	26.995	128.279	0,52%	11,38	-4,30	6,84	-4,5	8,98	6,32
FLEURY SA	FLRY3	26,09	6,27	24,55	26,25	25,06	11.422	78.108	0,68%	7,54	6,14	-11,89	-4,3	32,27	22,49
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	31,63	5,15	30,08	31,88	30,45	8.753	47.798	0,23%	6,21	0,67	-19,70	-2,8	43,77	28,72
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	57,02	4,89	54,36	57,10	54,23	11.077	89.741	0,43%	6,06	-2,81	-19,58	-13,4	79,23	51,16
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24,21	4,76	23,11	24,39	22,90	19.244	153.653	1,03%	6,09	-2,10	9,75	62,6	30,09	14,40
VIA VAREJO SA	VVAR11	19,30	3,21	18,70	19,40	18,35	14.525	53.057	0,22%	1,58	-17,34	-21,13	86,1	33,12	10,09
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	18,03	3,03	17,50	18,22	17,36	10.382	80.357	0,43%	3,03	-5,35	-41,84	-40,1	38,93	15,81
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	45,20	2,73	44,00	45,50	43,59	6.455	57.853	0,56%	4,27	-11,37	-6,80	36,1	60,90	31,08
VALE SA	VALE3	48,34	2,50	47,16	48,34	46,63	22.989	735.627	12,86%	0,69	-4,52	20,07	76,0	56,75	27,30
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	29,20	2,46	28,50	29,20	28,18	9.156	57.327	1,74%	2,89	-1,58	-17,72	8,6	38,93	25,55
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	28,59	2,44	27,91	28,60	27,51	5.955	51.037	0,54%	1,74	-8,22	-0,45	49,0	37,19	18,95
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	18,52	2,38	18,09	18,53	17,86	12.122	160.693	3,61%	4,28	-16,54	9,52	41,5	31,80	12,47
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	16,04	2,17	15,70	16,12	15,53	51.330	945.027	5,60%	6,15	-15,49	-0,37	30,7	27,60	11,74
CIELO SA	CIEL3	15,72	2,08	15,40	15,77	15,16	9.697	49.776	1,49%	2,54	-7,26	-33,16	-36,6	28,31	14,37
RUMO SA	RAIL3	13,73	1,93	13,47	13,73	13,15	11.976	57.740	1,29%	4,97	-0,58	5,86	64,2	14,99	8,10
HYPERA SA	HYPE3	28,29	1,76	27,80	28,29	27,43	4.253	24.704	0,95%	1,76	0,32	-21,42	1,1	38,07	25,31
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,09	1,68	8,94	9,10	8,90	29.273	161.196	3,44%	1,22	-10,96	-6,61	13,5	12,98	7,84
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	44,50	1,23	43,96	44,50	42,84	8.718	101.511	1,76%	1,41	3,25	138,10	-	54,71	17,03
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	27,18	1,19	26,86	27,48	26,77	26.320	323.597	2,82%	4,14	-10,50	-14,58	0,8	44,30	24,14
CCR SA	CCRO3	10,03	1,11	9,92	10,03	9,76	11.387	26.320	0,95%	1,93	-2,62	-37,89	-39,3	19,32	9,00
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	34,32	0,94	34,00	34,32	33,70	3.225	22.850	0,59%	1,60	-7,22	-3,35	-1,7	40,19	33,15
WEG SA	WEGE3	15,96	0,88	15,82	16,05	15,63	8.302	31.741	1,00%	3,37	-7,10	-13,94	16,2	20,20	13,32
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	124	0,81	123	125	122	8.599	196.415	0,71%	0,76	14,13	54,25	294,4	129	30
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	CSAN3	35,85	0,62	35,63	36,29	35,46	5.932	29.955	0,47%	1,30	-7,60	-13,61	9,6	48,35	31,90
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,65	0,61	24,50	25,19	24,30	10.210	109.891	1,40%	1,36	-5,41	-13,48	-14,1	32,55	23,83
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,71	0,41	71,42	71,99	70,50	4.282	58.040	1,39%	0,53	1,31	49,86	109,9	76,38	31,33
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	23,47	0,09	23,45	23,76	23,07	5.439	40.935	1,25%	-0,55	-10,01	-19,47	-5,2	36,80	22,33
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,63	-0,04	49,65	50,16	48,69	3.574	26.307	0,25%	2,22	-14,83	-34,61	-18,6	95,06	42,21
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	18,84	-0,05	18,85	18,94	18,70	3.840	14.727	0,29%	0,96	-2,08	-11,72	-14,5	24,19	17,95
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,69	-0,09	10,70	10,80	10,49	5.633	11.429	0,22%	2,49	-8,55	-19,14	1,6	15,95	9,80
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	25,61	-0,12	25,64	25,89	25,07	4.887	26.109	0,36%	-1,65	1,03	24,93	116,1	32,25	11,11
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,26	-0,14	7,27	7,41	7,08	7.048	22.060	0,11%	1,97	-8,10	-40,98	-29,7	13,07	7,06
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	46,34	-0,17	46,42	46,88	45,67	4.289	38.742	2,12%	0,89	-7,32	-38,21	-39,5	83,25	44,69
RAIA DROGASIL SA	RADL3	68,11	-0,23	68,27	68,88	67,30	7.614	95.185	1,22%	0,35	9,38	-25,81	-6,1	92,28	59,50
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	20,64	-0,24	20,69	20,95	20,42	28.426	236.966	3,55%	3,36	-5,19	-9,39	6,4	27,42	18,92
EMBRAER SA	EMBR3	23,91	-0,25	23,99	24,05	23,64	5.954	44.757	1,48%	-1,60	6,31	19,55	53,8	25,23	14,83
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	78,80	-0,25	79,00	79,90	77,36	6.796	102.219	1,03%	1,03	-0,88	-0,16	22,8	82,42	62,56
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	39,29	-0,33	39,42	40,08	38,82	20.263	510.220	10,12%	-0,13	-8,59	-6,00	9,7	53,34	34,95
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	29,00	-0,38	29,11	29,42	28,44	7.545	42.563	0,91%	-3,81	-14,15	-9,03	13,6	40,80	24,42
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,44	-0,42	9,48	9,65	9,30	14.581	90.223	1,18%	-2,18	-12,67	-48,70	-31,7	21,50	9,24
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	25,96	-0,54	26,10	26,41	25,56	23.224	383.646	7,08%	-0,69	-11,00	-15,64	3,5	38,16	24,23
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	7,11	-0,56	7,15	7,27	7,06	10.053	59.139	0,31%	-0,70	-13,82	-21,87	62,3	12,88	4,22
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,50	-0,56	19,61	19,56	19,15	15.999	79.250	0,97%	0,67	-7,10	10,80	16,4	22,48	15,76
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,68	-0,60	21,81	22,00	21,44	607	3.742	0,10%	-1,00	-5,33	12,04	-17,8	27,64	17,73
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,99	-0,62	16,09	16,12	15,69	10.805	50.444	0,92%	0,50	-10,02	-6,22	15,0	20,79	13,45
AMBEV SA	ABEV3	18,09	-0,71	18,22	18,32	17,79	23.270	360.091	6,60%	-0,39	-8,13	-14,99	-1,0	24,56	17,72
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	30,50	-0,72	30,72	31,16	30,30	8.571	77.992	0,44%	0,69	-9,55	-7,74	16,8	38,89	22,19
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,65	-0,78	21,82	22,12	21,65	4.113	21.436	0,18%	-0,09	-7,87	-13,23	-14,1	30,34	21,24
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	7,54	-0,92	7,61	7,70	7,42	8.626	59.150	0,39%	-2,33	-2,08	-10,02	15,6	11,35	6,43
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	23,86	-1,20	24,15	24,40	23,40	16.247	85.993	0,62%	-0,95	-5,13	-27,30	54,9	38,79	14,15
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,47	-1,32	10,61	10,88	10,32	6.257	32.618	0,12%	-5,59	-22,39	-28,29	37,0	24,80	7,27
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	50,52	-1,33	51,20	51,55	50,00	6.271	63.717	1,13%	-0,43	11,28	17,84	55,2	54,34	32,14
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,03	-1,39	12,20	12,39	11,97	9.876	39.774	0,29%	-0,17	-10,69	-18,10	-4,1	16,28	11,26
BRF SA	BRFS3	18,50	-1,44	18,77	18,97	18,41	16.491	105.900	1,20%	-4,88	-13,63	-49,45	-53,9	48,80	18,41
JBS SA	JBSS3	9,33	-1,48	9,47	9,51	9,20	14.269	38.163	1,23%	0,00	4,48	-4,89	51,0	10,72	6,09
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	22,81	-1,72	23,21	23,50	22,51	3.939	21.003	0,66%	0,04	-12,77	-33,56	-26,8	39,50	22,27
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,01	-1,72	45,80	46,03	45,01	8.247	75.278	1,58%	-1,08	-1,08	-7,42	-1,5	55,03	44,00
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,01	-1,72	45,80	46,03	45,01	8.247	75.278	1,61%	-1,08	-1,08	-7,42	-1,5	55,03	44,00
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7,95	-1,73	8,09	8,13	7,88	6.644	15.033	0,27%	-0,38	0,51	8,61	19,4	9,43	5,51
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,89	-2,05	14,18	14,35	13,71	8.592	35.231	0,35%	-1,14	5,07	-0,79	0,7	16,15	12,29
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	6,07	-2,41	6,22	6,28	6,05	10.473	59.191	0,30%	-5,01	-10,87	4,84	27,5	8,43	4,56
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,57	-2,44	59,01	59,57	57,31	7.800	67.405	0,96%	1,04	-5,30	-12,31	7,1	73,99	52,80
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	12,50	-2,65	12,84	13,09	12,32	10.283	41.031	0,28%	-2,87	-14,56	-35,37	2,0	25,55	11,96
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	46,15	-2,84	47,50	47,60	45,15	3.399	33.550	0,26%	-6,43	-7,85	-22,95	-	60,88	44,60
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,74	-2,90	13,12	13,21	12,70	15.800	58.605	0,87%	-1,09	-5,00	-2,75	28,4	16,22	9,56
GERDAU SA-PREF	GGBR4	13,46	-2,96	13,87	13,93	13,38	19.187	172.620	1,12%	-5,61	-9,05	8,72	34,2	18,53	9,71
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	14,45	-4,11	15,07	15,25	14,31	9.947	37.218	0,28%	-5,06	-13,73	-36,34	-12,2	30,07	14,25
IBOVESPA	IBOV	71.405	0,64	70.953	71.622	70.203	741.437	7.131	97,20%	1,08	-6,97	-6,54	14,8	88.318	61.088

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	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jun 22	0.97%	0.84%	1.07%	▲
		08:00	BRA	COPOM - Ata do Copom	Jun 20	NA	NA	NA	—
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jun	0.57%	0.30%	0.76%	▲
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jun	--	86.9	82.1	▼
			BRA	Coleta de impostos	Mai	107674m	130806m		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Apr	0.40%	0.40%	0.20%	▼
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Jun	6.80%	6.73%	6.56%	▼
		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%		
28/jun	Qui		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		BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Mai	--	78.1%
	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	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital	Imobiliário	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Alimentos e Bebidas	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
Equipe de Vendas	Varejo	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		