

The background of the entire page is a blurred image of a financial trading screen. It shows a candlestick chart with several moving average lines overlaid. On the left side, there is a list of market data with various numerical values. The overall color scheme is dark with blue and green highlights from the chart and data.

CARTEIRA 5+ VIÉS DE BAIXA

Maio 2019

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

Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA, CNPI
wesley.bernabe@bb.com.br

1 CARTEIRA 5+

Maio 2019 | Seleção mensal de 5 papéis preponderantemente embasada em estratégia e análise técnica de curto prazo, buscando retornos superiores ao principal índice *benchmark* de renda variável do Brasil, o Ibovespa

Perspectivas

Maio: viés de baixa

- No Brasil, a tendência é que o mercado monitore bem de perto o andamento da reforma da previdência na Comissão Especial da Câmara dos Deputados, na qual os deputados analisarão o mérito da PEC (Proposta de Emenda Constitucional) e poderão apresentar emendas ao texto, tendo o prazo de até quarenta sessões para sua aprovação, antes de ir ao plenário. A questão que trará mais sensibilidade à bolsa é o tamanho de eventuais cortes na proposta, cuja previsão do governo é de economia de cerca de R\$ 1,237 trilhão nos próximos dez anos. Enfim, pelo que ocorreu na CCJ, a tendência na Comissão Especial é que o trâmite tenha caminho mais laborioso ao longo de maio.
- Nos EUA, passada a percepção favorável com um discurso mais suave do Fed sobre a evolução da taxa de juros e a temporada de balanços de empresas, que levaram os índices das bolsas de Nova York a recordes históricos, haverá necessidade de um fato novo favorável. Como não se vislumbra nada mais tempestivo no curto prazo, parece se sobressair uma vertente para as bolsas ficarem “de lado” ou sofrerem realizações dos recentes ganhos. Na China, a bolsa de Xangai configura a mesma tendência.
- Na Carteira Sugerida para maio, incluímos os papéis **EMBR3**, **LCAM3**, **RADL3** e **SBSP3**, sendo mantida **TOTS3**. Saem BBDC4, LINX3, PETR4 e VALE3.

Desempenho do Carteira 5+

- O Ibovespa findou aos 96.353 pontos, variando +0,96% em abril e acumulando 9,63% no ano e 11,89% em 12 meses. O preliminar giro médio diário foi de R\$ 14,7 bilhões, ante R\$ 16,2 bi em março e R\$ 16,7 bi no ano (até março).
- Vale ressaltar que em abril, preponderantemente, as ações BRFS3 (R\$31,05; +37,1%) e JBSS3 (R\$ 19,77; +24,2%) contribuíram ponderadamente com +43 e +33 pontos-base, respectivamente, para o índice.
- O Ibovespa ficou, trivialmente, “de lado” nos últimos três meses, período no qual acumulou variação de -1,07%, após alta de 10,8% em janeiro, bem como navega, basicamente, em torno dos 96 mil pts desde o princípio do ano.
- O índice oscilou a maior parte do mês em campo negativo e abaixo de sua pontuação de fechamento, mas reagiu após a aprovação do texto da reforma da previdência na CCJ, que foi a temática do mês, no dia 23.
- O risco-país, mensurado pelo CDS 5 anos cedeu para 173 pts em abril ante 180 pts do final de março.
- No cenário externo, destaque para os índices das bolsas de Nova York, que bateram recordes históricos com o precificação dos agentes que o Fed teria uma postura mais branda sobre os juros, dado que a inflação norte-americana ainda se mantém aquém da meta estabelecida de 2,0%.

Resumo de dados

pontos

	Ibovespa
Fechamento (Abril-19)	96.353
Preço-alvo (Dezembro-19)	106.000
Potencial de valorização (%)	10,0%
Máxima (52 sem.)	100.438
Mínima (52 sem.)	69.815
Variação em Abril (%)	+0,98%
Variação em 2019 (%)	+9,63%
Variação em 12 meses (%)	+11,89%

Composição Carteira 5+

Abril 2019

Companhia	Ticker	Preço R\$	Variação Abril
Embraer ON	EMBR3	19,64	+6,45%
Unidas ON	LCAM3	41,00	+5,16%
Raiadrogasil ON	RADL3	69,14	+5,88%
Sabesp ON	SBSP3	47,00	+14,27%
Totvs ON	TOTS3	44,55	+13,07%

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

1 CARTEIRA 5+

Abril 2019 | desvio negativo de 1,99 p.p. em relação ao Ibovespa

Carteira 5+

Desempenho de Abril/2019

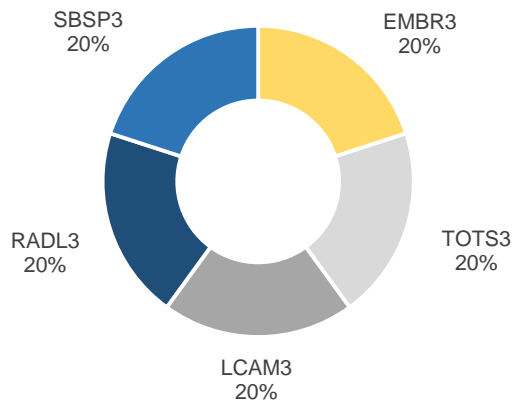
Ativo	Código	Peso	β 3 meses	29/mar	30/abr	Var. Nominal	Varição Ponderada
Banco Bradesco PN	BBDC4	20,0%	1,37	35,77	35,58	-0,52%	-0,10%
Linx ON	LINX3	20,0%	0,54	36,83	32,17	-12,64%	-2,53%
Petroleo Brasileiro PN	PETR4	20,0%	1,62	28,04	27,11	-3,32%	-0,66%
Vale PN	VALE3	20,0%	0,55	50,93	50,10	-1,63%	-0,33%
Totvs PN	TOTS3	20,0%	0,54	39,40	44,55	13,07%	2,61%
Carteira 5+		100%	0,92				-1,01%
IBOV				95.415	96.353	0,98%	Diferença -199 pts-base

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research; cotações de fechamento de 30/04/2019.

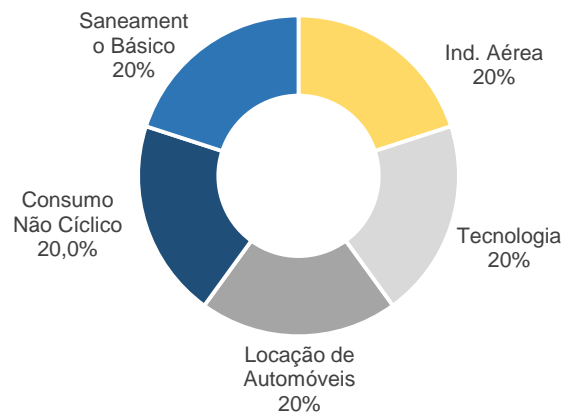
1 CARTEIRA 5+

Mai 2019 | Seleção mensal de 5 papéis preponderantemente embasada em estratégia e análise técnica de curto prazo, buscando retornos superiores ao principal índice *benchmark* de renda variável do Brasil, o Ibovespa

Carteira 5+



Distribuição por setores

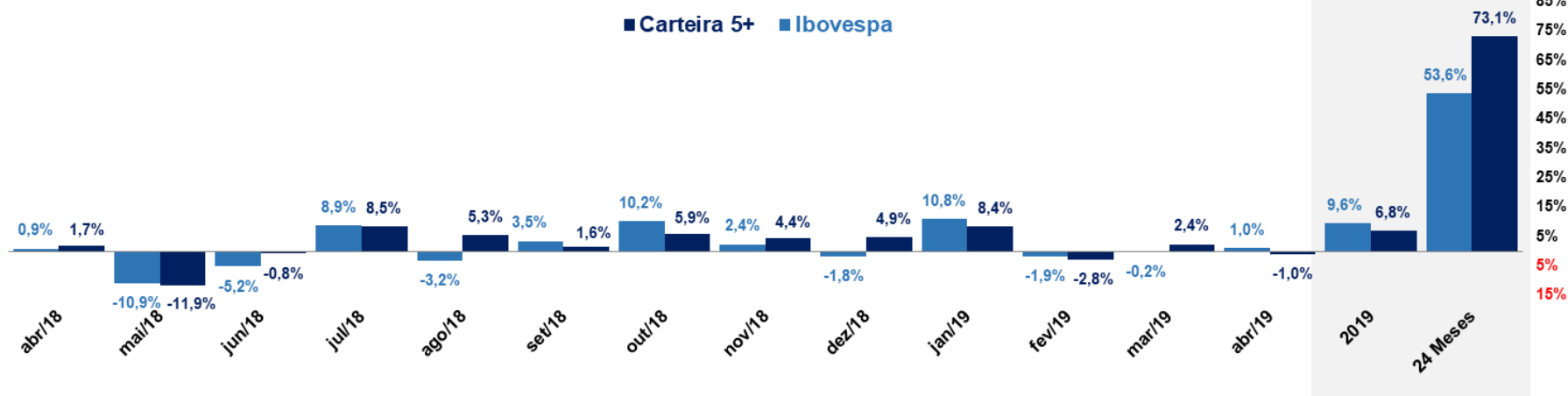


Perfil

Companhia	Ticker	Preço R\$	Varição Março
Embraer	EMBR3	19,64	6,45%
Unidas	LCAM3	41,00	5,16%
Raia Drogasil	RADL3	69,14	5,88%
Sabesp	SBSP3	47,00	14,70%
Totvs	TOTS3	44,55	13,07%

Histórico de desempenho

% mês, %ano e % em 12 meses



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

2 IBOVESPA

Tendência de queda no mês | Volatilidade do mês anterior abre espaço para queda do índice em maio, com maior intensidade dos vetores de baixa e recuo do volume financeiro



Análise gráfica do Ibovespa

- Ao longo do mês, tanto os vetores de alta quanto os de baixa exerceram influências alternadas sobre o Ibovespa, mas sem predominância significativa de nenhuma das duas forças, em conformidade com a sinalização gráfica. O índice encerrou o período com a média móvel de 20 dias praticamente no mesmo nível da abertura do mês, em cerca de 95.400 pontos.
- Para o próximo período, os vetores de baixa acumulam força e tendem a recuar o índice, entre curtas oscilações alistas e sucessivos recuos de volume.
- Próximas resistências em **97.100, 97.700 e 98.700**; suportes em **94.100, 93.200 e 91.600**.

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

Ibovespa Pontos



3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Embraer | Preço inicia retomada de alta e testa a média de 200 dias



Embraer S.A.

Tendência primária **Neutra**

Tendência secundária **Alta**

Análise. O ativo reverteu a tendência de baixa observada desde jan/2019, configurando vários padrões altistas de maior consistência, ao mesmo tempo, com apoio em indicadores gráficos. O movimento poderá ganhar mais força ao superar a média de 200 dias (em R\$ 19,80).

Resistências	R\$ 20,25	R\$ 20,50	R\$ 21,10
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 19,17	R\$ 18,80	R\$ 18,40
-----------------	-----------	-----------	-----------

EMBR3
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Unidas | Após romper a congestão, o ativo se realinha à tendência primária de alta



Companhia Locação das Américas S.A.

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. Apesar da longa congestão que perdura desde o início deste ano, a cotação rompeu uma Linha de Tendência de Baixa (LTB) de curto prazo, acompanhada de rastreadores gráficos favoráveis. O rompimento e a confirmação observada logo a seguir permitiram ao papel retomar o movimento altista iniciado em jun/2018.

Resistências	R\$ 41,80	R\$ 43,30	R\$ 44,20
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 39,50	R\$ 38,90	R\$ 37,20
-----------------	-----------	-----------	-----------

LCAM3
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Raia Drogasil | Ao superar padrões de dúvida, a ação recupera a força altista



Raia Drogasil S.A.

Tendência primária **Neutra**

Tendência secundária **Alta**

Análise. A superação de sucessivas Linhas de Tendência de Baixa (LTB), desde o início deste ano, confere maior força ao atual movimento de alta. No comportamento diário, os pivôs confirmam a tendência positiva, com apoio em indicadores de força e divergência de médias.

Resistências	R\$ 70,30	R\$ 71,10	R\$ 73,90
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 66,30	R\$ 65,50	R\$ 63,70
-----------------	-----------	-----------	-----------

RADL3
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Sabesp | Tendência de alta se confirma, renovando topos históricos



Cia. de Saneamento Básico do Estado de SP S.A.

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. Ao se manter acima da linha de inversão (em torno dos R\$ 37,40), o preço do papel acumulou força de alta e superou o próprio Topo Histórico (TH), deixando um longo pavio inferior e intensificando o corpo do *candle*, no padrão mensal. Dessa forma, tanto o triângulo simétrico quanto a bandeira projetam a cotação para níveis mais altos.

Resistências	R\$ 48,20	R\$ 50,50	R\$ 51,30
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 45,40	R\$ 44,05	R\$ 42,80
-----------------	-----------	-----------	-----------

SBSP3
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

TOTVS | Em forte alta, o papel cumpre os objetivos gráficos e se projeta em novas valorizações



Totvs S.A.

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. Prosseguindo em configuração de forte valorização, o ativo cumpriu, mais uma vez, os objetivos calculados e se confirma em um canal de alta de maior inclinação positiva que o observado anteriormente. No entanto, o impacto sofrido no dia 18/04/2019 ampliou a sua volatilidade no comportamento diário.

Resistências	R\$ 45,60	R\$ 47,70	R\$ 49,65
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 43,15	R\$ 42,20	R\$ 41,45
-----------------	-----------	-----------	-----------

TOTS3
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

DISCLAIMER

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. 18 DA ICVM 483, 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.

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.

DISCLAIMER

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários

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. 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.

Analistas	Itens				
	1	2	3	4	5
Catherine Kiselar	X	X			
Daniel Cobucci	X	X			X
Gabriela E. Cortez	X	X	X		
Geórgia Jorge	X	X			
Hamilton Moreira Alves	X	X			
Henrique Tomaz	X	X	X		
Jose Roberto dos Anjos	X	X			
Kamila Oliveira	X	X			
Luciana Carvalho	X	X	X		

Analistas	Itens				
	1	2	3	4	5
Rafael Dias	X	X			
Rafael Reis	X	X	X		
Renato Odo	X	X	X		
Renato Hallgren	X	X	X		
Ricardo Vieites	X	X			
Richardi Ferreira	X	X			
Victor Penna	X	X	X		
Vinicius Soares	X	X	X		
Wesley Bernabé	X	X			

BB INVESTIMENTOS

Mercado de Capitais | Equipe de *Research*

Diretor

Fernando Campos
fernandocampos@bb.com.br

Gerente Executivo

Denisio Augusto Liberato
denisio Liberato@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Ricardo Vieites
ricardovieites@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cv1@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cv1@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Vinícius Soares
vinicius.soares@bb.com.br

Bens de Capital
Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Óleo e Gás
Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Imobiliário

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Papel e Celulose
Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Siderurgia e Mineração
Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

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

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Varejo
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo
ações@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz
Antonio de Lima Junior

Bruno Finotello
Daniel Frazatti Gallina
Denise Rédua de Oliveira

Fábio Caponi Bertoluci
Fernando Leite

Henrique Reis
Marcela Andressa Pereira

Pedro Gonçalves
Rafael Reis

Renata Simões
Sandra Regina Saran

BB Securities - London

Managing Director – Admilson Monteiro Garcia
Deputy Managing Director – João Domingos Cicarini Jr
Director of Sales Trading – Boris Skulczuk
Nick Demopoulos
Annabela Garcia | Melton Plummer
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita
Charles Langalis
Fabio Frazão | Fernando Ocana
Helio Hashimoto | Michelle Malvezzi
João Kloster
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
José Carlos Reis
Zhao Hao, CFA
Li Jing Ting