

Diário de Mercado

2 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

Mercado abre o mês de maio em queda, acompanhando Wall Street

Comentário. O Ibovespa acompanhou tanto a tendência negativa dos índices de Wall Street no dia, como sofreu ajuste em relação às baixas na véspera dos mercados acionários em Nova York, que funcionaram normalmente, enquanto no Brasil e na Europa as principais bolsas de valores estiveram fechadas por conta do feriado do “Dia do Trabalho”. Na quarta-feira, dia 1º de maio, o Fed (Banco Central norte-americano) decidiu manter a taxa de juros no intervalo entre 2,25% e 2,50% - atitude que era esperada pelos agentes. Todavia, havia a expectativa de comentários mais amenos sobre a política monetária, que abriria espaço para um futuro corte de juros, que acabou não ocorrendo e trazendo correções nos preços dos ativos. Aparentemente, o órgão renovou um tipo de discurso já utilizado anteriormente, adotando uma postura para tentar evitar a euforia dos investidores e possível formação de bolha nos mercados acionários locais, que estiveram batendo recordes históricos em abril.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,9590 (+0,97%). Os juros futuros mostraram leves elevações como um todo, seguindo a tendência doméstica da moeda norte-americana.

Ibovespa. O índice abriu cadente e operou ao longo de toda a sessão em campo negativo, vindo algumas vezes abaixo de 95.500 pontos. Contudo, a partir das 14h, houve reação parcial que reduziu as perdas no dia. A Petrobras também foi afetada pelas quedas dos preços do barril de petróleo. Já a Vale sofreu um revés maior com notícia sobre bloqueio de valores por causa do desastre de Brumadinho e a estagnação do preço do minério na China. O preliminar giro da Bovespa foi de R\$ 12,077 bilhões, sendo R\$ 11,897 bilhões no mercado à vista. No dia 29 de abril (último dado disponível), o ingresso líquido de capital estrangeiro foi de R\$ 181,244 milhões na Bovespa, com a saída líquida arrefecendo a R\$ 755,067 milhões em abril. Em 2019, o saldo positivo acumula agora R\$ 497,022 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	41,94	2,97	219,9	Sid. Nacional ON	CSNA3	13,89	-4,47	270,6
Ultrapar ON	UGPA3	21,47	2,24	136,2	Cyrela ON	CYRE3	17,08	-3,94	63,6
CCR ON	CCRO3	11,83	1,20	72,3	B2W Cia Digital ON	BTOW3	36,80	-3,79	49,1
CVC Brasil ON	CVCB3	57,35	1,03	34,3	Braskem PNA	BRKM5	46,08	-3,56	72,9
Weg ON	WEGE3	18,77	1,02	60,8	Natura ON	NATU3	50,47	-3,39	137,4

Agenda Econômica. No Brasil, a balança comercial teve superávit de US\$ 6,061 bilhões em abril, sendo US\$ 19,689 bilhões em exportações e US\$ 13,628 bilhões em importações. No acumulado de janeiro a abril, a balança apresenta um superávit de US\$ 16,576 bilhões, recuando 8,7% na comparação com o mesmo período de 2018. A utilização da capacidade instalada cedeu a 0,9% em março ante fevereiro, atingindo 76,5% (menor nível desde maio de 2018). O PMI industrial caiu de 52,8 pts em março para 51,5 pts em abril.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - mensal	Abr	0.32%	0.51%	0.29%	▲
BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Abr	--	52.8	51.5	▼
BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Mar	--	77.4%	76.5%	▼
BRA	Vendas de veículos Fenabrave M/M	Abr	--	209160	231952	▲
BRA	Balança comercial mensal	Abr	--	209160	231952	—
EUA	Produtividade de prod. não-agrícolas	1T P	2.3%	1.3%	3.6%	▲
EUA	Custo da mão-de-obra	1T P	1.5%	2.5%	-0.9%	▲
EUA	Pedidos de bens duráveis	Mar F	--	2.7%	2.6%	▼
GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	mai/02	0.750%	0.750%	0.750%	—

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

Câmbio e CDS. O dólar norte-americano subiu frente ao real, em movimento alinhado com o mercado internacional de moedas. O dólar comercial (interbancário), que chegou a denotar alta mais contundente ao longo do pregão, terminou cotado a R\$ 3,9590 (+0,97%), acumulando +0,71% na semana, +0,97% no mês, +2,17% no ano e +11,49% em 12 meses. O risco-país pelo CDS Brasil 5 anos passou a 174 pts de 173 pts.

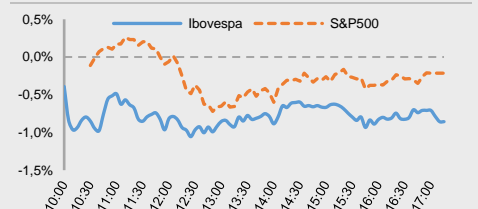
Juros. Os juros futuros fecharam a sessão regular com levíssimas elevações ao longo de toda a extensão de sua curva de estrutura a termo, após ter apresentado altas mais expressivas ao longo do dia, acompanhando o movimento altista do dólar. Em relação à véspera, assim finalizaram: o DI janeiro/2020 em 6,51% de 6,50%; o DI janeiro/2021 em 7,14% de 7,12%; o DI janeiro/2023 em 8,24% de 8,23%; o DI janeiro/2025 em 8,76% de 8,75%; e o DI janeiro/2027 estável em 9,06%.

Para a sexta-feira: Brasil: PMI Manufatura. EUA: Payroll (criação de vagas na economia), Taxa de desemprego e Média de ganhos.

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

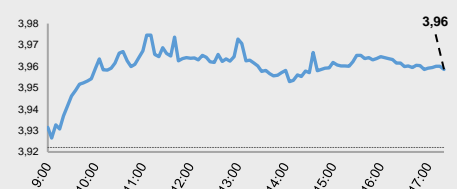
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	95.527	-0,86	-0,86	8,86
Dow Jones (EUA)	26.308	-0,46	-1,07	12,78
Nasdaq (EUA)	8.037	-0,16	-0,72	21,12
S&P 500 (EUA)	2.916	-0,26	-1,01	16,32

Bolsas

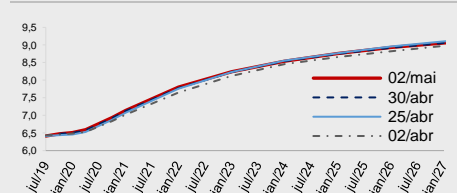


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9615	1,01	1,01	2,25
Euro x Real	4,4276	0,64	0,64	-0,15
Euro x US\$	1,1174	-0,37	-0,37	-2,36
Brasil CDS 5 Anos (pts)	174	+2	+2	-36
Ouro Spot (USD/onça-troy)	161,88	-0,98	-0,98	-0,76
Petróleo Brent(US\$/barril)	70,47	-3,17	-3,17	34,9
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	96,26	1,64	1,64	37,2

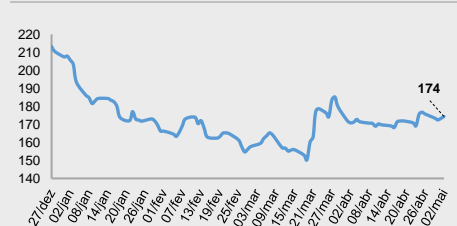
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 02/mai/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
SUZANO SA	SUZB3	41,94	2,97	40,73	42,18	40,64	16,9	220	1,46%	-1,89	2,97	10,14	-1,2	55,20	33,70
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	21,47	2,24	21,00	21,60	20,90	15,4	136	1,93%	4,32	2,24	-19,29	-28,6	30,43	18,14
CCR SA	CCRO3	11,83	1,20	11,69	11,95	11,65	19,3	72	0,92%	-1,33	1,20	5,63	-0,3	15,80	7,86
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	57,35	1,03	56,79	57,38	56,11	4,1	34	0,59%	2,94	0,99	-6,26	1,5	65,33	38,18
WEG SA	WEGE3	18,77	1,02	18,58	18,91	18,51	11,2	61	0,93%	-1,62	1,02	7,01	4,2	20,25	15,07
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,14	0,98	4,10	4,14	4,03	8,4	32	0,12%	2,73	0,98	-5,69	-48,9	8,41	3,80
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	26,45	0,76	26,25	26,47	26,00	5,7	29	0,37%	1,73	0,76	12,08	24,6	26,59	17,95
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	34,04	0,67	33,83	34,22	33,59	31,0	495	10,80%	0,71	0,62	-4,11	6,4	39,79	24,48
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	45,30	0,64	45,01	45,53	44,53	5,1	42	1,18%	-0,81	0,64	6,09	22,8	50,68	28,02
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,70	0,60	16,60	16,75	16,51	10,8	58	0,68%	-1,88	0,60	5,16	-20,9	22,48	15,11
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,42	0,57	28,26	28,60	28,10	11,7	62	1,28%	0,46	0,57	3,01	8,6	31,87	21,73
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	23,82	0,51	23,70	24,43	23,25	19,4	198	0,60%	9,02	0,51	-7,32	3,1	27,73	16,02
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,12	0,39	31,00	31,27	30,53	12,1	104	1,60%	0,39	0,39	10,32	19,0	34,68	18,61
EMBRAER SA	EMBR3	19,71	0,36	19,64	19,73	19,45	6,1	43	1,03%	2,50	0,36	-9,09	-10,6	28,00	17,90
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,95	0,34	11,91	12,00	11,81	24,7	146	3,85%	-0,58	0,34	-1,08	2,7	13,80	8,51
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	49,79	0,22	49,68	49,90	49,08	17,2	424	4,37%	0,89	0,22	7,10	38,2	55,91	24,14
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,75	0,07	14,74	14,95	14,48	18,0	116	0,91%	1,72	0,07	6,42	90,8	14,98	6,46
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	49,03	0,06	49,00	49,03	47,83	2,5	24	0,17%	-1,90	0,06	12,02	-32,8	75,80	30,86
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	35,60	0,06	35,58	35,82	35,05	25,1	461	8,57%	-1,00	0,06	10,53	26,8	38,75	20,58
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	17,20	0,00	17,20	17,55	16,80	7,1	85	0,22%	-1,15	0,00	33,44	-27,8	24,80	11,02
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,50	-0,06	17,51	17,51	17,15	7,5	30	0,30%	-1,69	-0,06	18,64	28,9	19,32	12,29
RAIA DROGASIL SA	RADL3	69,10	-0,06	69,14	69,84	67,79	10,3	131	0,82%	1,99	-0,06	20,91	4,7	82,25	55,26
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	81,10	-0,06	82,10	81,54	79,86	3,8	45	1,04%	0,30	-1,22	8,77	14,2	89,10	55,64
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	17,52	-0,11	17,54	17,65	16,97	1,9	9	0,02%	-0,06	-0,11	-2,77	-	21,40	13,08
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	190,74	-0,27	191,26	192,55	187,90	6,8	257	0,81%	6,59	-0,27	5,34	86,1	192,55	95,32
COSAN SA	CSAN3	46,74	-0,28	46,87	47,03	46,30	9,3	65	0,38%	2,57	-0,28	39,69	17,7	48,40	31,52
HYPERA SA	HYPE3	28,00	-0,28	28,08	28,23	27,80	10,1	95	0,84%	4,87	-0,28	-7,28	-9,7	33,93	24,56
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,05	-0,48	27,18	27,39	26,88	6,3	33	0,51%	-3,22	-0,48	13,85	-12,8	32,85	19,79
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	35,96	-0,66	36,20	36,74	35,92	18,9	161	1,02%	0,25	-0,66	20,87	33,3	36,96	20,67
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,91	-0,67	46,57	46,23	45,70	6,4	55	1,33%	-1,59	-1,42	-0,69	-6,6	50,25	37,20
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,05	-0,74	8,11	8,13	7,95	8,6	27	0,13%	-4,85	-0,74	-14,18	-15,8	12,19	6,85
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,12	-0,79	12,30	12,29	12,08	8,9	37	0,76%	-3,04	-1,46	-7,27	13,8	14,61	8,91
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	95,73	-0,80	96,50	96,47	94,80	10,8	225	0,87%	-1,83	-0,80	18,21	22,7	99,38	72,32
BRF SA	BRFS3	30,76	-0,93	31,05	30,93	30,20	17,8	184	1,17%	0,85	-0,93	40,26	25,0	31,05	17,83
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	22,56	-0,97	22,78	22,56	22,09	6,1	51	0,22%	-1,91	-0,97	-10,12	23,3	31,70	9,18
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,56	-1,02	15,72	15,72	15,46	10,0	45	0,89%	0,78	-1,02	-21,02	-18,6	21,32	14,06
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,00	-1,06	14,15	14,12	13,91	19,1	126	1,03%	-2,57	-1,06	-5,53	-13,8	18,53	13,09
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,55	-1,20	11,69	11,72	11,52	4,5	18	0,65%	-1,70	-1,20	-2,53	-25,4	16,22	10,53
JBS SA	JBSS3	19,52	-1,25	19,77	19,70	19,21	31,8	559	1,35%	1,04	-1,26	68,42	125,4	20,49	7,91
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	32,27	-1,31	32,70	32,60	31,60	14,3	90	0,55%	-2,95	-1,31	33,18	62,0	40,84	11,75
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	6,71	-1,32	6,80	6,78	6,67	8,5	52	0,28%	-2,47	-1,32	-3,31	-13,2	8,66	5,88
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,73	-1,40	27,11	26,82	26,52	41,7	1.003	7,21%	-1,91	-1,40	17,86	18,3	29,60	14,17
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	46,34	-1,40	47,00	46,92	46,05	9,6	135	0,78%	-0,11	-1,40	47,11	34,3	48,24	21,96
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	34,13	-1,50	34,65	34,49	33,44	9,6	52	0,52%	-4,69	-1,50	21,16	46,5	42,47	13,31
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,51	-1,50	29,96	29,81	29,31	13,8	207	5,02%	-2,90	-1,50	16,18	20,1	33,70	16,90
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	33,90	-1,60	34,45	34,65	33,75	16,4	177	3,85%	-0,64	-1,60	26,45	37,7	35,06	18,92
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,23	-1,93	14,51	14,55	14,21	7,8	23	0,25%	-2,06	-1,93	15,13	8,2	15,62	9,95
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,55	-2,05	9,75	9,85	9,55	15,7	70	0,93%	-3,05	-2,05	7,67	-29,8	13,89	8,49
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,45	-2,09	8,63	8,59	8,45	11,9	82	0,35%	-1,86	-2,09	-8,35	-22,0	11,40	6,88
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7,16	-2,19	7,32	7,34	7,12	5,8	12	0,15%	-0,56	-2,19	31,14	-8,2	9,68	5,02
VALE SA	VALE3	48,94	-2,32	50,10	49,28	48,72	33,7	775	10,78%	-2,94	-2,32	-4,04	0,5	62,42	40,51
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,29	-2,33	38,18	38,14	37,16	3,8	24	0,24%	-1,17	-2,33	-10,36	6,5	45,30	28,57
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,40	-2,45	44,49	44,49	43,25	7,2	59	0,61%	-1,99	-2,45	31,44	47,2	45,55	26,52
CIELO SA	CIEL3	7,49	-2,47	7,68	7,68	7,48	21,7	122	0,77%	-2,73	-2,47	-15,75	-60,9	19,50	7,48
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	41,56	-2,48	42,62	42,80	41,31	16,0	177	1,97%	-1,15	-2,48	7,82	42,2	43,00	23,23
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,31	-2,71	23,96	23,96	23,28	13,2	70	0,44%	-3,44	-2,71	-4,11	8,8	26,67	17,05
AMBEV SA	ABEV3	17,95	-2,82	18,47	18,53	17,95	27,2	421	4,84%	-1,86	-2,82	16,71	-20,8	23,35	14,54
FLEURY SA	FLRY3	20,16	-2,84	20,75	20,98	20,16	11,1	75	0,44%	-4,09	-2,84	1,92	-21,8	29,12	19,12
RUMO SA	RAIL3	17,54	-3,09	18,10	18,09	17,46	20,1	431	1,29%	-0,62	-3,09	3,18	18,6	20,66	11,93
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	30,29	-3,24	31,90	30,99	30,12	13,0	83	0,48%	-5,70	-3,24	-4,42	-14,5	39,89	25,48
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	50,47	-3,39	52,24	51,50	50,32	9,7	137	0,55%	0,74	-3,39	12,16	52,6	52,53	25,70
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	46,08	-3,56	47,78	47,77	46,00	8,3	73	0,86%	-0,80	-3,56	-2,74	5,5	61,97	40,56
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	36,80	-3,79	38,25	38,01	36,60	4,9	49	0,47%	-1,23	-3,79	-12,42	32,5	50,88	22,36
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,08	-3,94	17,78	17,63	17,08	16,2	64	0,28%	0,83	-3,94	10,41	27,0	18,28	9,80
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	13,89	-4,47	14,54	14,26	13,83	27,5	271	0,41%	-6,34	-4,47	57,13	55,9	17,49	7,35
IBOVESPA	IBOV	95.527	-0,86	96.353	96.339	95.312	859	9.726	100%	-0,74	-0,86	8,7	10,9	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	29/abr	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Abr	0.89%	1.26%	0.92%	▼
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Abr	8.61%	8.27%	8.64%	▼
			BRA	Resultado primário do governo central	Mar	-20.6b	-18.3b	-21.1b	—
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Mar	0.1%	0.1%	0.0%	▲
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Mar	1.7%	1.7%	1.6%	▲
		22:00	CHI	PMI manufatura	Abr	50.6	50.5	50.1	▼
Ter	30/abr	09:30	BRA	Taxa de desemprego nacional	Mar	12.9%	12.4%	12.7%	▼
		09:30	BRA	Fabricação PPI M/M	Mar	--	0.15%	1.17%	▼
		09:30	BRA	Fabricação PPI A/A	Mar	--	7.82%	8.07%	▼
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Mar	-22.4b	-14.9b	-18.6b	▲
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Mar	-52.9b	-45.0b	-62.2b	▼
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Mar	54.5%	54.4%	54.2%	▲
		10:45	EUA	PMI Chicago MNI	Abr	58.5	58.7	52.6	▼
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Abr	126.7	124.2	129.2	▲
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Abr P	1.7%	1.4%	2.1%	▼
		02:30	FRA	PIB A/A	1T P	1.1%	1.0%	1.1%	—
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Abr P	1.4%	1.3%	1.4%	—
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Mar	7.8%	7.8%	7.7%	▲
		06:00	EUR	PIB SAZ A/A	1T A	1.1%	1.2%	1.2%	—
		Qua	01/mai	09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Abr	180k	151k
10:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Abr F	52.4	52.4	52.6	▲
11:00	EUA			Manufaturados ISM	Abr	55.0	55.3	52.8	▼
11:00	EUA			ISM-Preços pagos	Abr	55.0	54.3	50.0	▼
15:00	EUA			Decisão taxa FOMC (limite máx)	mai/01	2.50%	2.50%	2.50%	—
Qui	02/mai	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Abr	0.32%	0.51%	0.29%	▲
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	abr/30	0.61%	0.69%	0.63%	▼
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Abr	--	52.8	51.5	▼
		10:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Mar	--	77.4%	76.5%	▼
		14:36	BRA	Vendas de veículos Fenabrave M/M	Abr	--	209160	231952	▲
		15:15	BRA	Balança comercial mensal	Abr	\$6900	\$4990m	\$6061m	—
		15:15	BRA	Total de exportações	Abr	\$20500m	\$18120m	\$19689m	—
		15:15	BRA	Total de importação	Apr	--	\$13130	\$13628m	—
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/27	215k	230k	230k	▼
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/20	1664k	1654k	1671k	▼
		09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	1T P	2.3%	1.3%	3.6%	▲
		09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	1T P	1.5%	2.5%	-0.9%	▲
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Mar F	--	2.7%	2.6%	▼
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Mar F	--	0.4%	0.3%	▼
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Mar	1.6%	-0.5%	1.9%	▲
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Abr F	44.5	44.5	44.4	▼
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Abr F	49.6	49.6	50.0	▲
		08:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	mai/02	0.750%	0.750%	0.750%	—
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Abr F	47.8	47.8	47.9	▲
Sex	03/mai	09:00	BRA	Produção industrial M/M	Mar	-0.7%	0.7%		
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Mar	-4.6%	2.0%		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Mar	-\$73.0b	--		
		09:30	EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Abr	187k	196k		
		09:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Abr	185k	182k		
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Abr	3.8%	3.8%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Abr	0.3%	0.1%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Abr	3.3%	3.2%		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Abr A	1.0%	0.8%		

▲ 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 alteradas 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. detém 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

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) - Brasil
+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Renda Variável

Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci	Georgia Jorge
cobucci@bb.com.br	georgiadaj@bb.com.br

Agronegócios	Kamila Oliveira
Luciana Carvalho	kamila@bb.com.br
luciana_cvl@bb.com.br	

Óleo e Gás	Daniel Cobucci
Catherine Kiselar	cobucci@bb.com.br
ckiselar@bb.com.br	

Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho	Gabriela E. Cortez
luciana_cvl@bb.com.br	gabrielacortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA	Gabriela E. Cortez
wesley.bernabe@bb.com.br	gabrielacortez@bb.com.br

Transporte e Logística	Renato Hallgren
Vinícius Soares	renato@bb.com.br
vinicius.soares@bb.com.br	

Bens de Capital	Utilities
Gabriela E. Cortez	Rafael Dias
gabrielacortez@bb.com.br	rafaeldias@bb.com.br
Catherine Kiselar	
ckiselar@bb.com.br	

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves	
hmoreira@bb.com.br	
Henrique Tomaz	
htomaz@bb.com.br	

Renda Fixa	Renato Odo
Ricardo Vieites	renato.odo@bb.com.br
ricardovieites@bb.com.br	
Richardí Ferreira	José Roberto dos Anjos
richardi@bb.com.br	robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo
aco@bb.com.br

Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
EC2N 1ER – London – UK
+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801
Deputy Managing Director
João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853
Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852
Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambuí Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716
Fernando Ocana +1 (646) 845 3718
Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713
Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

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, CFA +65 6420 6582
Li Jing Ting +65 6420 6578