

Diário de Mercado

7 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

Bolsas tornam a cair com elevação global da aversão ao risco

Comentário. O Ibovespa foi novamente atingido pela elevação global da aversão ao risco, que continuou sua escalada no dia. A sequência do movimento iniciado na véspera derrubou ainda mais os mercados acionários pelo mundo. Na segunda-feira, os mercados já haviam sofrido revés com o presidente norte-americano, Donald Trump, declarando que elevaria esta semana a taxa de produtos da China, reacendendo temores em relação à guerra comercial entre os dois países e elevando a aversão ao risco globalmente. Agora, as afirmações do vice-presidente do Fed, Richard Clarida, foram mais uma “ducha de água fria” para os investidores. Ele, entre outras menções, citou que os juros dos EUA se encontram em um patamar neutro e que não vê espaço neste momento para redução da taxa, além de optar por aguardar indicadores econômicos. Ademais, ratificou que o compromisso do órgão é no sentido de a inflação seguir até a meta de 2,0% (vale lembrar que o núcleo do PCE em março situou-se em +1,55%, ainda aquém do objetivo e sem denotar tendência ascendente). Em suma, as afirmações destoaram da percepção dos agentes, que um corte na taxa de juros pelo Fed poderia não estar distante.

Domesticamente, nesta terça-feira, teve início os trabalhos na “Comissão Especial” da Câmara de Deputados, que avaliará o mérito do texto da reforma da previdência aprovado na CCJ. As presenças do ministro da Economia, Paulo Guedes, e do secretário da Previdência, Rogério Marinho, foram noticiadas para esta quarta-feira.

No Brasil, o dólar comercial fechou a R\$ 3,9690 (+0,28%), mas quase foi a R\$ 4,00 pela manhã. Os juros futuros tiveram pequenas e gradativas elevações dos curtos para os longos.

Ibovespa. O índice, mais uma vez, começou decaindo e ainda pela manhã chegou a bater na mínima do dia, pouco abaixo dos 93 mil pts. A partir daí, denotou alguma recuperação, oscilando com curtas variações ao redor dos 94.000 pts (-1,06%) na parte da tarde, até seu fechamento, e firme volume. O Ibovespa fechou aos 94.388 pts (-0,65%), acumulando agora -1,69% na semana, -2,04% no mês, +7,40% no ano e +14,11% em 12 meses. O preliminar giro da Bovespa foi de R\$ 14,901 bilhões, sendo R\$ 15,203 bilhões no mercado à vista. No dia 3 de maio (último dado disponível), houve ingresso de capital estrangeiro de R\$ 791,977 milhões na Bovespa, somando entrada líquida de R\$ 292,986 milhões em maio, após retirada de R\$ 745,464 milhões em abril. Em 2019, o saldo positivo passou a R\$ 799,611 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Sabesp ON	SBSP3	48,10	3,57	208,0	Smiles ON	SMLS3	44,45	-5,95	74,2
Via Varejo ON	VVAR3	4,72	3,51	104,7	B2W Cia Digital ON	BTOW3	37,08	-4,43	117,2
BR Distrib. ON	BRDT3	23,63	3,50	116,8	Magazine Luiza ON	MGLU3	192,15	-4,03	334,4
MRV Eng. ON	MRVE3	14,80	2,21	60,5	Usiminas PNA	USIM5	8,46	-3,64	133,8
Estacio ON	ESTC3	26,65	2,11	81,1	BB Seguridade ON	BBSSE3	27,58	-3,30	190,8

Agenda Econômica. A Anfavea anunciou que foram produzidas 267,5 mil novas unidades em abril, somando automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus, variando +11,1% frente a março e +0,5% ante abril do ano passado. Em 2019, foram produzidos 965,4 mil veículos, -0,1% sobre o acumulado no mesmo período em 2018. Já as vendas foram de 231,9 unidades em abril, +10,9% ante março e +6,7% contra abril de 2018. Em 2019, foram vendidas 839,5 mil unidades, +10,0% sobre o acumulado nos quatro primeiros de 2018.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas de veículos Anfavea	Abr	--	209165	231936	▲
BRA	Exportações de veículos Anfavea	Abr	--	39018	34905	▼
BRA	Produção de veículos Anfavea	Abr	--	240546	267546	▲
EUA	Crédito ao consumidor	Mar	\$16.750b	7142	7488	▲
CHI	Balança comercial	Abr	\$33.70b	\$32.67b		

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

Câmbio e CDS. O divisa norte-americana avançou com o aumento global da aversão ao risco, chegando a se aproximar de R\$ 4,00 pela manhã. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,9690 (+0,28%), acumulando +1,22% no mês, +2,43% no ano e +11,77% em 12 meses. O risco-país pelo CDS Brasil 5 anos subiu de 172 pts para 176 pts.

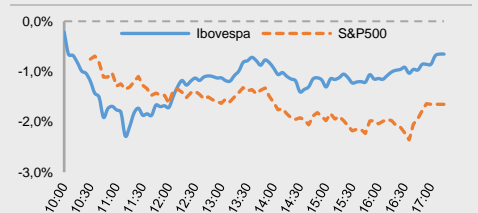
Juros. Os juros futuros fecharam com pequena e gradual elevação da ponta curta para a longa em sua curva de estrutura a termo, alinhada com a movimentação do dólar. Em relação à véspera, assim findaram: DI janeiro/2021 estável em 7,04%; DI janeiro/2023 em 8,18% de 8,15%; DI janeiro/2025 em 8,70% de 8,67%; e DI janeiro/2027 em 9,00% de 8,98%.

Para a semana: Brasil: IGP-DI; Taxa Selic; Volume do setor de serviços; Vendas a varejo; IGP-M (prévia) e IPCA; EUA: Balança comercial e Orçamento mensal. Alemanha, França e Reino Unido: Produção industrial. Japão: PMI Manuf. China: Balança comercial.

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

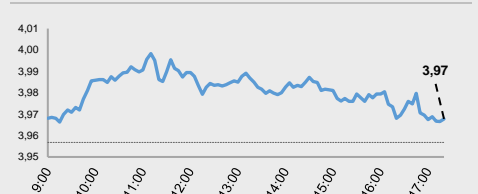
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.388	-0,65	-2,04	7,40
Dow Jones (EUA)	25.965	-1,79	-2,36	11,31
Nasdaq (EUA)	7.964	-1,96	-1,63	20,02
S&P 500 (EUA)	2.884	-1,65	-2,10	15,05

Bolsas

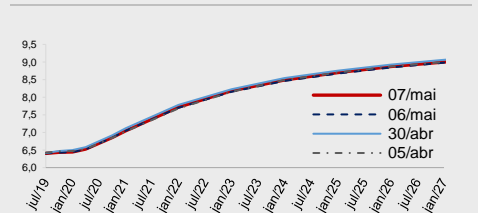


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9696	0,32	1,22	2,46
Euro x Real	4,4404	0,17	0,93	0,14
Euro x US\$	1,1192	-0,06	-0,21	-2,20
Brasil CDS 5 Anos (pts)	176	+4	+4	-35
Ouro Spot (USD/onça-troy)	163,93	0,26	0,07	0,29
Petróleo Brent(US\$/barril)	69,59	-1,96	-4,38	33,2
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	92,68	2,36	-0,40	29,3

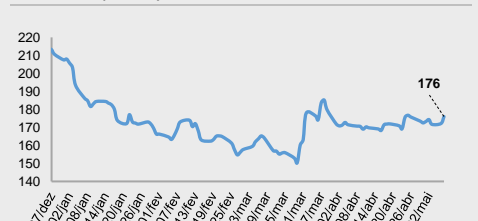
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 07/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
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	48,10	3,57	46,44	48,10	44,76	15,4	208	0,17%	3,00	2,34	52,70	48,3	48,24	21,96
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,72	3,51	4,56	4,72	4,60	22,3	105	0,93%	4,42	15,12	7,52	-37,9	8,41	3,80
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	23,63	3,50	22,83	23,87	23,05	20,2	117	1,17%	3,59	-0,30	-8,05	8,4	27,73	16,02
MRV ENGENHARIA	MRVE3	14,80	2,21	14,48	14,80	14,32	14,3	60	0,44%	2,35	2,00	19,74	14,9	15,62	9,95
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,65	2,11	26,10	26,92	25,80	17,7	81	0,44%	0,79	-1,95	12,16	-11,1	32,85	19,79
HYPERA SA	HYPE3	28,76	1,41	28,36	28,84	28,01	19,2	122	0,24%	2,42	2,42	-4,77	-5,3	33,93	24,56
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	17,27	1,35	17,04	17,48	16,87	12,0	69	0,82%	0,12	0,41	33,98	-26,4	24,80	11,02
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	IRBR3	99,50	1,02	98,50	99,90	97,43	7,0	204	10,80%	-0,60	5,96	19,22	100,8	100,94	46,24
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,98	1,01	16,81	17,10	16,58	14,5	48	0,13%	1,19	-4,50	9,76	26,3	18,28	9,80
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,22	0,99	14,08	14,22	13,81	23,7	185	0,28%	-0,07	0,49	-4,05	-13,1	18,53	13,09
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,50	0,86	23,30	23,50	22,59	14,0	89	0,84%	-0,80	3,16	-6,37	36,3	31,70	9,18
AZUL SA	AZUL4	35,28	0,80	35,00	35,28	33,72	9,8	90	3,85%	-2,22	3,76	-2,00	6,9	42,88	20,19
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,85	0,75	45,51	46,15	44,71	11,3	101	0,12%	-0,15	-1,55	-0,82	-3,3	50,25	37,20
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	30,98	0,72	30,76	30,98	30,04	6,6	38	0,60%	-1,31	-2,88	-2,24	-9,9	39,89	25,48
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	51,29	0,71	50,93	51,29	50,02	6,5	61	0,87%	2,60	-1,82	13,98	63,4	52,53	25,70
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	21,40	0,66	21,26	21,40	20,52	14,3	98	0,35%	0,90	1,90	-19,55	-19,2	29,34	18,14
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	56,60	0,66	56,23	56,60	55,03	4,5	113	0,28%	-0,44	-0,33	-7,49	5,5	65,33	38,18
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	41,23	0,63	40,97	41,62	40,21	19,2	262	0,81%	-0,17	-3,26	6,97	33,9	43,00	23,23
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	26,07	0,46	25,95	26,18	25,68	7,2	33	0,65%	-0,50	-0,69	10,47	27,1	26,59	17,95
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,47	0,35	11,43	11,52	11,14	10,7	39	1,93%	-0,09	-1,88	-3,21	-26,0	16,22	10,53
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	17,63	0,34	17,57	17,63	17,17	7,1	20	1,04%	0,57	0,69	19,53	32,3	19,32	12,29
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	49,49	0,24	49,37	49,68	48,22	26,9	529	1,60%	-1,18	-0,38	6,45	41,8	55,91	24,14
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	79,60	0,24	79,41	79,84	78,35	4,7	60	0,51%	-0,67	-3,05	6,76	16,4	89,10	55,64
VALE SA	VALE3	49,70	0,08	49,66	49,70	48,72	36,9	747	1,33%	-1,39	-0,80	-2,55	0,9	62,42	40,51
BRF SA	BRFS3	31,05	0,00	31,05	31,09	30,13	16,9	179	0,86%	1,07	0,00	41,59	28,8	31,28	17,83
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,44	0,00	11,44	11,44	11,18	35,9	304	1,35%	-2,80	-3,95	-5,30	2,6	13,80	8,51
RUMO SA	RAIL3	17,60	-0,06	17,61	17,67	17,25	17,5	94	1,02%	-0,28	-2,76	3,53	20,4	20,66	11,93
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	33,66	-0,12	33,70	33,70	32,81	23,6	295	4,37%	-1,20	-2,29	25,55	40,4	35,06	18,92
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	94,83	-0,17	94,99	94,83	92,70	13,3	165	5,02%	-0,60	-1,73	17,10	26,6	99,38	72,32
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	32,51	-0,34	32,62	32,51	31,61	15,1	101	0,52%	0,96	-0,58	34,17	77,9	40,84	11,75
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,81	-0,40	37,96	38,05	37,26	6,5	54	3,85%	-1,20	-0,97	-9,11	13,1	45,30	28,57
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	14,18	-0,42	14,24	14,63	14,05	23,1	220	0,59%	-0,84	-2,48	60,41	67,4	17,49	7,35
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	6,72	-0,44	6,75	6,77	6,63	7,7	47	0,22%	-1,75	-1,18	-3,17	-10,9	8,66	5,88
EMBRAER SA	EMBR3	19,20	-0,52	19,30	19,30	18,96	9,4	43	0,30%	-1,59	-2,24	-11,44	-12,8	28,00	17,90
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	34,77	-0,63	34,99	34,92	33,98	35,1	587	1,28%	-3,31	-2,28	7,95	27,6	38,75	20,58
COSAN SA	CSAN3	44,56	-0,67	44,86	44,95	43,69	11,2	72	0,41%	-1,39	-4,93	33,17	21,9	48,40	31,52
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	43,70	-0,68	44,00	44,02	42,95	11,6	86	0,78%	-2,61	-2,91	2,34	21,4	50,68	28,02
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,91	-0,71	14,01	14,63	13,82	27,0	279	0,38%	-3,87	-5,63	0,36	76,7	14,98	6,46
CCR SA	CCRO3	12,20	-0,73	12,29	12,29	11,84	23,2	163	0,77%	1,84	4,36	8,93	5,0	15,80	7,86
RAIA DROGASIL SA	RADL3	68,03	-0,76	68,55	68,70	67,50	4,7	49	1,29%	-1,78	-1,61	19,04	10,9	82,25	55,26
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	35,03	-0,76	35,30	35,39	34,46	20,9	147	1,18%	-2,29	-3,23	17,75	35,3	36,96	20,67
SUZANO SA	SUZB3	40,99	-0,82	41,33	41,43	40,32	13,2	146	0,37%	-2,38	0,64	7,64	4,0	55,20	33,70
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	34,05	-0,84	34,34	34,19	33,10	17,2	92	1,03%	-0,67	-1,73	20,87	59,9	42,47	13,31
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	42,20	-0,86	42,66	42,62	41,81	8,6	57	0,55%	-0,87	-5,15	27,80	46,0	45,55	26,52
KLBIN SA - UNIT	KLBN11	15,95	-0,87	16,28	16,08	15,71	15,4	105	0,89%	-4,09	-3,92	0,44	-23,3	22,48	15,11
FLEURY SA	FLRY3	20,19	-0,93	20,38	20,33	19,90	9,8	33	1,03%	-2,18	-2,70	2,07	-23,1	29,12	19,12
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,25	-1,07	9,35	9,54	9,15	30,3	115	0,02%	-2,01	-5,13	4,28	-30,1	13,66	8,49
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,22	-1,08	29,54	29,36	28,75	14,2	392	7,21%	-1,15	-2,47	15,04	18,1	33,70	16,90
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	32,60	-1,12	32,97	32,72	31,95	46,2	934	0,68%	-3,29	-3,64	-8,17	5,0	39,79	24,48
CIELO SA	CIEL3	7,50	-1,19	7,59	7,60	7,37	21,8	88	0,91%	1,63	-2,34	-15,64	-57,7	18,44	7,23
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,78	-1,25	24,08	23,96	23,50	15,9	105	0,55%	-1,61	-0,75	-2,18	15,0	26,67	17,05
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	30,27	-1,40	30,70	30,44	29,60	14,2	82	8,57%	-4,60	-2,35	7,31	19,1	34,68	18,61
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,35	-1,57	26,77	26,66	26,12	55,3	1.375	0,22%	-1,86	-2,80	16,18	16,3	29,60	14,17
AMBEV SA	ABEV3	17,65	-2,27	18,06	18,23	17,24	49,5	763	4,84%	-1,51	-4,44	14,76	-21,0	22,72	14,54
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	44,07	-2,44	45,17	45,24	43,71	14,2	102	0,76%	-4,38	-7,76	-6,99	1,3	61,97	40,56
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,82	-2,57	7,00	7,07	6,81	12,8	19	0,25%	-4,08	-6,83	24,91	-11,8	9,68	5,02
JBS SA	JBS33	19,77	-2,61	20,30	20,29	19,70	27,5	192	0,93%	-3,65	0,00	70,58	140,8	20,74	7,91
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,10	-2,73	12,44	12,33	12,03	22,7	84	0,47%	-4,35	-1,63	-7,42	14,5	14,61	8,91
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,28	-3,04	8,54	8,53	8,20	11,4	31	0,61%	0,36	2,10	-11,73	-12,8	12,19	6,85
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,08	-3,21	15,58	15,51	15,08	17,2	78	1,97%	-3,95	-4,07	-23,45	-17,9	21,32	14,06
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,58	-3,30	28,52	29,45	27,41	30,4	191	0,48%	-1,61	-2,41	-0,04	9,9	31,87	21,73
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,46	-3,64	8,78	8,81	8,46	19,7	134	10,78%	-4,62	-1,97	-8,24	-21,4	11,40	6,88
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	192,15	-4,03	200,21	202,31	191,28	8,9	334	0,15%	-2,09	0,47	6,12	98,4	202,31	95,32
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	37,08	-4,43	38,80	38,76	36,71	14,0	117	0,92%	-2,73	-3,06	-11,76	28,5	50,88	22,36
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	44,45	-5,95	47,26	47,17	44,21	7,5	74	1,46%	-7,67	-9,29	1,55	-37,3	71,98	30,86
IBOVESPA	IBOV	94.388	-0,65	95.009	95.009	92.750	1.146	12.012	100%	-1,69	-2,04	7,4	14,1	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	06/mai	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Abr	--	52.7	49.9	▼
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Abr	--	53.1	50.6	▼
		04:55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Abr F	55.6	55.6	55.7	▲
		04:55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Abr F	52.1	52.1	52.2	▲
		04:50	FRA	PMI Serviços França Markit	Abr F	50.5	50.5	50.5	—
		04:50	FRA	PMI Composto França Markit	Abr F	50.0	50.0	50.1	▲
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Abr F	52.5	52.5	52.8	▲
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Abr F	51.3	51.3	51.5	▲
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Abr F	--	49.5	50.2	▲
			CHI	Reservas estrangeiras	Abr	\$3100.00b	\$3098.76b	\$3094.95b	▼
Ter	07/mai	09:15	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Abr		209165	231936	▲
		09:15	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Abr		39018	34905	▼
		09:15	BRA	Produção de veículos Anfavea	Abr		240546	267546	▲
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Mar	7350	7142	7488	▲
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Mar	\$16.000b	\$15.452b	\$10.281b	▼
		03:45	FRA	Balança comercial	Mar	-4500m	-4131m	-5324m	▼
			CHI	Balança comercial	Abr	\$34.58b	\$32.67b		
			CHI	Exportações A/A	Abr	3.0%	14.2%		
			CHI	Importações A/A	Abr	-2.1%	-4.8%		
Qua	08/mai	08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Abr	7.84%	8.27%		
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mai	0.52%	1.07%		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mai/07	--	0.63%		
			BRA	Taxa Selic	mai/08	6.50%	6.50%		
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Mar	-2.7%	-0.4%		
		22:30	CHI	IPC A/A	Abr	2.5%	2.3%		
		22:30	CHI	IPP A/A	Abr	0.6%	0.4%		
Qui	09/mai	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Mar	--	3.8%		
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Mar	--	0.0%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	--	3.9%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Mar	--	-0.8%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	--	7.7%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/04	220k	230k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/27	--	1671k		
		09:30	EUA	Balança comercial	Mar	-\$51.5b	-\$49.4b		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Mar	--	0.3%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Mar F	--	0.0%		
Sex	10/mai	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mai/07	--	0.36%		
		08:00	BRA	IGP-M 1a prévia - inflação ao atacado	Mai	0.43%	0.62%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Abr	0.62%	0.75%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Abr	4.99%	4.58%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Abr	0.4%	0.4%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Abr	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Abr	2.1%	1.9%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Abr	2.1%	2.0%		
		09:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Abr	--	1.3%		
		09:30	EUA	Resultados semanais méd reais A/A	Abr	--	1.4%		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Abr	\$165.0b	-\$146.9b		
		03:00	ALE	Balança comercial	Mar	18.9b	18.0b		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Mar	0.0%	0.6%		
		05:30	GBR	PIB A/A	1T P	1.8%	1.4%		
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Mar	0.4%	0.1%		

▲ 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 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 cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

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

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

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

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

Vinícios Soares	Transporte e Logística
vinicius.soares@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Bens de Capital	Utilities
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br

Varejo	
Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	

Equipe de Vendas

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

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

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 Cambui 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