

Diário de Mercado

10 de maio de 2019

Ibovespa em baixa com prosseguimento da tensão entre EUA e China

Comentário. O Ibovespa cedeu novamente, com cenário similar à véspera. A continuidade da guerra comercial entre Estados Unidos e China permaneceu sendo o principal fomentador para a aversão ao risco. Além do aumento de tarifas de importações de 10% para 25% sobre cerca de US\$ 200 bilhões de produtos chineses a partir de agora, o presidente norte-americano, Donald Trump, já quer expandi-la para abranger US\$ 325 bilhões. Ele também declarou que não há necessidade de pressa nas negociações, mas os chineses dão sinais que poderão retaliar a postura dos EUA. Enfim, as negociações entre os países parecem não ter prazo nem desfecho mais claros. Internamente, os agentes estão cautelosos em relação à articulação política do governo para conseguir a aprovação do texto da reforma da previdência na Comissão Especial da Câmara dos Deputados. De outra mão, o mercado traduziu o recente comunicado do Banco Central como possível viés baixista da taxa básica de juros (Selic), refletindo em recuo dos juros futuros de curto prazo.

Ibovespa. O índice principiou decaindo, batendo na mínima do dia em 93.234 pts (-1,65%), às 11:41h. A partir daí, reagiu consideravelmente, mas permaneceu em campo negativo. A alta da Vale evitou uma baixa maior, enquanto os papéis da Petrobras e do setor de bancos pesaram neste pregão. O Ibovespa fechou aos 94.257 pts (-0,58%), acumulando -1,82% na semana, -2,18% no mês, +7,25% no ano e +9,78% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 13,004 bilhões, sendo R\$ 12,798 bilhões no mercado à vista. No dia 8 de maio (último dado disponível), ocorreu ingresso líquido de capital estrangeiro de R\$ 47,934 milhões na Bovespa, passando a saída líquida em maio para R\$ 1,082 bilhão em maio. Em 2019, o saldo negativo está em R\$ 576,3 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Kroton ON	KROT3	10,10	5,10	176,2	CVC Brasil ON	CVCB3	53,62	-8,58	148,6
Natura ON	NATU3	52,99	3,90	186,8	B2W Cia Digital ON	BTOW3	33,80	-6,50	260,3
Hypermercados ON	HYPE3	29,60	2,67	79,8	Sabesp ON	S BSP3	45,80	-4,18	135,6
Gol PN	GOLL4	25,50	2,66	102,9	Lj. Americanas PN	LAME4	15,16	-3,75	199,2
Bradespar PN	BRAP4	31,19	2,26	245,2	JBS ON	JBSS3	20,03	-3,70	170,7

Agenda Econômica. O IPCA - inflação ao consumidor oficial do país, cedeu a +0,57% em abril de +0,75% em março, abaixo do consenso de 0,62%, mas foi a maior taxa para meses de abril desde 2016 (+0,61%). A inflação no mês foi pressionada principalmente pela aceleração dos preços dos grupos alimentação e bebidas (+0,63%), transportes (+0,94%) e saúde (+1,51%). O índice passou a acumular +2,09% no ano e +4,94% em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPCA FIPE- Semanal	mai/07	0.27%	0.36%	0.20%	▲
BRA	IGP-M 1ª prévia - inflação ao atacado	Mai	0.50%	0.62%	0.58%	▼
BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Abr	0.62%	0.75%	0.57%	▲
BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Abr	5.00%	4.58%	4.94%	▲
EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Abr	0.2%	0.1%	0.1%	▲
EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Abr	2.1%	2.0%	2.1%	▲
FRA	Produção industrial A/A	Mar	-0.5%	0.1%	-0.9%	▼
FRA	Produção industrial A/A	Mar	-0.1%	0.5%	-0.9%	▼
GBR	PIB T/T	1T P	0.5%	0.3%	0.7%	▲

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou em alta frente ao real nesta segunda-feira, após a fala do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, que mantiveram tensões sobre a guerra comercial com a China. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,9450 (-0,15%), acumulando 0,15% na semana, +0,61% no mês, +1,81% no ano e +11,16% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil se manteve em 173 pts.

Juros. Os juros futuros fecharam em baixa ao longo de toda a sua curva de estrutura a termo, com destaque para os vencimentos intermediários, com a percepção dos agentes de possível viés de baixa na taxa Selic. Em relação à véspera, assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,40% de 6,41%; DI janeiro/2021 em 6,88% de 6,93%; DI janeiro/2023 em 7,99% de 8,06%; DI janeiro/2025 em 8,53% de 8,58%; e DI janeiro/2027 em 8,86% de 8,90%.

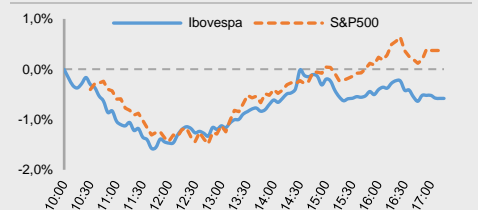
Para a semana. Brasil: Venda, exportação, e produção de veículos Anfavea; IGP-DI; Taxa Selic; Volume do setor de serviços; Vendas a varejo; IGP-M (prévia) e IPCA; EUA: Oferta de empregos JOLTS; Seguro-desemprego, Balança comercial e Orçamento mensal. Alemanha e França: Produção industrial e Balança comercial. Reino Unido: Produção industrial. Japão: PMI Manufatura. China: Balança comercial.

Estratégia de Mercado

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

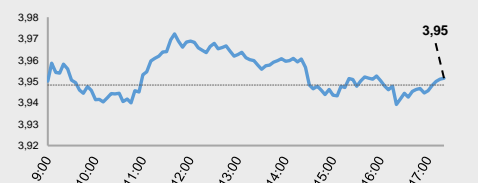
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.257	-0,58	-2,18	7,25
Dow Jones (EUA)	25.942	0,44	-2,45	11,21
Nasdaq (EUA)	7.917	0,08	-2,20	19,32
S&P 500 (EUA)	2.881	0,37	-2,19	14,94

Bolsas

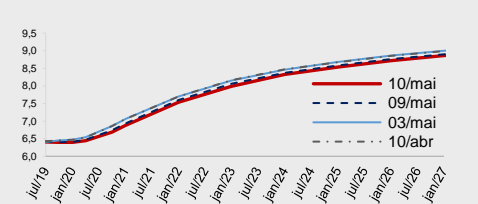


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9419	-0,16	0,52	1,74
Euro x Real	4,4270	-0,10	0,62	-0,16
Euro x US\$	1,1235	0,18	0,18	-1,83
Brasil CDS 5 Anos (pts)	173	-1	+0	-38
Ouro Spot (USD/onça-troy)	162,98	0,15	0,19	0,41
Petróleo Brent(US\$/barril)	70,73	0,58	-2,82	35,4
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	93,18	1,10	0,14	30,0

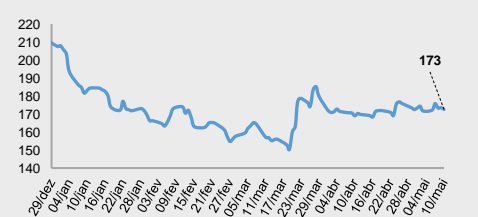
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 10/mai/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Volume R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
KROTON ON NM	KROT3	10,10	5,10	9,61	10,25	9,56	31,9	176	0,87%	6,99	3,59	13,87	-23,2	13,28	8,49
NATURA ON NM	NATU3	52,99	3,90	51,00	53,50	50,54	9,5	187	0,57%	6,00	1,44	17,76	68,8	53,50	25,70
HYPERA ON NM	HYPE3	29,60	2,67	28,83	29,72	28,69	11,7	80	0,73%	5,41	5,41	-1,99	-2,1	33,93	24,56
GOL PN ES N2	GOLL4	25,50	2,66	24,84	25,57	24,35	14,6	103	0,20%	7,64	11,94	1,59	56,5	31,70	9,18
BRADESPAR PN EDJ N1	BRAP4	31,19	2,26	30,50	31,22	30,02	7,6	245	0,44%	-0,64	-2,23	-1,58	-7,5	39,89	25,48
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	28,50	2,11	27,91	28,87	27,70	14,6	120	0,51%	7,79	4,86	19,95	-8,1	32,85	19,79
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	8,70	1,99	8,53	8,70	8,29	10,6	27	0,10%	5,45	7,27	-7,25	-8,4	12,19	6,85
CCR SA ON ED NM	CCRO3	12,35	1,90	12,12	12,42	11,96	21,2	95	0,85%	3,09	5,65	10,27	3,4	15,80	7,86
VALE ON NM	VALE3	49,46	1,90	48,54	49,80	48,06	42,1	1.232	10,00%	-1,87	-1,28	-3,02	-3,8	62,42	40,51
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	28,10	1,74	27,62	28,33	27,40	20,0	137	1,18%	0,25	-0,57	1,85	6,3	31,87	21,73
IRBRASIL RE ON NM	IRBR3	101,08	1,59	99,50	101,19	98,69	5,8	100	0,86%	0,98	7,65	21,11	113,1	101,19	46,24
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	36,74	1,16	36,32	36,74	35,63	13,7	90	1,26%	2,48	1,49	23,50	36,4	36,96	20,67
COSAN ON ED NM	CSAN3	44,76	1,15	44,25	45,40	44,01	12,2	79	0,44%	-0,95	-4,50	33,77	19,0	48,40	31,52
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	14,39	0,98	14,25	14,58	14,01	16,6	126	0,57%	0,63	-1,03	62,78	60,1	17,49	7,35
LOJAS RENNEN ON EB NM	LREN3	41,40	0,73	41,10	41,68	40,66	13,9	94	2,05%	0,24	-2,86	7,41	37,6	43,00	23,23
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	81,03	0,53	80,60	81,43	78,76	5,3	85	1,01%	1,11	-1,30	8,68	19,2	89,10	55,64
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	42,57	0,52	42,35	43,10	42,11	6,8	51	0,69%	0,00	-4,32	28,92	43,1	45,55	26,52
EMBRAER ON NM	EMBR3	19,29	0,42	19,21	19,33	18,95	7,7	33	0,90%	-1,13	-1,78	-11,02	-14,2	28,00	17,90
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	18,04	0,39	17,97	18,28	17,68	10,1	46	0,26%	4,58	4,88	39,95	-24,9	24,80	11,02
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	186,50	0,32	185,90	188,72	181,06	5,4	162	0,83%	-4,97	-2,49	3,00	70,3	202,31	95,32
AZUL PN N2	AZUL3	38,09	0,24	38,00	38,47	37,24	12,3	128	0,71%	5,57	12,03	5,81	19,0	42,88	20,19
SMILES ON NM	SMLS3	44,40	0,11	44,35	44,75	44,01	2,4	31	0,17%	-7,77	-9,39	1,44	-32,4	67,00	30,86
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,75	0,00	6,75	6,86	6,68	9,4	45	0,25%	-1,32	-0,74	-2,74	-16,9	8,66	5,88
PETROBRAS ON N2	PETR3	29,35	-0,03	29,36	29,42	28,80	18,9	198	5,06%	-0,71	-2,04	15,55	1,8	33,70	16,90
MRV ON NM	MRVE3	15,59	-0,06	15,60	15,97	15,43	15,3	88	0,28%	7,81	7,44	26,13	16,3	15,97	9,95
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	83,74	-0,30	83,99	84,87	82,50	14,8	196	0,94%	-12,22	-13,22	3,41	4,6	99,38	72,32
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,45	-0,35	11,49	11,54	11,31	24,2	199	3,29%	-2,72	-3,86	-5,22	-1,1	13,80	8,51
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,89	-0,37	10,93	11,08	10,73	14,0	51	0,59%	-5,14	-6,84	-8,10	-25,5	15,20	10,53
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	45,33	-0,37	45,50	45,72	44,87	11,6	113	1,22%	-1,28	-2,66	-1,95	-3,8	50,25	37,20
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	68,07	-0,40	68,34	69,20	67,70	6,8	65	0,92%	-1,72	-1,55	19,11	1,0	82,25	55,26
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	17,28	-0,40	17,35	17,59	17,15	20,4	115	1,26%	-2,10	-4,53	1,65	18,4	20,66	11,93
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	12,20	-0,41	12,25	12,31	11,93	17,1	58	0,65%	-3,56	-0,81	-6,66	14,9	14,61	8,91
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	21,70	-0,46	21,80	21,94	21,50	13,8	75	1,49%	2,31	3,33	-18,42	-18,9	29,34	18,14
ITAUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	32,41	-0,46	32,56	32,80	32,03	35,8	468	9,84%	-3,86	-4,20	-8,70	1,0	39,79	24,48
IGUATEMI ON NM	IGTA3	38,32	-0,47	38,50	38,96	38,02	5,5	34	0,21%	0,13	0,37	-7,88	9,2	45,30	28,57
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	16,40	-0,49	16,48	16,69	15,90	26,4	153	0,60%	-1,38	-1,20	3,27	-22,9	22,48	15,11
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	26,68	-0,56	26,83	26,92	26,42	35,3	885	7,30%	-0,63	-1,59	17,64	3,6	29,60	14,17
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	17,15	-0,58	17,25	17,54	16,99	12,4	65	0,28%	2,21	-3,54	10,86	29,1	18,28	9,80
GERDAU PN N1	GGBR4	14,15	-0,63	14,24	14,33	14,00	17,5	145	0,90%	-0,56	0,00	-4,52	-20,7	18,53	13,09
WEG ON NM	WEGE3	18,43	-0,65	18,55	18,59	18,23	9,2	34	0,86%	-1,18	-0,81	5,07	3,8	20,25	15,07
CEMIG PN ED N1	CMIG4	13,78	-0,79	13,89	13,94	13,65	19,7	79	0,86%	-4,77	-6,51	-0,58	73,8	14,98	6,46
SANTANDER BR UNT	SANB11	43,44	-0,84	43,81	44,36	43,00	7,7	55	1,04%	-3,19	-3,49	1,73	17,1	50,68	28,02
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	34,56	-0,89	34,87	35,08	34,19	26,7	377	8,61%	-3,89	-2,87	7,30	24,0	38,75	20,58
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,43	-0,94	8,51	8,62	8,40	13,9	86	0,28%	-4,96	-2,32	-8,57	-24,3	11,40	6,88
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	30,06	-1,02	30,37	30,53	29,73	12,8	85	1,75%	-5,26	-3,03	6,57	15,0	34,68	18,61
AMBEV S/A ON	ABEV3	17,30	-1,09	17,49	17,53	17,17	29,9	267	4,90%	-3,46	-6,33	12,48	-20,6	22,07	14,54
BRASKEM PNA N1	BRKM5	40,05	-1,18	40,53	41,25	39,84	14,8	111	0,75%	-13,10	-16,18	-15,47	-13,4	61,97	39,84
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	17,39	-1,19	17,60	17,79	17,26	8,1	24	0,33%	-0,80	-0,69	17,90	28,8	19,32	12,29
MULTIPLAN ON N2	MULT3	23,92	-1,20	24,21	24,08	23,52	13,0	57	0,41%	-1,03	-0,17	-1,60	12,2	26,67	17,05
TAESA UNT ED N2	TAEE11	25,99	-1,33	26,34	26,37	25,81	7,9	35	0,36%	-0,80	-0,99	10,13	26,2	26,59	17,95
FLEURY ON NM	FLRY3	19,96	-1,43	20,25	20,35	19,91	10,3	36	0,40%	-3,29	-3,81	0,91	-26,5	29,12	19,12
BRASIL ON NM	BBAS3	50,16	-1,70	51,03	51,19	49,86	32,3	451	4,21%	0,16	0,97	7,89	39,4	55,91	24,14
B3 ON NM	B3SA3	33,30	-1,77	33,90	34,05	32,84	22,1	262	4,40%	-2,26	-3,34	24,21	34,9	35,06	18,92
CIELO ON NM	CIEL3	7,54	-1,95	7,69	7,80	7,50	19,1	93	0,54%	2,17	-1,82	-15,19	-58,3	18,44	7,23
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	6,37	-2,00	6,50	6,56	6,37	8,7	16	0,18%	-10,41	-12,98	16,67	-21,1	9,68	5,02
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	23,95	-2,20	24,49	24,50	23,92	11,7	58	0,51%	5,00	1,05	-6,81	12,3	27,73	16,02
ELETOBRAS ON EDR N1	ELET3	31,70	-2,61	32,55	32,60	31,53	12,6	96	0,56%	-1,55	-3,06	30,83	64,6	40,84	11,75
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,61	-2,74	4,74	4,80	4,55	22,3	116	0,15%	1,99	12,44	5,01	-39,6	8,41	3,80
BRF SA ON NM	BRFS3	29,88	-2,77	30,73	30,49	29,39	25,2	296	1,61%	-2,73	-3,77	36,25	24,5	31,50	17,83
ELETOBRAS PNB EDR N1	ELET6	32,94	-2,83	33,90	33,82	32,76	12,1	85	0,49%	-3,91	-4,94	16,93	46,2	42,47	13,31
JBS ON ED NM	JBSS3	20,03	-3,70	20,80	20,71	20,03	22,9	171	2,03%	-2,39	1,32	72,82	124,6	20,89	7,91
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	15,16	-3,75	15,75	15,50	15,01	19,7	199	0,66%	-3,44	-3,56	-23,05	-20,6	21,32	14,06
SABESP ON EU NM	SBSP3	45,80	-4,18	47,80	47,75	44,85	17,0	136	0,94%	-1,93	-2,55	45,40	49,0	48,86	21,96
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	33,80	-6,50	36,15	35,10	33,03	23,0	260	0,40%	-11,33	-11,63	-19,56	20,1	50,88	22,36
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	53,62	-8,58	58,65	58,35	53,62	12,0	149	0,53%	-5,68	-5,58	-12,36	-0,3	65,33	38,18
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	40,31	-8,72	44,16	42,75	40,31	30,8	499	1,97%	-4,00	-1,03	5,86	-4,1	55,20	33,70
IBOVESPA	IBOV	94.257	-0,58	94.808	94.848	93.234	1.051	10.479	100%	-1,82	-2,18	7,2	9,8	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	▼
Qua	08/mai	08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Abr	8.15%	8.27%	8.25%	▼
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mai	0.81%	1.07%	0.90%	▼
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mai/07	0.60%	0.63%	0.57%	▼
		18:00	BRA	Taxa Selic	mai/08	6.50%	6.50%	6.50%	—
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Mar	-2.6%	0.2%	-0.9%	▼
		00:04	CHI	Balança comercial	Abr	\$34.56b	\$32.42b	\$13.84b	▼
		00:04	CHI	Exportações A/A	Abr	3.0%	13.8%	-2.7%	▼
		00:04	CHI	Importações A/A	Abr	-2.1%	-7.9%	4.0%	▲
		22:30	CHI	IPC A/A	Abr	2.5%	2.3%	2.5%	▼
22:30	CHI	IPP A/A	Abr	0.6%	0.4%	0.9%	▼		
Qui	09/mai	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Mar	0.9%	0.0%	0.3%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	-2.4%	4.0%	-4.5%	▼
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Mar	1.6%	-0.5%	1.1%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mar	-2.1%	7.8%	-3.4%	▼
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/04	220k	230k	228k	▼
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/27	1670k	1671k	1684k	▼
		09:30	EUA	Balança comercial	Mar	-\$50.1b	-\$49.3b	-\$50.0b	—
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Mar	0.6%	0.3%	2.3%	▲
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Mar F	0.0%	0.0%	-0.1%	—
Sex	10/mai	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mai/07	0.27%	0.36%	0.20%	▲
		08:00	BRA	IGP-M 1ª prévia - inflação ao atacado	Mai	0.50%	0.62%	0.58%	▼
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Abr	0.62%	0.75%	0.57%	▲
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Abr	5.00%	4.58%	4.94%	▲
		09:30	EUA	IPC M/M	Abr	0.4%	0.4%	0.3%	▲
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Abr	0.2%	0.1%	0.1%	▲
		09:30	EUA	IPC A/A	Abr	2.1%	1.9%	2.0%	▲
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Abr	2.1%	2.0%	2.1%	▲
		09:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Abr	--	1.3%	1.2%	▼
		09:30	EUA	Resultados semanais méd reais A/A	Abr	--	1.4%	0.9%	▼
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Abr	\$160.5b	\$214.3b	\$160.3b	—
		02:00	ALE	Balança comercial	Mar	20.0b	18.0b	22.7b	▲
		02:45	FRA	Produção industrial A/A	Mar	-0.5%	0.1%	-0.9%	▼
		02:45	FRA	Produção industrial A/A	Mar	-0.1%	0.5%	-0.9%	▼
		05:30	GBR	PIB T/T	1T P	0.5%	0.3%	0.7%	▲

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	13/mai		BRA	Balança comercial semanal	mai/12	--	--		
			EUA	Inadimplências de hipotecas	1T	--	4.06%		
Ter	14/mai	08:00	BRA	Resumo da reunião do COPOM					
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Mar	0.3%	3.8%		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Abr	--	-43196		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Abr	0.8%	0.6%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Abr	0.1%	0.2%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Abr	--	0.0%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Abr	0.6%	0.7%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Abr	--	0.6%		
		03:00	ALE	IPC A/A	Abr F	2.0%	2.0%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Abr F	2.1%	2.1%		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Mar	-0.8%	-0.3%		
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Abr	6.5%	8.5%		
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Abr	6.4%	6.5%		
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Abr	8.6%	8.7%		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Abr	8.4%	8.3%		
23:00	CHI	Taxa de desempregados pesquisados	Abr	--	5.2%				
Qua	15/mai		BRA	Coleta de impostos	Abr	--	109854m		
			BRA	Atividade econômica A/A	Mar	-2.25%	2.49%		
			BRA	Atividade econômica M/M	Mar	-0.20%	-0.73%		
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	mai/10	--	2.7%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Abr	0.7%	1.2%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Abr	0.4%	0.9%		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Abr	0.1%	-0.1%		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Abr	0.1%	0.0%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Abr	78.8%	78.8%		
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Mai	64	63		
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Mar	0.0%	0.3%		
		03:00	ALE	PIB NSAZ A/A	1T P	0.7%	0.9%		
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	1T P	0.7%	0.6%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Abr F	1.4%	1.4%		
		03:45	FRA	IPC A/A	Abr F	1.2%	1.2%		
06:00	EUR	Empregos A/A	1T P	--	1.3%				
06:00	EUR	PIB SAZ A/A	1T P	1.2%	1.2%				
Qui	16/mai	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Mai	0.68%	1.00%		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mai/15	--	0.57%		
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Abr	1209k	1139k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Abr	6.2%	-0.3%		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Abr	1290k	1269k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Abr	1.7%	-0.2%		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mai	10.0	8.5		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/11	220k	228k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mai/04	--	1684k		
		06:00	EUR	Balança comercial SA	Mar	19.0b	19.5b		
06:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Mar	--	17.9b				
Sex	17/mai		BRA	IPC FIPE- Semanal	mai/15	--	0.20%		
		11:00	EUA	Índice antecedente	Abr	0.2%	0.4%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mai P	97.5	97.2		
		11:00	EUA	Condições atuais Univ de Mich	Mai P	--	112.3		
		11:00	EUA	Expectativas Univ de Mich	Mai P	--	87.4		
		06:00	EUR	Produção de construção A/A	Mar	--	5.2%		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Abr F	1.2%	1.2%		
		06:00	EUR	IPC M/M	Abr	0.7%	1.0%		
06:00	EUR	IPC A/A	Abr F	1.7%	1.4%				

▲ 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