

# Diário de Mercado

14 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

## Dia de repique com certo alívio do tom dos EUA na guerra comercial

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)

**Comentário.** Os principais mercados acionários pelo mundo tiveram um dia de reação, mas ainda dentro da tendência baixista que tem predominado neste mês de maio. O Ibovespa foi beneficiado por este comportamento externo e mostrou pequena elevação, mas com volume financeiro aquém do desejável. Após ter proferido anteriormente citações e tomado atitudes mais duras em relação à guerra comercial contra a China, o presidente norte-americano, Donald Trump, declarou neste momento que “estamos em uma posição muito melhor agora do que qualquer acordo que pudéssemos ter feito”, além disto, disse que as conversas estão em andamento e alegou que poderia fazer um acordo a qualquer momento. Os agentes consideraram isto como uma postura mais amena dos Estados Unidos e as bolsas de valores avançaram mundo afora. Todavia, apesar deste pontual armistício, nada está garantido, parecendo mais um retórico jogo de palavras, sem qualquer direcionamento para uma consistente definição da questão. Domesticamente, a Comissão Especial da Câmara prossegue, sem novidades, a sua incumbência de avaliar o mérito do texto da reforma da previdência, que poderá consumir até quarenta sessões.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,9760 (-0,08%). Os juros futuros recuaram em toda ao longo de sua curva de estrutura a termo, com destaque para parte intermediária, por conta da ata do Copom e do indicador do setor de serviços inferior ao consenso.

**Ibovespa.** O índice começou em veloz repique, favorecido pelos positivos futuros dos índices de Wall Street. Mas, pouco depois esmoreceu rapidamente e chegou a operar em campo negativo antes do meio dia. A partir daí, reagiu e, mesmo oscilante, permaneceu com pequena alta, acompanhando a tendência positiva das bolsas de Nova York. O Ibovespa fechou aos 92.092 pts (+0,40%), acumulando -2,30% na semana, -4,42% no mês, +4,78% no ano e +8,05% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 10,879 bilhões, sendo R\$ 10,624 bilhões no mercado à vista. No dia 10 de maio (último dado disponível), ocorreu retirada líquida de capital estrangeiro de R\$ 400,473 milhões na Bovespa, subindo a saída líquida em maio para R\$ 2,006 bilhões em maio. Em 2019, o saldo negativo situa-se em R\$ 1,499 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
JBS ON	JBSS3	21,39	8,36	455,2	Via Varejo ON	VVAR3	4,55	-3,81	110,2
Eletrobras ON	ELET3	32,16	6,84	123,3	Smiles ON	SMLS3	41,55	-3,15	88,4
Sid. Nacional ON	CSNA3	14,33	4,52	181,5	Gol PN	GOLL4	23,05	-2,78	103,9
BRF ON	BRFS3	31,26	4,27	279,1	BR Distrib. ON	BRDT3	22,95	-2,67	84,9
Eletrobras PNB	ELET6	33,45	4,08	88,2	Suzano PNA	SUZB3	37,45	-1,78	296,9

**Agenda Econômica.** No Brasil, o setor de serviços caiu 0,7% em março frente a fevereiro, registrando o terceiro recuo mensal seguido, e teve queda de 2,3% ante março de 2018. Na ata do Copom, o Banco Central informou que deixará de usar a frase de “cautela, serenidade e perseverança” a partir do próximo encontro, entendendo que a mensagem já foi absorvida. A retirada desses termos não deve ser entendida como uma mudança na forma de condução da política monetária, segundo o Bacen.” Ademais, sinalizou a percepção de atividade fraca e que o PIB poderá ficar levemente negativo no 1º trimestre deste ano.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Copom - ata da reunião	mai/08	NA	NA	NA	NA
BRA	Volume do setor de serviços A/A	mar	-0.7%	3.8%	-2.3%	▼
EUA	Índice de preços de importação M/M	apr	0.7%	0.6%	0.2%	▼
EUA	Índice preços import. ex petróleo M/M	apr	0.2%	0.2%	-0.6%	▼
CHI	Produção industrial A/A	apr	6.5%	8.5%		
CHI	Vendas no varejo A/A	apr	8.6%	8.7%		

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

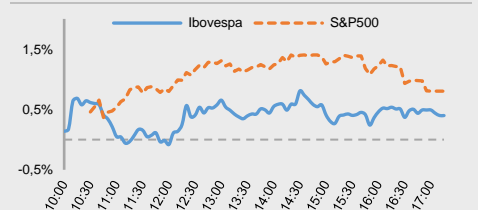
**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) terminou “de lado, com declarações dos EUA sobre a guerra comercial com a China. A divisa fechou cotada a R\$ 3,9760 (-0,08%), acumulando +0,79% na semana, +1,40% no mês, +2,61% no ano e +9,65% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil cedeu a 175 ante 176 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram em queda a sessão regular de hoje, com a ata do Copom e um indicador econômico mais fraco. Em relação à véspera, assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,40% de 6,41%; DI janeiro/2021 em 6,85% de 6,92%; DI janeiro/2023 em 7,99% de 8,05%; DI janeiro/2025 em 8,56% de 8,60%; e DI janeiro/2027 em 8,89% de 8,93%.

**Para a semana.** Brasil: Coleta de impostos; Atividade Econômica; IGP-10; e IPC FIPE. EUA: Vendas no varejo; Produção industrial; Construção e Licenças de casas novas; Índice antecedente e Confiança Univ. de Michigan. Alemanha: e zona do euro: PIB. China: Produção industrial e Vendas no varejo.

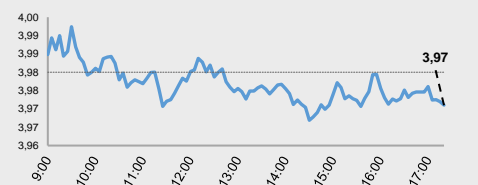
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>92.092</b>	<b>0,40</b>	<b>-4,42</b>	<b>4,78</b>
Dow Jones (EUA)	25.532	0,82	-3,99	9,45
Nasdaq (EUA)	7.734	1,14	-4,46	16,57
S&P 500 (EUA)	2.834	0,80	-3,78	13,07

### Bolsas

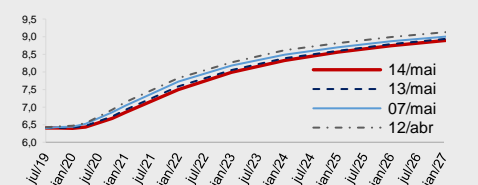


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9725	-0,19	1,30	2,53
Euro x Real	4,4521	-0,41	1,19	0,40
Euro x US\$	1,1206	-0,14	-0,08	-2,08
Brasil CDS 5 Anos (pts)	175	-1	+3	-35
Ouro Spot (USD/onça-troy)	165,66	-0,22	1,05	1,28
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,17	1,74	-2,21	36,3
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	89,90	-	-3,39	25,4

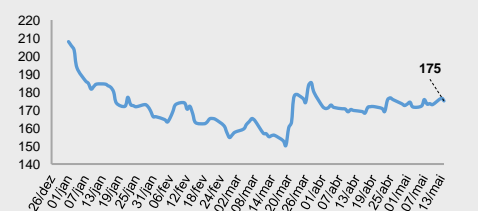
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 14/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 sema nas
JBS ON ED NM	JBSS3	21,39	8,36	19,74	21,39	20,01	48,5	454	2,03%	6,79	8,19	84,56	136,9	21,39	7,91
ELETTROBRAS ON EDR N1	ELET3	32,16	6,84	30,10	32,16	31,13	18,9	123	0,56%	1,45	-1,65	32,73	75,0	40,84	11,75
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	14,33	4,52	13,71	14,40	13,97	17,0	181	0,57%	-0,42	-1,44	62,10	50,5	17,49	7,35
BRF SA ON NM	BRFS3	31,26	4,27	29,98	31,50	30,02	20,2	279	1,61%	4,62	0,68	42,54	26,7	31,50	17,83
ELETTROBRAS PNB EDR N1	ELET6	33,45	4,08	32,14	33,58	32,89	14,7	88	0,49%	1,55	-3,46	18,74	59,3	42,47	13,31
BRASKEM PNA N1	BRKM5	38,59	3,60	37,25	38,79	36,00	18,6	171	0,75%	-3,65	-19,23	-18,55	-15,4	61,97	36,00
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	51,17	3,37	49,50	52,11	49,97	10,0	159	0,53%	-4,57	-9,90	-16,36	1,0	65,33	38,18
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	82,90	3,10	80,41	84,46	80,81	18,2	245	0,94%	-1,00	-14,09	2,37	2,3	99,38	72,32
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	35,97	2,77	35,00	35,97	35,12	15,2	115	1,26%	-2,10	-0,64	20,91	42,9	36,96	20,67
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	6,49	2,69	6,32	6,54	6,13	12,6	38	0,18%	1,88	-11,34	18,86	-17,4	9,68	5,02
SANTANDER BR UNT	SANB11	43,50	2,59	42,40	43,61	41,97	11,5	98	1,04%	0,14	-3,35	1,87	19,7	50,68	28,02
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	28,60	2,14	28,00	28,60	27,85	18,8	150	1,18%	1,78	1,20	3,66	9,9	31,87	21,73
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,64	1,68	6,53	6,69	6,58	8,6	64	0,25%	-1,63	-2,35	-4,32	-17,4	8,66	5,88
SABESP ON EJ NM	SBSP3	43,21	1,43	42,60	43,43	42,17	17,7	228	0,94%	-5,66	-8,06	37,17	54,3	48,86	21,96
MRV ON NM	MRVE3	15,60	1,36	15,39	15,71	15,26	11,5	46	0,28%	0,06	7,51	26,21	21,7	15,97	9,95
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	15,10	1,34	14,90	15,13	14,90	9,5	94	0,66%	-0,40	-3,94	-23,35	-20,7	21,32	14,06
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	17,68	1,32	17,45	18,00	17,39	13,0	43	0,26%	-2,00	2,79	37,16	-21,0	24,21	11,02
TAESA UNT ED N2	TAEE11	25,70	1,26	25,38	25,89	25,39	7,1	36	0,36%	-1,12	-2,10	8,90	25,9	26,59	17,95
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	21,25	1,19	21,00	21,26	20,66	17,2	74	1,49%	-2,07	1,19	-20,11	-22,9	29,34	18,14
CEMIG PN ED N1	CMIG4	13,38	1,13	13,23	13,53	13,17	21,8	102	0,86%	-2,90	-9,23	-3,46	69,6	14,98	6,46
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	11,92	1,02	11,80	12,02	11,70	21,9	72	0,65%	-2,30	-3,09	-8,80	18,5	14,61	8,91
GERDAU PN N1	GGBR4	13,95	1,01	13,81	14,10	13,85	14,7	213	0,90%	-1,41	-1,41	-5,87	-21,2	18,53	13,09
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	80,02	0,90	79,31	80,02	78,54	4,2	53	1,01%	-1,25	-2,53	7,32	25,6	89,10	55,64
B3 ON NM	B3SA3	32,60	0,80	32,34	33,16	32,37	19,9	245	4,40%	-2,10	-5,37	21,60	40,0	35,06	18,92
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	17,25	0,76	17,12	17,42	16,94	11,7	53	0,33%	-0,81	-1,48	16,95	24,1	19,32	12,29
FLEURY ON NM	FLRY3	19,74	0,71	19,60	19,90	19,56	6,4	33	0,40%	-1,10	-4,87	-0,20	-22,0	29,12	19,12
NATURA ON NM	NATU3	52,27	0,71	51,90	52,49	51,48	8,1	77	0,57%	-1,36	0,06	16,16	45,5	53,50	25,70
CCR SA ON ED NM	CCRO3	12,22	0,66	12,14	12,34	12,09	16,3	57	0,85%	-1,05	4,53	9,11	0,6	15,80	7,86
IRBRASIL RE ON NM	IRBR3	98,49	0,65	97,85	99,86	97,75	5,6	102	0,86%	-2,56	4,89	18,01	105,2	101,19	46,26
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	8,38	0,60	8,33	8,47	8,31	5,1	19	0,10%	-3,68	3,33	-10,66	-5,6	12,19	6,85
CIELO ON NM	CIEL3	7,39	0,41	7,36	7,46	7,29	18,8	83	0,54%	-1,99	-3,78	-16,87	-59,3	18,27	7,23
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	26,00	0,39	25,90	26,23	25,85	36,7	908	7,30%	-2,55	-4,09	14,64	-0,9	29,60	14,17
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,64	0,38	10,60	10,84	10,58	15,8	101	0,59%	-2,30	-8,98	-10,21	-22,2	14,31	10,51
VALE ON NM	VALE3	47,59	0,34	47,43	48,35	47,35	30,4	675	10,00%	-3,78	-5,01	-6,69	-12,3	62,42	40,51
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	17,15	0,23	17,11	17,50	17,08	21,5	161	1,26%	-0,75	-5,25	0,88	20,1	20,66	11,93
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,27	0,18	11,25	11,38	11,20	22,9	230	3,29%	-1,57	-5,37	-6,71	0,3	13,80	8,51
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,93	0,11	18,91	19,08	18,85	5,7	26	0,90%	-1,87	-3,62	-12,68	-14,6	28,00	17,90
WEG ON NM	WEGE3	18,01	0,06	18,00	18,13	17,95	9,6	39	0,86%	-2,28	-3,07	2,68	0,7	20,25	15,07
PETROBRAS ON N2	PETR3	28,52	0,04	28,51	28,83	28,40	12,6	162	5,06%	-2,83	-4,81	12,28	-5,4	33,70	16,90
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	67,55	0,00	67,55	67,89	66,87	5,2	50	0,92%	-0,76	-2,30	18,20	-3,8	82,25	55,26
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	44,90	0,00	44,90	45,16	44,74	7,5	78	1,22%	-0,95	-3,59	-2,88	-3,0	50,25	37,20
BRADESCAR PN EDJ N1	BRAP4	29,70	-0,17	29,75	30,24	29,58	5,7	32	0,44%	-4,78	-6,90	-6,28	-15,1	39,89	25,48
HYPERA ON NM	HYPE3	29,10	-0,17	29,15	29,28	28,80	8,9	76	0,73%	-1,69	3,63	-3,64	0,7	33,93	24,56
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	33,60	-0,30	33,70	34,02	33,40	22,5	417	8,61%	-2,78	-5,56	4,32	24,5	38,75	20,58
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,15	-0,37	8,18	8,31	8,12	5,9	56	0,28%	-3,32	-5,56	-11,61	-24,9	11,32	6,88
KROTON ON NM	KROT3	9,96	-0,40	10,00	10,12	9,82	13,3	70	0,87%	-1,39	2,15	12,29	-10,3	12,63	8,49
AMBEV S/A ON	ABEV3	16,94	-0,41	17,01	17,15	16,76	32,2	312	4,90%	-2,08	-8,28	10,14	-22,0	22,00	14,54
ITAUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	31,75	-0,47	31,90	32,18	31,63	26,9	421	9,84%	-2,04	-6,15	-10,56	2,1	39,79	24,48
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	28,15	-0,53	28,30	28,70	28,00	10,3	81	0,51%	-1,23	3,57	18,48	8,9	32,85	19,79
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	16,60	-0,60	16,70	16,80	16,48	9,5	37	0,28%	-3,21	-6,64	7,30	31,6	18,28	9,80
COSAN ON ED NM	CSAN3	44,20	-0,65	44,49	44,95	43,59	8,8	67	0,44%	-1,25	-5,70	32,10	11,6	48,40	31,52
IGUATEMI ON NM	IGTA3	37,60	-0,82	37,91	38,26	37,38	5,6	38	0,21%	-1,88	-1,52	-9,62	14,2	45,30	28,57
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	28,95	-0,86	29,20	29,45	28,90	8,7	59	1,75%	-3,69	-6,61	2,63	15,1	34,68	18,61
MULTIPLAN ON N2	MULT3	22,99	-0,86	23,19	23,41	22,87	19,4	68	0,41%	-3,89	-4,05	-5,43	13,1	26,67	17,05
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	15,64	-0,89	15,78	15,94	15,51	14,4	79	0,60%	-4,63	-5,78	-1,51	-25,9	22,48	15,11
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	32,00	-0,93	32,30	33,00	30,66	14,7	165	0,40%	-5,33	-16,34	-23,85	7,4	50,88	22,36
BRASIL ON NM	BBAS3	47,90	-0,97	48,37	48,98	47,56	25,2	461	4,21%	-4,51	-3,58	3,03	37,2	55,91	24,14
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	178,25	-0,98	180,02	185,00	178,00	5,1	182	0,83%	-4,42	-6,80	-1,56	64,8	202,31	95,32
LOJAS RENNEN ON EB NM	LREN3	40,05	-0,99	40,45	40,64	39,87	12,3	119	2,05%	-3,26	-6,03	3,90	39,0	43,00	23,23
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	41,80	-1,28	42,34	42,49	41,48	8,4	74	0,69%	-1,81	-6,05	26,59	41,2	45,55	26,52
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	37,45	-1,78	38,13	38,45	37,25	17,8	296	1,97%	-7,10	-8,05	-1,65	-17,2	55,20	33,70
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	22,95	-2,67	23,58	23,85	22,95	16,3	85	0,51%	-4,18	-3,16	-10,70	9,8	27,73	16,02
GOL PN ES N2	GOLL4	23,05	-2,78	23,71	24,28	22,79	13,2	103	0,20%	-9,61	1,19	-8,17	53,2	31,70	9,18
SMILES ON NM	SMLS3	41,55	-3,15	42,90	43,33	40,85	5,2	88	0,17%	-6,42	-15,20	-5,07	-33,8	66,35	30,86
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,55	-3,81	4,73	4,85	4,55	27,3	110	0,15%	-1,30	10,98	3,64	-36,4	8,41	3,80
AZUL PN N2	AZUL4	35,15	-3,96	36,60	37,12	34,85	19,0	160	0,71%	-7,72	3,38	-2,36	19,5	42,88	20,19
IBOVESPA	IBOV	92.092	0,40	91.727	92.529	91.562	978	9.840	100%	-2,30	-4,42	4,8	8,0	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
<b>Seg</b>	<b>13/mai</b>		<b>BRA</b>	<b>Balança comercial semanal</b>	<b>mai/12</b>	<b>--</b>	<b>\$1002m</b>	<b>\$2025m</b>	<b>▲</b>
<b>Ter</b>	<b>14/mai</b>	<b>08:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Copom - ata da reunião</b>	<b>mai/08</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>
		<b>09:00</b>	<b>BRA</b>	<b>Volume do setor de serviços IBGE A/A</b>	<b>mar</b>	<b>-0.7%</b>	<b>3.8%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>▼</b>
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	apr	0.7%	0.6%	0.2%	▼
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	apr	0.2%	0.2%	-0.6%	▼
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	apr	0.3%	0.1%	-0.2%	▼
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	apr	0.6%	0.6%	0.2%	▼
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	apr	--	0.6%	0.3%	▼
		09:30	EUA	Inadimplências de hipotecas	1T	--	4.06%	4.42%	▼
		<b>03:00</b>	<b>ALE</b>	<b>IPC EU harmonizado M/M</b>	<b>apr F</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>—</b>
		<b>03:00</b>	<b>ALE</b>	<b>IPC EU harmonizado A/A</b>	<b>apr F</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.1%</b>	<b>—</b>
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	mai	5.0	3.1	-2.1	▼
		<b>05:30</b>	<b>GBR</b>	<b>Taxa de desemprego ILO 3M</b>	<b>mar</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.8%</b>	<b>▼</b>
		<b>06:00</b>	<b>EUR</b>	<b>Produção industrial SAZ M/M</b>	<b>mar</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>▼</b>
		<b>06:00</b>	<b>EUR</b>	<b>Produção industrial WDA A/A</b>	<b>mar</b>	<b>-0.8%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>▼</b>
		06:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	mai	5.0	3.1	-2.1	▼
		<b>23:00</b>	<b>CHI</b>	<b>Produção industrial A/A</b>	<b>apr</b>	<b>6.5%</b>	<b>8.5%</b>		
		<b>23:00</b>	<b>CHI</b>	<b>Produção industrial acum no ano A/A</b>	<b>apr</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.5%</b>		
		<b>23:00</b>	<b>CHI</b>	<b>Vendas no varejo A/A</b>	<b>apr</b>	<b>8.6%</b>	<b>8.7%</b>		
		<b>23:00</b>	<b>CHI</b>	<b>Vendas varejo acum/ano A/A</b>	<b>apr</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.3%</b>		
		23:00	CHI	Taxa de desempregados pesquisados	apr	--	5.2%		
		23:00	CHI	Property Investment YTD YoY	apr	--	--		
<b>Qua</b>	<b>15/mai</b>		<b>BRA</b>	<b>Coleta de impostos</b>	<b>apr</b>	<b>--</b>	<b>109854m</b>		
			<b>BRA</b>	<b>Atividade econômica A/A</b>	<b>mar</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2,5%</b>		
			<b>BRA</b>	<b>Atividade econômica M/M</b>	<b>mar</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,7%</b>		
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Adiantamento de vendas no varejo M/M</b>	<b>apr</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,6%</b>		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	apr	0,7%	1,2%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	apr	0,4%	0,9%		
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	mai	8	10,1		
		<b>10:15</b>	<b>EUA</b>	<b>Produção industrial M/M</b>	<b>apr</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,1%</b>		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	apr	0,1%	0,0%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	apr	78,7%	78,8%		
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	mai	64	63		
		11:00	EUA	Estoques de empresas	mar	0,0%	0,3%		
		<b>03:00</b>	<b>ALE</b>	<b>PIB SAZ T/T</b>	<b>1T P</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>		
		<b>03:00</b>	<b>ALE</b>	<b>PIB NSAZ A/A</b>	<b>1T P</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,9%</b>		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	apr F	0,3%	0,3%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	apr F	1,4%	1,4%		
		<b>06:00</b>	<b>EUR</b>	<b>PIB SAZ T/T</b>	<b>1T P</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>		
		<b>06:00</b>	<b>EUR</b>	<b>PIB SAZ A/A</b>	<b>1T P</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>		
		22:30	CHI	Preços de novas casas M/M	apr	--	0,6%		
<b>Qui</b>	<b>16/mai</b>	<b>08:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IGP-10 Inflação FGV M/A</b>	<b>mai</b>	<b>0,68%</b>	<b>1,00%</b>		
		<b>08:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPC-S IPC FGV</b>	<b>mai/15</b>	<b>--</b>	<b>0,57%</b>		
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Construção de casas novas</b>	<b>apr</b>	<b>1209k</b>	<b>1139k</b>		
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Construção de casas novas M/M</b>	<b>apr</b>	<b>6,2%</b>	<b>-0,3%</b>		
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Licenças p/construção</b>	<b>apr</b>	<b>1290k</b>	<b>1269k</b>		
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Alvarás de construção M/M</b>	<b>apr</b>	<b>1,7%</b>	<b>-1,7%</b>		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	mai	10	8,5		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/11	220k	228k		
		02:30	FRA	ILO Taxa de desemprego no continente	1T	8,5%	8,5%		
<b>Sex</b>	<b>17/mai</b>	<b>05:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPC FIPE- Semanal</b>	<b>mai/15</b>	<b>--</b>	<b>0,2%</b>		
			<b>BRA</b>	<b>Criação de empregos formais Total</b>	<b>apr</b>	<b>--</b>	<b>-43196</b>		
		<b>11:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Índice antecedente</b>	<b>apr</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>		
		<b>11:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Sentimento Univ de Mich</b>	<b>mai P</b>	<b>97,5</b>	<b>97,2</b>		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	apr F	1,2%	1,2%		

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

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 – O Banco do Brasil S.A. 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	Itens		
	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**

<b>Investidor Institucional</b>	bb.distribuicao@bb.com.br
<b>Varejo</b>	acoes@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 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