

Diário de Mercado

15 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

Ibovespa recua com indicador desfavorável e saída de estrangeiro

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

Comentário. Nem mesmo a continuidade do melhor humor externo conseguiu levantar o índice brasileiro. Internamente, pela parte de fundamentos econômicos, o indicador IBC-Br do Banco Central, tido como uma “prévia” do PIB, mostrou contração (com ajuste sazonal) de 0,68% no crescimento do País no 1º semestre (+0,1% no 4T18) deste ano. Já pelo lado financeiro, dados mostram prosseguimento do aumento da saída de capital externo da bolsa brasileira. Externamente, os agentes tiveram seu ânimo incrementado pela notícia que o presidente norte-americano, Donald Trump, poderá postergar a imposição de tarifas sobre importação de automóveis por seis meses. Também que ele deverá se reunir com o presidente da China na reunião do G-2- (grupo das 20 maiores economias do mundo) no Japão, nos dias 28 e 29 de junho próximo. Enfim, transpareceu para os investidores um abrandamento das tensões que envolvem a guerra comercial entre Estados Unidos e China. Já na Comissão Especial da Câmara dos Deputados, o mercado segue monitorando as articulações do governo visando a aprovação do texto da reforma da previdência.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,9960 (+0,50%), mas chegou a ir na casa de R\$ 4,02 pela manhã. Os juros futuros alternaram levíssimas altas e baixas até os vértices intermediários de sua curva de estrutura a termo, mas, elevação em sua ponta mais longa.

Ibovespa. O índice já abriu em rápida queda, perfazendo mínimas ao redor de meia hora de negócios. Em seguida, foi gradualmente reagindo mas passou a parte da tarde circundando os 91.400 pts (-0,75%), com pequenas variações, até seu fechamento. O Ibovespa encerrou aos 91.623 pts (-0,51%), acumulando -2,79% na semana, -4,91% no mês, +4,25% no ano e +7,63% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 15,553 bilhões, sendo R\$ 15,247 bilhões no mercado à vista. No dia 13 de maio (último dado disponível), a Bovespa registrou saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 944,017 milhões, elevando a retirada líquida em maio para R\$ 2,950 bilhões neste mês. Em 2019, o saldo negativo situa-se em R\$ 2,443 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Qualicorp ON	QUAL3	18,24	3,17	68,6	Kroton ON	KROT3	9,44	-5,22	258,9
JBS ON	JBSS3	22,01	2,90	413,5	Embraer ON	EMBR3	18,14	-4,17	79,2
Equatorial ON	EQTL3	82,09	2,59	146,9	Cyrela ON	CYRE3	15,95	-3,92	92,9
Lojas Renner ON	LREN3	40,71	1,65	159,3	Magazine Luiza ON	MGLU3	173,00	-2,95	256,9
B2W Cia Digital ON	BTOW3	32,33	1,03	93,4	Estacio ON	ESTC3	27,38	-2,74	81,8

Agenda Econômica. No Brasil, o Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) do Banco Central apresentou queda de -0,28% em março (com ajuste sazonal) ante a fevereiro (-0,98%), acumulando retração de 0,68% no primeiro trimestre de 2019. Já em comparação com março de 2018, mostrou retração de -2,52%, mas acumula variação de +1,05% em 12 meses.

Nos EUA, a produção industrial norte-americana cedeu -0,5% em abril, em relação a março (+0,2%). Na China, a produção industrial cresceu 5,4% em abril, desacelerando em relação a março (8,5%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Atividade econômica A/A	mar	-2.2%	2.4%	-2.5%	▼
BRA	Atividade econômica M/M	mar	-0.2%	-0.9%	-0.3%	▼
EUA	Adiantamento vendas no varejo M/M	apr	0.2%	1.7%	-0.2%	▼
EUA	Produção industrial M/M	apr	0.0%	0.2%	-0.5%	▼
ALE	PIB SAZ T/T	1T P	0.4%	0.0%	0.4%	▲
EUR	PIB SAZ T/T	1T P	0.4%	0.4%	0.4%	—

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

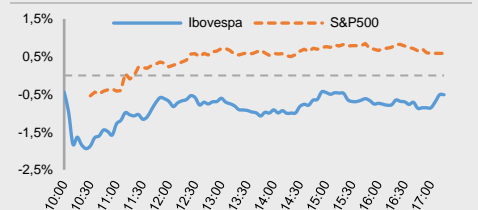
Câmbio e CDS. O dólar voltou a fechar em alta ante ao real nesta quarta-feira, repercutindo as perspectivas negativas sobre a economia brasileira. A divisa fechou cotada a R\$ 3,9960 (+0,50%), acumulando +1,29% na semana, +1,91% no mês, +3,12% no ano e +9,12% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil avançou a 177 ante 175 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular de hoje estáveis nos contratos de curto e médio prazo, mas em alta moderada nos de longo prazo, refletindo o cenário de incerteza interna. Em relação à véspera, assim findaram: DI janeiro/2020 estável em 6,40%; DI janeiro/2021 em 6,84% de 6,85%; DI janeiro/2023 em 8,00% de 7,99%; DI janeiro/2025 em 8,61% de 8,56%; e DI janeiro/2027 em 8,94% de 8,89%.

Para a semana. Brasil: Caged (criação de empregos formais), Coleta de impostos; IPC-FIPE. EUA: Vendas no varejo; Produção industrial; Construção e Licenças de casas novas; Índice antecedente e Confiança Univ. de Michigan.

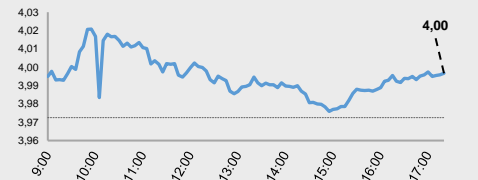
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	91.623	-0,51	-4,91	4,25
Dow Jones (EUA)	25.648	0,45	-3,55	9,95
Nasdaq (EUA)	7.822	1,13	-3,38	17,89
S&P 500 (EUA)	2.851	0,58	-3,22	13,73

Bolsas

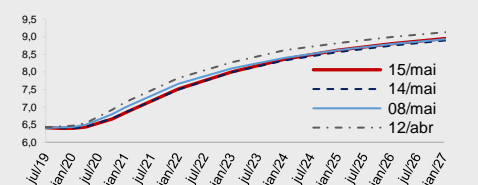


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9926	0,51	1,81	3,05
Euro x Real	4,4720	0,45	1,65	0,85
Euro x US\$	1,1203	-0,01	-0,11	-2,11
Brasil CDS 5 Anos (pts)	177	+1	+4	-34
Ouro Spot (USD/onça-troy)	166,40	-0,05	1,00	1,22
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,89	0,91	-1,25	37,7
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	94,23	1,13	-0,51	34,3

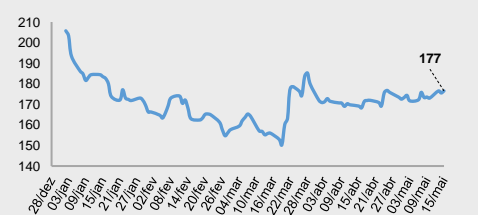
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa	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
15/mai/2019															
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	18,24	3,17	17,68	18,40	17,22	16,0	69	0,26%	1,11	6,05	41,51	-13,2	22,09	11,02
JBS ON ED NM	JBS3	22,01	2,90	21,39	22,01	20,71	58,3	413	2,03%	9,89	11,33	89,91	139,2	22,01	7,91
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	82,09	2,59	80,02	82,50	78,85	9,1	147	1,01%	1,31	-0,01	10,10	29,6	89,10	55,64
LOJAS RENNER ON EB NM	LREN3	40,71	1,65	40,05	40,76	39,10	17,7	159	2,05%	-1,67	-4,48	5,62	46,3	43,00	23,23
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	32,33	1,03	32,00	32,98	30,92	11,3	93	0,40%	-4,35	-15,48	-23,06	14,6	50,88	22,36
BRF SA ON NM	BRFS3	31,53	0,86	31,26	31,53	30,41	21,6	277	1,61%	5,52	1,55	43,78	31,6	31,53	17,83
VALE ON NM	VALE3	47,95	0,76	47,59	48,45	47,02	38,6	881	10,00%	-3,05	-4,29	-5,98	-12,3	62,42	40,51
FLEURY ON NM	FLRY3	19,86	0,61	19,74	19,92	19,35	8,2	31	0,40%	-0,50	-4,29	0,40	-21,2	29,12	19,12
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	42,00	0,48	41,80	42,79	40,75	11,6	87	0,69%	-1,34	-5,60	27,20	42,0	45,55	26,52
BRADESCO PN EDJ N1	BRAP4	29,81	0,37	29,70	30,08	29,09	9,1	61	0,44%	-4,42	-6,55	-5,93	-14,8	39,89	25,48
ITAUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	31,85	0,31	31,75	31,85	31,14	46,3	666	9,84%	-1,73	-5,85	-10,28	2,8	39,79	24,48
CIELO ON NM	CIEL3	7,41	0,27	7,39	7,66	7,16	31,5	106	0,54%	-1,72	-3,52	-16,65	-58,2	18,03	7,16
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,66	0,19	10,64	10,66	10,43	11,0	45	0,59%	-2,11	-8,81	-10,04	-22,7	14,31	10,43
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	15,12	0,13	15,10	15,15	14,76	12,4	60	0,66%	-0,26	-3,82	-23,25	-18,7	21,32	14,06
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	35,99	0,06	35,97	36,05	34,81	17,1	127	1,26%	-2,04	-0,58	20,97	39,8	36,96	20,67
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	14,33	0,00	14,33	14,44	13,80	15,8	161	0,57%	-0,42	-1,44	62,10	52,4	17,49	7,35
WEG ON NM	WEGE3	18,00	-0,06	18,01	18,09	17,70	10,3	48	0,86%	-2,33	-3,12	2,62	-3,2	20,25	15,07
BRASKEM PNA N1	BRKM5	38,55	-0,10	38,59	39,30	37,02	17,4	157	0,75%	-3,75	-19,32	-18,64	-18,8	61,97	36,00
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	44,85	-0,11	44,90	45,00	44,10	10,6	93	1,22%	-1,06	-3,69	-2,99	-4,5	50,25	37,20
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,25	-0,18	11,27	11,28	11,04	27,3	480	3,29%	-1,75	-5,54	-6,87	1,5	13,80	8,51
ELETRORAS PNB EDR N1	ELET6	33,39	-0,18	33,45	33,68	32,62	12,2	65	0,49%	1,37	-3,64	18,53	53,4	42,47	13,31
GERDAU PN N1	GGBR4	13,92	-0,22	13,95	13,94	13,62	14,2	156	0,90%	-1,63	-1,63	-6,07	-21,7	18,53	13,09
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	21,19	-0,28	21,25	21,29	20,33	16,5	85	1,49%	-2,35	0,90	-20,34	-21,5	29,34	18,14
B3 ON NM	B3SA3	32,50	-0,31	32,60	32,61	31,70	24,5	448	4,40%	-2,40	-5,66	21,22	42,5	35,06	18,92
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	25,88	-0,46	26,00	25,89	25,66	41,4	946	7,30%	-3,00	-4,54	14,11	-3,4	29,60	14,17
NATURA ON NM	NATU3	52,00	-0,52	52,27	52,25	50,90	6,7	65	0,57%	-1,87	-0,46	15,56	37,6	53,50	25,70
ELETRORAS ON EDR N1	ELET3	31,99	-0,53	32,16	32,28	31,23	13,1	85	0,56%	0,91	-2,17	32,03	70,1	40,84	11,75
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	82,40	-0,60	82,90	82,98	81,05	8,5	109	0,94%	-1,60	-14,61	1,75	4,7	99,38	72,32
PETROBRAS ON N2	PETR3	28,32	-0,70	28,52	28,39	28,04	14,8	294	5,06%	-3,51	-5,47	11,50	-8,4	33,70	16,90
MRV ON NM	MVVE3	15,48	-0,77	15,60	15,70	15,11	16,8	59	0,28%	-0,71	6,69	25,24	24,5	15,97	9,95
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	17,10	-0,87	17,25	17,28	16,85	9,5	45	0,33%	-1,67	-2,34	15,93	26,8	19,32	12,29
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	22,75	-0,87	22,95	23,17	22,33	16,1	75	0,51%	-5,01	-4,01	-11,48	7,1	27,73	16,02
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	28,69	-0,90	28,95	28,88	28,24	15,9	99	1,75%	-4,56	-7,45	1,71	14,8	34,68	18,61
COSAN ON ED NM	CSAN3	43,80	-0,90	44,20	43,96	42,87	12,3	100	0,44%	-2,14	-6,55	30,90	8,6	48,40	31,52
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	15,49	-0,96	15,64	15,64	15,17	18,1	102	0,60%	-5,55	-6,69	-2,46	-29,4	22,48	15,11
SANTANDER BR UNT	SANB11	43,07	-0,99	43,50	43,39	42,18	11,3	88	1,04%	-0,85	-4,31	0,87	20,1	50,68	28,02
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	33,24	-1,07	33,60	33,36	32,72	36,5	614	8,61%	-3,82	-6,58	3,20	23,9	38,75	20,58
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	11,79	-1,09	11,92	11,84	11,55	22,1	68	0,65%	-3,36	-4,15	-9,79	12,6	14,61	8,91
SMILES ON NM	SMLS3	41,07	-1,16	41,55	41,09	40,20	5,7	44	0,17%	-7,50	-16,18	-6,17	-31,6	62,50	30,86
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	28,25	-1,22	28,60	28,46	27,81	22,5	156	1,18%	0,53	-0,04	2,39	10,1	31,87	21,73
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	16,94	-1,22	17,15	17,15	16,84	34,1	203	1,26%	-1,97	-6,41	-0,35	20,5	20,66	11,93
HYPERA ON NM	HYPE3	28,73	-1,27	29,10	29,16	28,15	10,7	67	0,73%	-2,94	2,31	-4,87	0,8	33,93	24,56
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	8,27	-1,31	8,38	8,38	8,10	9,7	27	0,10%	-4,94	1,97	-11,83	-7,0	12,19	6,85
CCR SA ON ED NM	CCRO3	12,05	-1,39	12,22	12,10	11,81	20,0	77	0,85%	-2,43	3,08	7,59	1,6	15,80	7,86
MULTIPLAN ON N2	MULT3	22,66	-1,44	22,99	22,81	22,42	19,0	86	0,41%	-5,27	-5,43	-6,79	11,5	26,67	17,05
AZUL PN N2	AZUL4	34,63	-1,48	35,15	34,77	33,31	12,2	96	0,71%	-9,08	1,85	-3,81	24,1	42,88	20,19
IRBRASIL RE ON NM	IRBR3	97,00	-1,51	98,49	98,50	96,60	5,2	102	0,86%	-4,04	3,30	16,22	92,5	101,19	46,26
BRASIL ON NM	BBAS3	47,11	-1,65	47,90	47,62	46,63	32,1	491	4,21%	-6,08	-5,17	1,33	38,7	55,91	24,14
GOL PN ES N2	GOLL4	22,66	-1,69	23,05	22,89	21,80	12,1	96	0,20%	-11,14	-0,53	-9,72	52,1	31,70	9,18
IGUATEMI ON NM	IGTA3	36,95	-1,73	37,60	37,56	36,78	8,0	48	0,21%	-3,58	-3,22	-11,18	14,5	45,30	28,57
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	36,80	-1,74	37,45	37,22	36,37	20,9	262	1,97%	-8,71	-9,65	-3,36	-20,0	55,20	33,70
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	66,32	-1,82	67,55	67,25	65,51	10,0	92	0,92%	-2,57	-4,08	16,05	-5,1	82,25	55,26
AMBEV S/A ON	ABEV3	16,61	-1,95	16,94	16,82	16,56	45,1	437	4,90%	-3,99	-10,07	8,00	-22,6	21,74	14,54
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,51	-1,96	6,64	6,59	6,50	10,4	50	0,25%	-3,56	-4,26	-6,20	-18,1	8,66	5,88
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	6,35	-2,16	6,49	6,47	6,29	11,4	26	0,18%	-0,31	-13,25	16,30	-19,9	9,68	5,02
CEMIG PN ED N1	CMIG4	13,08	-2,24	13,38	13,30	12,86	22,9	110	0,86%	-5,08	-11,26	-5,63	67,5	14,98	6,46
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	50,00	-2,29	51,17	50,65	49,23	5,9	57	0,53%	-6,75	-11,96	-18,27	0,0	65,33	38,18
SABESP ON EJ NM	SBSP3	42,22	-2,29	43,21	43,08	41,88	17,9	153	0,94%	-7,82	-10,17	34,03	52,3	48,86	21,96
TAESA UNT ED N2	TAEE11	25,10	-2,33	25,70	25,29	24,75	10,3	45	0,36%	-3,42	-4,38	6,36	32,1	26,59	17,95
USIMINAS PNA N1	USIM5	7,95	-2,45	8,15	8,11	7,92	13,0	76	0,28%	-5,69	-7,88	-13,77	-23,4	11,22	6,88
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	27,38	-2,74	28,15	27,91	26,87	14,5	82	0,51%	-3,93	0,74	15,24	4,9	32,85	19,79
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	173,00	-2,95	178,25	176,24	171,70	7,1	257	0,83%	-7,24	-9,55	-4,46	62,5	202,31	95,32
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	15,95	-3,92	16,60	16,36	15,52	17,9	93	0,28%	-7,00	-10,29	3,10	27,1	18,28	9,80
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,14	-4,17	18,93	18,72	18,05	15,3	79	0,90%	-5,96	-7,64	-16,33	-21,5	28,00	17,90
KROTON ON NM	KROT3	9,44	-5,22	9,96	9,50	9,10	61,8	259	0,87%	-6,53	-3,18	6,43	-15,9	12,63	8,49
VIAVAEREJO ON NM	VVAR3	4,30	-5,49	4,55	4,52	4,30	19,8	84	0,15%	-6,72	4,88	-2,05	-40,3	8,41	3,80
IBOVESPA	IBOV	91.623	-0,51	92.092	92.088	90.295	1.197	11.278	100%	-2,79	-4,91	4,3	7,6	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	13/mai		BRA	Balança comercial semanal	mai/12	--	\$1002m	\$2025m	▲
Ter	14/mai	08:00	BRA	Copom - ata da reunião	mai/08	NA	NA	NA	NA
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	mar	-0.7%	3.8%	-2.3%	▼
		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%	▼
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	apr F	1.0%	1.0%	1.0%	—
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	apr F	2.1%	2.1%	2.1%	—
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	mai	5.0	3.1	-2.1	▼
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	mar	3.9%	3.9%	3.8%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	mar	-0.3%	-0.1%	-0.3%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	mar	-0.8%	0.0%	-0.6%	▼
		06:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	mai	5.0	3.1	-2.1	▼
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	apr	6.5%	8.5%	5.4%	▼
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	apr	6.5%	6.5%	6.2%	▼
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	apr	8.6%	8.7%	7.2%	▼
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	apr	8.4%	8.3%	8.0%	▼
		23:00	CHI	Taxa de desempregados pesquisados	apr	--	5.2%	5.0%	▲
		23:00	CHI	Property Investment YTD YoY	apr	--	11.8%	11.9%	▲
Qua	15/mai		BRA	Atividade econômica A/A	mar	-2.2%	2.4%	-2.5%	▼
			BRA	Atividade econômica M/M	mar	-0.2%	-0.9%	-0.3%	▼
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	apr	0.2%	1.7%	-0.2%	▼
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	apr	0.7%	1.3%	0.1%	▼
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	apr	0.3%	1.1%	-0.2%	▼
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	mai	8.0	10.1	17.8	▲
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	apr	0.0%	0.2%	-0.5%	▼
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	apr	0.1%	0.0%	-0.5%	▼
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	apr	78.7%	78.5%	77.9%	▼
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	mai	64	63	66	▲
		11:00	EUA	Estoques de empresas	mar	0.0%	0.3%	0.0%	—
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	1T P	0.4%	0.0%	0.4%	▲
		03:00	ALE	PIB NSAZ A/A	1T P	0.7%	0.9%	0.6%	▼
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	apr F	0.3%	0.3%	0.4%	—
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	apr F	1.4%	1.4%	1.5%	—
		06:00	EUR	PIB SAZ T/T	1T P	0.4%	0.4%	0.4%	—
		06:00	EUR	PIB SAZ A/A	1T P	1.2%	1.2%	1.2%	—
		22:30	CHI	Preços de novas casas M/M	apr	--	0.6%		
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%		
			BRA	Coleta de impostos	apr	--	109854m		
		09:30	EUA	Construção de casas novas	apr	1209k	1139k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	apr	6.2%	-0.3%		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	apr	1290k	1269k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	apr	1.7%	-1.7%		
		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%		
Sex	17/mai	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mai/15	--	0.2%		
			BRA	Criação de empregos formais Total	apr	--	-43196		
		11:00	EUA	Índice antecedente	apr	0.2%	0.4%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	mai P	97.5	97.2		
		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 gabrielacortez@bb.com.br

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