

# Diário de Mercado

17 de maio de 2019

## Ibovespa tenta reagir, mas é sobrepujado por exterior negativo

**Comentário.** O índice brasileiro estava tendo um dia favorável, mas o comportamento negativo das bolsas de Nova York terminou impactando negativamente. A elevação da aversão ao risco voltou a dominar o cenário, após três dias de declínio, com os agentes tornando a ficar apreensivos com a notícia de paralisação das negociações entre Estados Unidos e China. Nem mesmo o melhor indicador de confiança norte-americano, que atingiu o maior nível em 15 anos (desde janeiro de 2004) - conseguiu suplantar a questão da guerra comercial entre os países. Domesticamente, a articulação política para a aprovação do texto da reforma da previdência esteve no radar dos investidores - sem notícias novas - e deverá continuar internamente a ser o foco principal para o mercado. Vale ressaltar que a saída de capital externo (de acordo com o último dado disponível) - que é o "fiel da balança" - teve continuidade na bolsa brasileira, que permanece em tendência de baixa no mês de baixo.

No Brasil, o dólar comercial confirmou o rompimento da "barreira psicológica" de R\$ 4,00 do dia anterior e encerrou cotado a R\$ 4,1000 (+1,61%). O Banco Central comunicou, após estarem fechados os mercados, que realizará leilões de linha (venda de dólar com recompra) nos três primeiros dias da próxima semana, no montante total de US\$ 3,75 bilhões, para rolar o vencimento programado para o próximo dia 4 de junho. Os contratos de juros futuros avançaram como um todo, progressivamente da ponta mais curta para a mais longa, levantando firmemente sua curva de estrutura a termo.

**Ibovespa.** O índice ascendeu um pouco depois de sua abertura, chegando a superar os 91.000 pts por volta do meio dia. Depois, arrefeceu um pouco o movimento mas ficou oscilando ao redor desta pontuação. Todavia, como as bolsas em Nova York prosseguiram negativas, foi decaindo do meio da tarde em diante e entrou em baixa. Na hora final, reagiu e terminou próximo da estabilidade. O Ibovespa findou aos 89.992 pts (-0,04%), acumulando -4,52% na semana, -6,60% no mês, +2,40% no ano e +7,62% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 15,850 bilhões, sendo R\$ 15,472 bilhões no mercado à vista. No dia 15 de maio (último dado disponível), a Bovespa apurou saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 944,358 milhões, elevando a retirada líquida em maio para R\$ 4,703 bilhões neste mês. Em 2019, o saldo negativo situa-se em R\$ 4,196 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
SUZANO ON NM	SUZB3	38,00	6,09	460,9	CIELO ON NM	CIEL3	6,84	-4,34	118,3
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,15	4,13	134,6	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	19,37	-4,30	141,9
JBS ON ED NM	JBSS3	23,57	3,88	398,6	ENGIE BR. ON NM	EGIE3	40,25	-3,15	90,4
NATURA ON NM	NATU3	53,80	3,07	120,6	CVC BR. ON NM	CVCB3	46,43	-3,07	186,0
VALE ON NM	VALE3	47,72	2,84	1.599,7	COSAN ON ED NM	CSAN3	42,27	-3,05	97,6

**Agenda Econômica.** O IPC-Fipe, inflação na cidade de São Paulo, variou +0,15% na segunda quadrissemana de maio, desacelerando em relação ao +0,20% da semana anterior.

Nos EUA, a confiança do consumidor da Universidade de Michigan subiu a 102,4 pts na prévia de maio, +5,3% ante 97,2 pts do fechamento de abril, no maior nível em 15 anos.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	mai/15	0.25%	0.20%	0.15%	▲
EUA	Índice antecedente	abr	0.2%	0.3%	0.2%	—
EUA	Sentimento Univ de Mich	mai P	97.1	97.2	102.4	▲
EUR	IPC principal A/A	abr F	1.2%	1.2%	1.3%	—

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

**Câmbio e CDS.** O dólar encerrou em alta frente ao real, que registrou o pior desempenho entre as principais moedas emergentes. A piora do humor externo e a percepção de uma economia brasileira mais fraca deram o tom no dia. A divisa fechou cotada a R\$ 4,1000 (+1,61%), acumulando +3,93% na semana, +4,57% no mês, +5,81% no ano e +10,90% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil avançou a 185 ante 181 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram em alta a sessão regular de hoje, refletindo tensões nas negociações comerciais entre EUA e China e a articulação política doméstica. Em relação à véspera, assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,47% de 6,43%; DI janeiro/2021 em 7,05% de 6,92%; DI janeiro/2023 em 8,30% de 8,12%; DI janeiro/2025 em 8,91% de 8,72%; e DI janeiro/2027 em 9,25% de 9,05%.

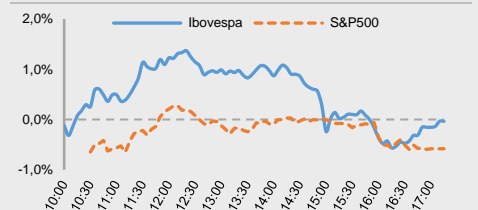
**Para próxima semana.** Brasil: IGP-M 2ª prévia; Confiança industrial; Balança comercial semanal; CAGED; Coleta de impostos; Confiança do consumidor; IPCA-15. EUA: Vendas de casas usadas; FOMC – Ata; Novos pedidos de seguro desemprego; PMI Manufatura e Vendas de casas novas. Alemanha: PIB e PMI Manufatura. França e Zona do euro: PMI Manufatura. Japão: Produção industrial e PMI Manufatura.

## Estratégia de Mercado

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

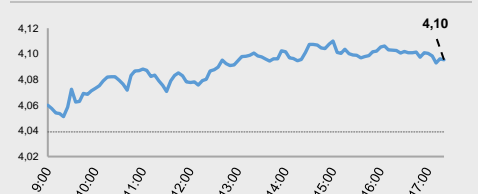
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>89.992</b>	<b>-0,04</b>	<b>-6,60</b>	<b>2,40</b>
Dow Jones (EUA)	25.764	-0,38	-3,12	10,44
Nasdaq (EUA)	7.816	-1,04	-3,45	17,80
S&P 500 (EUA)	2.860	-0,58	-2,93	14,07

### Bolsas

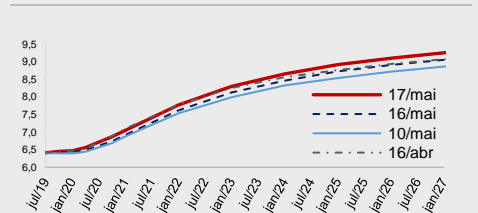


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1006	1,52	4,56	5,84
Euro x Real	4,5767	1,46	4,03	3,21
Euro x US\$	1,1156	-0,16	-0,53	-2,52
Brasil CDS 5 Anos (pts)	185	+3	+12	-26
Ouro Spot (USD/onça-troy)	168,46	-0,70	-0,45	-0,23
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,05	-0,78	-1,03	38,0
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	97,72	1,65	3,18	39,2

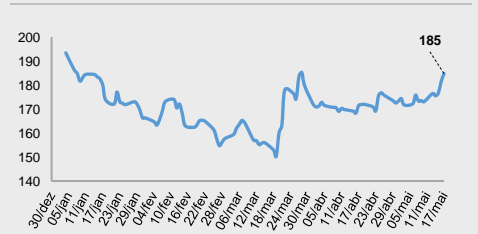
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 17/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
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	38,00	6,09	35,82	38,10	35,28	32,2	461	1,97%	-5,73	-6,70	-0,21	-14,5	55,20	33,70
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,15	4,13	17,43	18,45	17,45	23,3	135	0,90%	-5,91	-7,59	-16,28	-20,2	28,00	16,95
JBS ON ED NM	JBS3	23,57	3,88	22,69	23,75	22,44	42,5	399	2,03%	17,67	19,22	103,3	153,7	23,77	7,91
NATURA ON NM	NATU3	53,80	3,07	52,20	54,30	51,80	9,8	121	0,57%	1,53	2,99	19,56	52,7	54,30	25,70
VALE ON NM	VALE3	47,72	2,84	46,40	47,72	46,30	58,1	1.600	10,00%	-3,52	-4,75	-6,43	-13,8	62,42	40,51
IRBRASIL RE ON NM	IRBR3	99,50	2,82	96,77	99,82	96,69	6,1	103	0,86%	-1,56	5,96	19,22	97,2	101,19	46,26
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	15,39	2,67	14,99	15,64	15,31	21,1	230	0,57%	6,95	5,85	74,10	65,3	17,49	7,35
USIMINAS PNA N1	USIM5	7,89	2,47	7,70	8,12	7,74	16,9	108	0,28%	-6,41	-8,57	-14,43	-26,9	11,22	6,88
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	15,59	1,96	15,29	15,73	15,05	12,5	89	0,60%	-4,94	-6,08	-1,83	-29,6	22,44	15,05
BRADESPAR PN EDJ N1	BRAP4	29,37	1,91	28,82	29,65	28,42	10,7	81	0,44%	-5,84	-7,93	-7,32	-17,3	39,89	25,48
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	17,28	1,71	16,99	17,28	16,87	10,2	51	0,33%	-0,63	-1,31	17,15	26,3	19,32	12,29
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	32,39	1,16	32,02	33,90	31,80	12,2	105	0,40%	-4,17	-15,32	-22,92	20,8	50,88	22,36
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	168,82	1,09	167,00	172,82	165,07	6,6	180	0,83%	-9,48	-11,73	-6,77	54,4	202,31	95,32
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	16,90	1,08	16,72	17,19	16,51	27,2	142	1,26%	-2,20	-6,63	-0,59	21,0	20,66	11,93
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,64	0,95	10,54	10,76	10,45	6,0	28	0,59%	-2,30	-8,98	-10,21	-20,6	14,18	10,43
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	44,98	0,85	44,60	45,44	44,46	10,0	78	1,22%	-0,77	-3,41	-2,70	-3,6	50,25	37,20
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	28,40	0,82	28,17	28,71	28,00	12,9	86	1,75%	-5,52	-8,39	0,68	17,7	34,68	18,61
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	33,10	0,76	32,85	33,24	32,43	44,9	797	8,61%	-4,22	-6,97	2,77	26,7	38,75	20,58
SABESP ON EJ NM	SBS3	40,14	0,73	39,85	40,40	37,84	20,2	241	0,94%	-12,36	-14,60	27,43	45,4	48,86	21,96
WEG ON NM	WEGE3	18,13	0,72	18,00	18,26	17,81	11,0	48	0,86%	-1,63	-2,42	3,36	-3,0	20,25	15,07
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,41	0,47	6,38	6,51	6,38	10,9	50	0,25%	-5,04	-5,74	-7,64	-20,8	8,66	5,88
HYPERA ON NM	HYPE3	28,47	0,32	28,38	28,58	28,20	6,7	40	0,73%	-3,82	1,39	-5,73	3,7	33,93	24,56
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	8,27	0,24	8,25	8,42	8,15	8,3	33	0,10%	-4,94	1,97	-11,83	-3,9	12,19	6,85
ITAUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	31,50	0,19	31,44	32,00	31,11	44,6	752	9,84%	-2,81	-6,89	-11,27	5,4	39,79	24,48
GERDAU PN N1	GGBR4	13,74	0,00	13,74	13,94	13,63	17,7	167	0,90%	-2,90	-2,90	-7,29	-23,5	18,53	10,49
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,08	0,00	11,08	11,32	11,02	26,5	278	3,29%	-3,23	-6,97	-8,28	3,6	13,80	8,51
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	18,21	-0,16	18,24	18,69	17,87	12,9	50	0,26%	0,94	5,87	41,27	-13,4	22,09	11,02
SANTANDER BR UNT	SANB11	41,82	-0,31	41,95	42,55	41,28	8,1	76	1,04%	-3,73	-7,09	-2,06	18,0	50,68	28,02
B3 ON NM	B3SA3	31,70	-0,63	31,90	32,71	31,26	23,9	349	4,40%	-4,80	-7,98	18,24	43,4	35,06	18,92
LOJAS RENNER ON EB NM	LEEN3	39,40	-0,76	39,70	40,69	39,00	12,8	123	2,05%	-4,83	-7,55	2,22	42,6	43,00	23,23
ELETRORBRAS PNB EDR N1	ELET6	32,28	-0,77	32,53	32,85	31,55	8,9	55	0,49%	-2,00	-6,84	14,59	53,3	42,47	13,31
PETROBRAS ON N2	PETR3	27,56	-0,79	27,78	28,18	27,43	23,8	374	5,06%	-6,10	-8,01	8,50	-8,8	33,70	16,90
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	63,77	-0,89	64,34	65,21	63,53	6,4	60	0,92%	-6,32	-7,77	11,58	-7,9	82,25	55,26
AMBEV S/A ON	ABEV3	16,49	-0,90	16,64	16,97	16,45	36,8	428	4,90%	-4,68	-10,72	7,22	-21,8	21,49	14,54
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	26,40	-1,12	26,70	26,99	26,16	12,3	64	0,51%	-7,37	-2,87	11,11	-2,4	32,85	19,79
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	79,14	-1,12	80,04	80,89	78,34	10,0	112	0,94%	-5,49	-17,99	-2,27	0,6	99,38	72,32
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	14,58	-1,15	14,75	15,15	14,58	15,5	69	0,66%	-3,83	-7,25	-25,99	-19,1	21,32	14,06
IGUATEMI ON NM	IGTA3	35,60	-1,17	36,02	36,65	35,25	6,0	33	0,21%	-7,10	-6,76	-14,42	10,5	45,30	28,57
CCR SA ON ED NM	CCRO3	11,77	-1,18	11,91	12,16	11,77	21,4	91	0,85%	-4,70	0,68	5,09	3,3	15,80	7,86
SMILES ON NM	SMLS3	39,32	-1,26	39,82	40,23	38,62	5,1	35	0,17%	-11,44	-19,76	-10,17	-32,3	61,25	30,86
MRV ON NM	MRVE3	14,80	-1,27	14,99	15,30	14,72	15,6	58	0,28%	-5,07	2,00	19,74	20,4	15,97	9,95
BRF SA ON NM	BRF3	31,65	-1,31	32,07	32,77	31,65	22,5	244	1,61%	5,92	1,93	44,32	43,9	32,82	17,83
ELETRORBRAS ON EDR N1	ELET3	30,61	-1,35	31,03	31,59	30,39	12,3	80	0,56%	-3,44	-6,39	26,33	61,2	40,84	11,75
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	11,46	-1,38	11,62	11,67	11,35	20,0	61	0,65%	-6,07	-6,83	-12,32	14,6	14,61	8,91
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	6,75	-1,46	6,85	7,22	6,67	23,2	79	0,18%	5,97	-7,79	23,63	-13,8	9,68	5,02
VIAREJO ON NM	VVAR3	4,03	-1,47	4,09	4,17	3,97	18,6	80	0,15%	-12,58	-1,71	-8,20	-43,9	8,41	3,80
CEMIG PN ED N1	CMIG4	12,49	-1,65	12,70	13,03	12,44	31,4	158	0,86%	-9,36	-15,26	-9,88	59,9	14,98	6,46
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	79,61	-1,72	81,00	82,38	79,09	7,4	106	1,01%	-1,75	-3,03	6,77	27,4	89,10	55,64
BRASIL ON NM	BBAS3	44,85	-1,73	45,64	46,46	44,55	35,6	648	4,21%	-10,59	-9,72	-3,53	36,4	55,91	24,14
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	15,26	-1,80	15,54	15,81	15,26	12,5	64	0,28%	-11,02	-14,17	-1,36	23,4	18,28	9,80
AZUL PN N2	AZUL4	32,66	-1,92	33,30	33,64	32,11	19,7	146	0,71%	-14,26	-3,94	-9,28	27,9	42,88	20,19
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	27,82	-1,97	28,38	28,31	27,80	18,1	126	1,18%	-1,00	-1,56	0,83	10,2	31,87	21,73
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	21,41	-2,24	21,90	22,06	21,00	20,4	100	0,51%	-10,61	-9,66	-16,69	6,0	27,73	16,01
TAESA UNT ED N2	TAEE11	24,24	-2,26	24,80	24,76	24,23	8,2	36	0,36%	-6,73	-7,66	2,71	27,7	26,59	17,95
GOL PN ES N2	GOLL4	20,50	-2,29	20,98	21,35	20,16	16,1	108	0,20%	-19,61	-10,01	-18,33	44,9	31,70	9,18
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	24,68	-2,33	25,27	25,42	24,47	83,0	1.671	7,30%	-7,50	-8,96	8,82	-4,9	29,60	14,17
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	34,86	-2,35	35,70	35,91	34,71	18,5	163	1,26%	-5,12	-3,70	17,18	40,5	36,96	20,67
FLEURY ON NM	FLRY3	19,10	-2,55	19,60	19,76	19,10	12,3	38	0,40%	-4,31	-7,95	-3,44	-22,7	29,12	19,10
BRASKEM PNA N1	BRKM5	36,69	-2,65	37,69	38,05	36,69	11,9	127	0,75%	-8,39	-23,21	-22,56	-24,2	61,97	36,00
KROTON ON NM	KROT3	8,80	-2,76	9,05	9,18	8,76	30,7	130	0,87%	-12,87	-9,74	-0,79	-19,6	12,63	8,49
MULTIPLAN ON N2	MULT3	21,57	-2,79	22,19	22,38	21,51	25,1	108	0,41%	-9,82	-9,97	-11,27	9,5	26,67	17,05
COSAN ON ED NM	CSAN3	42,27	-3,05	43,60	43,69	42,27	14,3	98	0,44%	-5,56	-9,81	26,33	4,9	48,40	31,52
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	46,43	-3,07	47,90	47,98	43,96	19,6	186	0,53%	-13,41	-18,24	-24,11	-7,0	65,33	38,18
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	40,25	-3,15	41,56	41,61	40,13	8,8	90	0,69%	-5,45	-9,53	21,90	32,8	45,55	26,52
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	19,37	-4,30	20,24	20,38	19,10	16,7	142	1,49%	-10,74	-7,76	-27,18	-27,1	29,34	18,14
CIELO ON NM	CIEL3	6,84	-4,34	7,15	7,23	6,84	20,7	118	0,54%	-9,28	-10,94	-23,06	-59,8	17,95	6,84
IBOVESPA	IBOV	89.992	-0,04	90.024	91.321	89.409	1.245	13.236	100%	-4,52	-6,60	2,4	7,6	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>5.4%</b>	<b>▼</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>6.2%</b>	<b>▼</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>7.2%</b>	<b>▼</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>	<b>8.0%</b>	<b>▼</b>
		23:00	CHI	Taxa de desempregados pesquisados	apr	--	5.2%	5.0%	▲
		23:00	CHI	Property Investment YTD YoY	apr	--	11.8%	11.9%	▲
<b>Qua</b>	<b>15/mai</b>		<b>BRA</b>	<b>Atividade econômica A/A</b>	<b>mar</b>	<b>-2.2%</b>	<b>2.4%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>▼</b>
			<b>BRA</b>	<b>Atividade econômica M/M</b>	<b>mar</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>▼</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>1.7%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>▼</b>
		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	▲
		<b>10:15</b>	<b>EUA</b>	<b>Produção industrial M/M</b>	<b>apr</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>▼</b>
		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%	—
		<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>0.4%</b>	<b>▲</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>	<b>0.6%</b>	<b>▼</b>
		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%	—
		<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>0.4%</b>	<b>—</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>	<b>1.2%</b>	<b>—</b>
		22:30	CHI	Preços de novas casas M/M	apr		0.61%	0.62%	▼
<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>0.72%</b>	<b>1.00%</b>	<b>0.70%</b>	<b>▲</b>
		<b>08:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPC-S IPC FGV</b>	<b>mai/15</b>	<b>0.49%</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.42%</b>	<b>▲</b>
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Construção de casas novas</b>	<b>abr</b>	<b>1209k</b>	<b>1168k</b>	<b>1235k</b>	<b>▲</b>
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Construção de casas novas M/M</b>	<b>abr</b>	<b>6.2%</b>	<b>1.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>▲</b>
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Licenças p/construção</b>	<b>abr</b>	<b>1290k</b>	<b>1288k</b>	<b>1296k</b>	<b>▲</b>
		<b>09:30</b>	<b>EUA</b>	<b>Alvarás de construção M/M</b>	<b>abr</b>	<b>1.7%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.6%</b>	<b>▲</b>
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	mai	9.0	8.5	16.6	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/11	220k	228k	212k	▲
		02:30	FRA	ILO Taxa de desemprego no continente	1T	8.5%	8.5%	8.4%	▲
<b>Sex</b>	<b>17/mai</b>	<b>05:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPC FIPE- Semanal</b>	<b>mai/15</b>	<b>0.25%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.15%</b>	<b>▲</b>
		<b>11:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Índice antecedente</b>	<b>abr</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>—</b>
		<b>11:00</b>	<b>EUA</b>	<b>Sentimento Univ de Mich</b>	<b>mai P</b>	<b>97.1</b>	<b>97.2</b>	<b>102.4</b>	<b>▲</b>
		06:00	EUR	IPC principal A/A	abr F	1.2%	1.2%	1.3%	—

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

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	20/mai	08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Mai	--	0.78%		
		10:00	BRA	Confidência industrial CNI	Mai	--	58.4		
			BRA	Balança comercial semanal	mai/20	--	\$2025m		
			BRA	Criação de empregos formais Total	abr	46846	-43196		
			BRA	Coleta de impostos	abr	138000m	109854m		
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Abr	--	-0.15		
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Mar F	--	-0.9%		
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Mar F	--	-4.6%		
Ter	21/mai	11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Abr	5.35m	5.21m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Abr	2.7%	-4.9%		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Mai A	-7.7	-7.9		
		20:50	JAP	Balança comercial	Abr	¥229.5b	¥527.8b		
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Abr	-¥23.6b	-¥177.8b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Abr	-1.5%	-2.4%		
		20:50	JAP	Importações A/A	Abr	4.6%	1.2%		
Qua	22/mai	08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	mai/17	--	-0.6%		
		15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	mai/01	--	--		
		05:30	GBR	IPC M/M	Abr	0.7%	0.2%		
		05:30	GBR	IPC A/A	Abr	2.2%	1.9%		
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Abr	1.9%	1.8%		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mai P	--	50.2		
Qui	23/mai	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mai	--	89.5		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mai/22	0.35%	0.42%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/18	215k	212k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mai/11	1670k	1660k		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mai P	52.7	52.6		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mai P	53.4	53.0		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mai P	--	53.0		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Abr	675k	692k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Abr	-2.5%	4.5%		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mai	--	5		
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	1T F	0.4%	0.4%		
		03:00	ALE	PIB NSAZ A/A	1T F	0.6%	0.6%		
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	1T F	0.7%	0.7%		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mai P	44.8	44.4		
		04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mai P	50.0	50.0		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mai P	48.1	47.9		
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Abr	0.9%	0.5%				
Sex	24/mai	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mai	0.40%	0.72%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mai	4.95%	4.71%		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Abr P	-2.0%	2.6%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Abr P	0.2%	0.3%		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Abr P	-0.3%	1.4%		
		09:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Abr P	--	0.0%		
		07:00	GBR	CBI Vendas no varejo divulgadas	Mai	7	13		
		07:00	GBR	Vendas divulgadas dist total CBI	Mai	--	9		

▲ 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	
Richardi 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