

Diário de Mercado

24 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

Ibovespa recua com cautela antes do final de semana prolongado

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

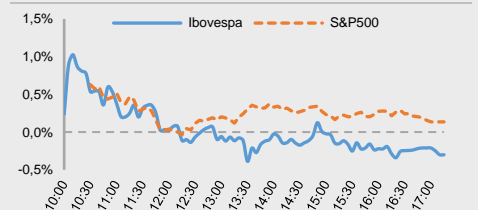
Comentário. O índice doméstico perfez o terceiro pregão seguido negativo, em mais um dia de ajustes e realizações, após ter denotado firmes ganhos nos dois primeiros pregões da semana. Resumidamente, sem melhores notícias novas no dia e lembrando que na próxima segunda-feira é feriado nos EUA (as bolsas não funcionarão), os investidores preferiram operar com mais parcimônia, para não serem surpreendidos por quaisquer adversidades no final de semana, tanto no ambiente doméstico (em evidência a reforma da previdência), como no externo (destaque para a guerra comercial entre Estados Unidos e China). Na Europa, a primeira-ministra do Reino Unido, Theresa May, do partido conservador, pediu renúncia do cargo, alegando que não conseguiu firmar um acordo no parlamento britânico para o Brexit (saída do país da União Europeia) – mas o fato já havia sido previsto e precificado pelo mercado. Os índices das bolsas de Nova York encerraram com leves elevações e os principais mercados acionários da Europa em alta.

O dólar comercial (interbancário) operou e fechou em queda, cotado a R\$ 4,0150 (-0,79%). Os juros futuros tiveram pequenos ajustes para baixo no curtíssimo prazo e ficaram estáveis no restante de sua curva de estrutura a termo.

Ibovespa. O índice abriu em alta e logo chegou a se aproximar de 95 mil pts. Todavia, foi arrefecendo e na parte da tarde ficou navegando a maior parte do tempo em leve baixa com curtas variações, não distante de sua pontuação de fechamento. A trajetória doméstica foi similar à do índice S&P500, mas com descolamento negativo na parte da tarde. O Ibovespa fechou aos 93.627 pts (-0,30%), acumulando +4,04% na semana, -2,83% no mês, +6,53% no ano e +16,86% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 11,501 bilhões, sendo R\$ 11,296 bilhões no mercado à vista. No dia 22 de maio (último dado disponível), a Bovespa mostrou entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 98,671 milhões, com a saída líquida em maio indo a R\$ 5,537 bilhões neste mês. Em 2019, o saldo negativo acumulado está em R\$ 5,013 bilhões.

Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	93.627	-0,30	-2,83	6,53
Dow Jones (EUA)	25.586	0,37	-3,79	9,68
Nasdaq (EUA)	7.637	0,11	-5,66	15,10
S&P 500 (EUA)	2.826	0,14	-4,07	12,73

Bolsas



Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0147	-0,76	2,37	3,62
Euro x Real	4,5001	-0,50	2,28	1,48
Euro x US\$	1,1205	0,21	-0,09	-2,09
Brasil CDS 5 Anos (pts)	180	-0	+8	-30
Ouro Spot (USD/onça-troy)	165,82	0,10	0,09	0,31
Petróleo Brent(US\$/barril)	69,18	2,10	-4,97	32,5
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	98,65	-0,12	4,16	40,6

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
GOL PN ES N2	GOLL4	24,86	5,16	196,5	SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	34,09	-7,39	667,7
JBS ON ED NM	JBS3	23,22	4,27	282,7	KLabin S/A UNT N2	KLBN11	15,32	-4,43	79,1
NATURA ON NM	NATU3	58,38	3,79	194,8	BRASKEM PNA N1	BRKM5	41,15	-3,90	105,0
MARFRIG ON NM	MRFG3	7,01	3,24	27,6	B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	30,43	-3,40	108,8
BRF SA ON NM	BRFS3	31,85	3,07	166,0	COSAN ON ED NM	CSAN3	44,5	-2,94	73,7

Agenda Econômica. No Brasil, o CAGED mostrou a criação líquida de 129.601 empregos com carteira assinada em abril. O resultado é o melhor para o mês desde abril de 2013, quando o país criou 196.913 postos de trabalho formais. O cadastro apurou geração de 313.835 vagas formais no e 477.896 em 12 meses. O IPCA-15, prévia da inflação oficial, variou +0,35% no mês de maio, perdendo forças frente ao +0,72% registrado em abril. No ano, o índice acumula alta de +2,27% e, em 12 meses, +4,93%, ainda acima da meta estabelecida de 4,25% para este ano.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mai	0.41%	0.72%	0.35%	▲
BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mai	4.99%	4.71%	4.93%	▲
BRA	Criação de empregos formais Total	abr	80000	-43196	129601	▲
EUA	Pedidos de bens duráveis	Abr P	-2.0%	1.7%	-2.1%	▼

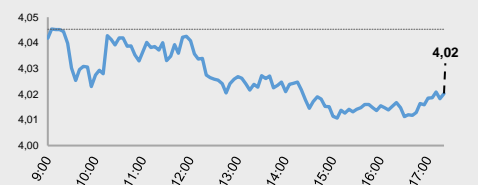
* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou em baixa frente ao real nesta sexta-feira, com os investidores atentos no cenário político interno e monitorando as negociações entre EUA e China. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 4,0150 (-0,79%), acumulando -1,29% na semana, +2,40% no mês, +3,61% no ano e +10,30% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil foi a 180 ante 181 pts da véspera.

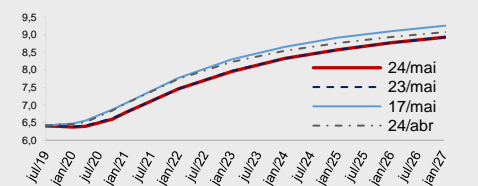
Juros. Os juros futuros findaram a sessão regular próximos dos ajustes de ontem, apoiados no movimento de queda do dólar. Em relação à sessão anterior, assim findaram: DI janeiro/2020 estável em 6,38%; DI janeiro/2021 estável em 6,79%; DI janeiro/2023 em 7,95% de 7,97%; DI janeiro/2025 em de 8,57%; e DI janeiro/2027 estável em 8,92%.

Para semana. Brasil: Saldo em conta corrente; Investimento estrangeiro direto; Balança comercial; Dívida federal total; dados de crédito; IGP-M; PIB; Resultados primário e nominal; Taxa de desemprego (PNAD). EUA: PIB; Consumo pessoal; Novos pedidos seguro-desemprego. Alemanha: IPC; França: PIB; Zona do Euro: Confiança industrial e Confiança do consumidor. Japão: Produção industrial. China: PMI Manufatura.

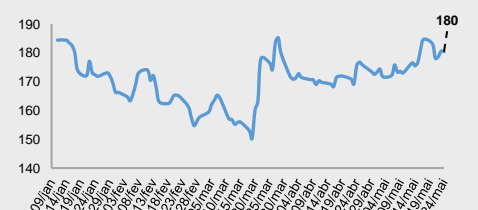
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 24/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
GOL PN ES N2	GOLL4	24,86	5,16	23,64	24,93	24,00	13,2	196	0,20%	21,27	9,13	-0,96	75,7	31,70	9,18
JBS ON ED NM	JBSS3	23,22	4,27	22,27	23,26	22,76	34,3	283	2,03%	-1,48	17,45	100,3	144,7	24,78	7,91
NATURA ON NM	NATU3	58,38	3,79	56,25	58,89	55,26	16,9	195	0,57%	8,51	11,75	29,73	66,8	61,50	25,70
MARFRIG ON ATZ NM	MRFG3	7,01	3,24	6,79	7,05	6,88	10,9	28	0,18%	3,85	-4,23	28,39	-16,0	9,68	5,02
BRF SA ON NM	BRFS3	31,85	3,07	30,90	32,09	31,30	16,6	166	1,61%	0,63	2,58	45,23	39,8	32,82	17,83
SMILES ON NM	SMLS3	45,00	2,34	43,97	45,05	43,77	7,0	55	0,17%	14,45	-8,16	2,81	-23,5	60,40	30,86
BRADESPAR PN EDJ N1	BRAP4	30,21	2,10	29,59	31,00	29,82	12,1	78	0,44%	2,86	-5,30	-4,67	-9,4	39,89	25,48
CCR SA ON ED NM	CCRO3	12,80	1,99	12,55	12,80	12,55	22,8	98	0,85%	8,75	9,50	14,29	18,6	15,80	7,86
SID NACIONAL ON ED	CSNA3	17,23	1,65	16,95	17,45	17,20	16,8	172	0,57%	11,96	18,50	94,91	100,3	17,49	7,35
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	18,10	1,63	17,81	18,10	17,81	16,1	90	1,26%	7,10	0,00	6,47	25,3	20,66	11,93
BRASIL ON NM	BBAS3	49,62	1,47	48,90	49,80	49,05	27,3	457	4,21%	10,64	-0,12	6,73	61,5	55,91	24,14
CIELO ON NM	CIEL3	7,58	1,07	7,50	7,63	7,45	15,8	47	0,54%	10,82	-1,30	-14,74	-66,3	17,95	6,84
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	10,66	1,04	10,55	10,76	10,59	13,6	53	0,59%	0,19	-8,81	-10,04	-21,7	14,05	10,43
VALE ON NM	VALE3	48,31	1,02	47,82	49,43	48,31	54,9	1.215	10,00%	1,24	-3,57	-5,27	-7,9	62,42	40,51
PETROBRAS PN ED N2	PETR4	26,09	0,97	25,84	26,36	25,93	43,0	934	7,30%	5,71	-3,76	15,04	29,9	29,60	14,17
ELETRONBRAS ON EDR N1	ELET3	33,03	0,85	32,75	33,68	33,00	13,3	87	0,56%	7,91	1,01	36,32	116,6	40,84	11,75
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,20	0,61	8,15	8,31	8,15	5,2	60	0,28%	3,93	-4,98	-11,06	-14,6	11,22	6,88
AZUL PN N2	AZUL4	35,45	0,40	35,31	35,90	35,20	6,7	48	0,71%	8,54	4,26	-1,53	29,4	42,88	20,19
ESTACIO PART ON ED NM	ESTC3	28,20	0,36	28,10	28,43	27,78	6,7	53	0,51%	6,82	3,75	18,69	4,4	32,85	19,79
ENGIE BRASIL ON ED NM	EGIE3	41,76	0,34	41,62	42,03	41,52	6,4	46	0,69%	3,75	-6,14	26,47	38,5	45,55	26,52
SANTANDER BR UNT	SANB11	42,70	0,23	42,60	43,35	42,69	7,3	50	1,04%	2,10	-5,13	0,00	21,6	50,68	28,02
PETROBRAS ON N2	PETR3	28,33	0,21	28,27	28,73	28,27	9,5	128	5,06%	2,79	-5,44	11,54	22,1	33,70	16,90
ELETRONBRAS PNB EDR N1	ELET6	34,68	0,20	34,61	35,09	34,40	6,9	38	0,49%	7,43	0,09	23,11	97,8	42,47	13,31
MRV ON NM	MRVE3	15,97	0,06	15,96	16,13	15,72	11,5	45	0,28%	7,91	10,06	29,21	24,6	16,32	9,95
GERDAU MET PN N1	GOAU4	6,52	0,00	6,52	6,68	6,49	5,0	31	0,25%	1,72	-4,12	-6,05	-13,5	8,66	5,88
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	15,10	0,00	15,10	15,19	14,94	10,1	75	0,66%	3,57	-3,94	-23,35	-20,1	21,32	14,06
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,20	0,00	4,20	4,28	4,16	7,5	28	0,15%	4,22	2,44	-4,33	-36,6	8,41	3,80
LOCALIZA ON ED NM	RENT3	36,35	-0,03	36,36	37,00	35,96	11,3	100	1,26%	4,27	0,41	22,18	42,0	37,00	20,67
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	8,64	-0,12	8,65	8,77	8,58	4,6	11	0,10%	4,47	6,54	-7,89	5,1	12,19	6,85
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	65,60	-0,14	65,69	66,02	64,89	4,2	40	0,92%	2,87	-5,12	14,79	4,1	82,25	55,26
BR MALLS PAR ON ED NM	BRML3	12,07	-0,25	12,10	12,21	11,91	16,7	156	0,65%	5,32	-1,87	-7,65	13,9	14,61	8,91
PETROBRAS BR ON NM	BRDT3	23,03	-0,26	23,09	23,78	23,03	12,8	61	0,51%	7,57	-2,83	-10,39	21,7	27,73	16,02
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	28,60	-0,38	28,71	29,11	28,37	14,0	98	1,18%	2,80	1,20	3,66	7,2	31,87	21,73
B3 ON NM	B3SA3	34,20	-0,41	34,34	34,70	33,98	21,4	258	4,40%	7,89	-0,73	27,56	58,3	35,06	18,92
QUALICORP ON ED NM	QUAL3	19,55	-0,46	19,64	19,80	18,85	8,8	37	0,26%	7,36	13,66	51,67	0,3	21,07	11,02
TAESA UNT ED N2	TAEE11	25,10	-0,55	25,24	25,50	25,04	4,4	17	0,36%	3,55	-4,38	6,36	33,9	26,59	17,95
BRADESCO ON EJ N1	BBDC3	30,02	-0,66	30,22	30,52	29,86	11,6	93	1,75%	5,70	-3,16	6,42	27,8	34,68	18,61
GERDAU PN N1	GGBR4	13,85	-0,72	13,95	14,20	13,77	9,6	97	0,90%	0,80	-2,12	-6,55	-16,3	17,65	13,09
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	16,38	-0,73	16,50	16,67	16,38	9,0	25	0,28%	7,34	-7,87	5,88	29,1	18,28	9,80
LOJAS RENNAN ON EB NM	LREN3	41,00	-0,75	41,31	41,96	40,41	13,6	118	2,05%	4,06	-3,80	6,37	41,4	43,00	23,23
FLEURY ON NM	FLRY3	19,44	-0,87	19,61	19,79	19,29	6,3	29	0,40%	1,78	-6,31	-1,72	-22,9	29,12	18,71
AMBEV S/A ON	ABEV3	17,06	-0,87	17,21	17,34	16,86	24,8	265	4,90%	3,46	-7,63	10,92	-16,1	20,39	14,54
IGUATEMI ON NM	IGTA3	37,63	-0,95	37,99	38,28	37,57	4,4	29	0,21%	5,70	-1,44	-9,54	15,0	45,30	28,57
BRADESCO PN EJ N1	BBDC4	34,26	-0,98	34,60	34,90	33,99	25,4	332	8,61%	3,50	-3,71	6,37	32,0	38,75	20,58
KROTON ON NM	KROT3	9,50	-1,04	9,60	9,72	9,32	22,8	91	0,87%	7,95	-2,56	7,10	-19,6	12,63	8,49
ITAUSA PN N1	ITSA4	11,55	-1,11	11,68	11,80	11,51	18,0	141	3,29%	4,24	-3,02	-4,39	6,4	13,80	8,51
MULTIPLAN ON N2	MULT3	22,76	-1,17	23,03	23,19	22,74	13,5	53	0,41%	5,52	-5,01	-6,38	13,1	26,67	17,05
EMBRAER ON NM	EMBR3	18,51	-1,23	18,74	18,93	18,49	4,7	22	0,90%	1,98	-5,75	-14,62	-20,2	28,00	16,95
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	83,00	-1,27	84,07	86,40	82,58	14,0	212	0,94%	4,88	-13,99	2,49	3,6	99,38	72,32
TELEF BRASIL PN EJ	VIVT4	46,34	-1,40	47,00	47,30	46,30	7,1	56	1,22%	3,02	-0,49	0,24	2,1	50,25	37,20
CVC BRASIL ON ED NM	CVCB3	47,30	-1,46	48,00	49,38	47,16	4,3	31	0,53%	1,87	-16,71	-22,69	-8,6	65,33	38,18
ITAUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	33,03	-1,49	33,53	33,85	33,01	32,0	382	9,84%	4,86	-2,36	-6,96	10,9	39,79	24,48
EQUATORIAL ON ED NM	EQTL3	81,26	-1,50	82,50	83,46	80,75	6,5	85	1,01%	2,07	-1,02	8,99	31,7	89,10	55,64
CEMIG PN ED N1	CMIG4	13,50	-1,68	13,73	13,93	13,40	24,6	192	0,86%	8,09	-8,41	-2,60	65,4	14,98	6,46
WEG ON NM	WEGE3	18,19	-1,68	18,50	18,69	18,17	9,4	37	0,86%	0,33	-2,10	3,71	-3,3	20,25	15,07
HYPERA ON NM	HYPE3	29,53	-1,86	30,09	30,32	29,53	5,3	29	0,73%	3,72	5,16	-2,22	5,8	33,93	24,56
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	176,85	-2,00	180,45	183,52	176,00	4,4	141	0,83%	4,76	-7,53	-2,33	56,5	202,31	95,32
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	18,62	-2,00	19,00	19,09	18,62	7,2	42	0,33%	7,75	6,34	26,24	37,4	19,32	12,29
SABESP ON EJ NM	SBSP3	40,37	-2,25	41,30	41,90	40,33	10,2	88	0,94%	0,57	-14,11	28,16	54,7	48,86	21,96
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	19,45	-2,51	19,95	20,53	19,44	14,3	94	1,49%	0,41	-7,38	-26,88	-22,8	29,34	18,14
IRBRASIL RE ON NM	IRBR3	99,90	-2,82	102,80	103,22	98,50	7,5	169	0,86%	0,40	6,39	19,70	106,0	104,47	46,26
COSAN ON ED NM	CSAN3	44,50	-2,94	45,85	46,16	44,50	11,3	74	0,44%	5,28	-5,06	32,99	10,8	48,40	31,52
BZW DIGITAL ON NM	BTOW3	30,43	-3,40	31,50	32,10	30,32	16,1	109	0,40%	-6,05	-20,44	-27,58	15,6	50,88	22,36
BRASKEM PNA N1	BRKM5	41,15	-3,90	42,82	42,35	40,65	11,8	105	0,75%	12,16	-13,88	-13,15	-15,1	61,97	36,00
KLABIN S/A UNT ED N2	KLBN11	15,32	-4,43	16,03	16,11	15,31	17,6	79	0,60%	-1,73	-7,71	-3,53	-27,9	22,18	15,05
SUZANO S.A. ON NM	SUZB3	34,09	-7,39	36,81	37,02	34,02	47,1	668	1,97%	-10,29	-16,30	-10,48	-24,7	55,20	33,70
IBOVESPA	IBOV	93.627	-0,30	93.910	94.900	93.545	921	9.388	100%	4,04	-2,83	6,5	16,9	100.439	69.069

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	20/mai	08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Mai	0.65%	0.78%	0.58%	▲
			BRA	Confidência industrial CNI	Mai	--	58.4	56.5	▼
			BRA	Balança comercial semanal	mai/20	--	\$2025m	\$1316m	▼
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Abr	-0.20	0.05	-0.45	▼
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Mar F	--	-0.9%	-0.6%	▼
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Mar F	--	-4.6%	-4.3%	▼
Ter	21/mai	11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Abr	5.35m	5.21m	5.19m	▼
			EUA	Vendas casas existentes M/M	Abr	2.7%	-4.9%	-0.4%	▼
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Mai A	-7.7	-7.3	-6.5	▲
		20:50	JAP	Balança comercial	Abr	¥232.7b	¥527.8b	¥60.4b	▲
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Abr	-¥37.5b	-¥154.3b	-¥110.9b	▼
		20:50	JAP	Exportações A/A	Abr	-1.6%	-2.4%	-2.4%	—
		20:50	JAP	Importações A/A	Abr	4.5%	1.2%	6.4%	▲
Qua	22/mai	08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	mai/17	--	-0.6%	2.4%	▲
			EUA	FOMC Meeting Minutes - Ata	mai/01	NA	NA	NA	NA
		05:30	GBR	IPC M/M	Abr	0.7%	0.2%	0.6%	▲
		05:30	GBR	IPC A/A	Abr	2.2%	1.9%	2.1%	—
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Abr	1.9%	1.8%	1.8%	—
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mai P	--	50.2	49.6	▼
Qui	23/mai	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Mai	--	89.5	86.6	▼
			BRA	IPC-S IPC FGV	mai/22	0.35%	0.42%	0.34%	▲
		10:30	BRA	Coleta de impostos	abr	138000m	109854m	139030m	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/18	215k	212k	211k	▲
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mai/11	1666k	1664k	1676k	▼
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mai P	52.6	52.6	50.6	▼
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mai P	53.5	53.0	50.9	▼
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mai P	--	53.0	50.9	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Abr	675k	723k	673k	▼
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Abr	-2.5%	8.1%	-6.9%	▼
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Mai	6	5	4	▼
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	1T F	0.4%	0.4%	0.4%	—
		03:00	ALE	PIB NSAZ A/A	1T F	0.6%	0.6%	0.6%	—
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	1T F	0.7%	0.7%	0.7%	—
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mai P	44.8	44.4	44.3	▼
		04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mai P	50.0	50.0	50.6	▲
05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mai P	48.1	47.9	47.7	▼		
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Abr	0.9%	0.5%	0,9%	—		
Sex	24/mai	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Mai	0.41%	0.72%	0.35%	▲
			BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Mai	4.99%	4.71%	4.93%	▲
			BRA	Criação de empregos formais Total	abr	80000	-43196	129601	▲
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Abr P	-2.0%	1.7%	-2.1%	▼
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Abr P	0.1%	-0.5%	0.0%	▲
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Abr P	-0.3%	0.3%	-0.9%	▼
		09:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Abr P	-0.1%	0.0%	-0.6%	▼
		07:00	GBR	CBI Vendas no varejo divulgadas	Mai	6	13	-27	▼

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

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	27/mai	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mai/23	0.13%	0.15%		
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Mai	--	0.49%		
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Abr	--	-\$494m		
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Abr	--	\$6846m		
			BRA	Balança comercial semanal	mai/27	--	\$1316m		
Ter	28/mai		BRA	Total da dívida federal	Abr	--	3918b		
		10:00	EUA	Índice de compra de preço de imóveis T/T	1T	--	1.1%		
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Mar	0.2%	0.3%		
		11:30	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mai	130.0	129.2		
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mai	6.8	2.0		
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Jun	10.4	10.4		
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Mai	97	96		
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Mai F	-6.5	-6.5		
Qua	29/mai	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Abr	--	1.17%		
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Abr	--	8.07%		
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Abr	--	0.7%		
		10:30	BRA	Total empr. em aberto	Abr	--	3267b		
		10:30	BRA	Taxa inadimplência de empréstimos pessoais	Abr	--	4.7%		
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Mai	8	3		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai P	0.3%	0.4%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai P	1.2%	1.5%		
		03:45	FRA	PIB T/T	1T F	0.3%	0.3%		
		03:45	FRA	PIB A/A	1T F	1.1%	1.1%		
Qui	30/mai	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Mai	0.64%	0.92%		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Mai	7.96%	8.64%		
		09:00	BRA	PIB T/T	1T	0.2%	0.1%		
		09:00	BRA	PIB A/A	1T	0.6%	1.1%		
		09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	1T	--	1.1%		
			BRA	Resultado primário do governo central	Abr	--	-21.1b		
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Abr P	0.1%	-0.1%		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	1T S	3.1%	3.2%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	1T S	1.2%	1.2%		
		09:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	1T S	1.3%	1.3%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/25	215k	211k		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Abr	-\$72.4b	-\$71.4b		
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Abr	--	-0.3%		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Abr	0.5%	3.8%		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Abr	--	-3.2%		
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Abr P	-1.4%	-4.3%		
		22:00	CHI	Composite PMI	Mai	--	53.4		
22:00	CHI	PMI manufatura	Mai	49.9	50.1				
22:00	CHI	PMI não manufatura	Mai	54.3	54.3				
Sex	31/mai	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Abr	12.8%	12.7%		
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Abr	--	-18.6b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Abr	--	-62.2b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Abr	--	54.2%		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Abr	0.3%	0.1%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Abr	0.2%	0.9%		
		09:30	EUA	PCE - núcleo DCP M/M	Abr	0.2%	0.0%		
		09:30	EUA	PCE - núcleo DCP A/A	Abr	1.6%	1.6%		
		10:45	EUA	PMI Chicago MNI	Mai	54.0	52.6		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mai F	101.5	102.4		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mai P	0.3%	1.0%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mai P	1.4%	2.1%		

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

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser 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