

# Diário de Mercado

13 de junho de 2017

**Incertezas permanecem – índice acionário encerrou apenas com pequena alta mas volume deixou a desejar.**

**Resumo.** Uma das questões que traziam receio aos agentes foi parcialmente dissipada. O PSDB decidiu, neste momento, não deixar a base governista. Contudo, haverá, uma reunião da executiva do partido na próxima quinta-feira e, aparentemente, a resolução passa pela averiguação do teor de possível denúncia da PGR (Procuradoria Geral da República) no caso da delação da JBS – que poderá ocorrer até o final deste mês, para reavaliar seu posicionamento atual. O mercado entendeu como o jargão “tudo definido, nada decidido”. Neste panorama, o Ibovespa teve empolgação inicial e subiu, mas, antes da primeira hora de negócios perdeu forças e passou a oscilar ao redor da estabilidade, migrando para o campo positivo do meio da tarde em diante, mas, sem muita convicção, dado que o giro financeiro esteve aquém do desejável. O dólar comercial finalizou com pequena correção após dois pregões de elevações, ressaltando que ultrapassou o patamar psicológico de R\$3,30 na véspera. Já as taxas de juros futuras tiveram comportamento inverso do câmbio e subiram, realizando ganhos em relação a baixa da véspera. Vale lembrar que amanhã está agendada a decisão do Fed nos EUA, na qual o mercado já precificou o aumento de 25 pontos-base, para o intervalo entre 1,00% e 1,25%.

**Ibovespa.** O índice apresentou trajetória instável, apesar de fechar positivo - as altas dos índices das bolsas de Nova York terminaram influenciando favoravelmente no dia. Os papéis da Petrobras apresentaram alta, mas, os da Vale recuaram. Já no setor de bancos, as ações registraram fechamentos divergentes. Em suma, houve equilíbrio entre altas e baixas, que culminou em pequena elevação no pregão. O índice doméstico findou aos 61.829 pts (+0,21%), com o giro financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 6,109 bilhões, sendo R\$ 5,834 bilhões no mercado à vista. No último dado disponível, o capital estrangeiro teve retirada líquida de R\$ 249,927 milhões no dia 9 de junho, elevando o saldo negativo no mês para R\$ 541,626 milhões. O saldo acumulado cedeu para R\$ 5,117 bilhões em 2017.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Klabin Unit	KLBN11	17,10	2,33	55	Bradespar PN	BRAP4	17,25	-3,69	53
Suzano PNA	SUZB5	15,06	2,17	63	JBS ON	JBSS3	6,80	-2,72	119
Rumo Logística ON RAIL3		7,90	2,07	40	Eletrobras ON	ELET3	12,45	-2,43	24
Qualicorp ON	QUAL3	29,70	2,03	29	Natura ON	NATU3	28,80	-1,91	66
Sabesp ON	SBSP3	30,60	1,80	240	Ecorodovias ON	ECOR3	9,42	-1,88	15

**Agenda Econômica.** No Brasil, as vendas a varejo estrito variaram +1,0% em abril, versus -1,2% de março (revisado de -1,9%), melhor do que o -0,6% esperado pelo mercado – sendo o melhor resultado para estes meses desde 2006 (+1,1%). Em relação a abril do ano passado, o indicador oscilou +1,9%, ante -3,2% em março-17/março-16 (revisado de -4,0%), por conta da páscoa. Já as vendas a varejo ampliado, que incluem veículos e material de construção, cresceram +1,5% em abril, contra baixa de -0,8% (revisado de -2,0%) em março, acima do +0,2% previsto pelos agentes. Em comparação com abril do ano passado, o indicador ampliado variou -0,4%, frente a -1,9% em março-17/março-16 (revisado de -2,7%).

Região	Indicador/evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas a varejo M/M	Abr	-0.6%	-1.2%	1.0%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	-2.0%	-3.2%	1.9%	▲
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Abr	0.2%	-0.8%	1.5%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	-2.9%	-1.9%	-0.4%	▲
CHI	Vendas no varejo A/A	Mai	10.7%	10.7%		
CHI	Produção industrial A/A	Mai	6.4%	6.5%		

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) denotou movimento inverso ao do índice do mercado acionário doméstico e acabou, depois de ter suplantado R\$ 3,30 na véspera, a moeda fechou em pequena baixa, cotada a R\$ 3,3080 (-0,27%), acumulando agora +0,52% na semana, +2,38% no mês, +1,72% no ano e -5,00% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, neste momento, situava-se em 237 pts, em igual pontuação da véspera.

**Juros.** Nada como um dia após outro. Se na véspera os investidores elevaram suas apostas que uma taxa de inflação mais baixa levaria o Banco Central a manter o corte de 100 pts-base na taxa Selic em sua decisão em 26 de julho próximo, agora, a opção foi por realizar os ganhos da queda dado dia anterior. Assim, os juros futuros (DISs) subiram, elevando como um todo a curva da estrutura a termo da taxa de juros.

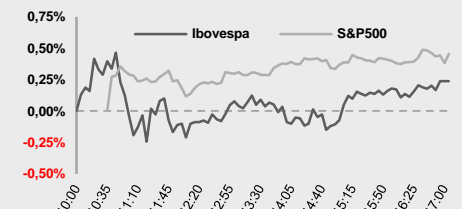
**Agenda da semana.** Relembrando que é uma semana mais curta no Brasil, devido ao feriado na próxima quinta-feira (12). Destaques internos IGP-10, volume do setor de serviços e índice de atividade econômica do Banco Central. Externamente, nos EUA, decisão do FOMC, vendas a varejo, produção industrial e dados de construção de casas novas. Na China, vendas a varejo e produção industrial. No Reino Unido, decisão de juros pelo BoE (Bank of England). No Japão, decisão do BoJ (Bank of Japan) sobre política monetária.

## Estratégia de Mercado

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

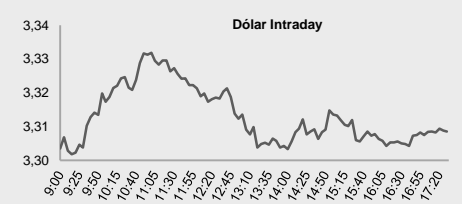
Rafael Reis, CNPI-P  
Analista  
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>61.829</b>	<b>0,21</b>	<b>-1,41</b>	<b>2,66</b>
Dow Jones (EUA)	21.328	0,44	1,52	7,92
Nasdaq (EUA)	6.220	0,73	0,35	15,55
S&P 500 (EUA)	2.440	0,45	1,18	9,00
DAX (Alemanha)	12.765	0,59	1,19	11,18
CAC (França)	5.262	0,40	-0,41	8,21
FTSE (R.Unido)	7.500	-0,15	-0,26	5,01
Shanghai (China)	3.154	0,44	1,17	1,61
Nikkei (Japão)	19.899	-0,05	1,26	4,10

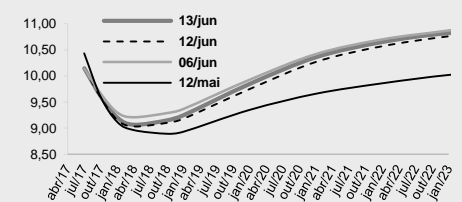


Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Dólar Comercial</b>	<b>3,3056</b>	<b>-0,21</b>	<b>2,15</b>	<b>1,56</b>
Real X Euro	3,7049	-0,34	1,93	8,11
US\$ x Euro	1,1209	-0,02	-0,31	6,58
Brasil CDS 5 Anos BPS	237	-1,82	-0,40	-45,26
Ouro Spot (R\$ grama)	134,46	-0,11	-0,30	10,25
Brent (US\$/baril)	48,19	-0,21	-4,18	-15,08
M. de Ferro (US\$/Ton)	53,36	-2,75	-6,42	-32,34

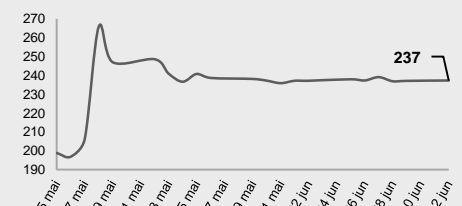
## Dólar Comercial – B3



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 13/Jun/2017	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2017	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
Klabin SA	KLBN11	17,10	2,33	16,71	17,19	16,72	8.605	36.690	0,65%	3,76	2,40	-2,60	3,5	18,11	13,54
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	15,06	2,17	14,74	15,16	14,70	10.384	54.671	0,47%	2,31	-1,89	6,06	20,7	16,10	9,15
All América Latina Logística S	RAIL3	7,90	2,07	7,74	7,96	7,71	11.725	62.676	0,61%	0,25	-6,84	28,66	77,1	10,55	4,26
Qualicorp SA	QUAL3	29,70	2,03	29,11	29,89	29,14	6.465	39.940	0,47%	0,30	6,00	54,29	72,2	30,37	16,06
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	30,60	1,80	30,06	30,60	29,85	4.497	29.325	0,92%	1,32	5,52	6,29	6,8	34,70	25,61
Ambev SA	ABEV3	18,39	1,71	18,08	18,42	18,11	19.715	239.855	7,30%	1,55	-1,71	12,59	-2,7	20,09	15,79
Equatorial Energia SA	EQTL3	52,25	1,61	51,42	52,25	51,44	4.906	35.676	1,06%	0,71	-2,15	-3,95	11,7	61,97	45,43
Embraer SA	EMBR3	15,87	1,41	15,69	15,91	15,69	7.789	33.078	1,04%	1,86	-0,87	-0,81	-10,9	19,93	13,83
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	36,09	1,23	35,65	36,13	35,70	23.755	367.585	11,45%	1,23	1,52	8,80	36,8	42,00	25,32
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	65,72	1,19	64,95	65,84	64,02	3.655	33.085	0,50%	-0,57	2,53	11,24	15,5	72,78	53,88
CCR SA	CCRO3	16,42	1,11	16,24	16,45	16,23	9.571	84.359	1,83%	-1,26	-0,97	2,88	7,5	19,26	13,22
Banco do Brasil SA	BBAS3	27,40	1,10	27,18	27,54	27,00	15.677	208.402	3,73%	-1,58	-3,32	-2,38	64,2	35,39	15,39
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET6	16,70	1,09	16,52	16,88	16,10	4.000	14.950	0,45%	1,09	-3,24	4,38	20,8	30,41	12,80
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	7,53	1,07	7,45	7,57	7,39	8.305	40.356	0,68%	-1,57	-1,44	-2,33	35,7	12,04	5,14
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,55	0,97	13,42	13,55	13,36	4.982	15.003	0,29%	1,12	1,57	1,12	6,2	15,82	12,07
Cielo SA	CIEL3	23,25	0,96	23,03	23,25	22,77	11.554	144.310	2,49%	1,97	1,93	-16,31	-13,8	31,48	20,36
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8,87	0,68	8,81	8,90	8,81	17.078	80.431	3,54%	0,68	-0,89	9,78	23,5	10,52	6,90
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,29	0,67	45,98	46,49	45,81	10.505	119.076	1,82%	0,96	-1,09	6,16	9,6	50,28	39,64
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	13,87	0,65	13,78	13,91	13,65	7.503	55.519	3,60%	0,65	1,84	-18,12	28,2	19,72	10,30
BM&FBovespa SA	BVMF3	18,55	0,65	18,43	18,70	18,44	16.352	104.301	3,58%	0,00	0,71	12,42	16,7	20,79	14,94
Ultrapar Participações SA	UGPA3	78,04	0,59	77,58	78,36	77,34	5.875	93.296	2,55%	-0,33	4,26	15,57	12,8	79,62	62,90
Marfrig Global Foods SA	MRF33	6,46	0,47	6,43	6,51	6,27	4.443	9.936	0,27%	1,25	2,54	-2,27	7,7	7,98	4,89
Fibra Celulose SA	FIBR3	36,84	0,38	36,70	37,25	36,50	6.804	45.176	0,62%	0,52	-0,70	15,52	28,2	39,28	18,26
Lojas Americanas SA	LAME4	14,25	0,35	14,20	14,36	14,11	7.730	39.374	1,04%	-1,04	-2,40	-16,05	-0,8	21,64	13,46
Tractebel Energia SA	EGIE3	33,31	0,33	33,20	33,50	33,00	7.702	34.108	0,64%	0,03	0,42	-4,83	-8,7	43,90	30,30
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	12,94	0,31	12,90	13,02	12,77	21.764	295.414	5,33%	0,70	-0,15	-12,98	50,1	18,49	8,25
Drogasil SA	RADL3	73,16	0,29	72,95	74,05	72,29	9.033	122.754	1,24%	-1,53	1,61	19,56	20,3	75,65	56,22
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4,41	0,23	4,40	4,43	4,32	5.026	28.080	0,26%	-1,56	-1,12	-8,12	125,0	6,72	1,89
Lojas Renner SA	LREN3	26,87	0,04	26,86	27,34	26,47	10.267	49.662	1,74%	-2,57	1,90	15,97	32,8	29,75	19,13
CPFL Energia SA	CPFE3	26,32	0,00	26,32	26,35	26,29	2.410	18.738	1,11%	0,00	0,11	5,31	33,4	26,38	18,83
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	3,94	0,00	3,94	3,97	3,91	3.806	29.082	0,19%	-0,25	-0,76	-3,90	122,60	5,62	1,66
Hypermarcas SA	HYPE3	28,70	-0,07	28,72	29,03	28,50	7.323	41.311	1,11%	-0,42	-2,71	12,15	1,4	31,64	22,25
BR Malls Participações SA	BRML3	12,08	-0,08	12,09	12,14	11,81	16.795	49.367	0,80%	-1,31	0,83	1,09	16,7	13,78	8,74
Banco Bradesco SA	BBDC3	26,12	-0,11	26,15	26,37	25,91	3.056	18.453	1,58%	-1,40	-3,44	-10,21	12,1	31,13	22,32
Tim Participações SA	TIMP3	9,49	-0,21	9,51	9,55	9,46	5.837	33.546	0,77%	2,04	-4,33	21,20	42,7	10,64	6,27
Smiles SA	SMLE3	62,48	-0,22	62,62	63,47	62,37	3.215	27.510	0,37%	-3,88	-0,83	39,78	39,4	71,73	38,76
Banco Santander Brasil SA	SANB11	24,46	-0,24	24,52	24,63	24,08	6.860	30.321	0,97%	-0,61	-3,85	-13,64	36,3	36,13	16,77
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	41,35	-0,36	41,50	41,82	40,66	7.704	113.798	2,84%	-1,55	-4,55	-14,30	-11,6	58,27	32,72
Localiza Rent a Car SA	RENT3	43,37	-0,39	43,54	43,77	42,80	6.953	57.209	0,65%	-1,74	-0,25	26,74	36,8	48,45	30,00
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	25,05	-0,40	25,15	25,49	25,05	1.885	9.169	0,26%	0,12	-10,05	-8,44	-2,0	37,82	24,70
Gerdau SA	GGBR4	9,48	-0,42	9,52	9,66	9,37	7.902	50.536	0,78%	-1,96	-0,63	-12,22	64,3	14,64	5,62
Weg SA	WEGE3	18,18	-0,71	18,31	18,43	18,04	7.330	50.142	0,93%	-1,25	-4,32	17,73	26,3	20,43	13,16
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	12,90	-0,77	13,00	13,11	12,77	5.298	31.914	0,41%	-0,46	-0,39	20,80	28,9	16,15	9,67
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28,66	-0,80	28,89	28,99	28,51	10.345	145.574	1,86%	-3,70	-1,51	4,29	7,1	32,70	25,54
Banco Bradesco SA	BBDC4	26,13	-0,80	26,34	26,65	26,10	21.702	428.028	8,24%	-2,39	-5,05	-9,73	17,6	32,18	21,28
Estacio Participações SA	ESTC3	16,90	-0,88	17,05	17,17	16,68	6.351	19.473	0,51%	-0,59	-2,82	6,96	11,4	20,48	13,90
Braskem SA	BRKM5	33,12	-0,93	33,43	33,61	32,83	4.158	20.412	0,84%	-2,01	-0,03	-3,30	68,6	36,99	18,00
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	68,07	-1,00	68,76	68,99	67,53	3.632	44.150	1,03%	-1,00	-1,32	24,33	57,4	77,02	41,60
Cyrela Brazil Realty SA Empr	CYRE3	10,61	-1,03	10,72	10,79	10,57	5.091	16.274	0,30%	-3,11	-0,75	3,31	2,8	14,50	8,59
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	6,44	-1,08	6,51	6,55	6,40	6.828	32.643	0,43%	-4,02	-6,12	-40,65	-8,0	13,42	6,24
Kroton Educacional SA	KROT3	14,22	-1,18	14,39	14,50	14,05	12.916	117.974	1,94%	-1,32	-1,93	6,68	8,5	17,08	11,92
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	31,30	-1,26	31,70	32,17	30,92	8.459	51.413	0,51%	-3,07	-13,13	-17,96	-5,3	44,37	30,92
Vale SA	VALE3	26,37	-1,75	26,84	26,89	26,15	17.558	120.611	3,73%	-3,41	-2,94	2,69	73,5	37,28	14,42
Vale SA	VALE5	24,75	-1,86	25,22	25,22	24,67	26.227	493.636	4,73%	-3,77	-4,03	6,04	104,4	35,20	11,66
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9,42	-1,88	9,60	9,72	9,42	5.147	15.301	0,17%	-5,14	2,39	14,32	17,9	11,00	7,01
Natura Cosméticos SA	NATU3	28,80	-1,91	29,36	29,74	28,73	10.163	65.812	0,48%	-3,81	-11,58	25,76	30,4	36,19	21,30
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	12,45	-2,43	12,76	12,85	12,34	5.528	23.812	0,44%	-3,71	-9,45	-45,42	38,5	26,15	8,08
JBS SA	JBSS3	6,80	-2,72	6,99	7,19	6,76	27.866	119.460	1,47%	-6,59	-15,74	-40,35	-34,7	12,95	5,25
Bradespar SA	BRAP4	17,25	-3,69	17,91	17,96	17,21	9.852	53.009	0,41%	-7,16	-9,78	16,16	121,7	27,35	7,47
IBOVESPA	IBOV	61.829	0,21	61.700	62.012	61.510	553.864	4.846	100,0%	-0,61	-1,41	2,66	24,5	69.488	48.067

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
12-Jun	Seg	15:00	BRA	Balança comercial semanal	jun/11	--	\$737m	\$1487m	▲
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Mai	-\$87.0b	-\$52.5b	-\$88.4b	—
13-Jun	Ter	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Abr	-0.6%	-1.2%	1.0%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	-2.0%	-3.2%	1.9%	▲
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Abr	0.2%	-0.8%	1.5%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	-2.9%	-1.9%	-0.4%	▲
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jun	21.7	20.6	18.6	▼
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mai	2.3%	2.4%	2.6%	—
		06:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jun	--	35.1	37.7	▲
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mai	10.7%	10.7%		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mai	10.3%	10.2%		
		23:00	CHI	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Mai	8.8%	8.9%		
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mai	6.4%	6.5%		
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mai	6.6%	6.7%		
		14-Jun	Qua	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Jun	-0.47%	-1.10%
09:00	BRA			Volume do setor de serviços IBGE A/A	Abr	-6.0%	-5.0%		
09:30	EUA			IPC M/M	Mai	0.0%	0.2%		
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia M/M	Mai	0.2%	0.1%		
09:30	EUA			IPC A/A	Mai	2.0%	2.2%		
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia A/A	Mai	1.9%	1.9%		
09:30	EUA			Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mai	0.1%	0.4%		
11:00	EUA			Estoques de empresas	Abr	-0.1%	0.2%		
15:00	EUA			Decisão taxa FOMC (limite máx)	jun/14	1.25%	1.00%		
03:00	ALE			IPC EU harmonizado M/M	Mai F	-0.2%	-0.2%		
03:00	ALE			IPC EU harmonizado A/A	Mai F	1.4%	1.4%		
05:30	GBR			Taxa de desemprego ILO 3M	Abr	4.6%	4.6%		
06:00	EUR			Produção industrial SAZ M/M	Abr	0.5%	-0.1%		
06:00	EUR			Produção industrial WDA A/A	Abr	1.4%	1.9%		
01:30	JAP			Produção industrial M/M	Abr F	--	4.0%		
01:30	JAP			Produção industrial A/A	Abr F	--	5.7%		
01:30	JAP			Utilização da capacidade M/M	Abr	--	-1.6%		
15-Jun	Qui	09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mai	0.0%	0.5%		
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jun	5.0	-1.0		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mai	--	0.4%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mai	2.9%	4.1%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jun/10	241k	245k		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jun	25.0	38.8		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mai	0.2%	1.0%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mai	76.8%	76.7%		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mai	0.1%	1.0%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai F	0.0%	0.0%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai F	0.9%	0.9%		
		05:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto M/M	Mai	-1.0%	2.0%		
		05:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Mai	1.9%	4.5%		
		08:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	jun/15	0.250%	0.250%		
06:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Abr	28.5b	30.9b				
		JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	jun/16	-0.100%	-0.100%			
		CHI	New Yuan Loans CNY	Mai	1000.0b	1100.0b			
		CHI	Financiamento agregado CNY	Mai	1190.0b	1394.2b			
		CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Mai	--	-4.3%			
16-Jun	Sex		BRA	Coleta de impostos	Mai	100000m	118047m		
			BRA	Atividade econômica M/M	Abr	0.26%	-0.44%		
			BRA	Atividade econômica A/A	Abr	-1.00%	1.05%		
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Mai	1218k	1172k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Mai	3.9%	-2.6%		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Mai	1250k	1228k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Mai	1.8%	-2.5%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jun P	97.1	97.1		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mai F	0.9%	0.9%		

▲ 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. 18 da ICVM 483, 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.

**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.

---

**Analysts**

---

Hamilton Moreira Alves  
Rafael Freda Reis

---

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**

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
<b>Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Gerente</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Analista Chefe</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
<b>Bens de Capital</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Educação</b>	<b>Imobiliário</b>
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Utilities</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	<b>Transporte e Logística</b>
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>
<b>Investidor Institucional</b>	ações@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	Bruno Henrique de Oliveira
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Elisangela Pires Chaves	
Fábio Caponi Bertoluci	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

**BB Securities - Londres**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

**Managing Director**

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

**Deputy Managing Director**

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

**Director of Sales Trading**

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

**Head of Sales**

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

**Head of M&A**

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

**Banco do Brasil Securities LLC - Nova Iorque**

535 Madison Avenue 34th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Managing Director**

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

**Deputy Managing Director**

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

**Institutional Sales - Equity**

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

**Institutional Sales - Fixed Income**

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

**DCM**

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

**Syndicate**

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

**Sales**

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

**BB Securities Asia Pte Ltd - Cingapura**

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**

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582