

Diário de Mercado

14 de junho de 2017

Sem novas notícias domésticas, pior humor no exterior induziu o Ibovespa a perder forças na parte da tarde.

Resumo. Dando uma trégua no quadro político doméstico, o mercado interno terminou sofrendo mais influência do comportamento externo. O Ibovespa, em dia de vencimento de índice futuro e de opções sobre o índice, veio performando em campo positivo até a decisão do Fed, às 15h. A partir daí, com realizações nas bolsas de Nova York, o índice doméstico foi perdendo forças e chegou a ficar negativo, mas, reagiu na hora final e fechou com leve pequena. O dólar comercial caiu, seguindo o comportamento da moeda no mercado internacional, terminando abaixo de R\$3,30. As taxas de juros futuros também recuaram, mantendo a volatilidade diária de vai e vem desde a sexta-feira passada. Nos EUA, o FOMC decidiu elevar a taxa de juros em 25 pontos-base, para o intervalo entre 1,00% e 1,25%, como era esperado pelo mercado. O comunicado do Fed após a resolução foi considerado dentro do que já estava previsto, mas, vale ressaltar a sinalização que poderá ocorrer outro aumento em setembro próximo, a depender das condições econômicas norte-americanas.

Ibovespa. As ações da Petrobras e da Vale caíram, pressionando para baixo o índice, mas, os positivos papéis do setor de bancos garantiram o término positivo. Vale lembrar que na sexta-feira haverá “zeragem” dos posicionamentos do vencimento de opções sobre ações, cujo exercício findará na próxima segunda-feira (19). O índice doméstico fechou aos 61.922 pts (+0,15%), com giro financeiro prévio da Bovespa em R\$ 22,1 bilhões incluindo os vencimentos do dia. No último dado disponível, o capital estrangeiro teve saída líquida de R\$ 112,909 milhões no dia 12 de junho, elevando a retirada líquida no mês para R\$ 654,535 milhões. O saldo acumulado em 2017 arrefeceu para R\$ 5,004 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Bradespar PN	BRAP4	18,18	5,39	681	Gerdau PN	GGBR4	9,23	-2,64	104
Bradesco PN	BBDC4	27,14	3,87	122	Raia Drogasil ON	RADL3	71,35	-2,47	166
Qualicorp ON	QUAL3	30,75	3,54	99	Petrobras PN	PETRA	12,62	-2,47	860
Bradesco ON	BBDC3	27,00	3,37	28	Petrobras ON	PETR3	13,54	-2,38	188
Marfrig ON	MRFG3	6,64	2,79	68	Braskem PNA	BRKM5	32,35	-2,32	65

Agenda Econômica. No Brasil, o IGP-10 variou -0,62% em junho (terceiro mês de deflação seguido), ante -1,10% em maio, menor do que o consenso de -0,47%. O indicador passou a acumular -1,43% no ano e +0,08% em 12 meses. Os seus três subíndices assim oscilaram: IPA-10 em -1,17% (-1,74% em maio); IPC-10 em +0,21% (+0,21% em maio); e o INCC-10 em +0,92% (-0,02% em maio) – este por conta do dissídio da categoria. Já o volume de serviços prestados variou +1,0% em abril (ajuste sazonal), contra -2,6% em março (revisado de -2,3%). Já em relação a abril do ano passado, o indicador registrou -5,6%, ante -5,2% em março-17/março-16 (revisado de -5,0%). O indicador passou a acumular -4,9% no ano e -5,0% em 12 meses. Nos EUA, o IPC A/A (inflação ao consumidor) cedeu para +1,9% em maio, ante +2,2% em abril, e seu núcleo desacelerou para +1,7% em maio, versus +1,9% em abril.

Região	Indicador/evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Jun	-0.47%	-1.10%	-0.62%	▲
BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Abr	-5.8%	-5.2%	-5.6%	▼
EUA	IPC A/A	Mai	2.0%	2.2%	1.9%	▲
EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mai	1.9%	1.9%	1.7%	▲
EUA	Adiantamento vendas no varejo M/M	Mai	0.0%	0.4%	-0.3%	▼
EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	jun/14	1.25%	1.00%	1.25%	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) chegou a abrir em ligeira alta, mas, logo prosseguiu decaindo e operou em terreno negativo ao longo de todo o restante do pregão. A expectativa no exterior, que acabou se confirmando, foi a subida dos juros pelo Fed e um comunicado sem surpresas, levando a moeda norte-americana a perder força. Assim, a divisa veio abaixo dos R\$ 3,30 e encerrou cotada a R\$ 3,2800 (-0,85%), acumulando agora -0,33% na semana, +1,52% no mês, +0,89% no ano e -5,72% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, neste momento, postava-se em 230 pts, versus 236 pts da véspera.

Juros. A volatilidade diária continua a dominar os negócios – alternando altas e baixas desde a última sexta-feira. Os juros futuros (DIs) recuaram, derrubando como um todo sua curva de estrutura a termo, que se encontra agora um pouco abaixo de cinco pregões passados, mas, bem acima daquela de um mês atrás.

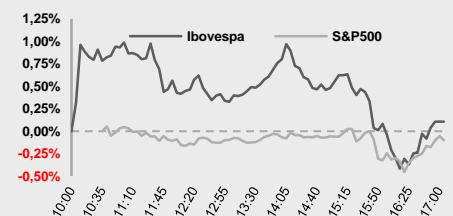
Agenda da semana. No Brasil, feriado na quinta-feira (15) e na sexta-feira poderão ser divulgados o índice de atividade econômica do Banco Central e a arrecadação de impostos. Externamente, nos EUA, produção industrial e dados de construção de casas novas. No Reino Unido, decisão de juros pelo BoE (Bank 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

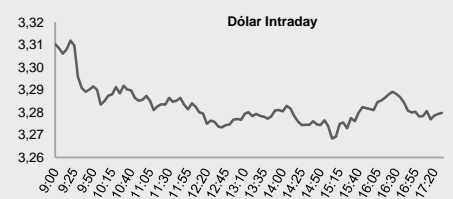
Rafael Reis, CNPI-P
Analista
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	61.922	0,15	-1,26	2,82
Dow Jones (EUA)	21.375	0,22	1,74	8,16
Nasdaq (EUA)	6.195	-0,41	-0,06	15,08
S&P 500 (EUA)	2.438	-0,10	1,08	8,89
DAX (Alemanha)	12.806	0,32	1,51	11,54
CAC (França)	5.243	-0,35	-0,76	7,84
FTSE (R.Unido)	7.474	-0,35	-0,61	4,64
Shanghai (China)	3.131	-0,73	0,43	0,87
Nikkei (Japão)	19.884	-0,08	1,19	4,02

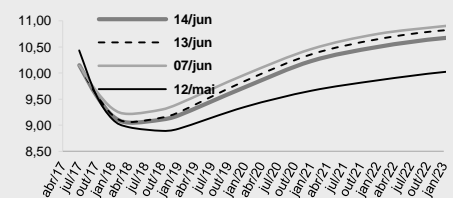


Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3,2891	-0,50	1,64	1,06
Real X Euro	3,6837	-0,87	1,34	7,49
US\$ x Euro	1,1218	0,00	-0,23	6,67
Brasil CDS 5 Anos BPS	230	-5,50	-5,67	-50,53
Ouro Spot (R\$ grama)	133,33	-0,01	-0,64	9,87
Brent (US\$/baril)	46,98	-3,57	-6,58	-17,22
M. de Ferro (US\$/Ton)	54,43	2,01	-4,54	-30,99

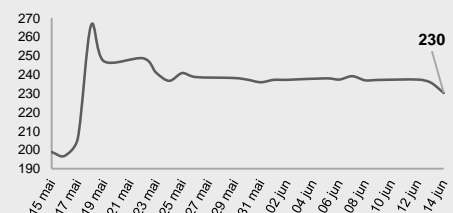
Dólar Comercial – B3



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 14/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
Bradespar SA	BRAP4	18,18	5,39	17,25	18,33	17,42	17.050	139.664	0,41%	-2,15	-4,92	22,42	142,1	27,35	7,47
Banco Bradesco SA	BBDC4	27,14	3,87	26,13	27,28	26,52	34.871	680.982	8,24%	1,38	-1,38	-6,24	24,6	32,18	21,28
Qualicorp SA	QUAL3	30,75	3,54	29,70	30,98	29,61	15.685	122.485	0,47%	3,85	9,74	59,74	86,5	30,98	16,06
Banco Bradesco SA	BBDC3	27,00	3,37	26,12	27,21	26,25	7.412	98.962	1,58%	1,93	-0,18	-7,19	17,7	31,13	22,32
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,64	2,79	6,46	6,66	6,45	8.513	28.473	0,27%	4,08	5,40	0,45	14,3	7,98	4,89
All América Latina Logística S	RAIL3	8,11	2,66	7,90	8,14	7,93	11.585	67.671	0,61%	2,92	-4,36	32,08	81,8	10,55	4,26
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	7,73	2,66	7,53	7,80	7,51	13.375	55.763	0,68%	1,05	1,18	0,26	44,2	12,04	5,14
CCR SA	CCRO3	16,75	2,01	16,42	16,95	16,31	19.038	102.556	1,83%	0,72	1,03	4,95	9,9	19,26	13,22
Banco Santander Brasil SA	SANB11	24,92	1,88	24,46	25,23	24,51	8.523	56.831	0,97%	1,26	-2,04	-12,01	44,8	36,13	16,77
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	25,48	1,72	25,05	25,48	25,00	4.157	24.310	0,26%	1,84	-8,51	-6,87	1,6	37,82	24,70
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	13,10	1,55	12,90	13,17	12,74	10.076	65.645	0,41%	1,08	1,16	22,67	33,8	16,15	9,67
BR Malls Participações SA	BRML3	12,25	1,41	12,08	12,30	12,06	11.351	61.145	0,80%	0,08	2,25	2,51	22,0	13,78	8,74
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9,55	1,38	9,42	9,65	9,33	11.477	32.789	0,17%	-3,83	3,80	15,90	23,1	11,00	7,01
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	31,70	1,28	31,30	32,35	31,01	8.445	71.104	0,51%	-1,83	-12,02	-16,91	-0,6	44,37	30,92
Equatorial Energia SA	EQTL3	52,91	1,26	52,25	52,97	51,67	8.247	106.537	1,06%	1,99	-0,92	-2,74	14,7	61,97	45,43
BM&FBovespa SA	BVMF3	18,78	1,24	18,55	18,97	18,43	22.630	194.049	3,58%	1,24	1,95	13,82	18,7	20,79	14,94
Lojas Renner SA	LREN3	27,20	1,23	26,87	27,40	26,83	12.884	110.007	1,74%	-1,38	3,15	17,39	36,9	29,75	19,13
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8,96	1,01	8,87	9,05	8,87	28.956	210.047	3,54%	1,70	0,11	10,89	27,2	10,52	6,90
Cielo SA	CIEL3	23,46	0,90	23,25	23,66	23,14	11.886	115.851	2,49%	2,89	2,85	-15,55	-12,9	31,48	20,36
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	36,41	0,89	36,09	36,81	36,18	45.076	755.588	11,45%	2,13	2,42	9,77	40,0	42,00	25,32
Fibra Celulose SA	FIBR3	37,15	0,84	36,84	37,70	36,64	11.167	87.175	0,62%	1,36	0,13	16,49	31,7	39,28	18,26
Kroton Educacional SA	KROT3	14,33	0,77	14,22	14,55	14,01	20.088	153.273	1,94%	-0,56	-1,17	7,50	9,6	17,08	11,92
Estacio Participações SA	ESTC3	17,03	0,77	16,90	17,10	16,58	9.211	47.100	0,51%	0,18	-2,07	7,78	14,1	20,48	13,90
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28,85	0,66	28,66	28,99	28,16	12.056	228.033	1,86%	-3,06	-0,86	4,98	9,9	32,70	25,54
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	3,96	0,51	3,94	4,00	3,94	4.579	26.050	0,19%	0,25	-0,25	-3,41	137,13	5,62	1,66
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	66,04	0,49	65,72	66,15	64,96	6.484	64.041	0,50%	-0,09	3,03	11,78	16,2	72,78	53,88
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	6,47	0,47	6,44	6,57	6,40	8.831	38.294	0,43%	-3,58	-5,69	-40,37	-3,0	13,42	6,24
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	30,73	0,42	30,60	31,03	30,38	10.275	69.879	0,92%	1,75	5,97	6,74	11,1	34,70	25,61
Hypermarcas SA	HYPE3	28,82	0,42	28,70	29,08	28,54	8.371	57.883	1,11%	0,00	-2,31	12,62	3,8	31,64	22,25
Weg SA	WEGE3	18,25	0,39	18,18	18,68	18,09	9.894	63.444	0,93%	-0,87	-3,95	18,18	30,5	20,43	13,16
Lojas Americanas SA	LAME4	14,27	0,14	14,25	14,50	14,15	12.797	68.425	1,04%	-0,90	-2,26	-15,94	0,7	21,64	13,46
CPFL Energia SA	CPFE3	26,33	0,04	26,32	26,38	26,29	5.545	84.918	1,11%	0,04	0,15	5,35	34,3	26,38	19,24
Banco do Brasil SA	BBAS3	27,39	-0,04	27,40	27,95	27,19	21.409	277.219	3,73%	-1,62	-3,35	-2,42	70,0	35,39	15,39
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,25	-0,09	46,29	46,66	45,93	13.203	133.049	1,82%	0,87	-1,18	6,06	13,4	50,28	39,64
Tractebel Energia SA	EGIE3	33,20	-0,33	33,31	33,68	33,08	6.752	57.245	0,64%	-0,30	0,09	-5,14	-8,0	43,90	30,30
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,49	-0,44	13,55	13,57	13,44	7.563	23.997	0,29%	0,67	1,12	0,67	6,0	15,82	12,07
Embraer SA	EMBR3	15,78	-0,57	15,87	16,07	15,65	9.819	65.042	1,04%	1,28	-1,44	-1,38	-9,0	19,93	13,83
JBS SA	JBSS3	6,76	-0,59	6,80	6,95	6,74	29.172	121.665	1,47%	-7,14	-16,23	-40,70	-32,9	12,95	5,25
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET6	16,60	-0,60	16,70	17,03	16,20	4.993	49.013	0,45%	0,48	-3,82	3,75	27,9	30,41	12,80
Klabin SA	KLBN11	16,99	-0,64	17,10	17,20	16,90	10.545	81.817	0,65%	3,09	1,74	-3,22	4,7	18,11	13,54
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	67,61	-0,68	68,07	68,73	66,82	5.607	98.205	1,03%	-1,67	-1,99	23,49	58,2	77,02	41,60
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	14,95	-0,73	15,06	15,20	14,70	18.636	96.706	0,47%	1,56	-2,61	5,28	22,5	16,10	9,15
Smiles SA	SMLE3	62,00	-0,77	62,48	63,40	61,23	4.852	43.504	0,37%	-4,62	-1,59	38,70	37,5	71,73	38,76
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	12,35	-0,80	12,45	12,75	12,11	6.090	24.543	0,44%	-4,49	-10,18	-45,86	46,3	26,15	8,08
Localiza Rent a Car SA	RENT3	42,98	-0,90	43,37	44,05	42,72	8.943	79.404	0,65%	-2,63	-1,15	25,60	39,3	48,45	30,00
Tim Participações SA	TIMP3	9,40	-0,95	9,49	9,54	9,28	15.082	83.656	0,77%	1,08	-5,24	20,05	44,6	10,64	6,27
Vale SA	VALE3	26,10	-1,02	26,37	26,73	25,81	18.596	199.974	3,73%	-4,40	-3,94	1,64	78,4	37,28	14,42
Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	10,50	-1,04	10,61	10,75	10,28	5.714	18.997	0,30%	-4,11	-1,78	2,24	4,8	14,50	8,59
Ambev SA	ABEV3	18,18	-1,14	18,39	18,49	18,00	29.585	469.370	7,30%	0,39	-2,83	11,30	-2,1	20,09	15,79
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4,35	-1,36	4,41	4,48	4,34	10.814	44.349	0,26%	-2,90	-2,47	-9,38	128,8	6,72	1,89
Vale SA	VALE5	24,41	-1,37	24,75	25,13	24,35	33.144	615.815	4,73%	-5,09	-5,35	4,58	106,7	35,20	11,67
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	40,73	-1,50	41,35	41,86	40,53	11.352	145.812	2,84%	-3,02	-5,98	-15,59	-10,3	58,27	32,72
Ultrapar Participações SA	UGPA3	76,81	-1,58	78,04	78,74	76,00	7.269	163.659	2,55%	-1,90	2,62	13,75	12,8	79,62	62,90
Natura Cosméticos SA	NATU3	28,19	-2,12	28,80	29,08	28,13	10.417	83.090	0,48%	-5,85	-13,45	23,10	29,9	36,19	21,30
Braskem SA	BRKM5	32,35	-2,32	33,12	33,35	32,15	7.183	64.885	0,84%	-4,29	-2,35	-5,55	68,4	36,99	18,00
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	13,54	-2,38	13,87	13,98	13,48	14.905	188.400	3,60%	-1,74	-0,59	-20,07	29,2	19,72	10,30
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	12,62	-2,47	12,94	13,04	12,61	51.567	860.369	5,33%	-1,79	-2,62	-15,13	52,0	18,49	8,25
Drogasil SA	RADL3	71,35	-2,47	73,16	73,00	70,73	9.851	166.295	1,24%	-3,97	-0,90	16,60	21,2	75,65	56,22
Gerdau SA	GGBR4	9,23	-2,64	9,48	9,60	9,19	19.502	103.840	0,78%	-4,55	-3,25	-14,54	63,4	14,64	5,62
IBOVESPA	IBOV	61.923	0,15	61.829	62.475	61.508	823.100	8.449	100,0%	-0,46	-1,26	2,82	27,3	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%	10.7%	—
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mai	10.3%	10.2%	10.3%	—
		23:00	CHI	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Mai	8.8%	8.9%	8.6%	—
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mai	6.4%	6.5%	6.5%	—
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mai	6.6%	6.7%	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	-5.8%	-5.2%	-5.6%	▼
09:30	EUA			IPC M/M	Mai	0.0%	0.2%	-0.1%	▲
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia M/M	Mai	0.2%	0.1%	0.1%	▲
09:30	EUA			IPC A/A	Mai	2.0%	2.2%	1.9%	▲
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia A/A	Mai	1.9%	1.9%	1.7%	▲
09:30	EUA			Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mai	0.0%	0.4%	-0.3%	▼
11:00	EUA			Estoques de empresas	Abr	-0.2%	0.2%	-0.2%	▼
15:00	EUA			Decisão taxa FOMC (limite máx)	jun/14	1.25%	1.00%	1.25%	—
03:00	ALE			IPC EU harmonizado M/M	Mai F	-0.2%	-0.2%	-0.2%	—
03:00	ALE			IPC EU harmonizado A/A	Mai F	1.4%	1.4%	1.4%	—
05:30	GBR			Taxa de desemprego ILO 3M	Abr	4.6%	4.6%	4.6%	—
06:00	EUR			Produção industrial SAZ M/M	Abr	0.5%	0.2%	0.5%	—
06:00	EUR			Produção industrial WDA A/A	Abr	1.4%	2.2%	1.4%	—
01:30	JAP			Produção industrial M/M	Abr F	--	4.0%	4.0%	—
01:30	JAP			Produção industrial A/A	Abr F	--	5.7%	5.7%	—
01:30	JAP			Utilização da capacidade M/M	Abr	--	-1.6%	4.3%	▲
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	0.20%	-0.44%		
			BRA	Atividade econômica A/A	Abr	-1.10%	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

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
Equipe de Pesquisa	
Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Analista Chefe - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Alimentos e Bebidas
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Óleo e Gás
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
Bens de Capital	Papel e Celulose
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Educação	Imobiliário
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Utilities	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	Transporte e Logística
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
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
Equipe de Vendas	Varejo
Investidor Institucional	ações@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico
Gerente - 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