

# Diário de Mercado

8 de junho de 2018

Estratégia de Mercado

## Alívios do dólar e juros futuros não contagiam Ibovespa

**Resumo.** O final de uma semana particularmente agitada foi marcado pela significativa queda do dólar perante o real, com intensa atuação do Banco Central, não apenas no mercado com swaps, mas em sinalizações claras de que está disposto a manter a postura e até mesmo incrementá-la para conter o avanço da moeda. Nos juros, teve impacto positivo o discurso de representantes do Tesouro Nacional sinalizando que os subsídios ao diesel, negociados como contrapartida ao fim da greve dos caminhoneiros, deverão trazer revés às contas públicas apenas em 2018, não devendo contaminar o orçamento de 2019 em diante. Apesar da descompressão em ambos os mercados, o Ibovespa não conseguiu reverter o movimento de queda, com os investidores ainda mensurando os impactos do novo patamar do câmbio e em discussão sobre a possibilidade do aumento da taxa Selic ainda em 2018, com seus impactos sobre a economia.

**Ibovespa.** Ainda que tenha fechado longe da mínima intradiária (-2,5%), o Ibovespa não acompanhou a melhora no quadro doméstico percebido nos juros e câmbio, e marcou a 4ª sessão consecutiva de queda. As principais contribuições negativas vieram da dobradinha Vale e Petrobras, e da Suzano, exportadora que respondeu negativamente à forte queda do dólar. O Ibovespa fechou aos 72.942 pts (-1,23%), acumulando -5,56% na semana, -4,97% no mês, -4,53% no ano e 16,23% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,82 bilhões, sendo R\$ 14,38 bilhões no mercado à vista. Na quarta-feira (6), último dado disponível, houve entrada líquida de capital estrangeiro em R\$ 93,66 milhões na bolsa. No mês de junho o saldo é negativo em R\$ 1,959 bilhão; já no ano, o saldo registra saída líquida de R\$ 5,971 bilhões no ano.

| Maiores altas     | Ticker | Preço | %    | Vol (mm) | Maiores quedas   | Ticker | Preço | %     | Vol (mm) |
|-------------------|--------|-------|------|----------|------------------|--------|-------|-------|----------|
| Kroton ON         | KROT3  | 10,8  | 6,72 | 208,9    | Suzano PNA       | SUZB3  | 44,73 | -9,54 | 476,8    |
| Rumo Logística ON | RAIL3  | 13,64 | 6,56 | 171,8    | Brasil Foods ON  | BRFS3  | 21,50 | -7,49 | 213,0    |
| Smiles ON         | SMLS3  | 48,79 | 6,18 | 120,6    | Bradespar PN     | BRAP4  | 30,38 | -6,78 | 73,7     |
| Ecorodovias ON    | ECOR3  | 7,75  | 4,73 | 22,9     | Vale ON          | VALE3  | 50,89 | -6,40 | 1.569,2  |
| Iguatemi ON       | IGTA3  | 31,25 | 4,69 | 40,3     | Sid. Nacional ON | CSNA3  | 8,13  | -5,02 | 85,7     |

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IPCA relativo a maio oscilou 0,40%, acelerando ante os 0,22% em abril, e acima das projeções do mercado de 0,29%. No comparativo ano contra ano, a variação também foi mais elevada, em 2,86%, ante 2,76% em abril, e 2,74% projetado pelos analistas. Na decomposição do dado, tornou-se evidente um certo impacto advindo da greve dos caminhoneiros sobre o preço de alguns itens e, embora estime-se que o dado de junho também deva trazer alguma contaminação análoga, vislumbramos a alta como pontual, com pouca probabilidade de se perdurar e acabar influenciando significativamente a variação de 2018, que deve permanecer ainda abaixo do limite inferior da meta do governo, em 4%.

| Região | Indicador / Evento     | Referência | Projeção* | Anterior | Leitura  | Viés |
|--------|------------------------|------------|-----------|----------|----------|------|
| BRA    | IPCA inflação IBGE M/M | Mai        | 0.29%     | 0.22%    | 0.40%    | ▼    |
| BRA    | IPCA Inflação IBGE A/A | Mai        | 2.74%     | 2.76%    | 2.86%    | —    |
| JAP    | PIB SAZ T/T            | 1T F       | -0.1%     | -0.2%    | -0.2%    | ▼    |
| JAP    | PIB anualizado SAZ T/T | 1T F       | -0.5%     | -0.6%    | -0.6%    | ▼    |
| CHI    | Balança comercial      | Mai        | \$32.45b  | \$28.30b | \$24.92b | ▼    |
| CHI    | Exportações A/A        | Mai        | 11.1%     | 12.6%    | 12.6%    | ▲    |
| CHI    | Importações A/A        | Mai        | 19.6%     | 21.5%    | 26.0%    | ▲    |

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

**Câmbio e CDS.** O dólar encerrou próximo das mínimas, em uma sessão marcada por uma enérgica postura do Bacen, que anunciou um leilão extra de US\$ 3 bilhões no dia, além da sinalização de intervenção com mais US\$ 20 bilhões para a próxima semana. Com isso, a paridade derreteu, chegando a apagar as altas das últimas 6 sessões, e fechou a R\$ 3,7173 (-5,11%). O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos cedeu a 253 pts ante 256 pts da véspera.

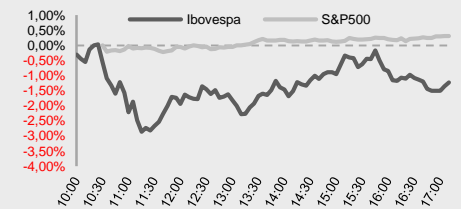
**Juros.** A sessão dos juros futuros foi marcada pela volatilidade. Os vértices iniciaram o dia acompanhando a queda do dólar, com reversão do movimento na sequência, e alta predominando próximo ao meio-dia. À tarde, no entanto, o alívio do câmbio e uma entrevista coletiva de representantes do Tesouro novamente alterou o sentido, e uma significativa queda passou a imperar, especialmente na seção longa da curva, refletindo uma descompressão conjuntural percebida em relação à situação das contas públicas.

**Para a próxima semana.** O evento de maior relevância da semana reside na definição de juros pelo Fomc (12 e 13). Além disso, terão destaque nos EUA a inflação pelo CPI, enquanto a Zona do Euro e Japão também definem política monetária. No Brasil, conheceremos o IGP-10 de junho, bem como a primeira prévia do IGP-M, além do IPC-Fipe, ambos do mesmo mês. Por aqui ainda saem vendas no varejo e IBC-Br (atividade econômica), ambos relativos a abril.

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

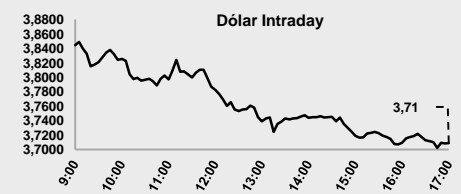
Rafael Reis, CNPI-P  
rafael.reis@bb.com.br

| Índices mundiais  | Último | % Dia | % Mês | % Ano |
|-------------------|--------|-------|-------|-------|
| IBOVESPA          | 72.942 | -1,23 | -4,97 | -4,53 |
| Ibov Futuro (jun) | 72.838 | -1,38 | -5,23 | -     |
| Dow Jones (EUA)   | 25.317 | 0,30  | 3,69  | 2,42  |
| Nasdaq (EUA)      | 7.646  | 0,14  | 2,73  | 10,75 |
| S&P 500 (EUA)     | 2.779  | 0,31  | 2,73  | 3,94  |
| DAX (Alemanha)    | 12.767 | -0,35 | 1,28  | -1,17 |
| CAC (França)      | 5.450  | 0,03  | 0,96  | 2,59  |
| FTSE (R.Unido)    | 7.681  | -0,30 | 0,04  | -0,09 |
| Shanghai (China)  | 3.067  | -1,36 | -0,92 | -7,26 |
| Nikkei (Japão)    | 22.695 | -0,56 | 2,22  | -0,31 |

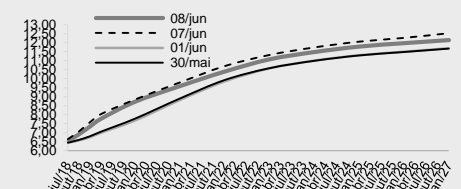


| Moeda/commodity             | Último | %Dia  | %Mês  | %Ano  |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Dólar Comercial (B3)        | 3,7173 | -5,11 | -0,66 | 12,35 |
| Euro x Real                 | 4,3754 | -5,41 | 0,34  | 10,60 |
| Euro x US\$                 | 1,1769 | -0,26 | 0,89  | -1,46 |
| Brasil CDS 5 Anos (pts)     | 251    | -3    | +34   | +89   |
| Ouro Spot (R\$ grama)       | 155,15 | 0,08  | -0,25 | 0,24  |
| Petróleo Brent(US\$/barril) | 76,35  | -1,25 | -1,48 | 14,43 |
| Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong | 64,96  | -0,41 | 0,92  | -8,87 |

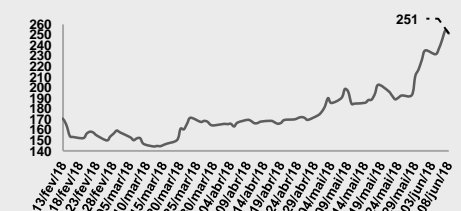
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

| Ibovespa<br>8/jun/2018       | Código      | Último<br>Preço | % Dia        | Anterior      | Max           | Min           | Neg.           | Vol. R\$<br>MM | Part.<br>Ibov. % | % S          | % M          | %2018        | % 12<br>meses | Max. 52<br>semanas | Min. 52<br>semanas |
|------------------------------|-------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|--------------------|
| Kroton Educacional S.A.      | KROT3       | 10,80           | 6,72         | 10,12         | 10,95         | 10,12         | 40.029         | 208.934        | 2,14%            | -4,59        | -0,09        | -41,30       | -24,5         | 21,50              | 9,24               |
| Rumo S.A.                    | RAIL3       | 13,64           | 6,56         | 12,80         | 13,79         | 12,44         | 46.445         | 171.795        | 1,14%            | -2,15        | -1,23        | 5,17         | 72,2          | 14,99              | 7,50               |
| Smiles Fidelidade S.A.       | SML3        | 48,79           | 6,18         | 45,95         | 50,55         | 45,60         | 12.777         | 120.576        | 0,35%            | -15,88       | -16,27       | -35,72       | -24,5         | 95,06              | 42,21              |
| Ecorodovias Infra E Log S.A. | ECOR3       | 7,75            | 4,73         | 7,40          | 7,81          | 7,28          | 8.461          | 22.923         | 0,18%            | -2,39        | -1,90        | -36,99       | -19,3         | 13,07              | 7,13               |
| Iguatemi Emp de Shopping     | IGTA3       | 31,25           | 4,69         | 29,85         | 31,84         | 29,45         | 8.674          | 40.268         | 0,27%            | -4,43        | -0,54        | -20,67       | -3,8          | 43,77              | 28,72              |
| B3 S.A.-Bovespa              | B3SA3       | 20,84           | 4,20         | 20,00         | 21,26         | 19,54         | 43.940         | 481.952        | 3,66%            | -6,34        | -4,27        | -8,52        | 12,1          | 27,42              | 18,24              |
| JBS S.A.                     | JBSS3       | 8,80            | 4,14         | 8,45          | 9,10          | 8,44          | 43.446         | 316.325        | 1,21%            | -2,55        | -1,46        | -10,30       | 17,6          | 10,72              | 5,88               |
| Lojas Americanas S.A.-PN     | LAME4       | 16,19           | 3,78         | 15,60         | 16,52         | 15,01         | 27.914         | 97.987         | 0,92%            | -10,85       | -8,89        | -5,04        | 12,0          | 20,79              | 13,20              |
| Marfrig Global Foods S.A.    | MRFG3       | 8,34            | 3,73         | 8,04          | 8,58          | 7,96          | 19.348         | 59.422         | 0,23%            | 4,51         | 5,44         | 13,93        | 29,5          | 9,43               | 5,51               |
| CCR S.A.                     | CCRO3       | 9,91            | 3,23         | 9,60          | 9,93          | 9,23          | 31.823         | 73.493         | 1,42%            | -3,79        | -3,79        | -38,64       | -39,8         | 19,32              | 9,00               |
| Localiza Rent A Car          | RENT3       | 24,00           | 3,00         | 92,82         | 24,48         | 22,45         | 27.922         | 174.072        | 0,86%            | -7,66        | -2,95        | 8,79         | 64,1          | 30,09              | 13,98              |
| Natura Cosmeticos S.A.       | NATU3       | 34,69           | 2,63         | 33,80         | 35,25         | 33,00         | 9.055          | 57.379         | 0,45%            | -0,60        | 2,88         | 4,93         | 6,9           | 38,89              | 22,19              |
| Cielo S.A.                   | CIEL3       | 16,42           | 2,63         | 16,00         | 16,48         | 15,67         | 24.584         | 78.449         | 2,07%            | -5,03        | -3,13        | -30,19       | -28,2         | 28,31              | 15,64              |
| Multiplan Empreendimentos    | MULT3       | 55,45           | 2,55         | 54,07         | 55,65         | 53,29         | 12.436         | 95.112         | 0,50%            | -6,24        | -5,49        | -21,79       | -15,2         | 79,23              | 51,37              |
| Usiminas S.A. PNA            | USIM5       | 8,50            | 2,41         | 8,30          | 8,61          | 7,93          | 22.991         | 146.919        | 0,37%            | -3,85        | 3,03         | -6,59        | 112,0         | 12,88              | 3,86               |
| BR Malls Participacoes S.A.  | BRML3       | 10,00           | 2,15         | 9,79          | 10,13         | 9,46          | 22.185         | 79.482         | 0,84%            | -3,38        | -2,91        | -21,45       | -18,8         | 15,39              | 9,19               |
| Cyrela Brazil Realty S.A.    | CYRE3       | 10,54           | 1,84         | 10,35         | 10,74         | 10,21         | 18.144         | 81.117         | 0,26%            | -12,24       | -9,84        | -20,27       | -1,4          | 15,95              | 9,93               |
| Copel S.A. (Paraná)          | CPLE3       | 22,90           | 1,78         | 22,50         | 23,48         | 22,10         | 6.005          | 26.330         | 0,19%            | -2,88        | -2,55        | -8,22        | -10,9         | 30,34              | 21,72              |
| Estacio Participacoes S.A.   | ESTC3       | 23,79           | 1,75         | 23,38         | 24,57         | 23,10         | 19.257         | 89.205         | 0,80%            | -11,89       | -5,41        | -27,51       | 39,0          | 38,79              | 14,15              |
| Raia Drogasil S.A.           | RADL3       | 65,30           | 1,65         | 64,24         | 66,44         | 62,95         | 10.743         | 108.299        | 1,53%            | 0,72         | 4,87         | -28,87       | -11,3         | 92,28              | 59,50              |
| Hypermarcas S.A.             | HYPE3       | 26,26           | 1,59         | 25,85         | 27,05         | 25,65         | 11.626         | 60.009         | 1,10%            | -8,57        | -6,88        | -27,06       | -7,0          | 38,07              | 25,31              |
| Banco do Brasil S.A.         | BBAS3       | 26,95           | 1,43         | 26,57         | 27,78         | 25,16         | 55.163         | 600.611        | 3,08%            | -12,10       | -11,26       | -15,30       | -4,8          | 44,30              | 25,00              |
| Lojas Renner S.A.            | LREN3       | 29,25           | 1,35         | 28,86         | 29,78         | 27,55         | 22.875         | 140.964        | 1,97%            | -2,79        | -1,42        | -17,58       | 6,4           | 38,93              | 25,55              |
| EDP - Energias do Brasil     | ENBR3       | 12,87           | 1,18         | 12,72         | 12,88         | 12,29         | 12.707         | 29.261         | 0,33%            | -6,87        | -2,65        | -8,07        | -5,7          | 16,15              | 12,29              |
| Ultrapar Participacoes S.A.  | UGPA3       | 48,78           | 0,95         | 48,32         | 48,80         | 46,77         | 12.376         | 95.865         | 2,41%            | -5,12        | -2,44        | -34,96       | -38,4         | 83,25              | 45,88              |
| BB Seguridade Participacoes  | BBSE3       | 25,46           | 0,79         | 25,26         | 25,79         | 24,63         | 18.423         | 75.821         | 1,51%            | -3,71        | -2,30        | -10,64       | -13,8         | 32,55              | 24,63              |
| Sanepar S.A. (Paraná)-UNIT   | SAPR11      | 46,66           | 0,71         | 46,33         | 47,40         | 45,43         | 2.591          | 19.744         | 0,31%            | -8,78        | -6,83        | -22,10       | -             | 60,88              | 44,60              |
| WEG S.A.                     | WEGE3       | 16,50           | 0,43         | 16,43         | 16,74         | 15,89         | 17.030         | 68.411         | 1,08%            | -3,23        | -3,96        | -11,03       | 14,5          | 20,20              | 13,32              |
| Banco Bradesco S.A.-ON       | BBDC3       | 25,05           | 0,40         | 24,95         | 25,24         | 23,95         | 11.053         | 60.997         | 1,43%            | -7,56        | -3,95        | -14,05       | 2,4           | 36,80              | 23,28              |
| Qualicorp S.A.               | QUAL3       | 17,60           | 0,40         | 17,53         | 18,10         | 16,94         | 12.365         | 52.298         | 0,59%            | -9,60        | -7,61        | -43,23       | -40,4         | 38,93              | 15,81              |
| Itaú Unibanco Holding S-PN   | ITUB4       | 41,15           | 0,24         | 41,05         | 41,65         | 39,92         | 43.433         | 819.316        | 10,51%           | -6,09        | -4,26        | -1,55        | 15,7          | 53,34              | 34,53              |
| Itausa - Itaú Investimentos  | ITSA4       | 9,42            | 0,21         | 9,40          | 9,57          | 9,15          | 37.375         | 344.561        | 3,29%            | -8,99        | -7,73        | -3,22        | 16,9          | 12,98              | 7,79               |
| Equatorial Energia S.A. - ON | EQTL3       | 58,45           | 0,17         | 58,35         | 59,30         | 57,02         | 8.091          | 63.818         | 1,03%            | -5,73        | -3,85        | -10,97       | 12,0          | 73,99              | 50,99              |
| Fleury S.A.                  | FLRY3       | 24,04           | 0,17         | 24,00         | 24,73         | 23,22         | 10.300         | 38.569         | 0,72%            | -5,58        | -2,20        | -18,81       | -17,1         | 32,27              | 22,49              |
| CPFL Energia S.A.            | CPFE3       | 22,40           | 0,04         | 22,39         | 22,75         | 22,00         | 1.523          | 8.231          | 0,08%            | -5,12        | -2,18        | 15,76        | -14,9         | 27,64              | 17,73              |
| CEMIG S.A.                   | CMIG4       | 6,81            | 0,00         | 6,81          | 6,89          | 6,55          | 24.539         | 80.960         | 0,52%            | -10,39       | -11,21       | -0,87        | -6,0          | 8,98               | 6,32               |
| Pão de Açúcar - Cia Br Distr | PCAR4       | 75,84           | -0,12        | 75,93         | 77,40         | 73,44         | 13.512         | 144.041        | 0,97%            | -5,50        | -4,60        | -3,91        | 7,9           | 82,42              | 62,33              |
| Telefonica Brasil S.A.-PN    | VIVT4       | 45,27           | -0,35        | 45,43         | 45,48         | 44,44         | 14.177         | 106.994        | 1,59%            | -0,44        | -0,51        | -6,89        | -3,4          | 55,03              | 44,00              |
| Banco Santander Br-UNIT      | SANB11      | 32,00           | -0,50        | 21,13         | 32,77         | 31,40         | 19.160         | 124.178        | 0,94%            | -8,65        | -5,27        | 0,38         | 25,6          | 40,80              | 23,81              |
| Ambev S.A.                   | ABEV3       | 18,96           | -0,63        | 19,08         | 19,19         | 18,82         | 35.961         | 359.834        | 6,88%            | -4,91        | -3,71        | -10,90       | 2,3           | 24,56              | 17,66              |
| Magazine Luiza S.A.          | MGLU3       | 105,49          | -0,86        | 106,40        | 109,70        | 99,50         | 15.906         | 371.404        | 0,43%            | -8,64        | -2,70        | 31,50        | 228,1         | 126,00             | 29,75              |
| Banco Bradesco S.A.-PN       | BBDC4       | 27,50           | -0,87        | 27,74         | 28,05         | 26,60         | 41.674         | 551.259        | 7,83%            | -7,97        | -5,73        | -10,64       | 10,7          | 38,16              | 23,57              |
| Engie Brasil ON NM           | EGIE3       | 34,74           | -0,88        | 35,05         | 35,34         | 34,40         | 5.732          | 43.235         | 0,57%            | -7,61        | -6,08        | -2,17        | 4,6           | 40,19              | 32,93              |
| Transmissora Alianca-UNIT    | TAAE11      | 18,95           | -0,89        | 19,12         | 19,15         | 18,50         | 10.707         | 46.096         | 0,31%            | -4,24        | -1,51        | -11,20       | -13,9         | 24,19              | 17,95              |
| Via Varejo S.A.-UNIT         | VVAR11      | 19,31           | -0,97        | 19,50         | 20,14         | 18,63         | 12.923         | 77.493         | 0,26%            | -18,87       | -17,30       | -21,09       | 83,9          | 33,12              | 9,77               |
| MRV Engenharia               | MRVE3       | 12,26           | -1,61        | 12,46         | 12,65         | 11,80         | 19.575         | 73.097         | 0,34%            | -9,59        | -8,98        | -16,53       | -5,6          | 16,28              | 11,26              |
| Braskem S.A.-PN A            | BRKM5       | 42,97           | -2,01        | 43,85         | 43,89         | 42,55         | 8.809          | 65.170         | 0,89%            | -3,96        | -5,35        | 0,23         | 23,9          | 54,34              | 31,56              |
| Tim Participacoes S.A.       | TIMP3       | 12,90           | -2,20        | 13,19         | 13,08         | 12,73         | 15.261         | 55.489         | 0,84%            | -7,39        | -3,80        | -1,53        | 35,5          | 16,22              | 9,20               |
| Cosan S.A. Ind Com           | CSAN3       | 35,80           | -2,43        | 36,69         | 36,91         | 35,45         | 11.799         | 65.914         | 0,50%            | -6,89        | -7,73        | -13,73       | 7,6           | 48,35              | 29,91              |
| Metalurgica Gerdau S.A.-PN   | GOAU4       | 6,49            | -2,55        | 6,66          | 6,70          | 6,27          | 22.192         | 159.440        | 0,26%            | -8,33        | -4,70        | 12,09        | 45,2          | 8,43               | 4,25               |
| Klabin S.A. - UNIT           | KLBN11      | 20,56           | -2,56        | 21,10         | 21,13         | 20,38         | 26.506         | 111.187        | 0,68%            | -2,56        | -2,05        | 16,82        | 22,8          | 22,48              | 15,76              |
| Sabesp S.A. (São Paulo)      | SBSP3       | 24,10           | -3,14        | 24,88         | 24,92         | 23,70         | 12.277         | 52.022         | 0,92%            | -5,49        | -7,84        | -29,80       | -18,9         | 39,50              | 23,70              |
| Petrobras - Petroleo Bras PN | PETR4       | 15,25           | -3,24        | 15,76         | 16,19         | 15,06         | 92.381         | 1.418.110      | 5,24%            | -5,63        | -19,65       | -5,28        | 18,8          | 27,60              | 11,59              |
| Gerdau S.A.-PN               | GGBR4       | 14,32           | -3,50        | 14,84         | 15,04         | 14,01         | 25.526         | 186.485        | 0,96%            | -7,37        | -3,24        | 15,67        | 49,6          | 18,53              | 8,89               |
| Eletrobras ON                | ELET3       | 12,90           | -3,80        | 13,41         | 13,57         | 12,59         | 18.610         | 75.275         | 0,41%            | -14,85       | -11,83       | -33,30       | 0,4           | 25,55              | 11,61              |
| Embraer S.A.                 | EMBR3       | 22,63           | -4,31        | 23,65         | 23,56         | 22,39         | 11.355         | 75.102         | 1,16%            | -0,70        | 0,62         | 13,15        | 42,3          | 24,40              | 14,83              |
| Fibra Celulose S.A.          | FIBR3       | 71,53           | -4,63        | 75,00         | 74,49         | 71,04         | 12.986         | 247.067        | 0,87%            | 0,56         | 1,06         | 49,49        | 89,1          | 76,38              | 31,33              |
| Eletrobras PNB               | ELET6       | 14,64           | -4,81        | 15,38         | 15,70         | 14,25         | 27.089         | 76.315         | 0,40%            | -15,67       | -12,60       | -35,51       | -12,9         | 30,07              | 14,25              |
| Petrobras - Petroleo Br ON   | PETR3       | 18,00           | -4,86        | 18,92         | 19,19         | 17,87         | 31.740         | 405.362        | 3,61%            | -4,66        | -18,88       | 6,45         | 31,4          | 31,80              | 12,47              |
| CSN - Cia Siderurg Nacional  | CSNA3       | 8,13            | -5,02        | 8,56          | 8,67          | 8,03          | 16.964         | 85.661         | 0,40%            | 4,63         | 5,58         | -2,98        | 23,2          | 11,35              | 5,97               |
| Vale S.A.                    | VALE3       | 50,89           | -6,40        | 54,37         | 53,99         | 50,66         | 57.586         | 1.569.191      | 9,99%            | -3,54        | 0,51         | 26,40        | 88,3          | 56,75              | 25,40              |
| Bradespar S.A. -PN           | BRAP4       | 30,38           | -6,78        | 32,59         | 32,78         | 30,20         | 10.554         | 73.666         | 0,50%            | -7,35        | -2,47        | 5,78         | 65,6          | 37,19              | 17,21              |
| BRF S.A.                     | BRFS3       | 21,50           | -7,49        | 23,24         | 22,89         | 21,50         | 25.368         | 212.976        | 2,22%            | -8,08        | 0,37         | -41,26       | -49,2         | 48,80              | 20,20              |
| Suzano Papel e Celulose      | SUZB3       | 44,73           | -9,54        | 49,45         | 48,80         | 44,20         | 33.350         | 476.806        | 0,69%            | 0,56         | 3,78         | 139,33       | -             | 54,71              | 17,03              |
| <b>IBOVESPA</b>              | <b>IBOV</b> | <b>72.942</b>   | <b>-1,23</b> | <b>73.851</b> | <b>74.031</b> | <b>71.679</b> | <b>1.407.3</b> | <b>12.398</b>  | <b>100,00%</b>   | <b>-5,56</b> | <b>-4,97</b> | <b>-4,53</b> | <b>16,2</b>   | <b>88.318</b>      | <b>60.544</b>      |

| Data   | Dia | Horário (prev.) | País | Indicador                               | Referência | Consenso Mercado | Anterior   | Real      | Viés |
|--------|-----|-----------------|------|-----------------------------------------|------------|------------------|------------|-----------|------|
| 04/jun | Seg | 08:00           | BRA  | IPC-S IPC FGV                           | Mai 31     | 0.42%            | 0.33%      | 0.41%     | —    |
|        |     |                 | BRA  | Utilização da capacidade CNI (SA)       | Abr        | —                | 78.2%      | 78.1%     | ▼    |
|        |     | 11:00           | EUA  | Pedidos de fábrica                      | Abr        | -0.5%            | 1.7%       | -0.8%     | ▼    |
|        |     | 11:00           | EUA  | Pedidos de bens duráveis                | Abr F      | —                | -1.7%      | -1.6%     | ▼    |
|        |     | 22:45           | CHI  | Caixin China PMI Composto               | Mai        | —                | 52.3       | 52.3      | —    |
|        |     | 22:45           | CHI  | Caixin China PMI Serviços               | Mai        | 52.9             | 52.9       | 52.9      | —    |
| 05/jun | Ter | 05:00           | BRA  | IPC FIPE - mensal                       | Mai        | 0.10%            | -0.03%     | 0.19%     | ▲    |
|        |     | 09:00           | BRA  | Produção industrial M/M                 | Abr        | 0.4%             | -0.1%      | 0.8%      | ▲    |
|        |     | 09:00           | BRA  | Produção industrial A/A                 | Abr        | 7.8%             | 1.2%       | 8.9%      | ▲    |
|        |     | 10:00           | BRA  | Markit Brasil PMI Composto              | Mai        | —                | 50.6       | 49.7      | ▼    |
|        |     | 10:00           | BRA  | Markit Brasil PMI Serviços              | Mai        | —                | 50.0       | 49.5      | ▼    |
|        |     | 10:45           | EUA  | PMI Serviços EUA Markit                 | Mai F      | 55.7             | 55.7       | 56.8      | ▲    |
|        |     | 10:45           | EUA  | PMI Composto EUA Markit                 | Mai F      | —                | 55.7       | 56.7      | ▲    |
|        |     | 11:00           | EUA  | Ofertas de emprego JOLTS                | Abr        | 6300             | 6633       | 6698      | ▲    |
|        |     | 11:00           | EUA  | ISM Composto exceto manufatura          | Mai        | 57.7             | 56.8       | 58.6      | ▲    |
| 06/jun | Qua |                 | BRA  | Produção de veículos Anfavea            | Mai        | —                | 266111     | 212294    | ▼    |
|        |     |                 | BRA  | Vendas de veículos Anfavea              | Mai        | —                | 217340     | 201897    | ▼    |
|        |     |                 | BRA  | Exportações de veículos Anfavea         | Mai        | —                | 73152      | 60749     | ▼    |
|        |     | 09:30           | EUA  | Produtividade de produtos não-agrícolas | 1T F       | 0.6%             | 0.7%       | 0.4%      | ▼    |
|        |     | 09:30           | EUA  | Custo da mão-de-obra                    | 1T F       | 2.8%             | 2.7%       | 2.9%      | ▲    |
|        |     | 09:30           | EUA  | Balança comercial                       | Abr        | -\$49.1b         | -\$47.2b   | -\$46.2b  | ▲    |
|        |     |                 | CHI  | Reservas estrangeiras                   | Mai        | \$3106.00b       | \$3124.85b | \$3110.62 | —    |
| 07/jun | Qui | 08:00           | BRA  | IGP-DI Inflação FGV M/M                 | Mai        | 1.40%            | 0.93%      | 1.64%     | ▲    |
|        |     | 08:00           | BRA  | Inflação FGV IGP-DI A/A                 | Mai        | 4.95%            | 2.97%      | 5.20%     | ▲    |
|        |     | 09:30           | EUA  | Novos pedidos seguro-desemprego         | Jun 2      | 220k             | 223k       | 222k      | ▼    |
|        |     | 09:30           | EUA  | Seguro-desemprego                       | Mai 26     | 1735k            | 1720k      | 1741k     | ▼    |
|        |     | 16:00           | EUA  | Crédito ao consumidor                   | Abr        | \$14.000b        | \$12.278b  | \$9.262b  | ▼    |
|        |     | 03:45           | FRA  | Balança comercial                       | Abr        | -5100m           | -5014m     | -4954m    | —    |
|        |     | 06:00           | EUR  | PIB SAZ T/T                             | 1T F       | 0.4%             | 0.4%       | 0.4%      | —    |
|        |     | 06:00           | EUR  | PIB SAZ A/A                             | 1T F       | 2.5%             | 2.5%       | 2.5%      | —    |
|        |     | 20:50           | JAP  | PIB SAZ T/T                             | 1T F       | -0.1%            | -0.2%      | -0.2%     | ▼    |
|        |     | 20:50           | JAP  | PIB anualizado SAZ T/T                  | 1T F       | -0.5%            | -0.6%      | -0.6%     | ▼    |
|        |     |                 | CHI  | Balança comercial                       | Mai        | \$32.45b         | \$28.30b   | \$24.92b  | ▼    |
|        |     |                 | CHI  | Exportações A/A                         | Mai        | 11.1%            | 12.6%      | 12.6%     | ▲    |
|        | CHI | Importações A/A | Mai  | 19.6%                                   | 21.5%      | 26.0%            | ▲          |           |      |
| 08/jun | Sex | 08:00           | BRA  | IPC-S IPC FGV                           | Jun 7      | 0.71%            | 0.41%      | 0.70%     | ▼    |
|        |     | 09:00           | BRA  | IPCA inflação IBGE M/M                  | Mai        | 0.29%            | 0.22%      | 0.40%     | ▼    |
|        |     | 09:00           | BRA  | IPCA Inflação IBGE A/A                  | Mai        | 2.74%            | 2.76%      | 2.86%     | —    |
|        |     | 11:00           | EUA  | Vendas de negócio no atacado M/M        | Abr        | —                | 0.4%       | 0.8%      | ▲    |
|        |     | 11:00           | EUA  | Estoques no atacado M/M                 | Abr F      | 0.0%             | 0.0%       | 0.1%      | ▲    |
|        |     | 03:00           | ALE  | Balança comercial                       | Abr        | 20.2b            | 24.7b      | 20.4b     | —    |
|        |     | 03:00           | ALE  | Exportações SAZ M/M                     | Abr        | -0.3%            | 1.8%       | -0.3%     | ▼    |
|        |     | 03:00           | ALE  | Importações SAZ M/M                     | Abr        | 0.6%             | -0.2%      | 2.2%      | ▲    |
|        |     | 03:00           | ALE  | Produção industrial SAZ M/M             | Abr        | 0.3%             | 1.7%       | -1.0%     | ▼    |
|        |     | 03:00           | ALE  | Produção industrial WDA A/A             | Abr        | 2.8%             | 3.8%       | 2.0%      | ▼    |
|        |     | 03:45           | FRA  | Produção industrial M/M                 | Abr        | 0.3%             | -0.4%      | -0.5%     | ▼    |
|        |     | 03:45           | FRA  | Produção industrial A/A                 | Abr        | 2.9%             | 1.9%       | 2.1%      | ▼    |
|        |     | 03:45           | FRA  | Produção do setor de fabricação M/M     | Abr        | 1.3%             | 0.3%       | 0.4%      | ▼    |
|        |     | 03:45           | FRA  | Produção do setor de fabricação A/A     | Abr        | 3.7%             | 0.5%       | 3.0%      | ▼    |
|        |     |                 | CHI  | Investimento estrangeiro direto A/A CNY | Mai        | —                | -1.1%      |           |      |
|        |     | 22:30           | CHI  | IPP A/A                                 | Mai        | 3.9%             | 3.4%       |           |      |
| 22:30  | CHI | IPC A/A         | Mai  | 1.9%                                    | 1.8%       |                  |            |           |      |

▲ 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. detem 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              | Items |   |   |
|------------------------|-------|---|---|
|                        | 3     | 4 | 5 |
| Hamilton Moreira Alves |       |   |   |
| Rafael Freda Reis      |       |   |   |
| Ricardo Vieites        |       |   |   |
| Wesley Bernabé         |       |   |   |

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) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

| <b>Diretor</b>                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>Gerente Executivo</b>                                                                                                              | <b>BB Securities - London</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fernando Campos                                                                                                                                                                                                                                                     | Denisio Augusto Liberato                                                                                                              | 4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.<br>London EC2N 1ER - UK<br>+44 (207) 3675800                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé<br>wesley.bernabe@bb.com.br                                                                                                                                                                                                      | <b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna<br>victor.penna@bb.com.br                                                                   | <b>Managing Director</b><br>Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801<br><b>Director of Sales Trading</b><br>Boris Skulczuk +44 (207) 3675831<br><b>Head of Sales</b><br>Nick Demopoulos +44 (207) 3675832<br><b>Institutional Sales</b><br>Annabela Garcia +44 (207) 3675853<br>Melton Plummer +44 (207) 3675843<br><b>Trading</b><br>Bruno Fantasia +44 (207) 3675852<br>Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842 |
| <b>Renda Variável</b>                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Agronegócios</b><br>Márcio de Carvalho Montes<br>mcmontes@bb.com.br                                                                                                                                                                                              | <b>Siderurgia e Mineração</b><br>Gabriela Cortez<br>gabrielaecortez@bb.com.br                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Bancos e Serviços Financeiros</b><br>Wesley Bernabé<br>wesley.bernabe@bb.com.br<br>Carlos Daltozo<br>daltozo@bb.com.br<br>Kamila Oliveira<br>kamila@bb.com.br                                                                                                    | <b>Óleo e Gás</b><br>Daniel Cobucci<br>cobucci@bb.com.br<br><b>Papel e Celulose</b><br>Gabriela E Cortez<br>gabrielaecortez@bb.com.br |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Bens de Capital</b><br>Viviane Silva<br>viviane.silva@bb.com.br                                                                                                                                                                                                  | <b>Imobiliário</b><br>Georgia Jorge<br>georgiadaj@bb.com.br                                                                           | <b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b><br>535 Madison Avenue 33th Floor<br>New York City, NY 10022 - USA<br>(Member: FINRA/SIPC/NFA)                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Utilities</b><br>Rafael Dias<br>rafaeldias@bb.com.br                                                                                                                                                                                                             | <b>Varejo</b><br>Maria Paula Cantusio<br>paulacantusio@bb.com.br<br>Fabio Cardoso<br>fcardoso@bb.com.br                               | <b>Managing Director</b><br>Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710<br><b>Institutional Sales - Equity</b><br>Charles Langalis +1 (646) 845-3714<br><b>Institutional Sales - Fixed Income</b><br>Fabio Frazão +1 (646) 845-3716<br>Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715<br><b>DCM</b><br>Richard Dubbs +1 (646) 845-3719<br><b>Syndicate</b><br>Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717                             |
| <b>Alimentos e Bebidas</b><br>Luciana Carvalho<br>luciana_cvl@bb.com.br                                                                                                                                                                                             | <b>Transporte e Logística</b><br>Renato Hallgren<br>renatoh@bb.com.br                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b><br>Hamilton Moreira Alves<br>hmoreira@bb.com.br<br>Rafael Reis<br>rafael.reis@bb.com.br<br>Ricardo Vieites<br>ricardovieites@bb.com.br                                                                                 | <b>Renda Fixa</b><br>Renato Odo<br>renato.odo@bb.com.br<br>José Roberto dos Anjos<br>robertodosanjos@bb.com.br                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Equipe de Vendas</b>                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                       | <b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b><br>6 Battery Road #11-02<br>Singapore, 049909                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Investidor Institucional</b><br>bb.distribuicao@bb.com.br                                                                                                                                                                                                        | <b>Varejo</b><br>aco@bb.com.br                                                                                                        | <b>Managing Director</b><br>Marcelo Sobreira +65 6420-6577<br><b>Director, Head of Sales</b><br>José Carlos Reis +65 6420-6570<br><b>Institutional Sales</b><br>Zhao Hao +65 6420-6582                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz<br>Bianca Onuki Nakazato<br>Bruno Finotello<br>Daniel Frazzatti Gallina<br>Denise Rédua de Oliveira<br>Edger Euber Rodrigues<br>Elisangela Pires Chaves<br>Fábio Caponi Bertoluci<br>Henrique Reis<br>Marcela Andressa Pereira | <b>Gerente</b> - Mario D'Amico<br>Fabiana Regina de Oliveira<br>Sandra Regina Saran                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |