

Diário de Mercado

06 de agosto de 2018

Guerra comercial entre EUA e China prevalece sobre emergentes

Comentário. Em meio a melhora marginal na percepção dos investidores em relação ao quadro eleitoral, mas diante da deterioração do imbróglio comercial entre China e EUA, o Ibovespa caiu, na contramão dos principais mercados pelo mundo. A escalada nas tensões decorreu de sinalização por parte dos asiáticos da adoção de estratégia mais hostil no tocante ao impasse. Além disso, o índice doméstico vinha de forte alta na última sexta-feira, alcançando patamar que havia abandonado há mais de dois meses, levando a natural realização em sessão de baixa liquidez. No mercado de câmbio, o dólar avançou em linha com o comportamento global da divisa, já os juros futuros se mantiveram estáveis com leves ajustes de baixa nos contratos de longo prazo.

Ibovespa. Após três altas consecutivas, o índice doméstico sofreu recuo moderado nesta segunda-feira, mas seguiu acima dos 81 mil pts conquistados na sexta-feira. O setor financeiro registrou firme queda, liderado por Cielo e Bradesco, excetuando-se, todavia, o Banco do Brasil, que teve ligeiro avanço. Dentre as altas, destacaram-se Suzano e Fibria. O Ibovespa fechou aos 81.050 pts (-0,47%), ainda acumulando alta de 2,31% no mês, 6,08% no ano e 21,16% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 7,36 bilhões, sendo R\$ 7,06 bilhões no mercado à vista. No dia 2 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 327,035 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, acumulando retirada de R\$ 7,276 bilhões em 2018.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Via Varejo Unit	VVAR11	23,92	2,93	54,3	Eletronbras ON	ELET3	17,10	-4,20	48,2
Localiza ON	RENT3	25,39	2,21	84,0	Cielo ON	CIEL3	13,83	-4,02	103,8
B2W Cia Digital ON	BTOW3	32,45	2,04	55,1	Eletronbras PNB	ELET6	19,15	-3,72	21,2
Smailes ON	SMLS3	55,48	1,80	38,8	JBS ON	JBSS3	9,04	-3,21	112,4
Telefonica Brasil PN	VIVT4	42,28	1,76	102,5	Usiminas PNA	USIM5	8,83	-2,43	109,0

Agenda Econômica. A Anfavea (Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores) divulgou que a produção mensal de veículos caiu 4,1% em julho (licenciamentos em +7,7%) versus elevação de 20,7% em junho e queda de 15,3% em maio (por conta da greve dos caminhoneiros). Em relação a julho de 2017, o indicador avançou 9,3% (licenciamentos em +17,7%). Já no acumulado de janeiro a julho deste ano, a produção cresceu 13,0% (licenciamentos em +14,9%), bem como variou +18,6% em 12 meses anteriores. As vendas subiram 3,4% em julho, ante junho, e no acumulado do ano evoluiu +14,5% sobre os 7 primeiros meses de 2017. O giro do estoque atual (248,7 mil unidades) é de 34 dias de vendas, com a associação considerando que 30 dias seriam o ideal.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Balança comercial semanal	Aug 5	--	\$648m	\$362m	—
BRA Produção de veículos Anfavea	Jul	--	256305	245821	▼
BRA Vendas de veículos Anfavea	Jul	--	201982	217509	▲
BRA Exportações de veículos Anfavea	Jul	--	64910	51358	▼
CHI Reservas estrangeiras	Jul	\$3107.00b	\$3112.13b		

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) chegou a operar em baixa pela manhã refletindo as mudanças no cenário eleitoral, mas passou a se apreciar durante a tarde, fechando em sua máxima intradiária. Novos elementos da guerra comercial fortaleceram o dólar de forma generalizada pelo mundo, refletindo também no mercado doméstico. A moeda encerrou cotada a R\$ 3,7330 (+0,67%), recuando 0,59% no mês e acumulando alta +12,61% no ano e +19,38% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos ficou estável em 213 pts em relação a última sexta-feira (3).

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular praticamente estáveis, com ligeiros ajustes de baixa na ponta longa da curva – em dia de liquidez reduzida. A percepção de uma melhora no ambiente eleitoral ante a definição das chapas pela corrida presidencial venceu a elevação nas tensões comerciais internacionalmente, bem como o fortalecimento do dólar frente ao real.

Para esta semana: No Brasil, ata do Copom, IGP-DI, IPCA, IPC-Fipe semanal, prévia do IGP-M e vendas a varejo; nos EUA, crédito ao consumidor e IPC; na China, IPC; IPP; Investimento estrangeiro direto, Balança comercial, Importações; Exportações; na França, produção industrial; no Reino Unido, produção industrial; no Japão, PIB.

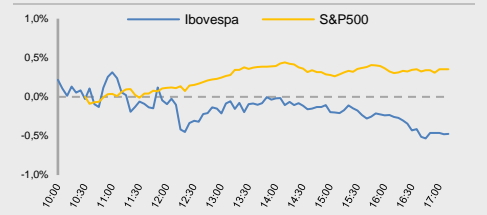
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

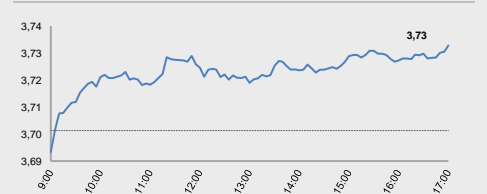
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	81.050	-0,47	2,31	6,08
Dow Jones (EUA)	25.502	0,16	0,34	3,17
Nasdaq (EUA)	7.860	0,61	2,45	13,85
S&P 500 (EUA)	2.850	0,35	1,21	6,61

Bolsas

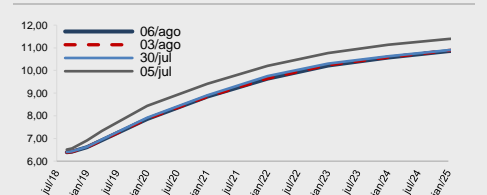


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7292	0,75	-0,67	12,71
Euro x Real	4,3099	0,61	-1,87	8,94
Euro x US\$	1,1554	-0,12	-1,17	-3,26
Brasil CDS 5 Anos (pts)	213	+0	-1	+51
Ouro Spot (R\$ grama)	144,81	-0,59	-1,34	-6,74
Petróleo Brent (US\$/barril)	73,65	0,60	-0,81	10,39
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,04	2,02	6,61	-3,1

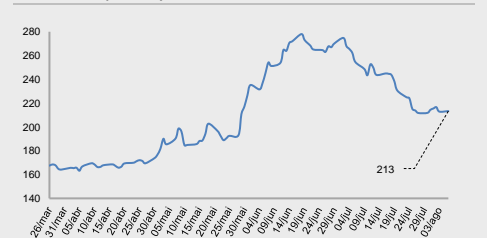
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 6/ago/2018	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2018	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
VIA VAREJO SA	VVAR11	23,92	2,93	23,24	24,07	23,19	10.188	54.279	0,24%	2,93	12,35	-2,25	65,5	33,12	14,23
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	25,39	2,21	24,84	25,57	24,65	14.068	84.042	0,95%	2,21	6,91	15,10	49,0	30,09	16,90
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	32,45	2,04	31,80	32,88	31,33	6.501	55.052	0,40%	2,04	15,28	58,29	138,6	32,88	12,49
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	55,48	1,80	54,50	55,75	54,28	3.590	38.799	0,24%	1,80	8,36	-26,90	-16,8	95,06	42,21
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	42,28	1,76	41,55	42,51	41,75	11.463	102.527	1,31%	1,76	2,97	-13,04	-11,0	55,03	40,83
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	42,28	1,76	41,55	42,51	41,75	11.463	102.527	1,61%	1,76	2,97	-13,04	-11,0	55,03	40,83
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	74,23	1,03	73,47	74,27	73,54	2.909	156.653	1,27%	1,03	0,31	55,13	114,7	76,38	34,10
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	26,48	0,95	26,23	26,68	26,08	4.957	22.490	0,67%	0,95	5,92	-22,87	-21,7	39,50	21,96
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	21,64	0,84	21,46	21,66	21,40	2.574	9.229	0,16%	0,84	5,56	-13,27	-16,3	30,34	20,33
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	138,00	0,76	136,96	138,45	135,41	5.149	178.707	0,70%	0,76	4,34	72,03	180,9	138,45	47,50
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	27,45	0,73	27,25	27,84	27,13	8.770	57.736	0,63%	0,73	5,78	-16,36	48,0	38,79	18,50
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,87	0,73	13,77	13,98	13,74	6.924	19.732	0,30%	0,73	5,00	-5,57	2,2	16,28	11,26
WEG SA	WEGE3	18,25	0,66	18,13	18,55	18,09	11.618	39.395	1,01%	0,66	-1,40	-1,60	24,0	20,20	14,56
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	43,10	0,61	42,84	43,32	42,86	9.727	107.867	1,51%	0,61	-3,25	130,60	-	54,71	17,03
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,68	0,60	11,61	11,82	11,37	14.221	47.987	1,29%	0,60	3,36	-36,52	-20,8	21,50	9,12
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	45,08	0,42	44,89	45,25	44,54	1.371	20.691	0,23%	0,42	1,26	-24,74	-	60,88	44,20
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	23,30	0,34	23,22	23,64	23,18	7.060	84.891	4,02%	0,34	6,20	37,79	67,6	31,80	13,36
RUMO SA	RAIL3	15,32	0,33	15,27	15,49	15,10	9.372	40.628	1,28%	0,33	3,16	18,12	41,5	15,50	9,35
BRF SA	BRFS3	23,35	0,26	23,29	23,84	23,35	11.869	97.573	1,34%	0,26	3,09	-36,20	-39,8	48,80	17,83
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	34,30	0,20	34,23	34,50	33,92	12.439	171.779	3,15%	0,20	5,54	7,79	11,1	44,30	24,14
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	85,82	0,20	85,65	86,30	84,80	6.119	75.874	1,00%	0,20	3,21	8,73	15,2	86,30	63,53
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,71	0,16	37,65	37,98	37,46	1.698	9.628	0,57%	0,16	0,86	6,20	4,2	40,19	33,15
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIC4	8,36	0,12	8,35	8,54	8,31	15.084	47.312	0,52%	0,12	1,58	21,69	-2,6	8,98	6,32
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,50	0,11	18,48	18,68	18,38	6.077	30.083	0,94%	0,11	1,98	8,50	15,1	20,79	14,06
FLEURY SA	FLRY3	28,15	0,07	28,13	28,48	27,91	7.432	87.640	0,65%	0,07	2,81	-4,93	-2,3	32,27	22,49
AMBEV SA	ABEV3	19,30	0,00	19,30	19,41	19,17	19.330	121.349	6,24%	0,00	-0,57	-9,30	0,2	24,56	17,79
HYPERA SA	HYPE3	28,68	-0,10	28,71	28,95	28,31	7.244	33.257	0,85%	-0,10	3,35	-20,33	-3,8	38,07	25,31
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	29,62	-0,13	29,66	30,36	29,60	7.053	57.310	0,38%	-0,13	1,79	-10,41	14,8	38,89	24,70
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	20,32	-0,20	20,36	20,53	20,22	5.182	17.135	0,28%	-0,20	0,54	-4,78	-14,4	24,19	17,95
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,76	-0,26	7,78	7,85	7,71	5.747	41.590	0,33%	-0,26	0,91	34,02	43,7	8,43	4,56
VALE SA	VALE3	52,40	-0,29	52,55	52,91	52,00	21.798	624.125	12,34%	-0,29	-4,45	30,15	67,8	56,75	30,54
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	31,17	-0,32	31,27	31,60	31,01	10.721	98.110	1,64%	-0,32	0,94	-12,17	6,6	38,93	25,55
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,26	-0,33	12,30	12,41	12,20	8.126	40.104	0,74%	-0,33	-1,13	-6,41	12,4	16,22	10,90
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	21,04	-0,33	21,11	21,47	20,98	51.731	939.932	6,50%	-0,33	6,69	30,68	57,0	27,60	12,91
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,90	-0,36	21,98	22,10	21,85	624	4.369	0,09%	-0,36	0,69	13,18	-18,6	27,64	17,73
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	14,36	-0,55	14,44	14,88	14,30	7.421	54.792	0,14%	-0,55	3,98	-1,64	47,6	24,80	9,41
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,53	-0,59	55,86	56,33	54,77	5.837	59.097	1,10%	-0,59	1,50	29,53	39,6	56,33	36,66
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	20,16	-0,59	20,28	20,57	20,06	9.838	38.716	0,41%	-0,59	0,40	-14,70	-15,8	26,41	17,05
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,22	-0,60	8,27	8,26	8,09	9.422	26.779	0,11%	-0,60	5,38	-33,17	-21,6	13,07	6,98
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	31,70	-0,63	31,90	31,97	31,50	3.687	29.811	0,53%	-0,63	-2,70	10,38	34,2	37,19	22,75
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,59	-0,67	19,89	19,84	19,53	8.035	35.487	0,87%	-1,51	-3,02	11,31	19,7	22,48	15,76
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	31,88	-0,69	32,10	32,28	31,69	22.757	269.089	7,70%	-0,69	4,42	3,60	13,2	38,16	24,69
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	46,46	-0,73	46,80	47,16	46,20	19.910	407.138	10,59%	-0,73	3,24	11,15	22,3	53,34	37,26
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,39	-0,86	10,48	10,60	10,34	13.817	52.535	0,65%	-0,86	4,42	-18,38	-21,5	15,39	9,00
EMBRAER SA	EMBR3	18,63	-0,90	18,80	18,98	18,57	5.008	63.837	1,02%	-0,90	-3,22	-6,85	16,1	28,00	15,05
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	24,72	-0,92	24,95	25,10	24,62	13.032	149.020	3,76%	-0,92	3,91	8,52	17,4	27,42	18,92
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	37,75	-0,97	38,12	38,35	37,45	6.729	43.540	1,05%	-0,97	3,48	18,41	44,2	40,80	25,94
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,55	-1,04	9,65	9,72	9,50	6.821	63.691	0,43%	-1,04	4,03	13,96	21,8	11,35	7,16
RAIA DROGASIL SA	RADL3	76,39	-1,09	77,23	77,59	76,39	2.835	41.833	1,21%	-1,09	2,73	-16,79	10,3	92,28	59,50
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	28,40	-1,11	28,72	28,86	28,36	4.888	29.735	1,34%	-1,11	1,87	-2,56	3,2	36,80	22,33
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,00	-1,20	14,17	14,19	13,98	8.136	27.108	0,31%	-1,20	2,56	0,00	-5,1	16,15	12,29
CCR SA	CCRO3	10,66	-1,30	10,80	10,78	10,50	9.929	44.712	0,89%	-1,30	1,23	-33,99	-37,3	19,32	9,00
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	12,15	-1,30	12,31	12,38	12,04	4.826	13.552	0,22%	-1,30	4,83	-8,09	1,4	15,95	9,80
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,85	-1,40	17,09	17,15	16,82	8.557	81.006	1,25%	-1,40	1,02	36,11	50,7	18,53	9,95
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,87	-1,45	11,03	11,05	10,84	26.118	133.365	3,64%	-1,45	4,32	11,68	25,7	12,98	8,51
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	44,72	-1,52	45,41	46,48	44,53	5.115	45.497	0,49%	-1,52	1,41	-7,79	26,9	60,90	33,57
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25	-1,57	25	25	25	12.613	116.700	1,26%	-1,57	2,08	-12,25	-7,7	33	24
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	8,10	-1,58	8,23	8,27	8,07	5.991	13.011	0,24%	-1,58	-1,22	10,66	23,7	9,43	5,51
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	44,45	-1,62	45,18	46,13	44,01	9.482	107.366	1,80%	-1,62	9,35	-40,73	-37,8	83,25	39,50
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	33,83	-1,97	34,51	35,05	33,83	4.003	23.051	0,22%	-1,97	0,51	-14,12	-8,6	43,77	28,72
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	20,42	-2,06	20,85	20,94	20,35	3.381	19.282	0,43%	-2,06	1,85	-34,13	-38,5	38,93	15,81
COSAN SA	CSAN3	38,77	-2,24	39,66	39,94	38,50	5.828	32.246	0,45%	-2,24	5,15	-6,58	7,5	48,35	33,91
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	60,00	-2,36	61,45	61,88	59,89	3.924	37.647	0,89%	-2,36	-2,04	-8,61	5,3	73,99	56,25
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,83	-2,43	9,05	9,11	8,83	9.991	108.962	0,34%	-2,43	-0,45	-2,97	60,3	12,88	5,54
JBS SA	JBS3	9,04	-3,21	9,34	9,41	9,03	21.465	112.364	1,05%	-3,21	0,22	-7,85	15,5	10,72	6,91
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	19,15	-3,72	19,89	19,99	19,15	3.474	21.162	0,32%	-3,72	-0,67	-15,64	7,6	30,07	13,31
CIELO SA	CIEL3	13,83	-4,02	14,41	14,51	13,83	13.990	103.827	1,16%	-4,02	-3,62	-41,20	-41,6	28,31	13,83
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	17,10	-4,20	17,85	17,99	17,10	6.956	48.217	0,34%	-4,20	-0,98	-11,58	20,0	25,55	11,75
IBOVESPA	IBOV	81.051	-0,47	81.435	81.765	80.965	599.280	5.876	97,43%	-0,47	2,31	6,08	21,2	88.318	66.525

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	06-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	Aug 5	--	\$648m	\$362m	—
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Jul	--	256305	245821	▼
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jul	--	201982	217509	▲
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jul	--	64910	51358	▼
			CHI	Reservas estrangeiras	Jul	\$3107.00b	\$3112.13b		
Ter	07-ago	08:00	BRA	COPOM Meeting Minutes	ago/01	NA	NA		
			11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Jun	6625	6638	
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jun	\$16.000b	\$24.559b		
		03:00	ALE	Balança comercial	Jun	20.9b	19.7b		
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jun	-0.4%	2.6%		
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jun	2.9%	3.1%		
			ALE	Exportações SAZ M/M	Jun	-0.4%	1.8%		
			ALE	Importações SAZ M/M	Jun	0.2%	0.7%		
		03:45	FRA	Balança comercial	Jun	-5520m	-6005m		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jul	--	0.3%		
			CHI	Balança comercial	Jul	\$38.90b	\$41.47b		
			CHI	Importações A/A	Jul	16.9%	14.1%		
			CHI	Exportações A/A	Jul	10.0%	11.2%		
Qua	08-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Aug 7	0.22%	0.17%		
			BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jul	0.38%	1.48%		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jul	8.53%	7.79%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jul	4.41%	4.39%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jul	0.26%	1.26%		
		22:30	CHI	IPP A/A	Jul	4.5%	4.7%		
		22:30	CHI	IPC A/A	Jul	2.0%	1.9%		
Qui	09-ago	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Aug 7	0.23%	0.26%		
			09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Aug 4	220k	218k	
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	jul/28	1735k	1724k		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jun F	0.0%	0.0%		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jun	0.2%	2.5%		
		20:50	JAP	PIB SAZ T/T	2T P	0.3%	-0.2%		
		20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	2T P	1.3%	-0.6%		
		20:50	JAP	Consumo privado PIB M/M	2T P	0.2%	-0.1%		
			CHI	Financiamento agregado CNY	Jul	1100.0b	1180.0b		
			CHI	New Yuan Loans CNY	Jul	1225.0b	1840.0b		
Sex	10-ago	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Aug	0.20%	0.41%		
			09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jun	0.2%	-0.6%	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jun	2.5%	2.7%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jun	2.1%	-4.9%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jun	3.1%	2.2%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Jul	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jul	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Jul	3.0%	2.9%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jul	2.3%	2.3%		
		09:30	EUA	Resultados semanais méd reais A/A	Jul	--	0.2%		
		09:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Jul	--	0.0%		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Jul	-\$77.5b	-\$74.9b		
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.2%		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Jun	1.4%	-0.9%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Jun	0.0%	-0.6%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Jun	0.5%	-0.7%		
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Jun	-£12500	-£12362		
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.4%		
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Jun	0.8%	0.8%		
		05:30	GBR	PIB T/T	2T P	0.4%	0.2%		
05:30	GBR	PIB A/A	2T P	1.3%	1.2%				

▲ 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	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

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 a 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

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