

Diário de Mercado

07 de agosto de 2018

Ibovespa tem novo recuo, mas sem reverter forte alta da sexta-feira

Comentário. Com duas quedas consecutivas, a semana começou ruim no mercado acionário doméstico. Apesar disso, o Ibovespa seguiu acima dos 80 mil pts conquistados no último dia 3. O índice navegou em terreno positivo durante a maior parte do pregão, mas uma escalada nas incertezas em relação ao quadro eleitoral derrubou os papéis, ainda que bons ventos soprassem das principais bolsas pelo mundo. Os investidores também adotaram cautela aguardando o resultado da pesquisa eleitoral CNT/MDA que deve ser divulgada nesta quarta-feira. Os mercados de juros e de dólar também sofreram reverses em decorrência do noticiário político e encerraram próximo das máximas.

Ibovespa. O índice doméstico caiu pelo segundo pregão seguido nesta terça-feira, apesar de operar com ganhos até o meio da tarde. A virada ocorreu com notícias de viés ruim sob a ótica dos investidores acerca do cenário político. Neste contexto, o setor financeiro caiu em peso, além das quedas da Eletrobrás, Suzano e dos papéis preferenciais da Petrobras. Na outra ponta, o ótimo resultado do Magazine Luiza catapultou o valor de suas ações, liderando os ganhos ao lado da Ultrapar. O Ibovespa fechou aos 80.346 pts (-0,87%), ainda acumulando alta de 1,42% no mês, 7,11% no ano e 18,26% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,3 bilhões. No dia 3 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 593,906 milhões em capital estrangeiro na bolsa, diminuindo o déficit de agosto para 519,928 milhões. Em 2018, o saldo ainda é negativo em R\$ 6,682 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Magazine Luiza ON	MGLU3	145,9	5,72	526,3	Kroton ON	KROT3	11,08	-5,14	106,1
Ultrapar ON	UGPA3	45,63	2,65	150,9	Bradespar PN	BRAP4	30,20	-4,73	130,7
Cosan ON	CSAN3	39,61	2,17	43,8	Eletrobras ON	ELET3	16,32	-4,56	70,0
Embraer ON	EMBR3	18,92	1,56	81,8	Cielo ON	CIEL3	13,28	-3,98	339,3
Weg ON	WEGE3	18,53	1,53	94,2	Qualicorp ON	QUAL3	19,65	-3,77	41,8

Agenda Econômica. A divulgação da ata do Copom oriunda da decisão unânime da semana passada de manter a Selic em 6,5% – mínima histórica – não trouxe novidades ou sinalizações em relação às próximas reuniões. O Comitê optou por abster-se de dar indicações sobre os próximos passos ante um cenário com alto grau de incertezas, ligado tanto ao evento eleitoral como ao cenário internacional, que segue em trajetória menos benigna aos emergentes em comparação com o início do ano – no tocante à normalização das condições monetárias, bem como aos riscos de aprofundamento da guerra comercial.

Não obstante, o Comitê reiterou a natureza transitória dos choques nos preços e na atividade advindos da greve dos caminhoneiros ocorrida no final de maio. Ademais, convergiram para uma conclusão, o atual contexto econômico, com expectativas de inflação ancoradas, alta capacidade ociosa da economia e projeções de inflação subjacente em níveis baixos, prescreve política monetária estimulativa. Por fim, o Copom alerta pela continuidade e aprofundamento de reformas estruturais, "fundamentais para sustentabilidade do ambiente com inflação baixa e estável, para o funcionamento pleno da política monetária e para a redução da taxa de juros estrutural da economia, com amplos benefícios para a sociedade".

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Ata do Copom	ago/01	NA	NA	NA	▲
EUA Ofertas de emprego JOLTS	Jun	6625	6659	6662	▲
EUA Crédito ao consumidor	Jun	\$16.000b	\$24.259b	\$10.211b	▼
ALE Balança comercial	Jun	20.9b	19.7b	21.8B	▲
ALE Produção industrial SAZ M/M	Jun	-0.4%	2.4%	-0.9%	▼
ALE Produção industrial WDA A/A	Jun	2.9%	3.0%	2.5%	▼
FRA Balança comercial	Jun	-5520m	-6019m	-6248m	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) passou a maior parte da sessão em baixa, em linha com o enfraquecimento no exterior, principalmente ante as emergentes. A virada ocorreu com especulações acerca do quadro eleitoral quando o dólar passou a marcar as máximas. A moeda encerrou cotada a R\$ 3,7660 (+0,88%), acumulando alta de 0,29% no mês e +13,60% no ano e +20,51% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 218 pts, ante 213 pts da véspera.

Juros. Embora estáveis até o meio da tarde, o mercado de juros futuros também experimentou o mesmo revés do dólar e do Ibovespa, decorrente da agitação no cenário eleitoral. Muitos dos contratos, então, encerraram nas máximas, a exemplo dos vértices com vencimento em 19 e 21.

Para esta semana. No Brasil, ganham destaque as divulgações do IGP-DI e do IPCA de julho, ambos guardam expectativas de arrefecimento após os choques oriundos da greve dos caminhoneiros. Fechando a semana por aqui, os dados de vendas no varejo do IBGE. No exterior, estarão no radar o PIB japonês, além dos números de produção industrial da França e Reino Unido. Já nos EUA, o IPC de julho estará no centro das atenções.

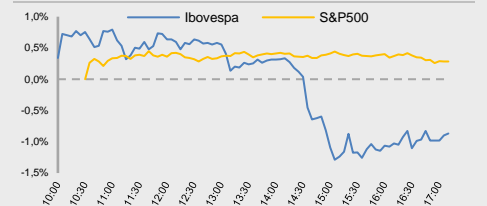
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

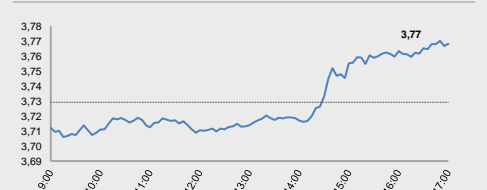
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	80.346	-0,87	1,42	5,16
Dow Jones (EUA)	25.629	0,50	0,84	3,68
Nasdaq (EUA)	7.884	0,31	2,76	14,20
S&P 500 (EUA)	2.858	0,28	1,50	6,91

Bolsas

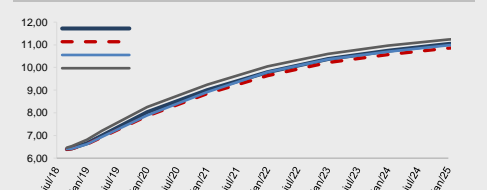


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7616	0,87	0,19	13,69
Euro x Real	4,3628	1,23	-0,67	10,28
Euro x US\$	1,1600	0,40	-0,78	-2,87
Brasil CDS 5 Anos (pts)	218	+5	+4	+55
Ouro Spot (R\$ grama)	146,42	0,25	-1,10	-6,51
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,52	1,15	0,36	11,94
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	70,27	0,92	3,70	-1,4

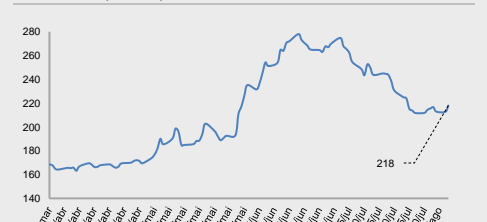
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 7/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
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	145,90	5,72	138,00	148,49	144,24	16.290	526.321	0,75%	6,53	10,31	81,87	191,8	148,49	47,50
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	45,63	2,65	44,45	46,75	44,52	16.449	150.889	1,86%	1,00	12,25	-39,16	-36,6	83,25	39,50
COSAN SA	CSAN3	39,61	2,17	38,77	40,01	38,58	7.283	43.773	0,46%	-0,13	7,43	-4,55	6,5	48,35	33,91
EMBRAER SA	EMBR3	18,92	1,56	18,63	19,13	18,40	12.713	81.843	1,05%	0,64	-1,71	-5,40	16,1	28,00	15,05
WEG SA	WEGE3	18,53	1,53	18,25	18,70	18,26	13.187	94.233	1,04%	2,21	0,11	-0,09	23,2	20,20	14,56
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	45,20	1,07	44,72	46,88	44,75	7.863	57.225	0,50%	-0,46	2,49	-6,80	27,9	60,90	33,57
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	56,08	0,99	55,53	56,81	55,29	10.919	117.684	1,12%	0,39	2,50	30,81	40,2	56,81	36,66
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,62	0,73	9,55	9,77	9,40	10.141	90.544	0,44%	-0,31	4,79	14,80	12,9	11,35	7,16
VALE SA	VALE3	52,75	0,67	52,40	53,65	52,63	41.469	1.011.553	12,53%	0,38	-3,81	31,02	62,7	56,75	30,54
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,41	0,60	8,36	8,57	8,30	16.233	81.046	0,53%	0,72	2,19	22,42	-4,2	8,98	6,32
HYPERA SA	HYPE3	28,85	0,59	28,68	29,46	28,70	16.486	87.795	0,86%	0,49	3,96	-19,86	-3,7	38,07	25,31
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	26	0,04	26	27	26	7.216	35.029	0,68%	0,99	5,96	-22,84	-21,4	40	22
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	25,39	0,00	25,39	25,68	24,84	18.854	140.759	0,96%	2,21	6,91	15,10	48,5	30,09	16,90
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	55,46	-0,04	55,48	56,75	55,22	5.455	51.285	0,24%	1,76	8,32	-26,93	-19,4	95,06	42,21
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,89	-0,05	21,90	22,05	21,80	1.163	5.109	0,09%	-0,41	0,64	13,13	-18,7	27,64	17,73
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	31,15	-0,06	31,17	31,66	31,05	12.105	83.149	1,65%	-0,38	0,87	-12,23	5,3	38,93	25,55
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	85,76	-0,07	85,82	86,34	84,80	6.277	79.504	1,01%	0,13	3,14	8,65	14,9	86,34	63,53
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,85	-0,18	10,87	10,96	10,62	28.185	204.357	3,67%	-1,63	4,13	11,48	22,8	12,98	8,51
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	23,21	-0,39	23,30	23,64	22,92	25.689	265.143	4,04%	-0,04	5,79	37,26	65,5	31,80	13,36
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,39	-0,59	18,50	19,24	18,39	21.961	89.457	0,95%	-0,49	1,38	7,86	15,3	20,79	14,06
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	46,18	-0,60	46,46	46,85	45,52	33.264	639.710	10,62%	-1,32	2,62	10,48	19,6	53,34	37,26
AMBEV SA	ABEV3	19,17	-0,67	19,30	19,34	19,06	28.818	267.224	6,25%	-0,67	-1,24	-9,92	-0,9	24,56	17,79
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,90	-0,71	14,00	14,14	13,82	6.834	28.195	0,31%	-1,91	1,83	-0,71	-6,8	16,15	12,29
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,45	-0,71	19,59	19,62	19,23	10.608	43.293	0,87%	-2,21	-3,71	10,51	20,1	22,48	15,76
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,69	-0,73	74,23	74,22	73,00	9.074	237.083	1,28%	0,30	-0,42	54,00	107,8	76,38	34,10
RUMO SA	RAIL3	15,20	-0,78	15,32	15,42	14,95	11.355	49.701	1,28%	-0,46	2,36	17,19	39,7	15,50	9,35
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	44,64	-0,98	45,08	45,57	44,64	1.453	12.248	0,23%	-0,56	0,27	-25,48	-	60,88	44,20
JBS SA	JBSS3	8,95	-1,00	9,04	9,13	8,80	21.706	64.818	1,05%	-4,18	-0,78	-8,77	12,6	10,72	6,91
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,68	-1,01	16,85	17,13	16,63	14.658	140.922	1,24%	-2,40	0,00	34,73	43,9	18,53	9,95
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,73	-1,01	13,87	14,08	13,63	8.344	37.008	0,30%	-0,29	3,94	-6,52	-0,9	16,28	11,26
TRANSSISORA ALIANCA DE-UNIT	TAAE11	20,10	-1,08	20,32	20,81	19,95	7.308	32.658	0,28%	-1,28	-0,54	-5,81	-16,8	24,19	17,95
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,73	-1,13	8,83	8,98	8,68	10.612	97.580	0,34%	-3,54	-1,58	-4,07	50,5	12,88	5,54
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,70	-1,20	25,00	25,33	24,70	14.445	103.428	1,25%	-2,76	0,86	-13,30	-8,3	32,55	23,61
BZW CIA DIGITAL	BTOW3	32,03	-1,29	32,45	33,84	31,92	9.376	81.080	0,40%	0,72	13,78	56,24	139,0	33,84	12,49
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,99	-1,32	12,15	12,46	11,94	11.759	30.544	0,22%	-2,60	3,45	-9,30	-3,5	15,95	9,80
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,65	-1,42	7,76	7,85	7,62	9.119	41.578	0,33%	-1,67	-0,52	32,12	36,6	8,43	4,56
RAIA DROGASIL SA	RADL3	75,25	-1,49	76,39	76,99	75,15	5.036	61.110	1,20%	-2,56	1,20	-18,03	7,5	92,28	59,50
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	31,40	-1,51	31,88	32,22	31,05	32.811	463.601	7,65%	-2,18	2,85	2,04	10,2	38,16	24,69
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	42,43	-1,55	43,10	43,30	41,68	22.011	261.478	1,50%	-0,96	-4,76	127,02	-	54,71	17,03
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	20,71	-1,57	21,04	21,46	20,57	61.337	1.438.598	6,45%	-1,89	5,02	28,63	52,8	27,60	12,91
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	37,15	-1,59	37,75	38,10	36,77	16.204	105.196	1,05%	-2,54	1,84	16,53	40,0	40,80	25,94
CCR SA	CCRO3	10,49	-1,59	10,66	10,92	10,37	24.840	66.535	0,88%	-2,87	-0,38	-35,05	-38,6	19,32	9,00
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,08	-1,70	8,22	8,31	7,99	8.763	20.577	0,11%	-2,30	3,59	-34,31	-25,4	13,07	6,98
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	41,52	-1,80	42,28	42,48	41,24	9.771	84.530	1,30%	-0,07	1,12	-14,60	-13,3	55,03	40,83
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	41,52	-1,80	42,28	42,48	41,24	9.771	84.530	1,61%	-0,07	1,12	-14,60	-13,3	55,03	40,83
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,95	-1,82	27,45	27,91	26,75	13.028	70.160	0,63%	-1,10	3,85	-17,89	41,8	38,79	18,50
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,90	-1,83	60,00	60,45	58,51	7.104	56.172	0,88%	-4,15	-3,84	-10,28	1,2	73,99	56,25
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	33,57	-2,13	34,30	34,67	33,17	25.082	339.128	3,11%	-1,93	3,29	5,50	7,1	44,30	24,14
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	27,78	-2,18	28,40	28,70	27,52	6.589	37.278	1,32%	-3,27	-0,36	-4,68	-0,7	36,80	22,33
BRF SA	BRFS3	22,84	-2,18	23,35	23,65	22,74	13.837	100.465	1,33%	-1,93	0,84	-37,60	-42,1	48,80	17,83
VIA VAREJO SA	VVAR11	23,35	-2,38	23,92	24,55	23,10	11.417	57.507	0,24%	0,47	9,68	-4,58	55,0	33,12	14,23
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,14	-2,41	10,39	10,47	10,04	11.774	41.328	0,64%	-3,24	1,91	-20,35	-25,3	15,39	9,00
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	13,99	-2,58	14,36	14,79	13,91	7.831	54.393	0,14%	-3,12	1,30	-4,18	44,5	24,80	9,41
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,64	-2,66	19,15	19,54	18,54	6.040	30.467	0,32%	-6,28	-3,32	-17,89	3,4	30,07	13,31
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,70	-2,68	37,71	37,80	36,46	5.060	46.858	0,56%	-2,52	-1,85	3,35	1,1	40,19	33,15
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	19,61	-2,73	20,16	20,42	19,39	9.388	36.025	0,40%	-3,30	-2,34	-17,02	-19,3	26,41	17,05
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,81	-2,73	29,62	30,10	28,75	8.618	63.246	0,37%	-2,87	-1,00	-12,86	11,9	38,89	24,70
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,92	-2,77	12,26	12,32	11,92	15.816	51.505	0,73%	-3,09	-3,87	-9,01	8,2	16,22	10,90
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	24,00	-2,91	24,72	24,94	23,85	22.775	223.635	3,69%	-3,81	0,88	5,36	11,6	27,42	18,92
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	32,82	-2,99	33,83	33,79	32,34	8.059	48.850	0,21%	-4,90	-2,50	-16,68	-12,3	43,77	28,72
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	20,97	-3,10	21,64	21,60	20,94	4.378	18.647	0,16%	-2,28	2,29	-15,95	-20,8	30,34	20,33
FLEURY SA	FLRY3	27,20	-3,37	28,15	28,16	27,20	6.864	28.075	0,63%	-3,31	-0,66	-8,14	-7,3	32,27	22,49
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7,80	-3,70	8,10	8,13	7,75	10.061	25.265	0,24%	-5,22	-4,88	6,56	12,7	9,43	5,51
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	19,65	-3,77	20,42	20,50	19,47	9.714	41.832	0,42%	-5,76	-2,00	-36,61	-42,4	38,93	15,81
CIELO SA	CIEL3	13,28	-3,98	13,83	13,94	13,04	33.670	339.343	1,12%	-7,84	-7,46	-43,54	-44,0	28,31	13,04
CENTRAIS ELETRICAS BRASILLIER	ELET3	16,32	-4,56	17,10	17,44	16,15	11.718	70.010	0,33%	-8,57	-5,50	-15,62	13,1	25,55	11,75
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	30,20	-4,73	31,70	32,07	30,05	17.151	130.705	0,51%	-5,33	-7,31	5,15	23,1	37,19	22,75
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,08	-5,14	11,68	11,85	11,08	21.051	106.140	1,23%	-4,57	-1,95	-39,78	-26,0	21,50	9,12
IBOVESPA	IBOV	80.347	-0,87	81.051	81.742	79.923	938.09	9.486	97,42%	-1,34	1,42	5,16	18,3	88.318	66.650

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	\$3117.95	—	
Ter	07-ago	08:00	BRA	COPOM Meeting Minutes	ago/01	NA	NA	NA	—	
			11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Jun	6625	6659	6662	▲
			16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jun	\$16.000b	\$24.259b	\$10.211b	▼
			03:00	ALE	Balança comercial	Jun	20.9b	19.7b	21.8B	▲
			03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jun	-0.4%	1.8%	0.0%	▼
			03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jun	0.2%	0.7%	1.2%	▲
				ALE	Exportações SAZ M/M	Jun	-0.4%	2.4%	-0.9%	▼
				ALE	Importações SAZ M/M	Jun	2.9%	3.0%	2.5%	▼
			03:45	FRA	Balança comercial	Jun	-5520m	-6019m	-6248m	▼
				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%			
			BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jul	8.53%	7.79%			
			BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jul	4.41%	4.39%			
			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		