

Diário de Mercado

9 de agosto de 2018

Estratégia de Mercado

Deterioração das expectativas com quadro fiscal deflagra perdas na bolsa

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

Comentário. O viés negativo capturado nas sessões anteriores foi ecoado nesta quinta-feira, desta vez com noticiário negativo oriundo do ambiente doméstico se somando ao externo, que permanece sensível. Em destaque, o incremento dos temores com a situação fiscal brasileira se agravou, não apenas por conta da paralisação do congresso, que vem atrasando as votações da cessação onerosa e da venda de distribuidoras, mas ainda por desconforto causado pela decisão da Corte do STF sobre a inclusão de reajuste dos salários dos próprios Ministros na proposta orçamentária do Tribunal, o que impactará o orçamento da União em R\$ 717 milhões a partir de 2019. Tendo ainda o debate dos presidencialistas na televisão, além da publicação no DOU do tabelamento do transporte de cargas – que afeta inúmeros setores da cadeia produtiva - como fatores adicionais na equação de riscos domésticos, os investidores optaram pela postura defensiva, levando os ativos de renda variável a predominantes perdas, bem como incremento de prêmio na curva a termo de juros, assim como enfraquecimento do real perante o dólar.

Ibovespa. Embora tenha encerrado a sessão distante da mínima do dia (-1,25%), o índice da bolsa brasileira viveu mais um dia de revés, direcionado especialmente por conta do noticiário doméstico, que incluiu incremento dos temores com a situação fiscal, além da sanção presidencial à tabela do transporte de cargas. Diante da digestão do último fato, que impactará negativamente inúmeros setores da cadeia produtiva, empresas especialmente do ramo alimentício amargaram perdas expressivas. Em oposição, companhias com resultados favoráveis na safra de balanço trimestral se fizeram presentes, mas, na balança de riscos, o pessimismo predominou. O Ibovespa fechou aos 78,767 pts (-0,49%), com giro financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 10,02 bilhões, sendo R\$ 9,74 bilhões no mercado à vista. No dia 7 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 565,305 milhões em capital estrangeiro na bolsa, invertendo o outrora negativo saldo de agosto para R\$ 246,751 milhões. Em 2018, o saldo ainda é negativo em R\$ 5,915 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cielo ON	CIEL3	14	5,42	168,0	Via Varejo Unit	VVAR11	21,74	-6,90	94,0
Gerdau PN	GGBR4	17,2	3,12	312,3	Kroton ON	KROT3	10,46	-5,60	125,6
Suzano PNA	SUZB3	43,67	2,92	141,4	Gol PN	GOLL4	13,39	-4,29	49,8
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,85	2,61	124,7	Rumo Logística ON	RAIL3	14,55	-4,28	109,6
Sanepar Unit	SAPR11	45,3	1,48	25,8	Marfrig ON	MRF3G	7,47	-4,23	27,4

Agenda Econômica. A inflação medida pelo IPC-Fipe, relativa à primeira quadrissemana de agosto na cidade de São Paulo, mostrou uma aceleração da ordem de 0,37%, acima não apenas do número de julho (0,26%), mas também das projeções dos analistas (0,23%). Na primeira leitura de agosto, os destaques foram os segmentos de Habitação (de 1,26% no mês de julho para 1,54%), Alimentação (-0,59% para -0,55%), Transportes (-0,34% para -0,33%), Despesas Pessoais (-0,14% para 0,06%), Saúde (0,84% para 1,13%), Vestuário (-0,14% para -0,04%) e Educação (0,28% para 0,29%).

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC FIPE- Semanal	Aug 7	0.23%	0.26%	0.37%	▼
EUA Novos pedidos seguro-desemprego	Aug 4	220k	219k	213k	▲
EUA Seguro-desemprego	Jul/28	1730k	1726k	1755k	▼
EUA Estoques no atacado M/M	Jun F	0.0%	0.0%	0.1%	—
EUA Vendas de negócio no atacado M/M	Jun	0.2%	2.1%	-0.1%	▼

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

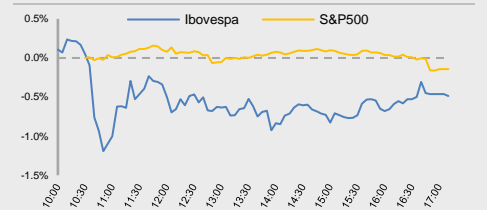
Câmbio e CDS. Impactada pela deterioração do clima doméstico advindo do quadro fiscal, mas refletindo ainda o comportamento predominante das moedas emergentes no mercado global – que incluiu um tombo da lira turca, em meio à elevada inflação e ausência de aperto monetário pelo BC turco - o real perdeu terreno ante o dólar na sessão. A moeda encerrou cotada a R\$ 3,8004 (0,85%), acumulando alta de 1,23% no mês, 14,86% no ano e 20,66% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 226 pts, ante 219 pts da véspera.

Juros. A influência da alta do câmbio, ocasionada por conta da piora na percepção sobre moedas emergentes na sessão se deu majoritariamente sobre os vencimentos curtos e intermediários da curva a termo dos juros. O movimento de alta, no entanto, foi amplificado nos vencimentos mais longos, sensíveis a alterações de cunho estrutural. Principalmente por conta do revés no front fiscal capturado na sessão, com atraso nas votações no congresso e proposta de reajustes de salários no STF, houve expressivo incremento de prêmios.

Para esta semana. No Brasil, 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.

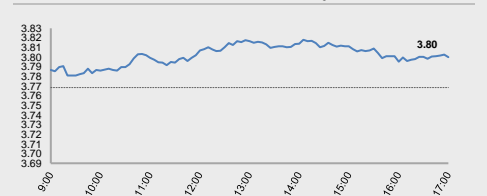
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78,767	-0.49	-0.57	3.10
Dow Jones (EUA)	25,509	-0.29	0.37	3.20
Nasdaq (EUA)	7,892	0.04	2.87	14.32
S&P 500 (EUA)	2,854	-0.14	1.32	6.73

Bolsas

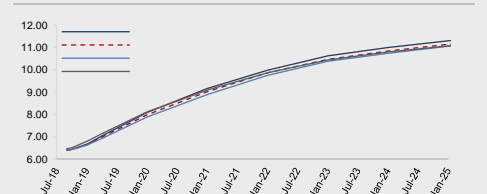


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3.8004	0.85	1.23	14.86
Euro x Real	4.3841	0.16	-0.18	10.82
Euro x US\$	1.1530	-0.69	-1.38	-3.46
Brasil CDS 5 Anos (pts)	226	+7	+11	+63
Ouro Spot (R\$ grama)	148.12	-0.14	-0.98	-6.40
Petróleo Brent(US\$/baril)	71.99	-0.40	-3.04	7.90
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69.27	-0.16	6.96	-2.8

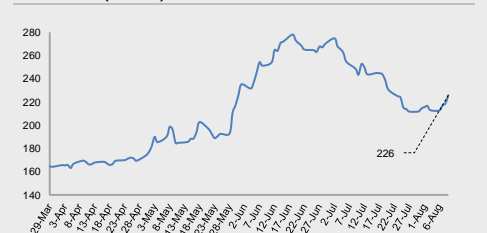
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 9/Aug/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	146.99	4.97	140.03	146.99	138.50	7,372	229,320	0.77%	7.32	11.14	83.23	190.0	148.49	47.50
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	38.26	4.51	36.61	39.51	37.59	12,531	92,477	0.60%	1.62	2.33	7.74	6.9	40.19	33.15
CIELO SA	CIEL3	14.50	3.57	14.00	14.55	14.06	22,968	191,737	1.25%	0.62	1.05	-38.35	-38.0	28.31	13.04
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	33.60	2.97	32.63	33.92	33.10	33,640	518,889	3.17%	-1.84	3.38	5.59	9.2	44.30	24.14
CCR SA	CCRO3	10.34	2.89	10.05	10.34	9.86	28,150	76,594	0.89%	-4.26	-1.80	-35.98	-38.7	19.32	9.00
RUMO SA	RAIL3	14.89	2.34	14.55	14.89	13.95	19,022	162,551	1.28%	-2.49	0.27	14.80	38.6	15.52	9.35
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	26.70	2.03	26.17	26.74	25.75	7,218	42,437	0.70%	1.79	6.80	-22.23	-19.3	39.50	21.96
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	12.20	1.08	12.07	12.22	11.74	9,762	42,390	0.23%	-0.89	5.26	-7.72	0.6	15.95	9.80
EMBRAER SA	EMBR3	18.46	1.04	18.27	18.46	17.90	11,916	67,533	1.04%	-1.81	-4.10	-7.70	8.8	28.00	15.05
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	20.34	0.99	20.14	20.35	19.80	52,593	1,024,646	6.46%	-3.65	3.14	26.34	50.4	27.60	12.91
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55.78	0.87	55.30	56.18	53.78	10,237	116,995	1.14%	-0.14	1.96	30.11	44.5	56.81	36.66
RAIA DROGASIL SA	RADL3	76.50	0.82	75.88	77.59	75.05	5,028	65,659	1.25%	-0.95	2.88	-16.67	9.7	92.28	59.50
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	44.00	0.76	43.67	44.50	41.86	14,566	203,002	1.58%	2.71	-1.23	135.42	-	54.71	17.03
AMBEV SA	ABEV3	19.27	0.57	19.16	19.44	19.10	32,827	275,281	6.41%	-0.16	-0.72	-9.45	-0.8	24.56	17.79
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	74.80	0.17	74.67	75.24	73.60	5,039	114,714	1.32%	1.81	1.08	56.32	116.1	76.38	34.10
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	19.25	0.10	19.23	19.36	18.90	12,268	45,325	0.40%	-5.08	-4.13	-18.55	-20.1	26.41	17.05
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22.76	0.09	22.74	22.97	22.34	16,609	180,043	4.04%	-1.98	3.74	34.59	62.9	31.80	13.36
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11.71	0.09	11.70	11.94	11.56	13,559	66,520	0.73%	-4.80	-5.56	-10.61	5.5	16.22	10.91
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	36.89	0.08	36.86	37.40	36.37	11,524	67,800	1.06%	-3.23	1.12	15.72	36.7	40.80	26.32
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19.41	-0.10	19.43	19.46	19.22	5,838	27,007	0.88%	-2.41	-3.91	10.28	22.2	22.48	15.76
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	55.13	-0.13	55.20	55.28	53.87	4,253	46,817	0.25%	1.16	7.68	-27.36	-18.4	95.06	42.21
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	45.20	-0.22	45.30	45.77	44.50	1,556	11,988	0.23%	0.69	1.53	-24.54	-	60.88	44.20
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40.83	-0.29	40.95	41.14	40.40	13,279	93,450	1.30%	-1.73	-0.56	-16.02	-15.0	55.03	40.40
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40.83	-0.29	40.95	41.14	40.40	13,279	93,450	1.61%	-1.73	-0.56	-16.02	-15.0	55.03	40.40
WEG SA	WEGE3	18.06	-0.39	18.13	18.29	17.71	10,180	59,467	1.03%	-0.39	-2.43	-2.62	22.7	20.20	14.56
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24.52	-0.49	24.64	24.93	24.44	9,775	112,867	1.27%	-3.46	0.12	-13.93	-7.4	32.55	23.61
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	44.86	-0.53	45.10	45.65	44.52	27,467	462,368	10.52%	-4.15	-0.31	7.32	15.5	53.34	37.26
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	20.16	-0.54	20.27	20.45	20.01	6,930	23,037	0.29%	-0.98	-0.25	-5.53	-15.4	23.89	17.95
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21.60	-0.69	21.75	21.78	21.55	1,208	6,207	0.09%	-1.73	-0.69	11.63	-19.9	27.64	17.73
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23.26	-0.73	23.43	23.54	22.80	27,486	356,968	3.64%	-6.77	-2.23	2.11	9.4	27.42	18.92
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOUA4	7.79	-0.76	7.85	7.88	7.65	10,924	105,318	0.35%	0.13	1.30	34.54	43.7	8.43	4.56
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13.87	-0.86	13.99	14.01	13.73	8,238	27,467	0.32%	-2.12	1.61	-0.93	-5.6	16.15	12.29
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13.58	-0.88	13.70	13.94	13.35	9,046	25,366	0.30%	-1.38	2.80	-7.54	-1.6	16.28	11.26
FLEURY SA	FLRY3	27.25	-0.95	27.51	27.70	26.90	8,891	38,909	0.64%	-3.13	-0.47	-7.97	-6.5	32.27	22.49
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	30.33	-1.04	30.65	31.14	30.15	26,727	275,976	7.54%	-5.51	-0.66	-1.44	5.3	38.16	24.69
VALE SA	VALE3	51.84	-1.07	52.40	53.04	51.73	27,650	664,641	12.56%	-1.35	-5.47	28.76	62.4	56.75	30.54
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17.85	-1.16	18.06	18.25	17.81	10,800	60,899	0.94%	-3.41	-1.60	4.69	14.7	20.79	14.06
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9.47	-1.25	9.59	9.82	9.37	11,272	96,894	0.44%	-1.87	3.16	13.01	12.3	11.35	7.16
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9.68	-1.33	9.81	9.85	9.42	19,140	58,150	0.63%	-7.63	-2.71	-23.96	-27.1	15.39	9.00
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	16.00	-1.36	16.22	16.49	16.00	8,713	39,023	0.33%	-10.36	-7.35	-17.27	13.1	25.55	11.75
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	30.62	-1.38	31.05	30.95	30.41	10,051	52,200	1.66%	-2.08	-0.84	-13.72	1.3	38.93	25.55
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28.03	-1.48	28.45	28.74	27.70	10,871	57,402	0.37%	-5.50	-3.68	-15.21	10.2	38.89	24.70
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17.91	-1.54	18.19	18.51	17.77	5,348	18,554	0.31%	-9.95	-7.11	-21.10	0.5	30.07	13.31
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	26.83	-1.61	27.27	27.48	26.57	7,397	43,236	1.30%	-6.58	-3.77	-7.94	-3.8	36.80	22.33
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7.72	-1.66	7.85	7.93	7.60	12,043	28,980	0.11%	-6.65	-1.03	-37.24	-28.3	13.07	6.98
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	32.08	-1.78	32.66	32.59	31.39	8,003	44,216	0.21%	-7.04	-4.69	-18.56	-13.7	43.77	28.72
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57.60	-1.79	58.65	58.69	56.60	9,684	115,724	0.88%	-6.27	-5.96	-12.26	-3.8	73.99	56.25
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10.26	-1.91	10.46	10.48	10.05	22,110	101,592	1.16%	-11.63	-9.20	-44.24	-31.5	21.50	9.12
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10.41	-1.98	10.62	10.73	10.41	22,554	157,782	3.59%	-5.62	-0.10	6.96	18.2	12.98	8.51
VIA VAREJO SA	VVAR11	21.27	-2.16	21.74	22.33	20.31	15,808	89,423	0.22%	-8.48	-0.09	-13.08	41.3	33.12	14.23
HYPERA SA	HYPE3	27.83	-2.21	28.46	28.34	27.80	9,923	44,582	0.85%	-3.07	0.29	-22.69	-6.1	38.07	25.31
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16.79	-2.38	17.20	17.36	16.65	24,568	187,824	1.28%	-1.76	0.66	35.62	47.7	18.53	9.95
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24.01	-2.44	24.61	24.68	23.76	15,532	111,386	0.93%	-3.34	1.09	8.84	35.9	30.09	16.93
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8.10	-2.53	8.31	8.42	8.00	14,267	72,733	0.52%	-2.99	-1.58	17.90	-3.1	8.98	6.32
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	13.05	-2.54	13.39	13.63	12.83	10,874	63,284	0.13%	-9.63	-5.50	-10.62	24.5	24.80	9.43
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	30.00	-2.60	30.80	32.20	30.00	9,792	108,836	0.38%	-5.66	6.57	46.34	129.0	33.84	12.49
COSAN SA	CSAN3	38.47	-2.61	39.50	39.28	38.10	9,522	82,469	0.45%	-3.00	4.34	-7.30	6.3	48.35	33.91
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	42.80	-2.73	44.00	43.84	42.14	10,087	64,013	0.48%	-5.75	-2.95	-11.75	19.9	60.90	33.57
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	18.65	-2.76	19.18	19.35	18.28	16,136	54,042	0.41%	-10.55	-6.98	-39.84	-46.3	38.93	15.81
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43.68	-2.78	44.93	45.08	43.02	10,789	83,544	1.82%	-3.32	7.45	-41.76	-38.9	83.25	39.50
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	80.19	-2.91	82.59	82.12	79.72	10,400	128,109	0.96%	-6.37	-3.56	1.60	8.6	86.34	63.53
BRF SA	BRFS3	21.84	-3.06	22.53	22.74	21.60	18,937	115,321	1.29%	-6.23	-3.58	-40.33	-44.5	48.80	17.83
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9	-3.07	9	9	9	32,216	158,783	0.34%	-5.75	-3.83	-6.26	46.6	13	6
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	28.84	-3.16	29.78	29.88	28.60	8,885	54,856	0.49%	-9.59	-11.48	0.42	19.2	37.19	22.75
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	20.00	-3.38	20.70	20.69	19.90	6,559	27,002	0.16%	-6.80	-2.44	-19.84	-22.8	30.34	19.90
JBS SA	JBSS3	8.58	-3.92	8.93	8.95	8.58	19,622	50,013	1.03%	-8.14	-4.88	-12.54	4.1	10.72	6.91
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7.17	-4.02	7.47	7.58	7.08	14,921	37,555	0.22%	-12.88	-12.56	-2.05	5.0	9.43	5.51
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24.95	-4.04	26.00	25.82	24.86	11,825	64,598	0.59%	-8.44	-3.85	-23.98	30.4	38.79	18.91
IBOVESPA	IBOV	78,768	-0.48	79,152	79,461	78,156	915,650	8,152	97.44%	-3.27	-0.57	3.10	16.4	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	\$24.559b	▲
			03:00	ALE	Balança comercial	Jun	20.9b	19.7b	21.8B	▲
			3:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Jun	-0.4%	1.8%	0.0%	▼
			03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Jun	0.2%	0.7%	1.2%	▲
			03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jun	-0.4%	2.4%	-0.9%	▼
			03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jun	2.9%	3.0%	2.5%	▼
			03:45	FRA	Balança comercial	Jun	-5520m	-6019m	-6248m	▼
			CHI	Balança comercial	Jul	\$38.90b	\$41.47b	\$41.61b	▲	
			CHI	Importações A/A	Jul	16.9%	14.1%	14.1%	▼	
			CHI	Exportações A/A	Jul	10.0%	11.2%	11.3%	▲	
Qua	08-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Aug 7	0.22%	0.17%	0.20%	▲	
			BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jul	0.38%	1.48%	0.44%	▼	
			BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jul	8.53%	7.79%	8.59%	▼	
			BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jul	4.41%	4.39%	4.48%	▼	
			BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jul	0.26%	1.26%	0.33%	▼	
			22:30	CHI	IPP A/A	Jul	4.5%	4.7%	4.6%	—
			22:30	CHI	IPC A/A	Jul	2.0%	1.9%	2.1%	▼
Qui	09-ago	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Aug 7	0.23%	0.26%	0.37%	▼	
			09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Aug 4	220k	219k	213k	▲
			09:30	EUA	Seguro-desemprego	jul/28	1730k	1726k	1755k	▼
			11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jun F	0.0%	0.0%	0.1%	—
			11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jun	0.2%	2.1%	-0.1%	▼
			20:50	JAP	PIB SAZ T/T	2T P	0.3%	-0.2%		
			20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	2T P	1.4%	-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	1250.0b	1840.0b			
CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jul	--	0.3%						
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	Banco do Brasil Securities LLC - New York
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	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	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Equipe de Vendas	Varejo	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico	
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	
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		