

Diário de Mercado

12 de julho de 2018

Alívio no cenário comercial global impulsiona Ibovespa

Resumo. Com alívio momentâneo no clima externo, ausente de notícias quanto à guerra comercial EUA x China, as bolsas de valores globais encontraram espaço para ganhos. No Brasil, o Ibovespa também se viu contagiado pelo maior apetite ao risco dos investidores, e operou no azul, tendo como contraponto o dólar, que acabou se apreciando contra o real por mais uma sessão. No âmbito dos juros futuros, não apenas a alta do dólar, mas noticiário relacionado à situação fiscal do país com andamento de pauta sensível ao tema no Congresso acabou impulsionando mais uma sessão de incremento de prêmios na estrutura a termo da curva de juros.

Ibovespa. Em alta durante todo o pregão, a bolsa brasileira foi puxada principalmente pela melhoria do clima no mercado externo, e pela alta das bolsas norte-americanas, que viram nas ações de tecnologia expressivos ganhos. Por aqui o destaque ficou por conta da dobradinha Petro/Vale, mas o setor financeiro também contribuiu sobremaneira para a performance do ponderado. O Ibovespa encerrou aos 75.856 pts (+1,96%), acumulando avanço de 4,25% no mês, queda de 0,71% no ano e alta de 17,00% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 9,69 bilhões, sendo R\$ 9,38 bilhões no mercado à vista. No dia 10 (último dado disponível), houve ingresso de R\$ 656,525 milhões em capital estrangeiro na B3. O saldo em julho, que estava negativo virou, e passou a somar R\$ 592,763 milhões. Em 2018 o saldo líquido é de evasão de R\$ 9,354 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	44,88	3,63	157,1	B2W Cia Digital ON	BTOW3	26,72	-3,85	34,0
Raia Drogasil ON	RADL3	69,89	2,86	110,3	JBS ON	JBS33	9,49	-3,56	186,1
Eletrobras ON	ELET3	14,44	2,19	73,5	Gol PN	GOLL4	10,67	-3,26	17,3
Eletrobras PNB	ELET6	16,92	2,17	43,9	Magazine Luiza ON	MGLU3	114,51	-3,00	151,2
Braskem PNA	BRKM5	53,68	2,00	93,3	Cemig PN	CMIG4	7,61	-2,44	36,8

Agenda Econômica. No Brasil, as vendas no varejo relativas ao mês de maio apresentaram queda de 0,6% na passagem ante abril, demonstrando o efeito da greve dos caminhoneiros que se manifestou nos últimos dias daquele mês. No comparativo contra maio de 2017 a variação, no entanto permaneceu positiva, em 2,7%. Ambos os números vieram ligeiramente melhores do que as projeções de mercado, respectivamente -0,8% e 2,6%. Já no conceito amplo, que inclui na amostra itens como materiais de construção e veículos a variação mensal foi de -4,9%, enquanto a anual ficou em -2,2%, ambos dados dessa vez piores do que se esperava, respectivamente -3,2% e 4,0%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
ALE	IPC M/M	Jun F	0.1%	0.1%	0.1%	—
ALE	IPC A/A	Jun F	2.1%	2.1%	2.1%	—
BRA	Vendas a varejo M/M	Mai	-0.8%	0.7%	-0.6%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Mai	2.6%	0.6%	2.7%	▲
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Mai	-3.2%	1.5%	-4.9%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Mai	4.0%	8.5%	2.2%	▼
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jul/07	225k	232k	214k	▲
EUA	Seguro-desemprego	jun/30	1730k	1742k	1739k	▲
EUA	IPC M/M	Jun	0.2%	0.2%	0.1%	—

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

Câmbio e CDS. Embora tenha perdido terreno ante a maioria das moedas emergentes, o dólar voltou a ganhar valor ante o real, tendo em vista a percepção de piora do quadro fiscal do país com andamento de pautas tocantes ao tema no Congresso. O dólar fechou cotado a R\$ 3,8854 (+0,14%), acumulando alta de 0,28% em julho, 17,43% no ano e de 21,17% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos recuou a 249 pontos, contra 252 do dia anterior.

Juros. O alívio na situação comercial global não compensou o agravamento da percepção dos investidores quanto à situação fiscal doméstica, e os juros futuros escalaram ao longo de toda a estrutura a termo da curva, em especial nos vértices longos – mais sensíveis a oscilações de cunho estrutural.

Para sexta-feira. A agenda econômica perde força. Destacadamente, no Brasil, volume do setor de serviços (IBGE) relativo a maio, com consenso de mercado apontando para queda de 4% na leitura interanual. Nos EUA, a primeira prévia do índice de confiança pela Universidade de Michigan de julho, e no Japão, a prévia final da produção industrial de maio.

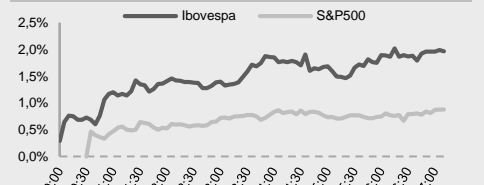
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

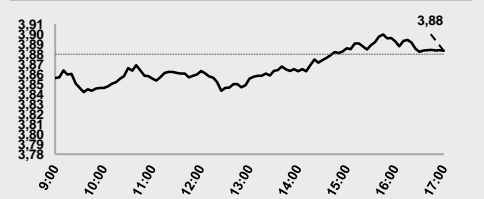
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	75.856	1,96	4,25	-0,71
Ibov Futuro (jun)	76.215	2,09	4,61	-
Dow Jones (EUA)	24.925	0,91	2,69	0,83
Nasdaq (EUA)	7.824	1,39	4,18	13,33
S&P 500 (EUA)	2.798	0,87	2,94	4,66
DAX (Alemanha)	12.493	0,61	1,52	-3,29
CAC (França)	5.406	0,97	1,55	1,76
FTSE (R.Unido)	7.651	0,78	0,19	-0,47
Shanghai (China)	2.838	2,16	-0,34	-14,20
Nikkei (Japão)	22.188	1,17	-0,52	-2,53

Bolsas

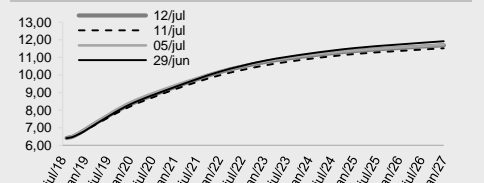


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8854	0,14	0,28	17,43
Euro x Real	4,5349	0,12	0,32	14,63
Euro x US\$	1,1671	-0,03	-0,11	-2,28
Brasil CDS 5 Anos (pts)	249	-3	-21	+87
Ouro Spot (R\$ grama)	155,77	0,40	-0,45	-3,71
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,35	0,24	-6,38	11,69
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	63,68	0,65	-1,68	-10,7

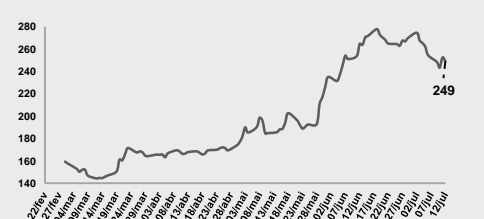
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 12/jul/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
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,23	9,30	7,53	8,23	7,69	17,282	168.771	0,33%	2,36	12,43	-9,56	62,3	12,88	4,90
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	123,37	7,74	114,51	123,37	116,14	7,921	256.540	0,67%	1,37	-3,61	53,79	213,3	129,49	37,50
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,01	5,81	7,57	8,07	7,69	21,256	117.100	0,39%	0,50	1,91	-4,42	1,1	11,35	7,16
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,17	5,75	6,78	7,17	6,84	21,409	75.944	0,33%	2,28	16,02	23,83	31,1	8,43	4,56
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	31,47	5,64	29,79	31,63	30,10	9,108	80.786	0,94%	5,64	7,41	-1,29	17,0	40,80	24,94
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,70	5,44	14,89	15,79	15,01	17,433	167.996	1,24%	1,16	12,87	26,82	42,5	18,53	9,95
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	28,05	4,98	26,72	28,18	26,81	5,559	37.994	0,37%	-0,99	4,28	36,83	129,0	32,25	11,77
RUMO SA	RAIL3	14,68	4,41	14,06	14,70	14,11	11,108	85.428	1,30%	7,23	4,11	13,18	62,0	14,99	9,02
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,94	4,28	11,45	11,96	11,51	9,421	45.278	0,23%	3,02	8,55	-9,68	5,7	15,95	9,80
VIA VAREJO SA	VVAR11	17,23	4,11	16,55	17,50	16,34	15,055	58.398	0,19%	2,01	-7,42	-29,59	37,3	33,12	11,85
COSAN SA	CSAN3	38,04	4,05	36,56	38,04	36,70	11,575	77.998	0,47%	5,05	8,13	-8,34	10,3	48,35	33,74
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	11,09	3,94	10,67	11,12	10,76	5,526	26.190	0,12%	-0,27	6,43	-24,04	18,9	24,80	8,32
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	29,65	3,31	28,70	29,79	28,71	4,352	26.113	0,52%	-0,07	1,44	3,24	37,1	37,19	20,73
VALE SA	VALE3	50,45	3,25	48,86	50,67	48,96	35.814	1.035.540	12,65%	0,22	1,73	25,31	68,7	56,75	28,32
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,31	3,23	8,05	8,31	8,01	13.135	40.205	0,12%	5,86	12,30	-32,44	-25,3	13,07	6,98
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	17,95	3,10	17,41	18,02	17,52	43.437	872.459	5,90%	0,06	4,42	11,49	38,7	27,60	12,51
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	41,44	3,08	40,20	41,99	39,86	7,037	57.983	0,48%	-0,12	-8,32	-14,56	21,2	60,90	33,57
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,06	3,04	22,38	23,14	22,45	24,976	216.649	3,74%	6,02	12,76	1,23	14,5	27,42	18,92
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,50	2,93	27,69	28,50	27,93	24.434	413.420	7,33%	1,17	5,95	-7,39	6,6	38,16	24,69
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	20,60	2,90	20,02	20,67	20,07	11.614	165.749	3,78%	1,88	6,08	21,82	51,7	31,80	13,20
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,10	2,40	16,70	17,24	16,64	12.924	61.473	0,93%	1,48	2,58	0,29	12,0	20,79	14,06
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,30	2,39	24,71	25,34	24,75	7.356	64.208	1,27%	0,44	3,77	-13,19	-5,0	36,80	22,33
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,85	2,23	12,57	12,98	12,54	6.324	26.509	0,29%	1,58	6,73	-12,51	-1,7	16,28	11,26
CCR SA	CCRO3	10,44	2,15	10,22	10,45	10,22	18.940	91.014	0,93%	3,88	3,16	-35,36	-39,5	19,32	9,00
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	56,69	2,09	55,53	57,01	55,35	6.522	77.423	0,40%	1,23	-0,54	-20,04	-16,1	79,23	51,16
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	13,37	2,06	13,10	13,37	13,05	7,039	48.191	0,86%	1,13	1,44	2,06	32,8	16,22	9,87
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	30,36	1,91	29,79	30,54	29,90	17.634	302.088	2,97%	3,05	5,97	-4,59	5,3	44,30	24,14
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	76,02	1,90	74,60	76,02	74,33	8.552	112.977	0,94%	-3,54	-2,40	-3,69	14,0	82,42	63,53
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	43,16	1,89	42,36	43,26	42,49	32,139	580.369	10,47%	2,57	6,99	3,26	17,6	53,34	35,81
AMBEV SA	ABEV3	18,24	1,84	17,91	18,30	17,91	27.553	344.320	6,28%	0,83	1,45	-14,29	-2,2	24,56	17,79
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,88	1,82	22,47	23,15	22,35	14.969	79.356	0,91%	0,26	-3,58	3,72	44,2	30,09	15,55
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	32,30	1,80	31,73	32,35	31,61	5,022	28.896	0,22%	0,78	4,73	-18,00	-4,2	43,77	28,72
RAIA DROGASIL SA	RADL3	71,10	1,73	69,89	71,57	69,54	7,514	140.378	1,20%	5,54	7,08	-22,55	1,9	92,28	59,50
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10	1,56	10	11	10	9.963	42.264	0,70%	2,26	7,22	-18,30	-19,1	15	9
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,36	1,52	34,83	35,58	34,94	5,190	38.049	0,57%	3,18	3,30	-0,42	0,8	40,19	33,15
BRF SA	BRFS3	23,15	1,45	22,82	23,34	22,94	12.317	84.694	1,42%	1,54	28,61	-36,75	-39,4	48,80	17,83
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,91	1,43	9,77	9,97	9,80	17.291	121.294	3,54%	1,95	7,95	1,82	19,7	12,98	8,13
WEG SA	WEGE3	17,05	1,43	16,81	17,08	16,70	10.640	44.438	1,01%	4,35	4,92	-8,07	17,5	20,20	14,23
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,00	1,13	24,72	25,09	24,69	8,771	144.777	1,34%	1,63	2,21	-12,25	-11,9	32,55	23,61
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	14,60	1,11	14,44	14,92	14,40	7,170	42.060	0,31%	0,48	19,77	-24,51	-3,9	25,55	11,75
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,87	1,09	13,72	13,90	13,64	5,153	19.516	0,33%	0,51	0,00	-0,93	-5,0	16,15	12,29
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,69	1,05	7,61	7,75	7,59	8,741	38.566	0,51%	-0,52	5,34	11,94	-10,1	8,98	6,32
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	30,05	0,94	29,77	30,39	29,64	6,768	95.485	0,41%	-0,07	-0,73	-9,10	20,5	38,89	22,19
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,90	0,83	21,72	22,00	21,49	1,256	6,702	0,09%	-0,18	1,06	13,18	-18,0	27,64	17,73
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,82	0,72	23,65	24,07	23,57	5,289	25.770	0,64%	-1,98	2,28	-30,61	-27,3	39,50	21,96
EMBRAER SA	EMBR3	21,66	0,37	21,58	22,03	21,35	22,137	180.458	1,27%	-4,46	-10,72	8,30	39,3	28,00	15,05
JBS SA	JBSS3	9,52	0,32	9,49	9,65	9,46	11.664	43.805	1,18%	1,93	2,37	-2,96	44,2	10,72	6,47
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	29,97	0,23	29,90	30,35	29,71	8,975	73.153	1,68%	0,23	2,04	-15,55	3,5	38,93	25,55
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,13	0,18	11,11	11,27	11,05	14,116	70.894	1,31%	-0,71	19,42	-39,51	-25,9	21,50	9,12
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,55	0,15	19,52	19,73	19,48	4,709	35.220	0,92%	-0,86	-0,26	11,08	21,1	22,48	15,76
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,15	0,08	26,13	26,38	25,89	9,044	51.089	0,64%	-1,25	7,26	-20,32	68,6	38,79	15,22
FLEURY SA	FLRY3	27,60	-0,18	27,65	27,81	27,23	7,212	29.988	0,67%	1,77	4,35	-6,79	-2,9	32,27	22,49
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	72,26	-0,26	72,45	72,51	71,75	4,186	96.465	1,32%	-0,95	-0,43	51,01	126,0	76,38	31,76
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	45,34	-0,35	45,50	45,67	44,91	5,568	48.942	1,95%	-2,83	-1,33	-39,55	-41,5	83,25	43,56
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	8,18	-0,49	8,22	8,32	8,08	7,380	14.538	0,26%	-1,80	0,49	11,75	20,3	9,43	5,51
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	44,49	-0,49	44,71	44,90	44,39	8,927	116.823	1,47%	-0,51	-2,73	-8,49	-1,4	55,03	44,00
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	44,49	-0,49	44,71	44,90	44,39	8,927	116.823	1,61%	-0,51	-2,73	-8,49	-1,4	55,03	44,00
CIELO SA	CIEL3	16,40	-0,55	16,49	16,90	16,25	10,789	72.078	1,46%	2,76	-0,73	-30,27	-34,1	28,31	14,37
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	19,36	-0,56	19,47	19,69	19,27	7,207	31.911	0,28%	-1,93	3,53	-9,28	-15,6	24,19	17,95
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	46,68	-0,87	47,09	47,34	45,92	1,440	25.130	0,25%	-1,85	-1,62	-22,07	-	60,88	44,60
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	16,75	-1,00	16,92	17,30	16,60	5,500	28.110	0,30%	-0,53	23,62	-26,21	-8,7	30,07	13,31
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,73	-1,05	21,96	22,20	21,73	4,240	15.859	0,17%	-3,42	-0,87	-12,91	-17,1	30,34	20,59
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	19,67	-1,40	19,95	19,92	19,35	10,629	48.834	0,44%	-0,61	6,55	-36,55	-37,8	38,93	15,81
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	50,34	-1,49	51,10	51,81	50,00	5,862	91.995	0,23%	-5,64	-3,19	-33,68	-22,4	95,06	42,21
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	44,16	-1,60	44,88	44,74	43,98	10,875	140.547	1,64%	-3,24	-1,80	136,28	-	54,71	17,03
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,97	-1,75	59,00	59,53	57,94	4,518	60.963	0,91%	-2,18	2,10	-11,70	3,5	73,99	55,30
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,53	-2,14	53,68	54,29	51,66	12,220	108.858	1,11%	6,38	3,49	22,53	49,7	54,49	34,41
HYPERA SA	HYPE3	27,20	-2,65	27,94	28,04	27,20	8,423	79.523	0,86%	-4,70	-1,48	-24,44	-6,2	38,07	25,31
IBOVESPA	IBOV	75.856	1,96	74.399	75.898	74.403	739,48	7.933	97,34%	1,13	4,25	-0,71	17,0	88.318	63.827

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	9-jul	3:00	ALE	Balança comercial	Mai	20.2b	20.4b	19.7b	▼
		3:00	ALE	Saldo em conta corrente	Mai	19.8b	22.7b	12.6b	▼
		3:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Mai	0.7%	-0.3%	1.8%	▲
		3:00	ALE	Importações SAZ M/M	Mai	-0.5%	2.2%	0.7%	▲
		8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jul/07	1.04%	1.19%	1.01%	—
		8:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jun	1.57%	1.64%	1.48%	—
		8:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jun	7.87%	5.20%	7.79%	▼
		8:25	BRA	Relatório Focus					
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jul/08	--	--	\$1034m	—
		22:30	CHI	IPP A/A	Jun	4.5%	4.1%	4.7%	▼
		22:30	CHI	IPC A/A	Jun	1.9%	1.8%	1.9%	—
Ter	10-jul	3:45	FRA	Produção industrial M/M	Mai	0.7%	-0.5%	-0.2%	▼
		3:45	FRA	Produção industrial A/A	Mai	0.4%	2.1%	-0.9%	▼
		5:30	GBR	Balança comercial	Mai	-Â£3400	-Â£5280	-Â£2790	▲
		5:30	GBR	Produção industrial M/M	Mai	0.5%	-0.8%	-0.4%	▼
		5:30	GBR	Produção industrial A/A	Mai	1.9%	1.8%	0.8%	▼
		5:30	GBR	GDP (MoM)	Mai	0.3%	0.2%	0.3%	▲
		6:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Jul	78.1	80.6	72.4	▼
		6:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jul	-18.9	-16.1	-24.7	▼
		6:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jul	--	-12.6	-18.7	▼
		20:50	JAP	IPP A/A	Jun	2.8%	2.7%	2.8%	—
		Qua	11-jul	5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jul/07	0.90%	1.07%
8:00	EUA			MBA-Solicitações de empréstimos	Jul/06	--	-0.5%	2.5%	—
8:00	BRA			IGP-M Inflation 1st Preview	Jul	0.97%	1.50%	0.41%	▲
9:30	EUA			Demanda final IPP M/M	Jun	0.2%	0.5%	0.3%	—
9:30	EUA			IPP exceto alimentos e energia M/M	Jun	0.2%	0.3%	0.3%	—
9:30	EUA			Demanda final IPP A/A	Jun	3.1%	3.1%	3.4%	—
9:30	EUA			IPP exceto alimentos e energia A/A	Jun	2.6%	2.4%	2.8%	—
11:00	EUA			Estoques no atacado M/M	Mai F	0.5%	0.5%	0.6%	—
Qui	12-jul		CHI	New Yuan Loans CNY	Jun	1535.0b	1150.0b	--	
		3:00	ALE	IPC M/M	Jun F	0.1%	0.1%	0.1%	—
		3:00	ALE	IPC A/A	Jun F	2.1%	2.1%	2.1%	—
		3:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jun F	0.1%	0.1%	0.1%	—
		3:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jun F	2.1%	2.1%	2.1%	—
		3:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jun F	0.1%	0.1%	0.0%	—
		3:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jun F	2.4%	2.4%	2.3%	—
		3:45	FRA	IPC M/M	Jun F	0.1%	0.1%	0.0%	—
		3:45	FRA	IPC A/A	Jun F	2.1%	2.1%	2.0%	—
		6:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Mai	1.2%	-0.8%	1.3%	▲
		6:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Mai	2.4%	1.7%	2.4%	▲
		9:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Mai	-0.8%	0.7%	-0.6%	▼
		9:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mai	2.6%	0.6%	2.7%	▲
		9:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Mai	-3.2%	1.5%	-4.9%	▼
		9:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Mai	4.0%	8.5%	2.2%	▼
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jul/07	225k	232k	214k	▲
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	Jun/30	1730k	1742k	1739k	▲
		9:30	EUA	IPC M/M	Jun	0.2%	0.2%	0.1%	—
		9:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jun	0.2%	0.2%	0.2%	—
		9:30	EUA	IPC A/A	Jun	2.9%	2.8%	2.9%	—
9:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jun	2.3%	2.2%	2.3%	—		
15:00	EUA	Orçamento mensal	Jun	-\$80.0b	-\$146.8b	-\$74.9b	—		
			CHI	Balança comercial	Jun	\$27.72b	\$24.92b	--	
			CHI	Exportações A/A	Jun	9.5%	12.6%	--	
			CHI	Importações A/A	Jun	21.3%	26.0%	--	
Sex	13-jul	1:30	JAP	Produção industrial M/M	Mai F	--	-0.2%	--	
		1:30	JAP	Produção industrial A/A	Mai F	--	4.2%	--	
		3:00	ALE	Índice de preços no atacado M/M	Jun	--	0.8%	--	
		3:00	ALE	Índice de preços no atacado A/A	Jun	--	2.9%	--	
		9:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Mai	-4.0%	2.2%	--	
		9:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Jun	0.1%	0.6%	--	
			EUA	Sentimento Univ de Mich	Jul P	98.0	98.2	--	

▲ 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			
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 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

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 Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário 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 Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	