

Diário de Mercado

13 de julho de 2018

Ibovespa tem 2ª sessão consecutiva de alta e recupera 76 mil pontos

Resumo. A pauta guerra comercial viveu mais uma sessão de alívio, mas desta vez envolvendo EUA e Reino Unido. Palavras de Trump, endereçando a manutenção de agenda negocial com a região, independente dos rumos do Brexit, trouxeram alento ao mercado. Com isso, as bolsas nos EUA observaram nova sessão de valorização, tendo ainda auxílio de alta do petróleo e a despeito da temporada de balanços, que incluiu resultados mistos no setor bancário. Tal ânimo ajudou a direcionar o Ibovespa a mais uma sessão positiva, ainda com interrupção da escalada do dólar contra o real, bem como recuo dos juros futuros.

Ibovespa. Após abertura fraquejante, o índice doméstico foi contagiado por melhora no clima advindo do exterior, mediante aceno de Trump à manutenção de agenda negocial com o Reino Unido. A alta foi encabeçada pelas ações ligadas ao setor financeiro, com reforço da Petrobras, enquanto na ponta oposta a Vale observou recuo, embora modesto. O Ibovespa encerrou aos 76.594 pts (0,97%), acumulando avanço de 5,27% no mês, 0,25% no ano e 17,52% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 9,30 bilhões, sendo R\$ 9,05 bilhões no mercado à vista. No dia 11 (último dado disponível), houve ingresso de R\$ 765,171 milhões em capital estrangeiro na B3. O saldo em julho passou a somar ingresso de R\$ 1,375 bilhão. Em 2018 o saldo líquido é de evasão de R\$ 8,589 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	JBSS3	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, o volume do setor de serviços (IBGE) relativo ao mês de maio apresentou recuo de 3,8% na passagem ante abril, na série ajustada sazonalmente. A queda, que expressa impacto no setor advindo da greve dos caminhoneiros foi a pior de toda a série histórica, que data de 2011. Na comparação ante maio de 2017 a variação também foi de -3,8%. Neste horizonte comparativo, o resultado ficou ligeiramente melhor do que apontava a média das estimativas dos analistas (-4,2%). Ainda que tenha apresentado queda na margem mensal em todos os itens, foi o segmento "Transportes e Correios" que mais sofreu, com recuo de 9,5%, seguido por Outros Serviços (-2,7%), Serviços Profissionais e Administrativos (-1,3%), Serviços de Informação e Comunicação (-0,4%) e Serviços Prestados às Famílias (-0,3%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
JAP	Produção industrial M/M	Mai F	--	-0.2%	-0.2%	▼
JAP	Produção industrial A/A	Mai F	--	4.2%	4.2%	—
ALE	Índice de preços no atacado M/M	Jun	--	0.8%	0.5%	▼
ALE	Índice de preços no atacado A/A	Jun	--	2.9%	3.4%	▲
BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Mai	-4.2%	2.2%	-3.8%	▼
EUA	Índice de preços de importação M/M	Jun	0.1%	0.9%	-0.4%	▼
EUA	Sentimento Univ de Mich	Jul P	98.0	98.2	97.1	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) recuou paulatinamente durante a sessão, encerrando próximo à cotação intradiária mínima. O dólar teve comportamento misto no exterior, desvalorizando majoritariamente ante as moedas emergentes, com destaque para o desempenho do real. A divisa dólar fechou cotada a R\$ 3,8547 (-0,79%), acumulando recuo de -0,51% em julho, e alta de 16,50% no ano e de 19,98% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos recuou a 244 pts, contra 249 pts da véspera.

Juros. Após representativo avanço da curva na véspera, os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa, com influência da depreciação do dólar ante certo alívio nas tensões advindas do tema guerra comercial. As taxas intermediárias e longas registraram os maiores recuos, aliviando ligeiramente a inclinação da curva.

Para a semana que vem. No Brasil, o IGP-10 e o índice de atividade econômica (IBC-br) de maio têm destaque abrindo a semana, em relação ao último, o mercado projeta queda de -3,0% no m/m devido ao impacto da greve dos caminhoneiros. Na sexta-feira (20), o IPCA-15 de julho encerra a agenda com provável desaceleração em comparação com a leitura anterior. No exterior, ganham relevo os dados da economia chinesa na segunda-feira, com PIB, vendas no varejo e produção industrial. Já nos EUA, a produção industrial e os dados do seguro-desemprego e da construção civil estarão no radar dos investidores.

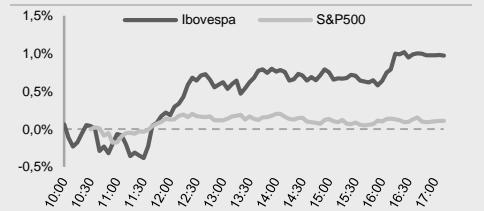
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

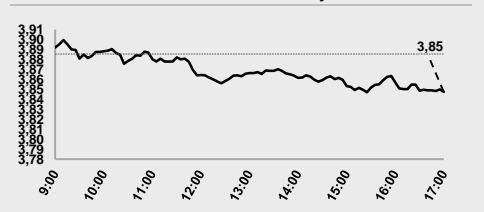
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.594	0,97	5,27	0,25
Ibov Futuro (jun)	77.100	1,20	5,38	-
Dow Jones (EUA)	25.019	0,38	3,08	1,21
Nasdaq (EUA)	7.826	0,03	4,20	13,36
S&P 500 (EUA)	2.801	0,11	3,05	4,78
DAX (Alemanha)	12.541	0,38	1,91	-2,92
CAC (França)	5.429	0,43	1,98	2,20
FTSE (R.Unido)	7.662	0,14	0,33	-0,34
Shanghai (China)	2.831	-0,23	-0,57	-14,39
Nikkei (Japão)	22.597	1,85	1,31	-0,74

Bolsas

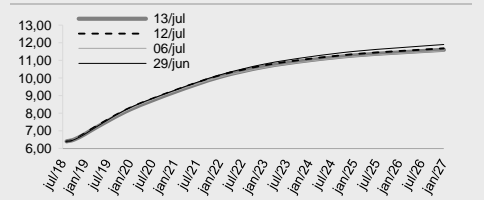


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8547	-0,79	-0,51	16,50
Euro x Real	4,5010	-0,75	-0,43	13,77
Euro x US\$	1,1685	0,11	0,01	-2,16
Brasil CDS 5 Anos (pts)	244	-6	-26	+81
Ouro Spot (R\$ grama)	153,83	-0,49	-0,91	-4,15
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,88	0,58	-5,74	12,23
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	63,39	0,05	-2,16	-11,1

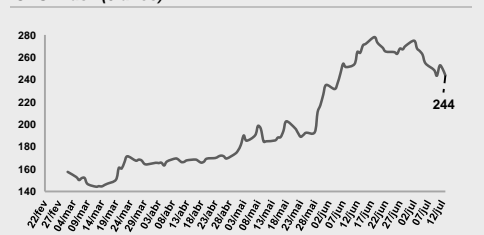
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 13/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
RAIA DROGASIL SA	RADL3	74,75	5,13	71,10	75,39	70,70	9,236	158.995	1,25%	10,95	12,58	-18,57	6,1	92,28	59,50
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	43,25	4,37	41,44	43,40	41,23	6.114	138.386	0,50%	4,24	-4,31	-10,82	24,2	60,90	33,57
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	59,13	4,30	56,69	59,35	56,25	5.127	49.263	0,42%	5,59	3,74	-16,60	-14,8	79,23	51,16
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	33,52	3,78	32,30	33,79	31,95	4.448	24.736	0,23%	4,59	8,69	-14,90	-2,3	43,77	28,72
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	23,73	3,72	22,88	23,98	22,79	18.667	113.022	0,94%	3,99	0,00	7,57	43,8	30,09	15,91
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,82	3,30	23,06	23,82	23,07	20.213	238.603	3,82%	9,52	16,48	4,57	16,5	27,42	18,92
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,99	3,21	26,15	27,00	25,93	11.374	49.270	0,66%	1,93	10,71	-17,76	73,0	38,79	15,52
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	51,95	3,20	50,34	51,95	50,36	4.064	40.662	0,24%	-2,62	-0,10	-31,55	-19,6	95,06	42,21
CIELO SA	CIEL3	16,90	3,05	16,40	16,95	15,12	20.988	163.868	1,49%	5,89	2,30	-28,15	-33,6	28,31	14,37
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,61	2,98	17,10	17,61	16,79	11.425	59.637	0,95%	4,51	5,64	3,28	15,9	20,79	14,06
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	78,27	2,96	76,02	79,89	75,74	11.428	154.531	0,96%	-0,69	0,49	-0,84	15,2	82,42	63,53
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,28	2,60	35,36	36,44	35,21	7.058	39.454	0,58%	5,87	5,99	2,17	3,7	40,19	33,15
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	44,26	2,55	43,16	44,27	42,93	33.376	574.295	10,64%	5,18	9,72	5,89	20,2	53,34	35,88
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	31,13	2,54	30,36	31,13	30,16	18.976	307.743	3,01%	5,67	8,66	-2,17	7,0	44,30	24,14
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,88	2,47	7,69	7,95	7,56	13.674	76.840	0,52%	1,94	7,95	14,70	-7,7	8,98	6,32
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	28,72	2,39	28,05	28,92	27,62	3.524	28.650	0,38%	1,38	6,77	40,10	132,9	32,25	12,15
LOJAS RENNEN S.A.	LRN3	30,67	2,34	29,97	31,00	29,81	14.220	91.724	1,70%	2,58	4,43	-13,58	3,8	38,93	25,55
VIA VAREJO SA	VVAR11	17,63	2,32	17,23	18,17	16,95	16.055	67.195	0,19%	4,38	-5,27	-27,95	45,7	33,12	11,87
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,13	2,22	9,91	10,14	9,86	17.824	122.334	3,58%	4,22	10,35	4,08	22,0	12,98	8,20
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,13	2,18	12,85	13,23	12,86	8.655	35.922	0,30%	3,79	9,05	-10,61	0,3	16,28	11,26
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	29,07	2,00	28,50	29,19	28,27	30.552	478.117	7,40%	3,19	8,07	-5,53	7,8	38,16	24,69
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	125,64	1,84	123,37	127,51	122,88	7.102	213.522	0,67%	3,24	-1,84	56,62	232,8	129,49	37,50
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,75	1,78	25,30	25,98	25,14	5.113	53.634	1,28%	2,22	5,62	-11,65	-4,4	36,80	22,33
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,52	1,15	10,40	10,60	10,25	9.254	37.232	0,70%	3,44	8,45	-17,36	-19,0	15,39	9,00
AMBEV SA	ABEV3	18,44	1,10	18,24	18,48	18,17	17.455	216.517	6,28%	1,93	2,56	-13,35	-1,3	24,56	17,79
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,32	1,09	8,23	8,51	8,14	18.274	161.533	0,34%	3,48	13,66	-8,57	65,7	12,88	4,90
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	19,57	1,08	19,36	19,73	19,22	4.122	16.301	0,28%	-0,86	4,65	-8,29	-16,1	24,19	17,95
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	11,21	1,08	11,09	11,32	10,94	5.470	25.703	0,12%	0,81	7,58	-23,22	21,2	24,80	8,32
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETRA4	18,11	0,89	17,95	18,18	17,78	45.442	807.749	5,90%	0,95	5,35	12,48	40,7	27,60	12,67
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,72	0,87	19,55	19,89	19,44	5.193	28.984	0,92%	0,00	0,61	12,05	22,5	22,48	15,76
KROTOM EDUCACIONAL SA	KROT3	11,22	0,81	11,13	11,28	10,99	12.585	83.244	1,31%	0,09	20,39	-39,02	-26,4	21,50	9,12
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,19	0,76	25,00	25,28	24,82	8.226	98.988	1,33%	2,40	2,98	-11,58	-13,0	32,55	23,61
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	13,47	0,75	13,37	13,68	13,29	16.643	102.183	0,86%	1,89	2,20	2,82	33,9	16,22	9,87
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	22,05	0,68	21,90	22,19	21,66	737	4.001	0,09%	0,50	1,75	13,95	-17,5	27,64	17,73
WEG SA	WEGE3	17,15	0,59	17,05	17,15	16,76	5.872	27.835	1,00%	4,96	5,54	-7,53	16,1	20,20	14,33
COSAN SA	COSN3	38,26	0,58	38,04	38,78	37,55	8.260	54.795	0,46%	5,66	8,75	-7,81	8,2	48,35	33,91
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,93	0,46	23,82	23,98	23,38	4.891	25.272	0,64%	-1,52	2,75	-30,29	-28,2	39,50	21,96
FLEURY SA	FLRY3	27,70	0,36	27,60	28,00	27,33	6.632	28.648	0,67%	2,14	4,73	-6,45	-4,5	32,27	22,49
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,70	0,32	52,53	52,82	51,66	4.815	63.934	1,10%	6,72	3,82	22,93	48,5	54,49	35,03
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	14,64	0,27	14,60	14,64	13,84	6.783	48.821	0,31%	0,76	20,10	-24,30	-4,3	25,55	11,75
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	44,24	0,18	44,16	45,44	44,24	9.821	127.609	1,63%	-3,07	-1,62	136,70	-	54,71	17,03
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,89	0,14	13,87	13,96	13,78	6.752	22.470	0,32%	0,65	0,14	-0,79	-	16,15	12,29
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,02	0,12	8,01	8,14	7,91	8.598	71.448	0,38%	0,63	2,04	-4,30	3,8	11,35	7,16
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	30,08	0,10	30,05	30,54	29,87	4.876	37.168	0,41%	0,03	-0,63	-9,01	20,7	38,89	22,19
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	31,50	0,10	31,47	31,89	31,11	6.542	40.375	0,93%	5,74	7,51	-1,19	17,1	40,80	24,94
RUMO SA	RAIL3	14,69	0,07	14,68	14,85	14,48	7.419	43.897	1,29%	7,30	4,18	13,26	55,4	14,99	9,07
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	20,58	-0,10	20,60	20,68	20,37	8.612	158.708	3,74%	1,78	5,97	21,70	51,9	31,80	13,26
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	72,11	-0,21	72,26	72,62	71,91	5.760	90.612	1,31%	-1,15	-0,63	50,70	118,5	76,38	32,02
VALE SA	VALE3	50,31	-0,28	50,45	50,89	49,93	30.192	780.235	12,49%	-0,06	1,45	24,96	72,4	56,75	28,32
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,15	-0,28	7,17	7,28	7,11	10.033	54.821	0,32%	2,00	15,70	23,49	31,4	8,43	4,56
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	29,54	-0,37	29,65	29,95	29,19	2.760	21.130	0,52%	-0,44	1,06	2,86	39,4	37,19	20,73
CCR SA	CCRO3	10,40	-0,38	10,44	10,52	10,40	11.977	63.519	0,92%	3,48	2,77	-35,60	-41,6	19,32	9,00
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	44,31	-0,40	44,49	44,81	44,21	14.763	207.610	1,45%	-0,92	-3,13	-8,86	-2,7	55,03	44,00
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	44,31	-0,40	44,49	44,81	44,21	14.763	207.610	1,61%	-0,92	-3,13	-8,86	-2,7	55,03	44,00
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	46,49	-0,41	46,68	46,68	45,93	1.051	7.474	0,25%	-2,25	-2,02	-22,39	-	60,88	44,60
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,88	-0,50	11,94	12,10	11,78	10.374	23.303	0,23%	2,50	8,00	-10,14	4,6	15,95	9,80
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	16,64	-0,66	16,75	16,64	15,77	6.211	49.164	0,30%	-1,19	22,80	-26,70	-10,5	30,07	13,31
HYPERA SA	HYPE3	27	-0,70	27	27	27	7.723	75.326	0,85%	-5,36	-2,17	-24,97	-7,8	38	25
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	19,49	-0,92	19,67	19,78	19,30	10.645	73.151	0,43%	-1,52	5,58	-37,13	-37,2	38,93	15,81
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,51	-1,21	15,70	15,83	15,49	11.315	105.261	1,21%	-0,06	11,50	25,28	42,0	18,53	9,95
JBS SA	JBSS3	9,40	-1,26	9,52	9,56	9,33	13.034	48.520	1,16%	0,64	1,08	-4,18	30,2	10,72	6,80
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,20	-1,32	8,31	8,31	8,18	8.027	20.547	0,12%	4,46	10,81	-33,33	-26,9	13,07	6,98
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	8,05	-1,59	8,18	8,21	8,02	5.046	11.371	0,26%	-3,36	-1,11	9,97	17,2	9,43	5,51
BRF SA	BRFS3	22,78	-1,60	23,15	23,20	22,62	10.663	91.933	1,38%	-0,09	26,56	-37,76	-40,9	48,80	17,83
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,00	-1,67	57,97	58,26	56,29	8.278	104.507	0,89%	-3,81	0,39	-13,18	1,5	73,99	55,62
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,32	-1,89	21,73	21,79	21,11	3.870	15.241	0,17%	-5,24	-2,74	-14,55	-18,0	30,34	20,59
EMBRAER SA	EMBR3	20,66	-4,62	21,66	21,99	20,30	28.633	232.112	1,20%	-8,87	-14,84	3,30	32,7	28,00	15,05
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	42,93	-5,32	45,34	45,54	42,82	14.350	159.969	1,83%	-7,99	-6,57	-42,76	-45,0	83,25	42,82
IBOVESPA	IBOV	76.594	0,97	75.856	76.682	75.554	710.50	7.547	97,36%	2,11	5,27	0,25	17,5	88.318	64.599

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	\$24.23b	\$41.61b	▲
			CHI	Exportações A/A	Jun	9.5%	12.2%	11.3%	▲
			CHI	Importações A/A	Jun	21.3%	26.0%	14.1%	▼
Sex	13-jul	1:30	JAP	Produção industrial M/M	Mai F	--	-0.2%	-0.2%	▼
		1:30	JAP	Produção industrial A/A	Mai F	--	4.2%	4.2%	—
		3:00	ALE	Índice de preços no atacado M/M	Jun	--	0.8%	0.5%	▼
		3:00	ALE	Índice de preços no atacado A/A	Jun	--	2.9%	3.4%	▲
		9:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Mai	-4.2%	2.2%	-3.8%	▼
		9:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Jun	0.1%	0.9%	-0.4%	▼
11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jul P	98.0	98.2	97.1	▼		

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Dom	15-jul	23:00	CHI	PIB A/A	2T	6.7%	6.8%	--	
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	2T	1.6%	1.4%	--	
		23:00	CHI	PIB AcmAno A/A	2T	6.7%	6.8%	--	
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Jun	8.9%	8.5%	--	
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Jun	9.4%	9.5%	--	
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Jun	6.5%	6.8%	--	
Seg	16-jul	6:00	EUR	Balança comercial SA	Mai	--	18.1b	--	
		6:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Mai	--	16.7b	--	
		8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jul/15	--	1.01%	--	
		8:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jul	--	1.86%	--	
		8:30	BRA	Atividade econômica M/M	Mai	--	0.46%	--	
		8:30	BRA	Atividade econômica A/A	Mai	--	3.70%	--	
		9:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jul	20.0	25.0	--	
		9:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jun	0.6%	0.8%	--	
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Jun	0.4%	0.9%	--	
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Jun	0.5%	0.8%	--	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	jul/15	--	\$1034m	--	
Ter	17-jul	5:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Mai	4.2%	4.2%	--	
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.1%	--	
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Jun	78.3%	77.9%	--	
Qua	18-jul	5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jul/15	--	0.63%	--	
		5:30	GBR	IPC M/M	Jun	0.3%	0.4%	--	
		5:30	GBR	IPC A/A	Jun	2.6%	2.4%	--	
		5:30	GBR	IPC principal A/A	Jun	2.0%	2.1%	--	
		6:00	EUR	IPC principal A/A	Jun F	1.0%	1.0%	--	
		6:00	EUR	IPC A/A	Jun F	2.0%	1.9%	--	
		6:00	EUR	IPC M/M	Jun	0.1%	0.5%	--	
		8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	jul/13	--	2.5%	--	
		8:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Jul	--	1.75%	--	
		9:30	EUA	Construção de casas novas	Jun	1325k	1350k	--	
		9:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Jun	-1.9%	5.0%	--	
		9:30	EUA	Licenças p/construção	Jun	1325k	1301k	--	
		9:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Jun	1.8%	-4.6%	--	
15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book							
Qui	19-jul	5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto M/M	Jun	0.1%	1.3%	--	
		5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Jun	3.7%	4.4%	--	
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jul/14	--	214k	--	
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	jul/07	--	1739k	--	
		9:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jul	20.0	19.9	--	
		11:00	EUA	Índice antecedente	Jun	0.5%	0.2%	--	
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jun	--	0.7%	--	
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jun	--	0.7%	--	
Sex	20-jul	9:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jul	--	1.11%	--	
		9:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jul	--	3.68%	--	

▲ 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
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		