

Diário de Mercado

14 de setembro de 2018

Pregão otimista na sexta não apaga as perdas da semana

Comentário. A semana que se encerrou teve no cenário externo uma influência mais limitada, já que a oscilação se deu em especial por conta do noticiário doméstico, com o mercado reagindo à dinâmica do quadro eleitoral. As pesquisas – mais notoriamente Datafolha na segunda e Ibope na terça – mostraram dinâmicas semelhantes, mas diferenças em metodologias revelam que o panorama que se desenha para o pleito de outubro está longe de ser decifrado, o que é ainda mais evidente quando são isolados possíveis cenários para o segundo turno. Com isso, a bolsa refletiu os anseios advindos da incerteza, e a volatilidade se manteve elevada, tendo a mesma dinâmica sido importada pelos mercados de câmbio e juros.

Ibovespa. O otimismo predominou no pregão da sexta-feira, mas a alta não foi suficiente para aplacar a variação negativa da semana. A maior propensão à tomada de risco veio por conta de melhores leituras das pesquisas eleitorais recentes, mesmo em face da elevação das animosidades comerciais entre EUA e China, que mantiveram outras bolsas mundo afora em território negativo. Os destaques de alta se situaram predominantemente nos setores bancário e de mineração, assim como a Petrobras, tendo como contraponto as empresas ligadas a *utilities* e concessões. O Ibovespa encerrou aos 75.429 pts (0,99%), acumulando -1,29% na semana, -1,63% no mês, -1,27% no ano e 1,03% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,67 bilhões, sendo R\$ 8,15 bilhões no mercado à vista. No dia 12 (último dado disponível), houve saída de R\$ 64,001 milhões em capital estrangeiro da bolsa, acumulando agora saldo negativo de R\$ 621,605 em setembro e retirada de R\$ 3,609 bilhões em 2018.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Bradespar PN	BRAP4	32,32	4,60	56,7	Eletrobras ON	ELET3	14,71	-3,48	57,6
Raia Drogasil ON	RADL3	76,96	4,07	96,3	Eletrobras PNB	ELET6	17,51	-2,94	61,5
Hypermercados ON	HYPE3	27,75	3,93	81,2	B2W Cia Digital ON	BTOW3	24,00	-1,96	40,1
Lojas Renner ON	LREN3	28,88	3,51	133,5	Usiminas PNA	USIM5	7,00	-1,55	99,1
Estacio ON	ESTC3	21,05	2,73	53,7	Ecorodovias ON	ECOR3	7,41	-1,33	17,7

Agenda Econômica. No Brasil, o volume do setor de serviços (IBGE) relativo ao mês de julho recuou 2,2% em relação a junho, na série com ajuste sazonal, segundo os dados da Pesquisa Mensal de Serviços. Ainda sob a ótica mensal, a variação junho/maio foi revisada para baixo (4,8%, de 6,8% anteriormente), e a de maio/abril para cima (-3,4% contra -5,0% anteriormente). Já no comparativo ante julho de 2017, a variação foi uma queda de 0,30%, marcando o quinto mês negativo nesta base de comparação.

A inflação apurada pelo IGP-10 (IBGE) ficou em 1,20% na passagem de setembro ante agosto. O número mostrou não apenas a superação do dado do mês anterior (0,51%), como a expectativa dos analistas (0,77%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Set	0.77%	0.51%	1.20%	▼
BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jul	1.8%	0.9%	-0.3%	▼
EUA	Adiantamento vendas no varejo M/M	Ago	0.4%	0.5%	0.1%	▼
EUA	Produção industrial M/M	Ago	0.3%	0.1%	0.4%	▲
EUA	Utilização da capacidade	Ago	78.2%	77.9%	78.1%	▲
EUA	Sentimento Univ de Mich	Set P	96.6	96.2	100.8	▲
JAP	Produção industrial M/M	Jul F	--	-0.1%	-0.1%	▼
JAP	Produção industrial A/A	Jul F	--	2.3%	2.2%	▼

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

Câmbio e CDS. Influenciado principalmente pelo otimismo dos investidores quanto à dinâmica eleitoral mais recente, o dólar arrefeceu, ante sessão anterior que marcou o maior nível da moeda em sua série histórica pós plano real. A moeda norte-americana fechou em R\$ 4,1669 (-0,72%), acumulando 1,21% na semana, 2,28% no mês, 25,94% no ano e 33,65% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 285 pts, versus 284 pts da véspera.

Juros. Acompanhando o dólar, os juros futuros recuaram. O movimento foi mais evidente na seção longa da curva a termo, enquanto os vértices intermediários apresentaram modesta queda, e os curtos tenderam à estabilidade ante a sessão anterior.

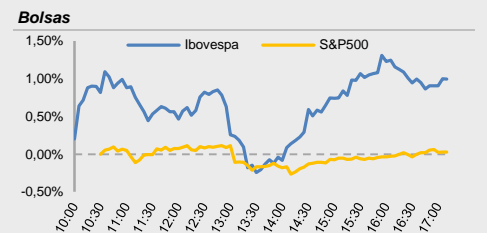
Para a próxima semana. No Brasil, o principal destaque fica por conta da reunião do Copom, cuja definição da Selic – estimada pelo consenso de mercado a permanecer em 6,5% – acontecerá na quarta-feira. Também por aqui, o IPCA-15 tem relevância, na sexta-feira.

Estratégia de Mercado

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

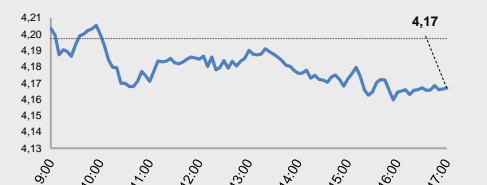
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	75.429	0,99	-1,63	-1,27
Dow Jones (EUA)	26.155	0,03	0,73	5,81
Nasdaq (EUA)	8.010	-0,05	-1,23	16,03
S&P 500 (EUA)	2.905	0,03	0,12	8,65

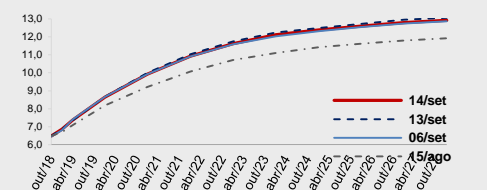


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1669	-0,72	2,28	25,94
Euro x Real	4,8459	-1,25	2,55	22,49
Euro x US\$	1,1627	-0,54	0,22	-2,65
Brasil CDS 5 Anos (pts)	285	+1	-17	+122
Ouro Spot (R\$ grama)	160,01	-0,59	-0,57	-7,77
Petróleo Brent(US\$/baril)	78,09	-0,12	0,87	17,04
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,92	0,36	2,57	-3,3

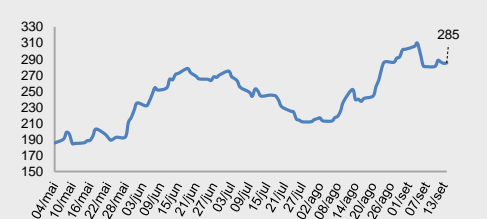
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 14/set/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
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	32,32	4,60	30,90	32,32	30,92	6.819	56.658	0,57%	6,49	4,02	12,53	25,8	37,19	22,75
RAIA DROGASIL SA	RADL3	76,96	4,07	73,95	77,83	74,15	9.279	96.328	1,29%	3,65	-0,05	-16,17	1,1	92,28	59,50
HYPERA SA	HYPE3	27,75	3,93	26,70	28,20	26,49	12.804	81.160	0,88%	-0,25	1,28	-22,92	-13,4	38,07	25,31
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	28,88	3,51	27,90	28,93	27,80	13.807	133.533	1,63%	0,21	2,12	-18,62	-15,7	38,93	25,55
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,05	2,73	20,49	21,21	20,52	10.557	53.738	0,51%	-2,09	-6,61	-35,86	-25,9	38,79	20,02
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,50	2,66	8,28	8,52	8,13	12.397	53.252	0,43%	1,80	-3,19	1,43	-18,2	11,35	7,16
VALE SA	VALE3	55,20	2,64	53,78	55,23	54,05	32.273	931.233	13,49%	3,22	2,95	37,11	64,2	56,75	30,73
WEG SA	WEGE3	19,20	2,45	18,74	19,27	18,67	10.266	56.193	1,13%	-1,49	0,31	3,53	11,7	20,20	15,07
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,63	2,34	9,41	9,64	9,37	24.892	128.329	3,42%	-0,72	0,42	-1,06	-2,5	12,98	8,51
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,31	2,08	10,10	10,43	10,10	7.256	23.608	0,21%	-3,64	-5,67	-22,01	-28,8	15,95	9,80
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	21,63	2,03	21,20	21,82	21,12	23.733	213.088	3,52%	-0,96	-0,60	-5,05	-7,4	27,42	18,92
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	42,13	1,76	41,40	42,38	41,32	31.895	521.238	10,59%	-1,10	-0,33	2,28	1,7	52,57	36,72
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	14,54	1,75	14,29	14,58	14,26	9.786	51.391	0,79%	-3,90	-6,79	-14,72	-25,5	20,79	14,06
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL66	20,35	1,50	20,05	20,50	20,02	2.669	7.972	0,16%	-1,64	-0,20	-18,44	-30,8	30,05	19,10
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,84	1,23	9,72	9,97	9,66	23.932	66.070	1,15%	1,44	-3,72	-46,52	-49,4	21,50	9,12
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34,16	1,18	33,76	34,38	33,28	6.084	35.605	1,01%	-0,44	-1,27	7,15	21,3	40,80	27,14
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	61,50	1,08	60,84	61,76	60,74	8.001	93.011	1,30%	-0,26	3,87	43,46	50,4	61,85	40,56
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,47	1,05	15,31	15,66	15,33	8.358	28.713	0,30%	0,72	-1,84	-50,10	-56,9	38,93	14,90
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,29	1,04	24,04	24,56	23,67	5.551	24.989	1,48%	-2,37	-3,27	-16,66	-21,2	36,80	22,33
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	21,15	0,95	20,95	21,41	20,72	8.907	92.135	0,85%	-3,34	-1,76	-4,13	3,4	30,09	18,37
COSAN SA	CSAN3	33,43	0,84	33,15	33,43	32,71	7.218	38.594	0,41%	-2,88	-3,94	-19,45	-13,8	48,35	32,71
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	27,51	0,81	27,29	27,64	26,76	24.359	304.826	2,92%	-6,21	-8,60	-13,54	-18,2	44,30	24,14
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,10	0,75	27,89	28,29	27,64	4.693	22.208	0,39%	-4,10	-3,10	-15,00	-17,1	38,89	25,70
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,00	0,69	21,85	22,16	21,64	15.779	167.662	4,75%	0,36	-0,36	30,10	40,6	32	16
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	77,30	0,56	76,87	77,65	75,23	6.778	92.900	0,96%	-0,77	-5,35	-2,07	3,7	86,34	63,53
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	38,23	0,50	38,04	38,66	37,85	6.846	62.699	1,65%	-2,42	-7,14	-49,03	-50,4	83,25	37,01
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	116,00	0,49	115,43	117,70	114,41	5.502	147.742	0,62%	-7,35	-10,94	44,60	41,5	148,49	47,50
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	52,00	0,46	51,76	52,50	51,23	16.892	269.055	1,95%	-4,45	9,91	178,22	-	55,20	17,03
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	27,71	0,43	27,59	27,96	27,23	27.110	367.444	7,13%	-2,57	-2,36	-9,95	-13,3	38,16	24,69
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18,79	0,43	18,71	18,96	18,48	57.451	1.041.438	6,39%	-1,05	-2,44	16,71	24,9	27,60	14,17
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	77,00	0,36	76,72	77,25	76,34	5.690	132.197	1,41%	-1,65	-2,75	60,92	89,2	81,88	38,88
JBS SA	JBSS3	9,13	0,33	9,10	9,28	9,02	9.970	36.572	1,17%	-1,40	-2,87	-6,93	6,3	10,72	6,91
CCR SA	CCRO3	8,70	0,23	8,68	8,81	8,57	14.440	35.147	0,77%	-7,15	-7,05	-46,13	-53,5	19,32	8,57
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	9,33	0,21	9,31	9,52	9,19	8.954	54.950	0,10%	-7,07	-16,77	-36,10	-30,2	24,80	9,19
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	40,65	0,12	40,60	41,53	39,54	10.567	91.817	0,19%	-16,85	-21,69	-46,44	-48,7	95,06	39,54
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,15	0,08	12,14	12,31	12,08	7.621	47.344	0,28%	-4,56	-6,54	-17,28	-12,4	16,28	11,26
RUMO SA	RAIL3	13,85	0,07	13,84	14,06	13,74	13.212	38.762	1,23%	-1,00	-2,67	6,78	39,2	15,52	9,81
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,35	0,05	19,34	19,58	19,22	5.120	22.430	0,34%	-2,03	-3,73	-9,33	-15,9	23,67	17,95
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	39,79	-0,03	39,80	40,34	39,30	4.290	38.432	0,46%	-3,09	-6,49	-17,96	-6,0	60,90	38,18
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	12,80	-0,08	12,81	12,98	12,62	7.312	20.799	0,30%	-2,66	-4,55	-8,57	-17,5	16,15	12,29
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,26	-0,13	15,28	15,52	15,10	8.849	74.036	1,20%	-3,78	-4,86	23,26	27,8	18,53	9,95
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	6,80	-0,15	6,81	6,93	6,65	14.772	68.924	0,53%	-6,21	-8,85	-1,02	-20,7	8,97	6,32
EMBRAER SA	EMBR3	19,15	-0,16	19,18	19,46	19,09	4.273	20.419	1,12%	-2,84	-2,30	-4,25	3,6	28,00	15,05
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	17,93	-0,17	17,96	18,09	17,65	8.668	26.390	0,38%	-3,39	-3,76	-24,13	-29,3	26,41	17,05
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF33	5,11	-0,20	5,12	5,25	5,02	7.732	20.382	0,16%	-10,35	-10,66	-30,19	-28,0	9,68	5,02
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,98	-0,30	40,10	40,79	39,55	9.033	62.729	1,32%	-2,42	-0,10	-17,77	-21,5	55,03	39,00
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,32	-0,43	9,36	9,49	9,09	16.151	58.664	0,63%	0,22	1,86	-26,79	-36,1	15,39	8,91
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	29,09	-0,51	29,24	29,48	28,57	7.929	36.792	0,20%	-3,16	-5,06	-26,15	-25,6	43,77	28,57
AMBEV SA	ABEV3	18,23	-0,55	18,33	18,45	18,07	19.101	186.964	6,31%	-0,49	-3,29	-14,33	-14,0	24,56	17,79
BRF SA	BRFS3	20,49	-0,58	20,61	20,70	20,13	13.048	63.384	1,32%	-4,79	1,79	-44,02	-54,9	48,80	17,83
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	56,49	-0,69	56,88	57,53	55,64	5.201	48.217	0,89%	-4,30	-0,89	-13,95	-12,1	73,99	55,64
CIELO SA	CIEL3	14,10	-0,70	14,20	14,37	14,01	20.179	107.704	1,26%	-0,14	-6,62	-40,05	-39,5	28,31	13,04
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,90	-0,71	21,05	21,15	20,77	7.385	36.828	0,98%	-3,46	-2,11	18,75	13,0	22,48	16,79
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,16	-0,77	36,44	36,61	35,91	3.138	18.775	0,59%	-2,16	-2,01	1,83	-3,2	40,19	33,15
FLEURY SA	FLRY3	22,64	-0,92	22,85	23,14	22,25	9.936	38.800	0,56%	-11,18	-11,91	-23,54	-24,3	31,48	22,25
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	23,35	-0,93	23,57	23,97	23,21	10.760	61.920	1,25%	-5,50	-4,62	-18,04	-19,4	32,55	22,91
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,33	-0,95	7,40	7,49	7,28	11.366	53.104	0,33%	-5,66	-6,74	26,60	27,5	8,43	4,56
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,60	-1,26	23,90	24,18	23,21	5.397	27.690	0,57%	-3,67	-3,28	-31,26	-28,4	39,50	21,96
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,75	-1,26	11,90	12,01	11,58	10.518	51.948	0,76%	-1,18	-4,39	-10,31	4,5	16,22	11,22
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,00	-1,32	15,20	16,42	14,68	26.256	163.263	0,17%	6,84	-11,24	-38,70	-29,4	33,12	12,73
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,41	-1,33	7,51	7,56	7,37	9.785	17.653	0,12%	-3,14	4,37	-39,76	-34,5	13,07	6,98
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	7,00	-1,55	7,11	7,22	6,96	9.367	99.110	0,29%	-11,84	-13,26	-23,08	-17,0	12,88	6,96
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	24,00	-1,96	24,48	24,85	23,86	6.496	40.106	0,32%	-6,43	-9,16	17,07	20,6	33,84	15,73
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,51	-2,94	18,04	18,42	17,08	8.565	61.498	0,32%	-7,01	-3,26	-22,86	-28,6	30,07	13,31
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	14,71	-3,48	15,24	15,64	14,48	9.658	57.620	0,32%	-8,35	-7,02	-23,94	-31,3	25,55	11,75
IBOVESPA	IBOV	75.429	0,99	74.687	75.705	74.445	782.36	7.228	98,87%	-1,29	-1,63	-1,27	1,0	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	10-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 7	0.14%	0.07%	0.13%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 9	–	\$646m		
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jul	\$14.400b	\$8.463b	\$16.640b	▲
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Jul	–£11740	–£10679	–£9973	▲
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Jul	0.2%	0.4%	0.1%	▼
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Jul	1.1%	1.1%	0.9%	▼
		05:30	GBR	GDP (MoM)	Jul	0.1%	0.1%	0.3%	▲
		05:30	GBR	Monthly GDP 3M/3M Change	Jul	0.5%	0.4%	0.6%	▲
Ter	11-set	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Set	0.74%	0.70%	0.79%	▼
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Jul	6675	6822	6939	▲
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jul	0.1%	–0.2%	0.0%	▼
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jul F	0.7%	0.7%	0.6%	▼
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Set	–13.0	–13.7	–10.6	▲
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jul	4.0%	4.0%	4.0%	–
Qua	12-set	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Set 7	0.43%	0.37%	0.40%	–
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jul	–0.5%	–0.8%	–0.8%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jul	1.0%	2.3%	–0.1%	▼
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	Set	NA	NA	NA	NA
			CHI	Financiamento agregado CNY	Ago	1300.0b	1041.5b	1520.0b	▲
		CHI	New Yuan Loans CNY	Ago	1400.0b	1450.0b	1280.0b	▼	
Qui	13-set	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jul	0.2%	–0.4%	–0.5%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	1.0%	1.4%	–1.0%	▼
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jul	0.2%	2.5%	–0.4%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	4.0%	3.7%	3.0%	▼
		09:30	EUA	IPC M/M	Ago	0.3%	0.2%	0.2%	–
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Ago	0.2%	0.2%	0.2%	–
		09:30	EUA	IPC A/A	Ago	2.8%	2.9%	2.7%	▲
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Ago	2.4%	2.4%	2.2%	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 8	210k	205k	204k	▲
		03:00	ALE	IPC M/M	Ago F	0.1%	0.1%	0.1%	–
		03:00	ALE	IPC A/A	Ago F	2.0%	2.0%	2.0%	–
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.0%	0.0%	0.0%	–
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Ago F	1.9%	1.9%	1.9%	–
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.6%	0.6%	0.5%	–
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Ago F	2.6%	2.6%	2.6%	–
		03:45	FRA	IPC M/M	Ago F	0.5%	0.5%	0.5%	–
		03:45	FRA	IPC A/A	Ago F	2.3%	2.3%	2.3%	–
		08:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	Set 13	0.750%	0.750%	0.750%	–
		08:00	GBR	BOE Alvo de compra do ativo	Set	435b	435b	435b	–
		08:00	GBR	Meta de título privado BOE	Set	10b	10b	10b	–
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Set 13	0.000%	0.000%	0.000%	–
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Set 13	0.250%	0.250%	0.250%	–
		08:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	Set 13	–0.400%	–0.400%	–0.400%	–
		CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Ago	–	14.9%	1.9%	▼	
		CHI	Vendas no varejo A/A	Ago	8.8%	8.8%	9.0%	▲	
		CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Ago	9.3%	9.3%	9.3%	–	
		CHI	Produção industrial A/A	Ago	6.1%	6.0%	6.1%	▲	
		CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Ago	6.5%	6.6%	6.5%	▼	
Sex	14-set	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Set	0.77%	0.51%	1.20%	▼
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jul	1.8%	0.9%	–0.3%	▼
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Ago	0.4%	0.5%	0.1%	▼
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Ago	0.5%	0.9%	0.3%	▼
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Ago	–0.2%	–0.1%	–0.6%	▲
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Ago	–0.2%	–0.2%	–0.2%	▲
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Ago	4.1%	4.9%	3.7%	▲
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Ago	0.0%	–0.5%	–0.1%	▼
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Ago	–	4.3%	3.6%	▼
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Ago	0.3%	0.1%	0.4%	▲
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Ago	78.2%	77.9%	78.1%	▲
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Ago	0.3%	0.3%	0.2%	▼
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Jul	0.6%	0.1%	0.6%	–
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Set P	96.6	96.2	100.8	▲
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jul F	–	–0.1%	–0.1%	▼
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jul F	–	2.3%	2.2%	▼
01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Jul	–	–2.2%	–0.6%	▲		

▲ 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		