

Diário de Mercado

17 de julho de 2018

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

Ibovespa recupera os 78 mil pts apoiado em discurso do presidente do Fed

Resumo. A sessão nos mercados financeiros foi pautada pela fala do presidente do Fed Jerome Powell ao Congresso norte-americano. Nela, os investidores interpretaram viés brando na condução da política monetária, já que o *chairman* reiterou o tom gradualista do movimento de alta de juros, tendo em vista indícios favoráveis da dinâmica inflacionária, da atividade econômica e do mercado de trabalho. Com a menor chance de “sustos” advindos da maior economia do mundo, o apetite ao risco se aguçou, com alta generalizada nas bolsas das mais diversas praças. No Brasil, com a agenda econômica esvaziada, assim como o noticiário político, o Ibovespa recuperou o nível dos 78 mil pontos e o dólar cedeu, assim como os prêmios na curva dos juros futuros em sua predominância.

Ibovespa. A fala do presidente do Fed, reiterando a dinâmica favorável de alta gradual de juros nos EUA, deflagrou cenário de maior tomada de risco pelos investidores, que foram às compras aproveitando a probabilidade menor de solavancos por conta do front político, já que o congresso brasileiro se encontra em recesso. Com a melhoria do clima nos negócios, o índice recuperou o patamar dos 78 mil pontos, nível visto anteriormente em 5 de junho, no meio do movimento de queda catalisado pela greve dos caminhoneiros no final de maio. O Ibovespa encerrou aos 78.130 pts (+1,93%), acumulando avanço de 7,38% no mês, 2,26% no ano e 19,81% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,27 bilhões, sendo R\$ 9,95 bilhões no mercado à vista. No dia 13 (último dado disponível), houve ingresso de R\$ 138,317 milhões em capital estrangeiro na B3. O saldo em julho passou a somar ingresso de R\$ 2,345 bilhões. Em 2018, o saldo acumula saída líquida de R\$ 7,593 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,62	5,83	153,6	Rumo Logística ON	RAIL3	14,91	-0,60	63,2
Via Varejo Unit	VVAR11	18,38	5,03	30,4	Fibra ON	FIBR3	71,70	-0,25	106,8
Localiza ON	RENT3	24,44	4,49	71,3	Braskem PNA	BRKM5	52,70	-0,19	55,5
Usiminas PNA	USIM5	8,7	4,44	163,6	Qualicorp ON	QUAL3	19,25	-0,10	83,3
Weg ON	WEGE3	18,19	4,30	87,5	Cielo ON	CIEL3	17,70	0,00	106,4

Agenda Econômica. Nos EUA, a produção industrial relativa ao mês de junho avançou 0,6% ante maio, capitaneada pelo setor de mineração (+1,2%) e o setor manufatureiro (+0,8%). Excluindo-se veículos e autopeças o avanço ficou em 0,3%. Já no comparativo ante junho de 2017 o avanço da indústria norte-americana foi de 3,8%. Apesar de ter vindo ligeiramente acima do projetado na margem mensal (0,6% ante 0,5% projetado) o dado não foi considerado positivo visto que houve revisão para baixo do dado relativo ao mês de maio (de -0,1% para -0,5%). A utilização da capacidade industrial avançou ligeiramente: de 77,7% para 78,0%, mas ficou aquém das estimativas (78,3%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Mai	4.2%	4.2%	4.2%	—
EUA	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.5%	0.6%	—
EUA	Utilização da capacidade	Jun	78.3%	77.7%	78.0%	—

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

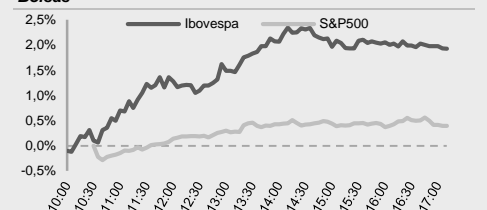
Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) foi influenciado pela melhoria do clima advindo da reiteração da dinâmica gradualista da escalada de juros nos EUA, e bateu consecutivas mínimas ao longo da sessão perante o real. A ausência de notícias de cunho eleitoral contribuiu para o posicionamento otimista, e o comportamento da divisa doméstica se deu na contramão de praticamente todas as principais moedas em âmbito global. O dólar fechou cotado a R\$ 3,8404 (-0,54%), acumulando -0,88% em julho, e alta de 16,07% no ano e de 20,66% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos ficou estável em 245 pts.

Juros. Com reflexo positivo da fala de Jerome Powell, os juros futuros recuaram ao longo de toda a estrutura a termo da curva, com destaque para os vencimentos intermediários, que concentram os contratos de maior liquidez.

Para a semana. Nos EUA, dados do seguro-desemprego (quinta) e da construção civil (quarta) estarão no radar dos investidores. No Brasil, na sexta-feira (20), o IPCA-15 de julho encerra a agenda com provável desaceleração em comparação com a leitura anterior.

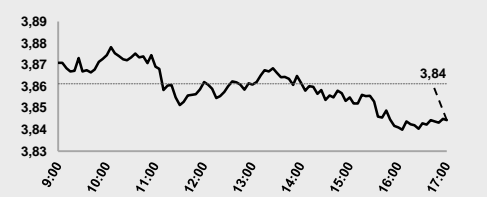
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.130	1,93	7,38	2,26
Ibov Futuro (jun)	78.475	1,84	7,71	-
Dow Jones (EUA)	25.120	0,22	3,50	1,62
Nasdaq (EUA)	7.855	0,63	4,59	13,79
S&P 500 (EUA)	2.810	0,40	3,35	5,08
DAX (Alemanha)	12.662	0,80	2,89	-1,98
CAC (França)	5.423	0,24	1,86	2,07
FTSE (R.Unido)	7.626	0,34	-0,14	-0,80
Shanghai (China)	2.798	-0,57	-1,73	-15,39
Nikkei (Japao)	22.697	0,44	1,76	-0,30

Bolsas

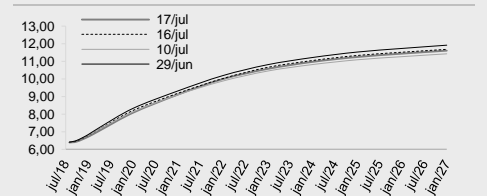


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8404	-0,54	-0,88	16,07
Euro x Real	4,4800	-0,95	-0,89	13,24
Euro x US\$	1,1663	-0,41	-0,18	-2,34
Brasil CDS 5 Anos (pts)	245	-0	-26	+82
Ouro Spot (R\$ grama)	151,59	-1,07	-1,99	-5,20
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,04	0,24	-9,29	8,22
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	63,77	0,39	-1,54	-10,5

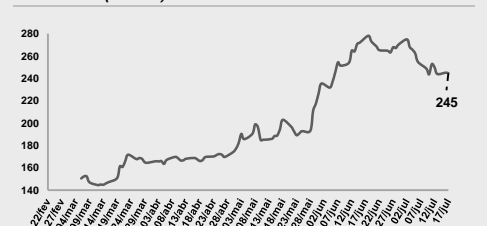
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 17/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
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,62	5,83	7,20	7,65	7,17	26.892	153.648	0,34%	6,57	23,30	31,61	40,1	8,43	4,56
VIA VAREJO SA	VVAR11	18,38	5,03	17,50	18,38	17,31	7.443	30.439	0,19%	4,25	-1,24	-24,89	51,5	33,12	11,91
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24,44	4,49	23,39	24,58	23,36	14.421	71.300	0,95%	2,99	2,99	10,79	50,4	30,09	16,07
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,70	4,44	8,33	8,83	8,23	20.973	163.565	0,34%	4,57	18,85	-4,40	74,0	12,88	4,90
WEG SA	WEGE3	18,19	4,30	17,44	18,39	17,44	16.957	87.541	1,04%	6,06	11,94	-1,92	23,3	20,20	14,33
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	8,24	4,17	7,91	8,42	7,84	6.781	115.346	0,26%	2,36	1,23	12,57	23,0	9,43	5,51
RAIA DROGASIL SA	RADL3	78,30	4,12	75,20	78,79	74,75	7.253	123.440	1,28%	4,75	17,92	-14,71	12,3	92,28	59,50
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,22	4,05	17,51	18,40	17,31	15.421	146.029	0,96%	3,46	9,30	6,86	21,6	20,79	14,06
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	56,20	4,05	54,01	57,68	54,00	4.483	38.862	0,25%	8,18	8,08	-25,96	-13,2	95,06	42,21
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	32,71	3,87	31,49	33,15	31,26	9.430	64.847	0,94%	3,84	11,64	2,60	22,5	40,80	24,94
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	S BSP3	25,12	3,63	24,24	25,40	24,15	11.161	53.251	0,66%	4,97	7,86	-26,83	-27,2	39,50	21,96
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	26,85	3,47	25,95	26,88	25,71	7.817	43.382	1,31%	4,27	10,13	-7,87	-0,8	36,80	22,33
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,22	3,40	7,95	8,29	7,93	11.546	85.995	0,39%	2,49	4,58	-1,91	5,4	11,35	7,16
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	32	3,35	31	32	31	25.371	364.569	3,02%	2,22	11,06	0,00	8,77	44	24
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,06	3,34	20,38	21,11	20,25	12.811	140.923	3,75%	2,33	8,44	24,54	56,6	31,80	13,26
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	132,00	3,33	127,74	132,37	127,08	6.607	208.061	0,69%	5,06	3,13	64,55	220,0	132,37	39,50
JBS SA	JBSS3	9,97	3,32	9,65	10,05	9,54	19.003	65.853	1,20%	6,06	7,20	1,63	38,3	10,72	6,87
BRF SA	BRFS3	23,30	3,10	22,60	23,50	22,56	13.174	101.905	1,39%	2,28	29,44	-36,34	-39,4	48,80	17,83
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	12,89	3,04	12,51	13,74	12,58	16.748	141.106	0,13%	14,99	23,70	-11,71	33,4	24,80	8,32
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	30,49	2,90	29,63	30,60	29,67	7.768	48.249	0,41%	1,36	0,73	-7,77	28,8	38,89	22,19
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	30,04	2,88	29,20	30,18	29,01	33.889	405.868	7,50%	3,34	11,67	-2,38	12,0	38,16	24,69
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,16	2,73	15,73	16,49	15,63	22.022	203.430	1,23%	4,19	16,18	30,53	46,6	18,53	9,95
EMBRAR SA	EMBR3	21,57	2,71	21,00	21,68	21,07	18.895	174.827	1,22%	4,40	-11,09	7,85	39,1	28,00	15,05
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	29,05	2,47	28,35	29,48	27,73	5.224	29.962	0,37%	1,15	7,99	41,71	132,2	32,25	12,15
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,57	2,39	11,30	12,01	11,33	26.389	159.589	1,32%	3,12	24,14	-37,12	-24,6	21,50	9,12
HYPERA SA	HYPE3	28,30	2,39	27,64	28,58	27,34	9.355	44.433	0,87%	4,78	2,50	-21,39	-1,7	38,07	25,31
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,49	2,34	57,15	58,86	57,02	8.940	86.794	0,90%	2,61	3,01	-10,91	3,1	73,99	55,76
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,20	2,34	25,60	26,40	25,61	15.782	216.031	1,36%	4,01	7,11	-8,04	-8,6	32,55	23,61
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18,29	2,29	17,88	18,40	17,71	42.567	733.017	5,84%	0,99	6,40	13,60	41,9	27,60	12,67
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,20	2,29	14,86	15,26	14,87	4.635	23.515	0,32%	3,83	24,69	-21,41	7,1	25,55	11,75
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,39	1,96	10,19	10,49	10,04	29.852	243.842	3,60%	2,57	13,18	6,75	25,8	12,98	8,20
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,50	1,94	10,30	10,59	10,23	17.175	40.904	0,68%	-0,19	8,25	-17,52	-17,3	15,39	9,00
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	44,93	1,88	44,10	45,14	43,73	31.098	491.733	10,59%	1,51	11,38	7,49	23,0	53,34	35,88
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,94	1,87	23,50	24,27	23,33	24.745	323.554	3,77%	0,50	17,07	5,09	15,8	27,42	18,92
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	30,63	1,79	30,09	30,92	29,70	12.535	88.226	1,67%	-0,13	4,29	-13,69	7,1	38,93	25,55
FLEURY SA	FLRY3	28,51	1,79	28,01	28,58	27,96	11.915	79.130	0,68%	2,92	7,79	-3,71	-2,4	32,27	22,49
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	58,79	1,77	57,77	58,79	57,24	3.995	30.212	0,41%	-0,58	3,14	-17,08	-15,0	79,23	51,16
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,21	1,60	44,50	45,56	44,35	11.798	152.268	1,45%	2,03	-1,16	-7,01	-0,6	55,03	44,00
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,21	1,60	44,50	45,56	44,35	11.798	152.268	1,61%	2,03	-1,16	-7,01	-0,6	55,03	44,00
COSAN SA	CSAN3	37,69	1,43	37,16	38,21	36,70	8.831	51.026	0,45%	-1,49	7,13	-9,18	6,3	48,35	33,91
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,25	1,40	19,97	20,60	19,93	11.922	78.686	0,93%	2,69	3,32	15,06	20,9	22,48	15,76
VALE SA	VALE3	50,70	1,40	50,00	51,02	49,70	25.623	581.836	12,34%	0,78	2,24	25,93	70,6	56,75	28,32
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	42,70	1,33	42,14	43,30	42,04	12.582	222.818	1,78%	-0,54	-7,07	-43,07	-43,6	83,25	41,54
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,99	1,30	13,81	13,99	13,74	8.444	24.287	0,32%	0,72	0,87	-0,07	-5,1	16,15	12,29
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	33,42	1,27	33,00	33,57	32,63	4.229	18.030	0,22%	-0,30	8,37	-15,16	-2,7	43,77	28,72
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	46,55	1,24	45,98	46,82	45,76	1.235	13.477	0,24%	0,13	-1,90	-22,29	-	60,88	44,60
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	13,50	1,20	13,34	13,58	13,30	11.578	57.752	0,84%	0,22	2,43	3,05	35,3	16,22	9,87
AMBEV SA	AMBEV3	19,17	1,16	18,95	19,37	18,91	24.277	270.975	6,40%	3,96	6,62	-9,92	1,8	24,56	17,79
BRADEPAR SA -PREF	BRAP4	29,94	1,15	29,60	30,13	29,31	5.243	24.372	0,51%	1,35	2,43	4,25	39,3	37,19	20,73
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	77,47	1,00	76,70	77,96	75,43	9.598	129.502	0,93%	-1,02	-0,54	-1,85	15,9	82,42	63,53
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	22,31	1,00	22,09	22,40	21,92	782	5.132	0,09%	1,18	2,95	15,30	-16,7	27,64	17,73
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	45,30	0,91	44,89	45,82	44,22	8.380	95.671	0,51%	4,74	0,22	-6,60	32,8	60,90	33,57
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,38	0,72	8,32	8,48	8,23	6.558	14.520	0,12%	2,20	13,24	-31,87	-24,9	13,07	6,98
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,14	0,53	17,05	17,20	16,89	4.778	19.605	0,30%	3,00	26,49	-24,49	-0,5	30,07	13,31
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,68	0,52	11,62	12,00	11,52	9.598	28.942	0,22%	-1,68	6,18	-11,65	1,2	15,95	9,80
CCR SA	CCRO3	10,45	0,38	10,41	10,52	10,34	19.715	73.860	0,90%	0,48	3,26	-35,29	-41,3	19,32	9,00
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	20,06	0,35	19,99	20,17	19,92	5.545	20.118	0,29%	2,50	7,27	-6,00	-11,4	24,19	17,95
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,87	0,25	7,85	7,96	7,81	15.864	53.586	0,51%	-0,13	7,81	14,56	-10,5	8,98	6,32
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,33	0,08	13,32	13,44	13,01	11.127	34.505	0,30%	1,52	10,71	-9,25	-11,9	16,28	11,26
CIELO SA	CIEL3	17,70	0,00	17,70	17,95	17,11	20.712	106.427	1,53%	4,73	7,14	-24,74	-31,4	28,31	14,37
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	19,25	-0,10	19,27	19,60	19,03	14.094	83.318	0,42%	-1,23	4,28	-37,90	-39,3	38,93	15,81
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,70	-0,19	52,80	53,15	52,12	6.524	55.548	1,08%	0,00	3,82	22,93	38,7	54,49	36,39
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,70	-0,25	71,88	72,23	71,38	6.377	106.766	1,27%	-0,57	-1,20	49,84	113,0	76,38	32,82
RUMO SA	RAIL3	14,91	-0,60	15,00	15,25	14,86	13.440	63.189	1,29%	1,50	5,74	14,96	57,9	15,25	9,32
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	20,76	-0,67	20,90	21,05	20,65	5.726	20.201	0,16%	-2,63	-5,29	-16,79	-21,4	30,34	20,59
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	43,69	-1,40	44,31	44,87	43,43	15.899	169.605	1,58%	-1,24	-2,85	133,76	-	54,71	17,03
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,50	-1,96	36,21	36,65	35,34	8.814	49.562	0,56%	-2,15	3,71	-0,03	2,2	40,19	33,15
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	25,70	-4,10	26,80	27,11	24,67	20.452	244.580	0,61%	-4,78	5,41	-21,69	60,6	38,79	15,76
IBOVESPA	IBOV	78.130	1,93	76.653	78.522	76.482	874.62	8.223	97,31%	2,01	7,38	2,26	19,8	88.318	64.599

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%	6.7%	—
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	2T	1.6%	1.4%	1.8%	▲
		23:00	CHI	PIB AcmA/A	2T	6.7%	6.8%	6.8%	▲
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Jun	8.8%	8.5%	9.0%	▲
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Jun	9.4%	9.5%	9.4%	—
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Jun	6.5%	6.8%	6.0%	▼
Seg	16-jul	6:00	EUR	Balança comercial SA	Mai	18.6b	18.0b	16.9b	▼
		6:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Mai	17.6b	16.7b	16.5b	▼
		8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jul/15	0.70%	1.01%	0.67%	▲
		8:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jul	0.81%	1.86%	0.93%	▲
		8:30	BRA	Atividade econômica M/M	Mai	-3.15%	0.46%	-3.34%	▼
		8:30	BRA	Atividade econômica A/A	Mai	-2.80%	3.70%	-2.90%	▼
		9:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jul	21.0	25.0	22.6	▼
		9:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jun	0.5%	1.3%	0.5%	▼
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Jun	0.3%	1.4%	0.4%	▼
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Jun	0.4%	1.3%	0.3%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	jul/15	--	\$1022m	\$1435m	▲
Ter	17-jul	5:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Mai	4.2%	4.2%	4.2%	—
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.5%	0.6%	—
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Jun	78.3%	77.7%	78.0%	—
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		