

Diário de Mercado

19 de setembro de 2018

Ibovespa instável passa por leve realização após seguidas altas

Comentário. O Ibovespa interrompeu sequência de três avanços consecutivos com leve recuo (-0,19%) e presente inconstância nesta quarta-feira. A ligeira queda pode ser traduzida como uma realização de lucros após o índice ter atingido 5% de alta desde o pregão da última sexta-feira, quando partiu do patamar dos 74 mil pts chegando a ultrapassar os 79 mil pts na máxima de hoje. No exterior, houve avanços nos principais mercados acionários, mesmo ante novos desdobramentos da guerra comercial EUA x China. Por aqui, o Copom decidiu pela manutenção da Selic em 6,5%, por unanimidade e pela quarta reunião consecutiva, sem deixar maiores pistas para as próximas reuniões, uma vez que explicitaram a vinculação da próxima decisão à evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação. No mercado de câmbio, o dólar teve ligeira queda, em linha com o movimento da divisa em relação às moedas emergentes. Já os juros encerraram em baixa nos vértices de médio e longo prazo. Para amanhã (20), os investidores vão digerir o resultado da pesquisa do Datafolha para a eleição presidencial no Brasil, que deverá ser divulgada nesta madrugada.

Ibovespa. Em sessão de intensa oscilação após três firmes altas, o índice atingiu os 77.623 pts pela manhã, em sua mínima, e passou ligeiramente os 79 mil pts à tarde, na pontuação máxima do dia. As pesquisas seguem dando o tom das variações, com os dados do Ibope chegando a contribuir negativamente pela manhã, ao passo que o Datafolha, a ser divulgado nesta madrugada, elevou a cautela entre os investidores. O Ibovespa encerrou aos 78.168 pts (-0,19%), acumulando 3,63% na semana, 1,94% no mês, 2,31% no ano e 2,89% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,1 bilhões, sendo R\$ 9,7 bilhões no mercado à vista. No dia 17 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 306,396 milhões em capital estrangeiro na bolsa, diminuindo o saldo negativo em setembro para R\$ 415,123 milhões. No ano, há retirada líquida de R\$ 3,403 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Usiminas PNA	USIM5	8,35	4,38	317,3	Via Varejo Unit	VVAR11	15,76	-7,18	82,1
Kroton ON	KROT3	10,8	4,25	109,1	Eletrobras ON	ELET3	15,22	-4,70	44,0
B2W Cia Digital ON	BTOW3	27,5	2,23	109,8	Eletrobras PNB	ELET6	18,12	-4,53	37,8
MRV Eng. ON	MRVE3	12,65	2,18	38,6	Magazine Luiza ON	MGLU3	119,01	-4,36	196,4
Vale ON	VALE3	58,58	2,16	725,7	Lojas Renner ON	LREN3	29,80	-3,56	163,5

Agenda Econômica. No Brasil, o Copom deliberou pela manutenção da Selic em 6,5% em sua quarta decisão consecutiva – sua mínima histórica – conforme apontava o consenso.

Nos EUA, a construção de casas novas acelerou 9,2% em agosto, ante queda de 0,3% em julho – acima do consenso positivo em 5,7%. Já os alvarás para construção recuaram 5,7% em agosto, frente ao avanço em 0,9% em julho – abaixo do avanço projetado em 0,5%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Taxa Selic	Set 19	6.50%	6.50%	6.50%	—
EUA	Saldo em conta corrente	2T	-\$103.4b	-\$121.7b	-\$101.5b	▲
EUA	Construção de casas novas	Ago	1238k	1174k	1282k	▲
EUA	Construção de casas novas M/M	Ago	5.7%	-0.3%	9.2%	▲
EUA	Licenças p/construção	Ago	1310k	1303k	1229k	▼
EUA	Alvarás de construção M/M	Ago	0.5%	0.9%	-5.7%	▼
GBR	IPC M/M	Ago	0.5%	0.0%	0.7%	▼
GBR	IPC A/A	Ago	2.4%	2.5%	2.7%	▼
GBR	IPC principal A/A	Ago	1.8%	1.9%	2.1%	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) abriu a sessão em alta pela manhã, refletindo a pesquisa Ibope da véspera, mas inverteu tendência durante o pregão, encerrando com leve queda. O comportamento por aqui refletiu a perda de força da divisa no exterior, em especial ante moedas emergentes. A moeda norte-americana fechou cotada em R\$ 4,1300 (-0,34%), acumulando -0,82% na semana, 1,60% no mês, 24,59% no ano e 31,78% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos cedeu a 279 pts, versus 281 pts da véspera.

Juros. Em compasso de espera com a decisão do Copom, os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa nos vértices intermediários e longos de sua curva de estrutura a termo – acompanhando o moderado recuo do dólar. Já os contratos de curto prazo fecharam com taxas mais próximas à estabilidade, com ligeiro viés de alta, precificando a manutenção da Selic pelo comitê nesta quarta-feira.

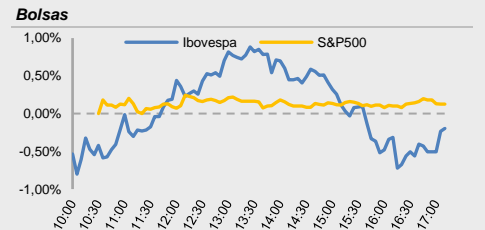
Para a semana. No Brasil, o IPCA-15 será divulgado na sexta-feira, e provavelmente antes, a criação de vagas na economia (CAGED), na quinta-feira. No exterior, na sexta-feira, PMI da manufatura na Alemanha, França e zona do Euro, e PIB na França.

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

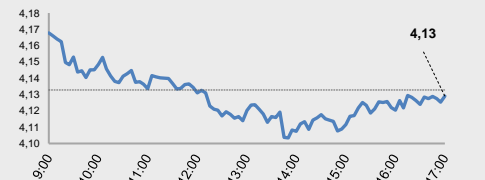
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.168	-0,19	1,94	2,31
Dow Jones (EUA)	26.406	0,61	1,70	6,82
Nasdaq (EUA)	7.950	-0,08	-1,97	15,16
S&P 500 (EUA)	2.908	0,13	0,22	8,76

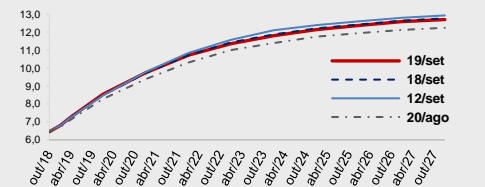


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1263	-0,16	1,28	24,71
Euro x Real	4,8178	-0,03	1,96	21,78
Euro x US\$	1,1675	0,07	0,63	-2,24
Brasil CDS 5 Anos (pts)	279	-2	-23	+117
Ouro Spot (R\$ grama)	159,74	0,47	0,24	-7,03
Petróleo Brent(US\$/baril)	79,22	0,24	2,32	18,74
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,50	0,13	3,44	-2,5

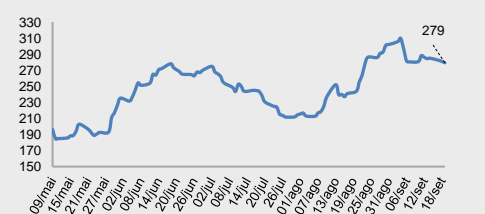
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 19/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
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,35	4,38	8,00	8,52	7,77	44.101	317.271	0,33%	19,29	3,47	-8,24	-9,2	12,88	6,88
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,80	4,25	10,36	10,89	10,15	18.675	109.105	1,22%	9,76	5,68	-41,30	-43,9	21,50	9,12
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	27,50	2,23	26,90	28,17	26,41	12.139	109.836	0,35%	14,58	4,09	34,15	32,7	33,84	15,73
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,65	2,18	12,38	12,78	12,20	8.436	38.583	0,28%	4,12	-2,69	-13,88	-11,2	16,28	11,26
VALE SA	VALE3	58,58	2,16	57,34	58,94	57,53	26.727	725.708	13,82%	6,12	9,25	45,50	72,7	58,94	30,73
BRAPESP SA -PREF	BRAP4	34,35	2,02	33,67	34,50	33,70	4.117	41.550	0,59%	6,28	10,56	19,60	33,6	37,19	22,75
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,50	1,84	10,31	10,70	10,04	9.274	66.690	0,11%	12,54	-6,33	-28,08	-23,7	24,80	9,18
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	80,99	1,14	80,08	82,80	79,40	7.764	125.555	0,97%	4,77	-0,83	2,61	1,9	86,34	63,53
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,54	0,99	22,32	23,08	21,89	14.167	61.041	0,53%	7,08	0,00	-31,32	-19,1	38,79	20,02
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	43,39	0,70	43,09	43,77	42,42	24.902	523.584	10,53%	2,99	2,65	5,34	2,4	52,57	36,72
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,78	0,66	16,67	17,17	16,39	21.205	233.888	1,28%	9,96	4,61	35,54	41,0	18,53	9,95
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	22,34	0,63	22,20	22,51	21,95	14.934	114.994	3,51%	3,28	2,67	-1,93	-8,0	27,42	18,92
COSAN SA	CSAN3	33,20	0,45	33,05	33,87	32,71	6.426	41.357	0,40%	-0,69	-4,60	-20,00	-14,0	48,35	32,53
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,86	0,45	28,73	29,14	28,25	25.756	376.959	7,17%	4,15	1,69	-6,22	-12,6	38,16	24,69
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,40	0,36	19,33	19,55	19,25	8.458	30.904	0,33%	0,26	-3,48	-9,09	-14,4	23,36	17,95
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	21,34	0,14	21,31	21,73	21,16	3.945	19.745	0,17%	4,86	4,66	-14,47	-26,9	30,00	19,10
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,94	0,11	8,93	9,14	8,75	8.317	76.130	0,43%	5,18	1,82	6,68	-18,0	11,35	7,16
AMBEV SA	ABEV3	18,79	0,00	18,79	18,93	18,55	22.487	243.556	6,29%	3,07	-0,32	-11,70	-12,2	24,56	17,79
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,41	0,00	25,41	25,85	24,92	9.265	46.757	1,49%	4,61	1,19	-12,82	-19,9	36,80	22,33
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,57	0,00	10,57	10,89	10,45	9.936	32.153	0,21%	2,52	-3,29	-20,05	-27,0	15,95	9,80
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,90	-0,10	9,91	10,06	9,78	26.395	293.821	3,39%	2,80	3,23	1,72	-2,2	12,98	8,51
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	29,68	-0,13	29,72	30,04	29,30	3.696	30.695	0,20%	2,03	-3,13	-24,65	-26,1	43,77	28,57
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,54	-0,22	18,58	18,65	18,22	8.776	32.280	0,38%	3,40	-0,48	-21,55	-28,1	25,83	17,05
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,15	-0,31	16,20	16,63	15,92	15.205	62.017	0,30%	4,40	2,47	-47,90	-57,2	38,93	14,90
EMBRAER SA	EMBR3	19,57	-0,36	19,64	19,69	19,39	4.869	23.338	1,10%	2,19	-0,15	-2,15	5,6	28,00	15,05
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	39,00	-0,41	39,16	39,88	38,55	6.599	75.813	1,62%	2,01	-5,27	-48,00	-49,7	83,25	37,01
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	23,15	-0,56	23,28	23,48	22,88	10.637	169.783	4,82%	5,23	4,85	36,90	46,7	31,80	15,50
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,84	-0,63	7,89	8,04	7,73	16.612	86.515	0,34%	6,96	-0,25	35,41	34,9	8,43	4,56
RUMO SA	RAIL3	14,45	-0,69	14,55	14,66	14,32	10.094	44.594	1,24%	4,33	1,55	11,41	36,7	15,52	10,11
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,27	-0,72	15,38	15,64	14,91	12.967	62.397	0,80%	5,02	-2,12	-10,44	-24,1	20,79	14,06
WEG SA	WEGE3	18,99	-0,84	19,15	19,21	18,83	5.900	32.048	1,08%	-1,09	-0,78	2,39	5,3	20,20	15,07
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	75,41	-0,87	76,07	76,30	74,93	4.090	148.562	1,33%	-2,06	-4,76	57,60	80,1	81,88	38,88
RAIA DROGASIL SA	RADL3	77,00	-0,91	77,71	77,81	76,36	3.846	52.669	1,25%	0,05	0,00	-16,12	0,3	92,28	59,50
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,78	-0,96	23,00	23,30	22,32	13.654	73.190	0,88%	7,71	5,81	3,26	9,8	30,09	18,37
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	29,42	-1,01	29,72	30,25	29,05	23.680	350.304	3,01%	6,94	-2,26	-7,54	-14,8	44,30	24,14
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	35,27	-1,09	35,66	36,02	34,90	6.635	44.110	1,01%	3,25	1,94	10,63	23,3	40,80	27,14
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,94	-1,13	36,35	36,64	35,65	3.793	33.292	0,56%	-0,61	-2,60	1,21	-2,3	40,19	33,15
BRF SA	BRFS3	21,76	-1,27	22,04	22,06	21,59	9.034	54.726	1,36%	6,20	8,10	-40,55	-53,2	48,80	17,83
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,98	-1,33	20,25	20,46	19,83	44.355	1.218.882	6,56%	6,33	3,74	24,10	32,0	27,60	14,17
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	38,20	-1,42	38,75	38,90	38,01	7.710	53.581	1,22%	-4,45	-4,55	-21,43	-27,3	55,03	38,01
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	22,94	-1,46	23,28	23,28	22,94	9.493	98.059	1,19%	-1,76	-6,29	-19,48	-20,9	32,55	22,91
HYPERA SA	HYPE3	27,64	-1,53	28,07	28,23	27,42	5.937	48.203	0,84%	-0,40	0,88	-23,22	-17,6	38,07	25,31
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	48,39	-1,69	49,22	50,44	47,83	15.829	275.372	1,75%	-6,94	2,28	158,91	-	55,20	17,03
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,57	-1,70	11,77	11,79	11,55	10.249	48.762	0,72%	-1,53	-5,86	-11,68	-2,7	16,22	11,25
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MFRG3	5,15	-1,72	5,24	5,25	5,08	4.325	11.278	0,16%	0,78	-9,97	-29,64	-26,1	9,68	5,02
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	60,12	-1,80	61,22	61,47	59,59	5.650	60.847	1,22%	-2,24	1,54	40,24	42,7	61,97	40,56
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,95	-1,80	60,03	60,12	58,38	4.911	55.773	0,90%	4,35	3,42	-10,21	-7,8	73,99	55,64
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,65	-1,83	9,83	9,86	9,57	19.516	75.242	0,63%	3,54	5,46	-24,19	-36,5	15,21	8,91
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,15	-1,92	7,29	7,28	7,08	14.558	70.923	0,53%	5,15	-4,16	4,08	-16,5	8,96	6,32
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,25	-1,94	20,65	20,79	20,12	9.080	47.221	0,92%	-3,11	-5,15	15,06	4,9	22,48	16,79
JBS SA	JBSS3	9,57	-2,05	9,77	9,71	9,46	10.774	36.905	1,18%	4,82	1,81	-2,45	13,7	10,72	6,91
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	41,41	-2,33	42,40	42,22	40,98	6.034	56.355	0,46%	4,07	-2,68	-14,62	-1,0	60,90	38,18
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,91	-2,65	24,56	24,56	23,81	3.071	14.684	0,56%	1,31	-2,01	-30,35	-26,5	40	22
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	12,65	-2,92	13,03	13,04	12,53	10.329	44.746	0,29%	-1,17	-5,67	-9,64	-19,4	15,91	12,29
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	42,50	-2,99	43,81	44,10	42,30	6.947	53.891	0,19%	4,55	-18,13	-44,01	-46,9	95,06	39,54
FLEURY SA	FLRY3	22,61	-3,09	23,33	23,41	22,61	8.262	47.496	0,54%	-0,13	-12,02	-23,64	-20,0	31,48	22,25
CIELO SA	CIEL3	13,41	-3,25	13,86	13,91	13,39	14.107	93.700	1,15%	-4,89	-11,19	-42,98	-40,3	28,31	13,04
CCR SA	CCRO3	8,75	-3,42	9,06	9,00	8,67	11.804	39.331	0,75%	0,57	-6,52	-45,82	-53,6	19,08	8,57
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,45	-3,50	7,72	7,65	7,43	8.621	19.991	0,11%	0,54	4,93	-39,43	-34,2	13,07	6,98
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	27,39	-3,52	28,39	28,27	27,21	7.158	41.157	0,36%	-2,53	-5,55	-17,15	-17,8	38,89	25,70
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	29,80	-3,56	30,90	30,96	29,50	16.263	163.533	1,62%	3,19	5,37	-16,03	-14,6	38,93	25,55
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	119,01	-4,36	124,43	123,48	119,01	6.272	196.442	0,62%	2,59	-8,63	48,35	50,9	148,49	47,50
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,12	-4,53	18,98	18,51	17,98	5.544	37.761	0,32%	3,48	0,11	-20,18	-28,1	30,07	13,31
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET3	15,22	-4,70	15,97	15,67	15,22	6.786	44.020	0,32%	3,47	-3,79	-21,30	-29,4	25,55	11,75
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,76	-7,18	16,98	17,36	15,76	13.718	82.059	0,17%	5,07	-6,75	-35,59	-27,7	33,12	12,73
IBOVESPA	IBOV	78.169	-0,19	78.314	79.021	77.624	768.91	8.010	98,92%	3,63	1,94	2,31	2,9	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	17-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 15	0.19%	0.13%	0.19%	—
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jul	0.20%	3.42%	0.57%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jul	1.90%	1.93%	2.56%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 16	—	\$1106m	\$1265m	▲
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Set	23.0	25.6	19.0	▼
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Ago F	1.0%	1.0%	1.0%	—
		06:00	EUR	IPC A/A	Ago F	2.0%	2.1%	2.0%	—
		06:00	EUR	IPC M/M	Ago	0.2%	-0.3%	0.2%	—
Ter	18-set	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Set 15	0.37%	0.40%	0.30%	▼
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Set	1.11%	0.67%	1.34%	▼
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Set	66	67	67	▲
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	Set 19	-0.100%	-0.100%	-0.100%	—
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	set/19	0.000%	0.000%	0.000%	—
Qua	19-set		BRA	Taxa Selic	Set 19	6.50%	6.50%	6.50%	—
		09:30	EUA	Saldo em conta corrente	2T	-\$103.4b	-\$121.7b	-\$101.5b	▲
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Ago	1238k	1174k	1282k	▲
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Ago	5.7%	-0.3%	9.2%	▲
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Ago	1310k	1303k	1229k	▼
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Ago	0.5%	0.9%	-5.7%	▼
		05:30	GBR	IPC M/M	Ago	0.5%	0.0%	0.7%	▼
		05:30	GBR	IPC A/A	Ago	2.4%	2.5%	2.7%	▼
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Ago	1.8%	1.9%	2.1%	▼
Qui	20-set		BRA	Confidência industrial CNI	Set	—	53.3		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Ago	—	47319		
			BRA	Coleta de impostos	Ago	—	129615m		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Set	15.8	11.9		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	set/15	210k	204k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	set/08	1705k	1696k		
		11:00	EUA	Índice antecedente	Ago	0.5%	0.6%		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Ago	5.38m	5.34m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Ago	0.8%	-0.7%		
		13:00	EUA	Variação em patrimônio líquido familiar	2T	—	\$1028b		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Set A	-2.0	-1.9		
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Ago	1.1%	0.9%		
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Ago	0.9%	0.8%		
21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Set P	—	52.5				
Sex	21-set	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Set	—	83.8		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Set	—	0.13%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Set	—	4.30%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Set P	55.0	54.7		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Set P	55.0	54.8		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Set P	—	54.7		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Set P	55.7	55.9		
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Set P	55.0	55.0		
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Set P	55.4	55.6		
		03:45	FRA	PIB T/T	2T F	0.2%	0.2%		
		03:45	FRA	PIB A/A	2T F	1.7%	1.7%		
		04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Set P	53.4	53.5		
		04:15	FRA	PMI Serviços França Markit	Set P	55.2	55.4		
		04:15	FRA	PMI Composto França Markit	Set P	54.6	54.9		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Set P	54.5	54.6		
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Set P	54.4	54.4		
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Set P	54.5	54.5		
01:30	JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	Jul	0.1%	-0.8%				

▲ 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		