

# Diário de Mercado

20 de setembro de 2018

## Dólar e juros longos cedem em dia de pregão morno na bolsa

**Comentário.** A quinta-feira foi marcada por ajustes no mercado brasileiro. O dólar, que perdeu força de maneira generalizada ante demais moedas mundiais, por aqui ainda teve o movimento catalisado pelo efeito Copom, que gerou arrefecimento adicional na divisa. Na véspera, a indicação de que se necessário, a autoridade monetária deverá elevar juros de maneira gradual foi bem interpretado, o que ocasionou o fechamento da curva dos juros futuros, em especial na ponta longa. A bolsa, no entanto, destoou, e se manteve praticamente estável, mesmo com a divulgação da pesquisa Datafolha da noite anterior revelando crescimento do candidato mais ligado a reformas, e clima benigno vindo do exterior, com dados favoráveis da economia norte-americana.

**Ibovespa.** Após alta repentina na abertura, que foi seguida por uma queda igualmente rápida, o índice operou em torno da estabilidade pelo restante do pregão, ausente de direcionadores. Em compasso de espera pelos próximos capítulos políticos, tampouco houve destaques setoriais, positivos ou negativos. O Ibovespa encerrou aos 78.116 pts (-0,07%), acumulando 3,56% na semana, 1,88% no mês, 2,24% no ano e 2,78% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 5,28 bilhões, sendo R\$ 5,08 bilhões no mercado à vista. No dia 18 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 470,258 milhões em capital estrangeiro na bolsa, invertendo o saldo acumulado em setembro para o campo positivo, em R\$ 55,134 milhões. No ano, há retirada líquida de R\$ 2,933 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Gol PN	GOLL4	11,09	5,62	89,3	Cielo ON	CIEL3	12,68	-5,44	129,9
Pão de Açúcar PN	PCAR4	84,69	4,57	189,7	MRV Eng. ON	MRVE3	12,13	-4,11	39,6
Smiles ON	SMLS3	43,92	3,34	53,2	Usiminas PNA	USIM5	8,05	-3,59	205,7
Via Varejo Unit	VVAR11	16,23	2,98	66,2	JBS ON	JBSS3	9,26	-3,24	79,5
Fleury ON	FLRY3	23,25	2,83	28,2	Ultrapar ON	UGPA3	37,87	-2,90	88,9

**Agenda Econômica.** No Brasil, após resultados favoráveis nos meses de julho e agosto – pós greve dos caminhoneiros em maio – o índice de confiança do empresário industrial recuou 0,5 pontos (de 53,3 para 52,8) no mês de setembro. O número evidencia, apesar da recuperação de curto prazo, defasagem de 2,9 pontos em relação a setembro de 2017, e 1,3 pontos abaixo de sua média histórica, de 54,1 pontos.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Confidência industrial CNI	Set	--	53.3	52.8	▼
BRA Criação de empregos formais Total	Ago	--	47319		
EUA Panorama dos negócios Fed Filadélfia	Set	15.8	11.9	22.9	▲
EUA Novos pedidos seguro-desemprego	set/15	210k	204k	201k	▲
EUA Seguro-desemprego	set/08	1705k	1696k	1645k	▲
EUA Índice antecedente	Ago	0.5%	0.6%	0.4%	▼
EUA Vendas de casas já existentes	Ago	5.38m	5.34m	5.34m	▼
EUA Vendas casas existentes M/M	Ago	0.5%	-0.7%	0.0%	▼
EUA Variação em patrimônio líquido familiar	2T	--	\$1303b	\$2191b	—
EUR Confiança do consumidor	Set A	-2.0	-1.9	-2.9	▼
BRA Confidência industrial CNI	Set	--	53.3	52.8	▼

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

**Câmbio e CDS.** A fraqueza do dólar se deu de maneira generalizada contra a maioria dos pares no mercado externo na sessão, não sendo diferente ante a moeda brasileira. Contou como direcionador ainda o “efeito Copom”, que foi divulgado na véspera, e bem recebido pelo mercado, já que a autoridade monetária reforçou sua vigilância ao comportamento da moeda e da economia como balizadores à tomada das próximas decisões quanto à Selic. A divisa norte-americana fechou cotada em R\$ 4,0749 (-1,25%), acumulando -2,21% na semana, 0,02% no mês, 23,16% no ano e 30,01% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 276 pts, versus 279 pts da véspera.

**Juros.** Em reação ao Copom da véspera, os juros futuros recuaram ao longo de toda a estrutura a termo dos juros. O recuo foi maior, no entanto, na seção longa, já que o tom do Comitê foi conservador, indicando que de acordo com a evolução dos fatores de risco, se necessária a retirada do estímulo monetário, o fará de forma gradual – o que agradou ao mercado.

**Para a semana.** No Brasil, o IPCA-15 será divulgado na sexta-feira, e a criação de vagas na economia (CAGED), é aguardada para até o dia 28. No exterior, na sexta-feira, PMI da manufatura na Alemanha, França e zona do Euro, e PIB na França.

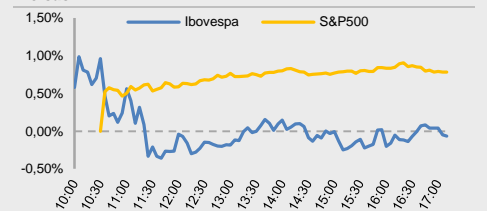
## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

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

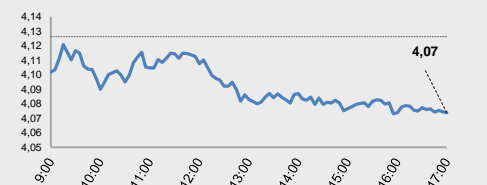
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>78.116</b>	<b>-0,07</b>	<b>1,88</b>	<b>2,24</b>
Dow Jones (EUA)	26.657	0,95	2,67	7,84
Nasdaq (EUA)	8.028	0,98	-1,00	16,29
S&P 500 (EUA)	2.931	0,78	1,01	9,62

### Bolsas

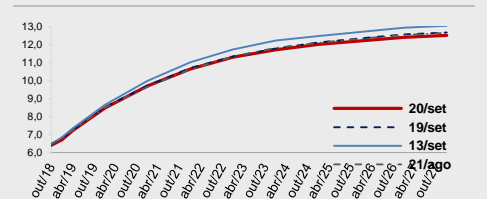


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>4,0749</b>	<b>-1,25</b>	<b>0,02</b>	<b>23,16</b>
Euro x Real	4,8022	-0,32	1,63	21,38
Euro x US\$	1,1778	0,90	1,52	-1,38
Brasil CDS 5 Anos (pts)	276	-3	-26	+114
Ouro Spot (R\$ grama)	158,19	0,28	0,53	-6,76
Petróleo Brent(US\$/barril)	78,58	-0,96	1,50	17,78
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,91	-0,39	2,56	-3,3

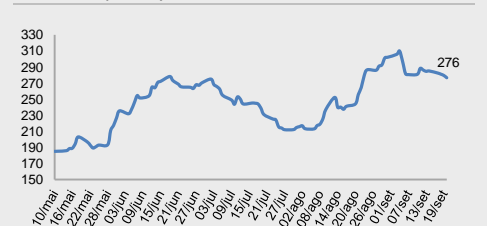
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 20/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
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	11,09	5,62	10,50	11,10	10,72	9.994	89.341	0,11%	18,86	-1,07	-24,04	-18,3	24,80	9,18
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	84,69	4,57	80,99	84,93	81,49	8.695	189.730	1,01%	9,56	3,70	7,30	6,7	86,34	63,53
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	43,92	3,34	42,50	43,92	41,80	5.927	53.240	0,20%	8,04	-15,39	-42,13	-45,1	95,06	39,54
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,23	2,98	15,76	16,47	15,60	11.589	66.224	0,17%	8,20	-3,96	-33,67	-23,9	33,12	12,73
FLEURY SA	FLRY3	23,25	2,83	22,61	23,35	22,73	6.335	28.188	0,55%	2,69	-9,53	-21,48	-20,1	31,48	22,25
HYPERA SA	HYPE3	28,30	2,39	27,64	28,74	27,82	13.328	60.490	0,86%	1,98	3,28	-21,39	-15,9	38,07	25,31
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	21,81	2,20	21,34	22,51	21,55	5.837	33.797	0,17%	7,17	6,96	-12,59	-26,4	30,00	19,10
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,80	1,99	11,57	11,84	11,64	7.427	62.424	0,73%	0,43	-3,99	-9,92	-1,7	16,22	11,25
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	38,95	1,96	38,20	39,19	38,34	5.179	50.243	1,24%	-2,58	-2,67	-19,89	-25,7	55,03	38,01
BRAPESP SA -PREF	BRAP4	34,99	1,86	34,35	35,20	34,27	3.495	36.576	0,60%	8,26	12,62	21,83	38,9	37,19	22,75
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,45	1,86	16,15	16,52	16,07	7.106	26.475	0,30%	6,33	4,38	-46,94	-56,9	38,93	14,90
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	27,98	1,75	27,50	28,56	27,11	12.751	93.207	0,36%	16,58	5,90	36,49	37,0	33,84	15,73
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	59,96	1,71	58,95	60,43	59,01	5.100	68.310	0,91%	6,14	5,19	-8,67	-5,3	73,99	55,64
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	22,67	1,48	22,34	22,75	22,38	15.640	192.520	3,56%	4,81	4,18	-0,48	-8,6	27,42	18,92
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	23,27	1,44	22,94	23,51	22,81	8.827	151.737	1,20%	-0,34	-4,94	-18,32	-19,6	32,55	22,81
VALE SA	VALE3	59,32	1,26	58,58	59,61	58,43	18.201	661.941	14,01%	7,46	10,63	47,34	78,8	59,61	30,73
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,82	1,24	22,54	22,98	22,25	12.377	59.904	0,54%	8,41	1,24	-30,47	-20,2	38,79	20,02
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,38	1,05	15,22	15,68	15,05	3.837	23.468	0,32%	4,55	-2,78	-20,48	-30,1	25,55	11,75
RUMO SA	RAIL3	14,60	1,04	14,45	14,76	14,36	8.765	46.058	1,25%	5,42	2,60	12,57	39,2	15,52	10,11
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,60	1,03	19,40	20,04	19,40	8.244	34.380	0,33%	1,29	-2,49	-8,15	-13,7	23,12	17,95
WEG SA	WEGE3	19,09	0,53	18,99	19,32	18,91	5.974	34.431	1,09%	-0,57	-0,26	2,93	9,5	20,20	15,07
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	35,40	0,37	35,27	36,02	35,21	5.137	48.218	1,01%	3,63	2,31	11,04	24,6	40,80	27,14
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,17	0,28	7,15	7,27	7,11	8.364	40.764	0,54%	5,44	-3,89	4,37	-17,5	8,88	6,32
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	29,50	0,27	29,42	29,92	29,17	16.010	189.507	3,02%	7,23	-1,99	-7,29	-15,1	44,30	24,14
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,82	0,19	10,80	11,08	10,67	17.105	76.042	1,23%	9,96	5,87	-41,20	-45,0	22	9
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,15	0,17	18,12	18,42	17,88	3.561	16.598	0,32%	3,66	0,28	-20,04	-29,2	30,07	13,31
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,80	0,12	16,78	17,11	16,68	13.784	123.330	1,28%	10,09	4,74	35,70	42,0	18,53	9,95
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,66	0,10	9,65	9,78	9,60	7.193	29.060	0,63%	3,65	5,57	-24,12	-35,1	15,21	8,91
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,58	0,09	10,57	10,81	10,45	7.265	21.852	0,21%	2,62	-3,20	-19,97	-28,5	15,95	9,80
RAIA DROGASIL SA	RADL3	77,03	0,04	77,00	78,19	77,00	3.200	33.447	1,25%	0,09	0,04	-16,09	2,3	92,28	59,50
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	29,75	-0,17	29,80	30,23	29,10	9.907	65.268	1,62%	3,01	5,20	-16,17	-14,3	38,93	25,55
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,80	-0,21	28,86	29,34	28,55	22.043	281.357	7,16%	3,93	1,48	-6,41	-12,2	38,16	24,69
AMBEV SA	ABEV3	18,75	-0,21	18,79	18,98	18,68	13.806	133.708	6,28%	2,85	-0,53	-11,89	-12,7	24,56	17,79
COSAN SA	CSAN3	33,12	-0,24	33,20	33,44	32,71	4.653	24.824	0,40%	-0,93	-4,83	-20,19	-15,1	48,35	32,53
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,82	-0,26	7,84	8,03	7,76	14.317	104.347	0,34%	6,68	-0,51	35,06	37,2	8,43	4,56
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,34	-0,28	25,41	25,89	25,23	4.604	25.327	1,49%	4,32	0,92	-13,06	-19,5	36,80	22,33
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	29,59	-0,30	29,68	30,17	29,26	4.245	28.633	0,20%	1,72	-3,43	-24,88	-25,8	43,77	28,57
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,48	-0,32	18,54	18,77	18,28	7.232	27.065	0,38%	3,07	-0,81	-21,80	-26,6	25,83	17,05
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,70	-0,35	22,78	23,21	22,42	6.230	52.431	0,88%	7,33	5,43	2,90	11,5	30,09	18,37
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,81	-0,36	35,94	36,49	35,81	2.405	18.504	0,56%	-0,97	-2,95	0,84	-1,9	40,19	33,15
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	59,88	-0,40	60,12	60,68	59,67	4.284	51.345	1,22%	-2,63	1,13	39,68	33,2	61,97	40,56
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	118,49	-0,44	119,01	122,20	117,11	5.423	140.137	0,62%	2,15	-9,03	47,71	56,9	148,49	47,50
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	41,20	-0,51	41,41	42,04	40,60	2.670	19.049	0,46%	3,54	-3,17	-15,05	-2,2	60,90	38,18
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	75,00	-0,54	75,41	75,32	74,52	5.593	86.640	1,32%	-2,60	-5,28	56,74	79,4	81,88	38,88
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,78	-0,54	23,91	24,28	23,69	3.707	28.908	0,56%	0,76	-2,54	-30,73	-29,2	39,50	21,96
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,87	-0,55	19,98	20,35	19,75	37.026	1.119.538	6,53%	5,75	3,17	23,42	25,2	27,60	14,17
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	43,11	-0,65	43,39	44,10	43,06	19.726	374.758	10,47%	2,33	1,99	4,66	2,9	52,57	36,72
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,99	-0,69	23,15	23,52	22,87	6.248	109.954	4,79%	4,50	4,12	35,96	40,4	31,80	15,50
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	27,19	-0,73	27,39	27,74	26,94	3.914	23.683	0,36%	-3,24	-6,24	-17,76	-17,6	38,89	25,70
BRF SA	BRFS3	21,60	-0,74	21,76	22,05	21,14	13.295	70.906	1,35%	5,42	7,30	-40,98	-53,9	48,80	17,83
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,06	-0,94	20,25	20,25	20,02	5.849	42.825	0,91%	-4,02	-6,04	13,98	4,3	22,48	16,79
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,10	-0,97	5,15	5,19	5,08	3.475	12.205	0,16%	-0,20	-10,84	-30,33	-26,3	9,68	5,02
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	47,88	-1,05	48,39	48,49	47,18	16.379	222.083	1,73%	-7,92	1,20	156,18	-	55,20	17,03
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	12,51	-1,11	12,65	12,85	12,49	10.328	46.990	0,28%	-2,27	-6,71	-10,64	-20,1	15,91	12,29
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,83	-1,23	8,94	9,10	8,77	5.844	39.788	0,43%	3,88	0,57	5,37	-16,3	11,33	7,16
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,76	-1,41	9,90	10,04	9,74	29.375	195.101	3,35%	1,35	1,77	0,28	-2,6	12,98	8,51
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,29	-2,15	7,45	7,54	7,26	6.710	38.598	0,11%	-1,62	2,68	-40,73	-34,4	13,07	6,98
EMBRAR SA	EMBR3	19,10	-2,40	19,57	19,74	19,03	4.055	23.358	1,08%	-0,26	-2,55	-4,50	5,2	28,00	15,05
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	14,89	-2,49	15,27	15,52	14,89	8.222	35.870	0,78%	2,41	-4,55	-12,67	-24,3	20,79	14,06
CCR SA	CCRO3	8,53	-2,51	8,75	8,82	8,53	16.839	41.312	0,73%	-1,95	-8,87	-47,18	-54,1	19,05	8,53
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	37,87	-2,90	39,00	39,45	37,81	9.563	88.884	1,58%	-0,94	-8,02	-49,51	-51,5	83,25	37,01
JBS SA	JBSS3	9,26	-3,24	9,57	9,63	9,26	10.748	79.540	1,14%	1,42	-1,49	-5,61	11,2	10,72	6,91
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,05	-3,59	8,35	8,55	8,05	19.827	205.716	0,32%	15,00	-0,25	-11,54	-13,9	12,88	6,88
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,13	-4,11	12,65	12,70	12,13	10.125	39.648	0,27%	-0,16	-6,69	-17,42	-13,6	16,28	11,26
CIELO SA	CIEL3	12,68	-5,44	13,41	13,57	12,68	19.859	129.939	1,09%	-10,07	-16,03	-46,09	-42,2	28,31	12,68
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>78.116</b>	<b>-0,07</b>	<b>78.169</b>	<b>78.944</b>	<b>77.820</b>	<b>628.79</b>	<b>6.635</b>	<b>98,91%</b>	<b>3,56</b>	<b>1,88</b>	<b>2,24</b>	<b>2,8</b>	<b>88.318</b>	<b>69.069</b>

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%		
		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	52.8	▼
			BRA	Criação de empregos formais Total	Ago	—	47319		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Set	15.8	11.9	22.9	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	set/15	210k	204k	201k	▲
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	set/08	1705k	1696k	1645k	▲
		11:00	EUA	Índice antecedente	Ago	0.5%	0.6%	0.4%	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Ago	5.38m	5.34m	5.34m	▼
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Ago	0.5%	-0.7%	0.0%	▼
		13:00	EUA	Variação em patrimônio líquido familiar	2T	—	\$1303b	\$2191b	—
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Set A	-2.0	-1.9	-2.9	▼
		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%		
			BRA	Coleta de impostos	Ago	—	129615m		
		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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> 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	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	
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		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	<b>Institutional Sales</b> 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		