

Diário de Mercado

20 de julho de 2018

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

Ibovespa encerra semana em alta de 2,58%

Resumo. O ímpeto comprador no mercado acionário brasileiro visto nos minutos finais do pregão de quinta reverberou na sessão da sexta. De fato, o viés capturado pelo mercado, que foi uma sinalização de apoio dos partidos políticos conhecidos como “centrão” à candidatura de Geraldo Alckmin constituiu um dos principais direcionadores à performance positiva dos ativos domésticos. O movimento no âmbito eleitoral também ajudou o real a ganhar força contra o dólar, e encerrar a sessão abaixo do patamar de R\$ 3,80, nível no qual não orbitava há quase um mês, e a estrutura a termo da curva de juros a devolver prêmio, especialmente nos vértices longos.

Ibovespa. Os reflexos da notícia bem recebida pelo mercado, da sinalização de apoio do “centrão” à candidatura de um presidenciável considerado reformista, se traduziu em uma alta generalizada logo na abertura. Apesar de ter perdido tração ao longo do pregão, o índice se manteve praticamente todo o dia no patamar dos 79 mil pontos, referenciando uma nova onda de apetite ao risco por parte dos investidores no mercado doméstico, e consolidando uma semana de ganhos. Da predominante disparada, presente em praticamente todos os setores, destoaram aqueles ligados à exportação, em especial a Vale. O Ibovespa fechou aos 78.571 pts (1,40%), com volume financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 12,85 bilhões, sendo R\$ 12,49 bilhões no mercado à vista. No dia 18 (último dado disponível), houve ingresso de R\$ 530,69 milhões em capital estrangeiro na B3. O saldo em julho passou a somar ingresso de R\$ 4,501 bilhões. Em 2018, o saldo ainda acumula saída líquida de R\$ 5,446 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Estacio ON	ESTC3	26,43	7,40	136,4	Braskem PNA	BRKM5	51,52	-2,05	57,1
Eletrobras ON	ELET3	17,27	5,63	95,1	Embraer ON	EMBR3	20,65	-1,81	107,4
Usiminas PNA	USIM5	8,83	5,62	167,9	Klabin Unit	KLBN11	20,09	-1,52	46,3
Banco do Brasil ON	BBAS3	33	5,30	642,5	BB Seguridade ON	BBSE3	25,20	-1,49	91,9
Gol PN	GOLL4	13,56	5,12	86,8	Vale ON	VALE3	48,72	-1,44	817,1

Agenda Econômica. Encerrando a agenda da semana, o IPCA-15 desacelerou a 0,64% em julho, ante avanço de 1,11% em junho – abaixo da projeção de 0,73%. Com o resultado, o índice acumula alta de 3,00% em 2018 e de 4,53% nos últimos 12 meses, frente 3,68% nos 12 meses encerrados em junho. Apenas 3 grupos foram responsáveis por 95% da alta de julho, contribuindo com 0,61 p.p., a saber: Alimentos e bebidas (0,61% após 1,57% em junho), Transportes (0,79% após 1,95%) e Habitação (1,99% após 1,74%).

Já segundo dados do Ministério do Trabalho, o Caged registrou o fechamento de 661 vagas de trabalho em junho (sem ajuste sazonal), ante criação de 33 mil vagas em maio – muito abaixo do projetado pelo mercado com a criação de 55 mil postos de trabalho.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jul	0.73%	1.11%	0.64%	▼
BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jul	4.63%	3.68%	4.53%	▼
BRA	Criação de empregos formais Total	Jun	55000	33659	-661	▼

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

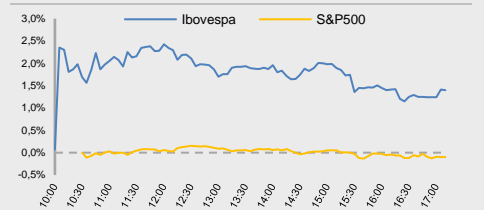
Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) abriu a sessão em firme queda, batendo a cotação mínima intradiária ainda pela manhã, quando chegou a valer R\$ 3,7630. Além dos direcionadores domésticos, a divisa se enfraqueceu de forma generalizada no exterior, contribuindo para a forte queda domesticamente. O dólar fechou cotado a R\$ 3,7760 (-1,72%), acumulando recuo de -2,61% em julho, e alta de 13,91% no ano e de 20,79% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos recuou a 228 pts, ante 238 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa, com relevantes recuos principalmente nas seções intermediária e longa da curva, refletindo diminuição na percepção de risco por parte dos agentes. Os principais direcionadores foram o dólar e a movimentação no cenário político em prol de candidato considerado reformista.

Para a semana que vem. No Brasil, destaque para dados fiscais de arrecadação e o resultado primário do governo central. Nos EUA, ganham relevo indicadores ligados ao mercado imobiliário, a confiança do consumidor da Universidade de Michigan e a prévia do PIB do 2T18. Já na zona do euro, a decisão da taxa básica do Banco Central Europeu e os PMIs da região estarão no centro do radar dos investidores.

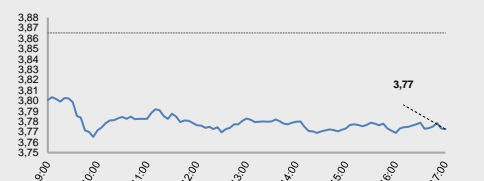
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.571	1,40	7,98	2,84
Dow Jones (EUA)	25.058	-0,03	3,24	1,37
Nasdaq (EUA)	7.820	-0,07	4,13	13,28
S&P 500 (EUA)	2.802	-0,09	3,07	4,80

Bolsas

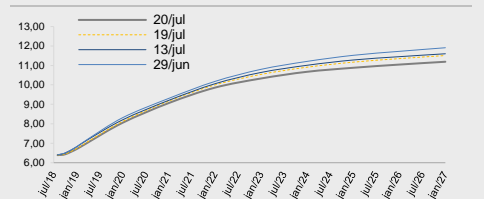


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7773	-2,28	-2,51	14,16
Euro x Real	4,4301	-1,50	-2,00	11,98
Euro x US\$	1,1720	0,67	0,31	-1,87
Brasil CDS 5 Anos (pts)	228	-11	-43	+65
Ouro Spot (R\$ grama)	149,55	0,69	-1,69	-4,91
Petróleo Brent(US\$/barril)	73,00	0,58	-8,11	9,41
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	63,94	0,00	-1,31	-10,3

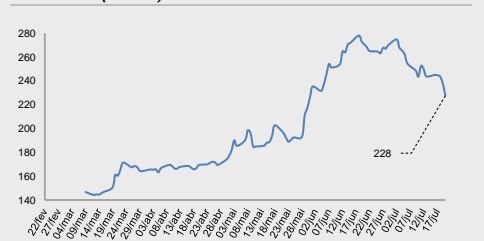
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 20/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
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,43	7,40	24,61	26,94	25,01	25,491	136.393	0,63%	-2,07	8,41	-19,47	60,8	38,79	16,04
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	17,27	5,63	16,35	17,74	16,80	14.650	95.099	0,36%	17,96	41,67	-10,70	22,9	25,55	11,75
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,83	5,62	8,36	8,98	8,58	18.298	167.920	0,35%	6,13	20,63	-2,97	79,5	12,88	4,91
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	33,00	5,30	31,34	33,33	32,07	42.125	642.475	3,11%	6,01	15,18	3,71	11,3	44,30	24,14
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	13,56	5,12	12,90	14,03	13,37	15.550	86.843	0,14%	20,96	30,13	-7,12	45,8	24,80	8,32
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	19,20	4,92	18,30	19,75	18,79	9.444	77.320	0,33%	15,38	41,70	-15,42	13,0	30,07	13,31
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETRA4	19,29	4,84	18,40	19,48	18,93	90.623	1.878.390	6,12%	6,52	12,22	19,81	47,3	27,60	12,67
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	27,50	4,80	26,24	27,83	27,00	11.425	176.130	1,33%	6,80	12,80	-5,64	2,6	36,80	22,33
CCR SA	CCRO3	10,79	4,66	10,31	10,90	10,49	22.371	79.903	0,93%	3,75	6,62	-33,19	-38,3	19,32	9,00
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	54,88	4,55	52,49	55,34	53,48	4.183	37.519	0,25%	5,64	5,54	-27,69	-16,9	95,06	42,21
COSAN SA	CSAN3	39,50	4,17	37,92	39,94	38,44	9.620	62.256	0,47%	3,24	12,28	-4,82	10,3	48,35	33,91
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34,02	4,00	32,71	34,65	33,50	16.993	103.893	0,98%	8,00	16,11	6,71	30,8	40,80	24,94
B2W CIA DIGITAL	BTOV3	30,78	3,71	29,68	31,28	30,00	7.604	69.381	0,39%	7,17	14,42	50,15	145,3	32,25	12,35
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,44	3,56	8,15	8,57	8,25	10.286	25.493	0,12%	2,93	14,05	-31,38	-24,9	13,07	6,98
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	30,70	3,47	29,67	31,19	30,30	46.357	832.010	7,62%	5,61	14,13	-0,24	14,9	38,16	24,69
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,80	3,45	7,54	7,86	7,63	17.274	122.815	0,35%	9,09	26,21	34,72	46,3	8,43	4,56
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,48	3,27	20,80	21,73	20,93	6.228	42.180	0,17%	0,75	-2,01	-13,91	-18,9	30,34	20,44
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,87	3,23	10,53	10,94	10,74	30.479	202.676	3,75%	7,31	18,41	11,68	31,1	12,98	8,24
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,20	3,14	7,95	8,30	8,10	8.662	66.682	0,38%	2,24	4,33	-2,15	8,5	11,35	7,16
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	25,30	3,05	24,55	25,60	25,00	22.013	155.975	0,98%	6,62	6,62	14,69	53,9	30,09	16,23
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,66	2,94	13,27	13,89	13,37	13.702	54.244	0,30%	4,04	13,46	-7,00	-0,7	16,28	11,26
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	46,28	2,84	45,00	46,55	45,88	28.624	785.975	10,84%	4,56	14,72	10,72	28,3	53,34	35,88
RAIA DROGASIL SA	RADL3	78,05	2,70	76,00	79,46	77,51	6.219	79.055	1,27%	4,41	17,55	-14,98	11,7	92,28	59,50
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,42	2,54	20,89	21,78	21,21	24.349	486.964	3,80%	4,08	10,30	26,67	57,2	31,80	13,26
VIA VAREJO SA	VVAR11	19,07	2,53	18,60	19,67	18,90	11.718	45.114	0,20%	8,17	2,47	-22,07	50,2	33,12	12,36
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	59,49	2,50	58,04	60,29	58,91	6.469	59.874	0,41%	0,61	4,37	-16,09	-13,4	79,23	51,16
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	12,32	2,50	12,02	12,62	12,00	11.235	40.858	0,23%	3,70	12,00	-6,81	4,0	15,95	9,80
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,06	1,90	7,91	8,22	7,97	18.091	93.918	0,52%	2,28	10,41	17,32	-6,6	8,98	6,32
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	31,78	1,86	31,20	32,44	31,39	18.005	118.207	1,72%	3,62	8,21	-10,45	11,3	38,93	25,55
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,25	1,75	15,97	16,45	16,05	21.413	217.990	1,23%	4,77	16,82	31,26	49,5	18,53	9,95
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,41	1,60	18,12	18,88	18,37	20.605	85.736	0,97%	4,54	10,44	7,98	24,0	20,79	14,06
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	130,97	1,55	128,97	132,79	129,20	5.691	165.936	0,68%	4,24	2,33	63,26	200,8	135,00	41,79
RUMO SA	RAIL3	15,27	1,53	15,04	15,50	15,07	13.599	115.324	1,31%	3,95	8,30	17,73	58,2	15,50	9,35
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	20	1,51	20	21	20	14.427	68.871	0,44%	3,49	9,26	-34,94	-36,7	39	16
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	33,72	1,38	33,26	34,36	33,53	7.212	63.488	0,22%	0,60	9,34	-14,39	-3,3	43,77	28,72
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,94	1,38	13,75	14,03	13,79	10.398	32.551	0,32%	0,36	0,50	-0,43	-3,9	16,15	12,29
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	8,12	1,37	8,01	8,29	8,04	5.106	10.760	0,25%	0,87	-0,25	10,93	23,0	9,43	5,51
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	45,00	1,28	44,43	46,65	44,79	8.528	77.711	0,51%	4,05	-0,44	-7,22	28,6	60,90	33,57
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,30	1,14	42,81	44,03	42,56	8.570	70.619	1,80%	0,86	-5,77	-42,27	-42,2	83,25	41,54
BRF SA	BRFS3	23,63	1,07	23,38	23,90	23,47	15.361	132.477	1,40%	3,73	31,28	-35,44	-37,0	48,80	17,83
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,93	1,07	35,55	36,46	35,56	4.659	25.871	0,56%	-0,96	4,97	1,18	3,2	40,19	33,15
CIELO SA	CIEL3	17,12	0,94	16,96	17,38	16,87	11.227	77.423	1,47%	1,30	3,63	-27,21	-33,5	28,31	14,37
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	45,64	0,77	45,29	46,47	45,64	1.069	7.026	0,24%	-1,83	-3,81	-23,81	-	60,88	44,50
HYPERA SA	HYPE3	29,05	0,69	28,85	29,85	28,91	8.953	61.298	0,89%	7,55	5,22	-19,31	3,6	38,07	25,31
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,25	0,65	23,10	24,00	23,10	24.459	269.647	3,64%	-2,39	13,69	2,06	11,9	27,42	18,92
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	77,42	0,53	77,01	79,20	77,42	4.859	73.555	0,92%	-1,09	-0,60	-1,91	17,2	82,42	63,53
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,51	0,38	10,47	10,78	10,44	15.914	54.631	0,68%	-0,10	8,35	-17,44	-18,5	15,39	9,00
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	22,29	0,22	22,24	22,64	22,25	1.360	7.876	0,09%	1,09	2,86	15,19	-16,7	27,64	17,73
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,58	0,14	58,50	60,69	58,35	5.151	53.082	0,89%	2,77	3,17	-10,77	4,6	73,99	55,84
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	44,30	0,11	44,25	45,29	44,04	13.414	109.389	1,41%	-0,02	-3,15	-8,89	-2,1	55,03	43,43
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	44,30	0,11	44,25	45,29	44,04	13.414	109.389	1,61%	-0,02	-3,15	-8,89	-2,1	55,03	43,43
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	24,90	0,00	24,90	25,65	24,67	8.673	44.589	0,65%	4,05	6,91	-27,47	-28,8	39,50	21,96
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	30,90	-0,03	30,91	32,45	30,76	4.701	37.330	0,41%	2,73	2,08	-6,53	29,6	38,89	22,19
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,97	-0,25	12,00	12,42	11,90	19.078	88.818	1,36%	6,68	28,43	-34,95	-22,6	21,50	9,12
AMBEV SA	ABEV3	18,79	-0,48	18,88	19,28	18,70	25.540	269.804	6,24%	1,90	4,51	-11,70	0,1	24,56	17,79
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,74	-0,55	19,85	20,14	19,65	5.680	26.247	0,28%	0,87	5,56	-7,50	-12,7	24,19	17,95
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	28,83	-0,62	29,01	29,56	28,50	7.561	56.300	0,49%	-2,40	-1,37	0,38	36,8	37,19	20,73
WEG SA	WEGE3	18,65	-0,69	18,78	19,10	18,45	18.902	76.242	1,06%	8,75	14,77	0,56	24,5	20,20	14,33
FLEURY SA	FLRY3	28,00	-1,27	28,36	29,12	27,86	9.108	42.645	0,66%	1,08	5,86	-5,44	-4,3	32,27	22,49
VALE SA	VALE3	48,72	-1,44	49,43	49,86	48,63	27.998	817.053	11,80%	-3,16	-1,75	21,01	69,6	56,75	28,32
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,20	-1,49	25,58	26,19	25,18	11.631	91.905	1,30%	0,04	3,03	-11,55	-13,0	32,55	23,61
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,09	-1,52	20,40	20,89	20,02	9.159	46.335	0,91%	1,88	2,50	14,15	19,7	22,48	15,76
EMBRAER SA	EMBR3	20,65	-1,81	21,03	21,36	20,40	16.460	107.411	1,16%	-0,05	-14,88	3,25	33,2	28,00	15,05
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	51,52	-2,05	52,60	53,21	51,34	5.956	57.149	1,05%	-2,24	1,50	20,18	29,2	54,49	36,66
JBS SA	JBS33	9,62	-2,14	9,83	10,04	9,52	16.938	65.343	1,15%	2,34	3,44	-1,94	36,3	10,72	6,87
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,64	-2,26	73,30	72,55	71,31	8.821	154.032	1,26%	-0,65	-1,28	49,72	110,6	76,38	32,82
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	13,15	-3,31	13,60	13,69	12,96	17.455	149.898	0,82%	-2,38	-0,23	0,38	31,1	16,22	9,95
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	39,81	-5,21	42,00	41,00	39,63	33.686	298.263	1,43%	-10,01	-11,47	113,00	-	54,71	17,03
IBOVESPA	IBOV	78.571	1,40	77.487	79.489	77.500	993.37	10.805	97,32%	2,58	7,98	2,84	21,0	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 AcmAño A/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	0.31%	0.63%	0.37%	—
		5:30	GBR	IPC M/M	Jun	0.2%	0.4%	0.0%	▼
		5:30	GBR	IPC A/A	Jun	2.6%	2.4%	2.4%	—
		5:30	GBR	IPC principal A/A	Jun	2.1%	2.1%	1.9%	▼
		6:00	EUR	IPC principal A/A	Jun F	1.0%	1.0%	0.9%	▼
		6:00	EUR	IPC A/A	Jun F	2.0%	2.0%	2.0%	—
		6:00	EUR	IPC M/M	Jun	0.1%	0.5%	0.1%	▼
		8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	jul/13	--	2.5%	-2.5%	▼
		8:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Jul	0.40%	1.75%	0.53%	—
		9:30	EUA	Construção de casas novas	Jun	1320k	1337k	1173k	▼
		9:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Jun	-2.2%	4.8%	-12.3%	▼
		9:30	EUA	Licenças p/construção	Jun	1330k	1301k	1273k	▼
		9:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Jun	2.2%	-4.6%	-2.2%	▼
		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%	1.4%	-0.6%	▼
		5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Jun	3.7%	4.5%	3.0%	▼
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jul/14	220k	215k	207k	▲
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	jul/07	1729k	1743k	1751k	▼
		9:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jul	21.5	19.9	25.7	▲
		11:00	EUA	Índice antecedente	Jun	0.4%	0.0%	0.5%	▲
					BRA	Confiança industrial CNI	Jul	--	49.6
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jun	0.8%	0.7%	0.7%	—
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jun	0.8%	0.7%	0.8%	—
Sex	20-jul	9:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jul	0.73%	1.11%	0.64%	▼
		9:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jul	4.63%	3.68%	4.53%	▼
			BRA	Criação de empregos formais Total	Jun	55000	33659	-661	▼

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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	23-jul	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jul/22	--	0.67%	--	
		9:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Jun	--	-0.15	--	
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Jul A	--	-0.5	--	
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jun	5.46m	5.43m	--	
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jun	0.5%	-0.4%	--	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jul/22	--	\$1435m	--	
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jul P	--	53.0	--	
			BRA	Coleta de impostos	Jun	--	106192m	--	
Ter	24-jul	4:00	FRA	PMI Manufatura FRAança Markit	Jul P	--	52.5	--	
		4:00	FRA	PMI Serviços FRAança Markit	Jul P	--	55.9	--	
		4:00	FRA	PMI Composto FRAança Markit	Jul P	--	55.0	--	
		4:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jul P	--	55.9	--	
		4:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jul P	--	54.5	--	
		4:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jul P	--	54.8	--	
		5:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jul P	--	54.9	--	
		5:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Jul P	--	55.2	--	
		5:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jul P	--	54.9	--	
		8:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jul	--	82.1	--	
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jul P	--	55.4	--	
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jul P	--	56.5	--	
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jul P	--	56.2	--	
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jul	18	20	--	
Qua	25-jul	5:00	EUR	Oferta monetária M3 A/A	Jun	--	4.0%	--	
		5:00	ALE	Clima de negócios IFO	Jul	--	101.8	--	
		5:00	ALE	Expectativas IFO	Jul	--	98.6	--	
		5:00	ALE	Avaliação atual IFO	Jul	--	105.1	--	
		5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jul/23	--	--	--	
		8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos	Jul/20	--	--	--	
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jun	670k	689k	--	
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jun	-2.8%	6.7%	--	
			BRA	Federal Debt Total	Jun	--	3717b	--	
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jul	--	98.3	--	
Qui	26-jul	3:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Ago	--	10.7	--	
		3:45	FRA	Confiança do consumidor	Jul	--	97	--	
		8:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jul	--	0.76%	--	
		8:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Jul/26	--	0.000%	--	
		8:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Jul/26	--	0.250%	--	
		8:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	Jul/26	--	-0.400%	--	
		9:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Jun	-\$65.3b	-\$64.8b	--	
		9:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Jun P	--	0.6%	--	
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jul/21	--	--	--	
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	Jul/14	--	--	--	
		9:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jun P	2.7%	-0.4%	--	
		9:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jun P	0.3%	0.0%	--	
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jun	--	\$729m	--	
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jun	--	\$2978m	--	
		22:30	CHI	Industrial Profits YoY	Jun	--	21.1%	--	
			BRA	Resultado primário do governo central	Jun	--	-11.0b	--	
Sex	27-jul	2:30	FRA	PIB T/T	2T A	--	0.2%	--	
		2:30	FRA	PIB A/A	2T A	--	2.2%	--	
		8:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Jul	--	1.87%	--	
		8:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Jul	--	6.92%	--	
		9:30	EUA	PIB anualizado T/T	2T A	4.0%	2.0%	--	
		9:30	EUA	Consumo pessoal	2T A	--	0.9%	--	
		9:30	EUA	PIB Índice de preços	2T A	2.4%	2.2%	--	
		9:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	2T A	--	2.3%	--	
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jun	--	0.5%	--	
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Jun	--	3107b	--	
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Jun	--	5.0%	--	
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jul F	97.3	97.1	--	
			ALE	Vendas no varejo A/A	Jun	--	-1.6%	--	

▲ 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			
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	Banco do Brasil Securities LLC - New York
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	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	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Equipe de Vendas	Varejo	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570
Investidor Institucional	acoess@bb.com.br	Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico	
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira	
Bianca Onuki Nakazato	Sandra Regina Saran	
Bruno Finotello		
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		