

# Diário de Mercado

22 de agosto de 2018

## Trégua no panorama eleitoral brasileiro traz repique ao mercado doméstico

**Comentário.** O dia foi de recuperação no mercado doméstico, que chegou a vir abaixo dos 75 mil pts na primeira meia hora de negócios, mas reagiu em seguida, mantendo trajetória ascendente até o seu fechamento, próximo dos 77 mil pts. A questão eleitoral tem sido e deve continuar sendo o tema central até uma clareza maior pelos investidores de uma possível definição do próximo Presidente da República do Brasil. A pesquisa divulgada hoje não trouxe maiores novidades em relação aos números que foram anunciados na véspera por outra apuração similar. Assim, nem mesmo os sinais divergentes das bolsas de Nova York interferiram, com o Ibovespa registrando alta generalizada - apenas dois papéis fecharam em baixa, em um típico movimento de recomposição de carteiras.

**Ibovespa.** O Ibovespa teve repique, mas ainda existe muita "água para rolar" até o 1º turno da eleição presidencial - marcado para o dia 7 de outubro próximo. O índice doméstico findou aos 76.902 (+2,29%), acumulando +1,15% na semana, -2,93% no mês, +0,65% no ano e +9,84% em 2018. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 9,626 bilhões, sendo R\$ 9,197 bilhões no mercado à vista. No dia 20 (último dado disponível) - dia de vencimento de opções sobre ações na Bovespa, houve ingresso líquido de R\$ 1,5 bilhão em capital estrangeiro da bolsa, acumulando saldo positivo de R\$ 2,106 bilhões em agosto. Em 2018, o acumulado situa-se em retirada de recursos estrangeiros de R\$ 4,056 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Kroton ON	KROT3	10,38	6,57	88,2	BB Seguridade ON	BBSE3	25,17	-0,79	64,7
Natura ON	NATU3	28	5,86	66,2	Ambev ON	ABEV3	18,90	-0,42	208,2
B2W Cia Digital ON	BTOW3	27,71	5,76	65,1	Marfrig ON	MRFG3	6,46	0,31	122,2
JBS ON	JBSS3	9,44	5,47	74,9	Via Varejo Unit	VVAR11	18,41	0,33	44,7
Cosan ON	CSAN3	37	5,11	72,4	Telefonica Brasil PN	VIVT4	39,97	0,35	69,9

**Agenda Econômica.** No Brasil, o ministério do trabalho divulgou o resultado do Caged de julho com a criação de 47.319 vagas, na série sem ajuste sazonal, acima da expectativa do mercado de positivos 19.608 postos. O saldo acumula geração de 448.263 vagas em 2018 e de 286.121 nos últimos 12 meses. Destaque para o agronegócio com a abertura de 17.455 empregos, além do setor de serviços com a novas 14.548 vagas.

A ata do Fomc (Fed) mostra uma visão confiante. O documento deu a entender que haverá graduais elevações da taxa dos Fed funds, cujo limite superior hoje situa-se em 2,25%, e que devem ser congruentes com um avanço consistente da atividade econômica, fortes condições do mercado de trabalho e inflação perto da meta de 2% no médio prazo. Neste momento, a probabilidade implícita nos Fed funds precifica possibilidade de 92% de acréscimo de 25 pts-base em setembro, para 2,50%, e depois de 66,9% de nova progressão em dezembro, para 2,75% - ou seja, mais duas altas ainda este ano. As previsões de mercado convergem agora para mais três aumentos de 25 pts-base para o próximo ano.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
EUA	Vendas de casas já existentes	Jul	5.40m	5.38m	5.34m	▼
EUA	Vendas casas existentes M/M	Jul	0.4%	-0.6%	-0.7%	▼
EUA	FOMC - ata da reunião	ago/01	--	--	--	—
BRA	CAGED - Criação de emp formais	Jul	19608	-661	47319	▲
JAP	Índice de ativ. de toda a indústria M/M	Jun	-0.8%	0.1%	-0.8%	▼
JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Ago P	--	52.3		

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário), pouco depois de sua abertura, logo avançou, atingindo a máxima de R\$ 4,0880 (+1,16%) e se manteve sempre operando em campo positivo ao longo do restante da sessão. Mesmo com a trégua doméstica em relação à eleições doméstica, os investidores ainda procuraram "proteção" na divisa norte-americana. A moeda encerrou cotada a R\$ 4,0610 (+0,49%), acumulando +3,76% na semana, +8,15% no mês, +22,50% no ano e +28,15% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 264 pts versus 256 pts da véspera.

**Juros.** A estrutura a termo dos juros futuros registrou realizações como um todo, com progressiva variação para baixo das taxas da ponta mais curta para a ponta mais longa. De modo geral, inicialmente a trajetória foi de alta, mas arrefeceu pouco depois e passou oscilar ao redor da estabilidade, decaindo da primeira hora da tarde em diante.

**Para a semana.** No Brasil, confiança do consumidor (FGV) e IPCA-15. No exterior, nos EUA, PMI manufatura e pedidos de bens duráveis. PMIs também saem na Alemanha, França e Zona do Euro, além do Japão. Na Alemanha, o dado final do PIB do 2T.

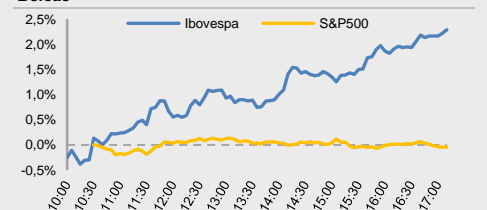
## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

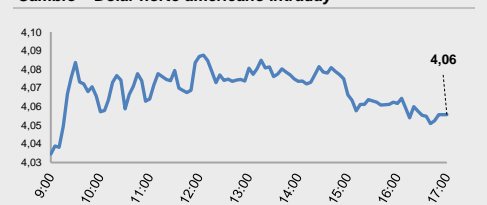
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>76.902</b>	<b>2,29</b>	<b>-2,93</b>	<b>0,65</b>
Dow Jones (EUA)	25.734	-0,34	1,25	4,10
Nasdaq (EUA)	7.889	0,38	2,83	14,28
S&P 500 (EUA)	2.862	-0,04	1,62	7,04

### Bolsas

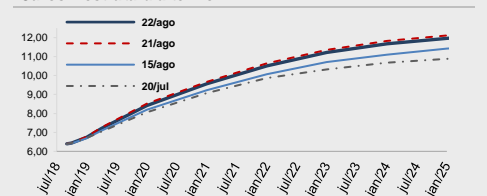


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>4,0575</b>	<b>0,84</b>	<b>8,08</b>	<b>22,63</b>
Euro x Real	4,7058	1,07	7,14	18,95
Euro x US\$	1,1598	0,23	-0,80	-2,89
Brasil CDS 5 Anos (pts)	264	+9	+50	+102
Ouro Spot (R\$ grama)	155,97	-0,03	-2,33	-7,68
Petróleo Brent(US\$/barrel)	74,79	2,97	0,73	12,10
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	67,26	0,39	3,86	-5,6

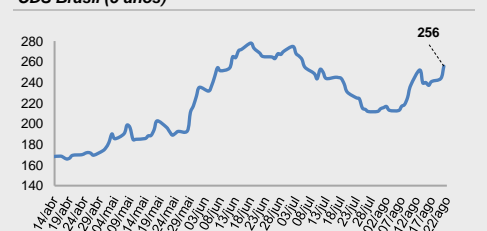
### Câmbio - Dólar norte-americano Intraday



### Juros - estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 22/ago/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
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,38	6,57	9,74	10,38	9,64	17.379	88.238	1,21%	1,67	-8,14	-43,59	-41,9	21,50	9,12
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,00	5,86	26,45	28,26	26,17	10.172	66.207	0,38%	6,46	-3,78	-15,31	-1,6	38,89	25,70
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	27,71	5,76	26,20	27,71	25,65	8.349	65.098	0,36%	1,28	-1,56	35,17	50,6	33,84	15,73
JBS SA	JBSS3	9,44	5,47	8,95	9,44	8,91	16.154	74.893	1,17%	6,19	4,66	-3,77	17,6	10,72	6,91
COSAN SA	CSAN3	37,00	5,11	35,20	37,00	35,10	7.740	72.366	0,45%	2,55	0,35	-10,84	-1,3	48,35	33,91
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,54	4,84	21,50	22,60	21,26	17.151	141.143	0,90%	0,90	-5,09	2,18	18,6	30,09	18,37
CENTRAIS ELETRICAS BRASILER	ELET3	15,46	4,60	14,78	15,46	14,78	6.198	48.342	0,33%	-4,45	-10,48	-20,06	-27,1	25,55	11,75
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,45	3,73	9,11	9,45	9,02	8.034	64.448	0,45%	4,88	2,94	12,77	17,1	11,35	7,16
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	30,00	3,62	29,22	30,19	28,73	30.593	407.940	2,91%	-4,03	-7,69	-5,72	-6,2	44,30	24,14
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18,35	3,56	17,72	18,38	17,65	44.190	1.019.774	6,00%	-0,60	-6,95	13,98	33,1	27,60	13,44
RAIA DROGASIL SA	RADL3	78,40	3,42	75,81	78,82	75,11	4.609	116.268	1,31%	3,53	5,43	-14,60	10,3	92,28	59,50
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,10	3,29	24,30	25,10	24,03	10.237	53.561	1,25%	-0,04	-9,97	-13,88	-16,0	36,80	22,33
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,03	3,29	41,66	43,03	41,50	5.270	50.274	1,84%	0,44	5,85	-42,63	-39,9	83,25	39,50
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	25,63	3,18	24,84	25,63	24,58	4.970	26.195	0,69%	1,95	2,52	-25,34	-17,5	39,50	21,96
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	23,00	3,14	22,30	23,08	21,80	9.876	56.879	0,56%	-1,54	-11,37	-29,92	-5,2	38,79	21,80
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	35,13	3,05	34,09	35,28	33,63	11.496	83.812	1,04%	1,06	-3,70	10,19	26,7	40,80	27,14
VALE SA	VALE3	53,30	3,03	51,73	53,30	51,63	26.654	687.666	13,28%	4,92	-2,81	32,39	67,3	56,75	30,73
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	17,01	3,03	16,51	17,04	16,37	13.574	93.804	0,38%	-3,90	-15,16	-45,13	-52,1	38,93	15,81
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,26	2,95	20,65	21,33	20,49	11.326	214.634	3,88%	1,48	-3,10	25,72	48,6	31,80	13,85
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	57,01	2,91	55,40	57,01	55,02	10.614	161.578	1,19%	1,08	4,20	32,98	52,5	58,18	36,66
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16	2,59	16	16	16	13.534	109.902	1,27%	3,64	-2,76	31,02	42,8	19	10
CIELO SA	CIEL3	14,77	2,50	14,41	14,84	14,26	12.307	55.322	1,31%	0,68	2,93	-37,20	-34,5	28,31	13,04
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,79	2,46	28,10	28,84	27,55	28.694	332.538	7,36%	0,59	-5,70	-6,44	-5,5	38,16	24,69
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	42,98	2,38	41,98	43,05	41,50	23.557	373.527	10,37%	1,47	-3,08	4,34	9,9	52,57	36,72
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,71	2,21	9,50	9,74	9,37	26.714	142.722	3,45%	-2,41	-6,81	-0,24	7,6	12,98	8,51
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	48,22	2,20	47,18	49,58	47,15	19.950	295.717	1,78%	9,74	8,24	158,00	-	54,71	17,03
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,71	2,18	18,31	18,85	18,25	5.956	20.100	0,40%	0,27	-6,82	-20,83	-22,1	26,41	17,05
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,36	2,18	9,16	9,36	9,04	7.591	37.901	0,62%	-0,74	-5,93	-26,47	-29,9	15,39	9,00
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	20,18	2,18	19,75	20,27	19,59	6.434	24.496	0,29%	-1,08	-0,15	-5,44	-11,9	23,67	17,95
HYPERA SA	HYPE3	28,41	2,12	27,82	28,42	27,58	6.334	57.071	0,89%	-0,04	2,38	-21,08	-1,6	38,07	25,31
WEG SA	WEGE3	17,87	2,11	17,50	18,08	17,41	8.434	36.141	1,05%	2,11	-3,46	-3,64	11,5	20,20	15,07
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	29,42	2,01	28,84	29,45	28,44	8.484	51.782	1,64%	1,38	-4,73	-17,10	-2,3	38,93	25,55
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,81	1,96	7,66	7,84	7,41	16.831	164.473	0,52%	-4,76	-5,10	13,68	-6,4	8,98	6,32
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,84	1,94	17,50	18,03	17,05	5.427	27.105	0,32%	-5,11	-7,47	-21,41	-24,2	30,07	13,31
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,95	1,94	19,57	20,01	19,50	9.135	36.699	0,93%	3,74	-1,24	13,35	13,7	22,48	16,79
ENGE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,03	1,89	35,36	36,17	35,02	4.944	33.903	0,58%	-2,75	-3,64	1,46	3,2	40,19	33,15
RUMO SA	RAIL3	13,84	1,76	13,60	13,84	13,44	8.885	68.092	1,22%	1,91	-6,80	6,71	34,0	15,52	9,35
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,14	1,75	8,00	8,22	7,93	10.761	96.539	0,33%	2,52	-8,23	-10,55	30,4	12,88	6,08
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,80	1,69	7,74	7,87	7,58	13.633	87.839	0,36%	5,26	1,43	34,72	44,7	8,43	4,56
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,00	1,66	10,82	11,09	10,69	7.531	28.408	0,21%	-3,08	-5,09	-16,79	-11,3	15,95	9,80
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,91	1,66	15,65	15,92	15,23	22.673	102.688	0,86%	-3,22	-12,29	-6,69	-7,1	20,79	14,06
IGUATEM EMP DE SHOPPING	IGTA3	31,30	1,66	30,79	31,48	30,15	4.479	28.911	0,21%	2,35	-7,01	-20,54	-15,3	43,77	28,72
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,35	1,38	7,25	7,36	7,05	8.595	27.400	0,11%	-2,26	-5,77	-40,24	-29,2	13,07	6,98
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	134,24	1,36	132,44	135,83	130,05	5.625	145.742	0,72%	0,44	1,50	67,34	129,5	148,49	47,50
FLEURY SA	FLRY3	26,46	1,30	26,12	26,74	25,65	5.954	31.072	0,64%	-1,42	-3,36	-10,64	-5,8	32,27	22,49
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	30,27	1,24	29,90	30,27	29,41	7.627	68.927	0,53%	0,33	-7,09	5,40	24,9	37,19	22,75
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	42,29	1,20	41,79	42,39	41,25	4.658	40.533	0,49%	-4,34	-4,10	-12,80	18,3	60,90	35,54
EMBRAER SA	EMBR3	19,90	1,17	19,67	20,09	19,31	11.060	52.639	1,16%	2,47	3,38	-0,50	16,2	28,00	15,05
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,12	1,08	11,99	12,12	11,82	11.835	57.605	0,78%	5,03	-2,26	-7,48	5,2	16,22	11,03
BRF SA	BRFS3	19,83	1,07	19,62	19,87	19,34	12.049	67.308	1,21%	-1,49	-12,45	-45,82	-52,5	48,80	17,83
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	22,43	1,04	22,20	22,43	21,86	17.745	235.913	3,61%	-0,53	-5,72	-1,54	-0,5	27,42	18,92
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	11,25	0,99	11,14	11,29	10,66	10.251	66.954	0,12%	-7,48	-18,54	-22,95	10,3	24,80	9,90
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	79,00	0,96	78,25	79,08	77,81	6.636	117.044	1,44%	4,13	6,76	65,10	97,6	79,08	38,88
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,95	0,94	13,82	13,95	13,57	6.335	18.862	0,33%	1,75	2,20	-0,36	-7,4	16,15	12,29
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	20,47	0,94	20,28	20,59	19,90	4.047	15.021	0,16%	-2,06	-0,15	-17,96	-31,0	30,34	19,10
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,91	0,92	21,71	21,98	21,55	1.947	10.608	0,09%	0,27	0,74	13,23	-19,0	27,64	17,73
CCR SA	CCRO3	9,47	0,85	9,39	9,50	9,15	17.855	65.405	0,84%	-1,76	-10,07	-41,36	-44,8	19,32	9,00
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	44,66	0,81	44,30	44,71	44,00	1.390	10.035	0,24%	-1,80	0,31	-25,44	-	60,88	44,00
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,15	0,77	13,05	13,21	12,73	11.626	34.583	0,30%	0,08	-0,45	-10,47	0,9	16,28	11,26
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	55,39	0,71	55,00	56,00	53,81	4.484	35.710	0,26%	-1,09	8,18	-27,02	-15,9	95,06	42,21
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	81,40	0,56	80,95	81,98	80,09	7.226	87.042	1,00%	1,23	-2,10	3,13	8,8	86,34	63,53
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,60	0,52	57,30	57,60	56,52	4.507	41.274	0,90%	-1,81	-5,96	-12,26	-6,5	73,99	56,25
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,97	0,35	39,83	40,20	39,40	9.661	69.935	1,31%	-0,35	-2,65	-17,79	-17,2	55,03	39,40
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,97	0,35	39,83	40,20	39,40	9.661	69.935	1,61%	-0,35	-2,65	-17,79	-17,2	55,03	39,40
VIA VAREJO SA	VVAR11	18,41	0,33	18,35	18,63	18,01	9.209	44.700	0,20%	-2,75	-13,53	-24,77	27,1	33,12	14,25
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,46	0,31	6,44	6,46	6,21	11.519	122.176	0,21%	3,53	-21,22	-11,75	-9,0	9,43	5,51
AMBEV SA	ABEV3	18,90	-0,42	18,98	19,04	18,76	16.234	208.221	6,46%	-1,46	-2,63	-11,18	-4,3	24,56	17,79
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,17	-0,79	25,37	25,31	24,86	13.827	64.728	1,34%	-2,82	2,78	-11,65	-9,6	32,55	22,91
IBOVESPA	IBOV	76.902	2,29	75.180	76.904	74.876	741.470	7.394	97,44%	1,15	-2,93	0,65	9,8	88.318	68.645

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	20-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/19	--	\$751m	\$1682m	▲
			BRA	Confidência industrial CNI	Ago	--	50.2	53.3	▲
Ter	21-ago		--	--	--	--	--	--	—
Qua	22-ago	11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jul	5.40m	5.38m	5.34m	▼
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jul	0.4%	-0.6%	-0.7%	▼
		15:00	EUA	FOMC - ata da reunião	ago/01	--	--	--	—
			BRA	CAGED - Criação de empregos formais Total	Jul	19608	-661	47319	▲
		01:30	JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	Jun	-0.8%	0.1%	-0.8%	▼
	21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Ago P	--	52.3			
Qui	23-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	ago/22	0.17%	0.19%		
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Ago	--	84.2		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Ago	0.11%	0.64%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Ago	4.28%	4.53%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/18	215k	212k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	ago/11	1730k	1721k		
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jun	0.3%	0.2%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Ago P	55.0	55.3		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Ago P	55.9	56.0		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Ago P	--	55.7		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jul	648k	631k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jul	2.7%	-5.3%		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Ago	22	23		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Ago P	56.5	56.9		
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Ago P	54.3	54.1		
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Ago P	55.1	55.0		
		04:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Ago P	53.4	53.3		
		04:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Ago P	55.1	54.9		
		04:00	FRA	PMI Composto França Markit	Ago P	54.6	54.4		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Ago P	55.2	55.1		
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.2		
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.3		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Ago A	-0.7	-0.6		
02:00	JAP	Índice antecedente CI	Jun F	--	105.2				
02:00	JAP	Índice de coincidência	Jun F	--	116.3				
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jul	1.0%	0.7%				
20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jul	0.9%	0.8%				
20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Jul	0.3%	0.2%				
Sex	24-ago	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Ago	0.33%	0.72%		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul P	-0.7%	0.8%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jul P	0.5%	0.2%		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Jul P	0.5%	0.2%		
		09:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Jul P	0.3%	0.7%		
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	2T F	0.5%	0.5%		
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	2T F	2.0%	2.0%		
		03:00	ALE	Consumo privado T/T	2T	0.6%	0.4%		
		03:00	ALE	Exportações T/T	2T	1.1%	-1.0%		
03:00	ALE	Importações T/T	2T	1.5%	-1.1%				

▲ 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		