

Diário de Mercado

25 de setembro de 2018

Pregão abre tenso, mas pessimismo se atenua ao longo do dia

Comentário. Apesar da abertura dos negócios em clima de apreensão oriundo dos desdobramentos no âmbito eleitoral doméstico, ao longo da sessão o viés negativo foi se dissipando gradativamente. Houve recuo das bolsas de Nova York, direcionado pelas questões comerciais entre EUA e China, mas mesmo assim a bolsa brasileira avançou, calcada na performance de empresas ligadas a commodities. Já nos mercados de câmbio e juros, as performances ficaram em predominante estabilidade, ambos compartilhando movimento de abertura sob stress, e alívio no desenrolar da sessão. Na agenda econômica, a Ata do Copom foi o destaque, mas com poucas novidades.

Ibovespa. Pressionada na abertura por conta de leituras desfavoráveis quanto à dinâmica eleitoral, a bolsa brasileira reagiu na sequência, com ganhos vindo principalmente de companhias ligadas a commodities metálicas como Vale, e as do setor siderúrgico, antagonizando com o setor financeiro, que amargou perdas moderadas. O movimento de recuperação se deu apesar do sinal negativo vindo das bolsas norte-americanas, que recuaram na esteira de apreensão com a guerra comercial EUA x China, bem como dados econômicos fracos da agenda do dia. O Ibovespa encerrou aos 78.630 pts (0,83%), acumulando -1,02% na semana, 2,55% no mês, 2,92% no ano e 5,62% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 9,85 bilhões, sendo cerca de R\$ 9,61 bilhões no mercado à vista. No dia 21 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 744,424 milhões em capital estrangeiro na bolsa, elevando o saldo positivo acumulado em setembro para R\$ 1,414 bilhão. No ano, há evasão líquida de R\$ 1,573 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Bradespar PN	BRAP4	38,32	7,52	81,4	CVC Brasil ON	CVCB3	41,18	-2,60	52,0
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,29	5,69	69,6	Cyrela ON	CYRE3	10,31	-2,55	21,1
Gerdau PN	GGBR4	17,46	5,43	204,1	MRV Eng. ON	MRVE3	11,80	-2,48	62,3
Met. Gerdau PN	GOAU4	8,08	4,26	108,4	Equatorial ON	EQTL3	58,41	-2,37	70,5
Braskem PNA	BRKM5	61,01	4,06	85,9	Localiza ON	RENT3	22,48	-1,36	178,7

Agenda Econômica. No Brasil, a ata relativa à mais recente reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) salientou o que a autoridade pontuou como "riscos assimétricos". Para o Comitê, apesar da atividade econômica se mostrar ainda aquém do esperado, o que sugere uma política monetária expansionista por prazo mais prolongado, o balanço de riscos inclui fatores externos, como uma maior aridez a mercado emergentes, e risco à condução de reformas estruturais. No âmbito inflacionário, a ata destaca que a dinâmica vivida no episódio da greve dos caminhoneiros se mostrou de fato passageiro, e que os atuais níveis são condizentes com a expectativa dentro da meta.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - Semanal	Set 22	--	0.30%	0.36%	▼
BRA	COPOM Meeting Minutes	Set 19	NA	NA	NA	—
BRA	Custos de construção FGV M/M	Set	--	0.30%	0.17%	▲
EUA	S&P CoreLogic 20-cidades M/M SA	Jul	0.10%	0.16%	0.09%	▼
EUA	S&P CoreLogic 20-cidades A/A NSA	Jul	6.20%	3.36%	5.92%	▼
EUA	Índice manufatura Fed Richmond	Set	20	24	29	▲
EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Set	132.1	134.7	138.4	▲

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

Câmbio e CDS. O cenário externo, embora tenha permanecido no foco com a questão comercial EUA x China exerceu influência limitada no câmbio, enquanto a movimentação eleitoral doméstica ditou o tom, ao menos na abertura, que foi negativa para o real. Ao longo da sessão, entretanto, houve devolução do prêmio da divisa norte-americana ante a brasileira. O dólar fechou cotado a R\$ 4,0831 (0,01%), acumulando 1,05% na semana, 0,22% no mês, 23,40% no ano e 29,02% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos ficou estável a 268 pts.

Juros. Após a leitura menos favorável pelo mercado do cenário eleitoral ter pesado pela manhã, os juros futuros devolveram prêmios ao longo do dia, encerrando em predominante estabilidade ao longo da curva a termo.

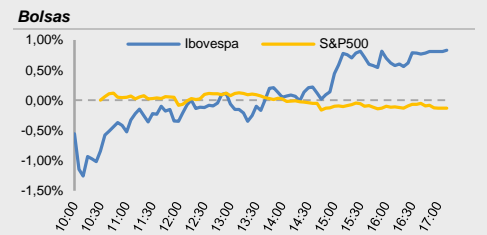
Para a semana. No Brasil, destacam-se dados do mercado de crédito (quarta-feira), RTI do Bacen e IGP-M (quinta-feira), resultado primário e nominal do setor público consolidado e taxa de desemprego (sexta-feira). Externamente, nos EUA, destaque para decisão de juros pelo Fomc (quarta-feira), a terceira prévia do PIB, consumo pessoal e pedidos de bens duráveis (quinta-feira) e núcleo do PCE (sexta-feira), dia que também contém o PIB do Reino Unido.

Estratégia de Mercado

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

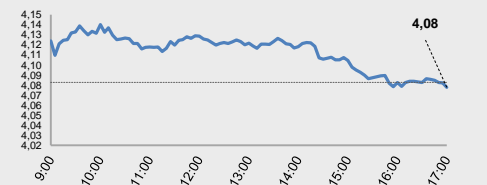
Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.630	0,83	2,55	2,92
Dow Jones (EUA)	26.492	-0,26	2,03	7,17
Nasdaq (EUA)	8.007	0,18	-1,26	15,99
S&P 500 (EUA)	2.916	-0,13	0,48	9,05

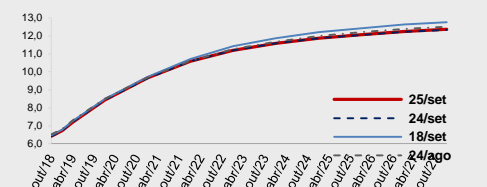


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0831	0,01	0,22	23,40
Euro x Real	4,8048	0,12	1,68	21,45
Euro x US\$	1,1768	0,17	1,43	-1,47
Brasil CDS 5 Anos (pts)	268	-0	-34	+105
Ouro Spot (R\$ grama)	157,68	0,17	-0,00	-7,25
Petróleo Brent (US\$/barril)	81,78	0,71	5,63	22,57
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	-	-	-	-

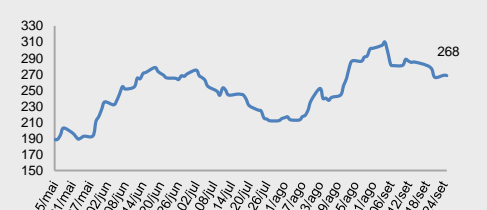
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 25/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
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	38,32	7,52	35,64	38,53	35,06	7.205	81.370	0,65%	5,33	23,33	33,43	63,2	38,53	22,75
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,29	5,69	8,79	9,29	8,61	8.876	69.559	0,45%	2,09	5,81	10,86	-1,2	11,33	7,16
GERDAU SA-PREF	GGBR4	17,46	5,43	16,56	17,46	16,30	15.204	204.093	1,32%	2,71	8,85	41,03	59,2	18,53	9,95
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	8,08	4,26	7,75	8,12	7,62	13.312	108.369	0,35%	1,89	2,80	39,55	54,2	8,43	4,56
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	61,01	4,06	58,63	61,37	57,31	6.915	85.949	1,23%	1,77	3,04	42,31	43,5	61,97	40,56
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,85	4,03	10,43	10,85	10,17	17.136	67.724	1,22%	-0,18	6,16	-41,03	-42,9	21,50	9,12
VALE SA	VALE3	62,20	3,32	60,20	62,22	59,86	27.517	1.032.212	14,60%	1,95	16,00	54,50	100,1	62,22	30,73
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	23,61	2,56	23,02	23,63	22,43	10.994	66.946	0,55%	-0,51	4,75	-28,06	-17,4	38,79	20,02
RUMO SA	RAIL3	14,93	2,26	14,60	15,00	14,30	11.428	67.965	1,27%	0,07	4,92	15,11	34,0	15,52	10,85
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	48,00	2,21	46,96	48,68	47,35	17.060	260.728	1,73%	2,02	1,46	156,82	-	55,20	17,03
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,18	1,94	23,72	24,24	23,37	8.591	53.977	1,24%	1,17	-1,23	-15,13	-15,8	32,55	22,81
JBS SA	JBSS3	9,32	1,86	9,15	9,32	9,10	12.234	86.096	1,14%	0,22	-0,85	-4,99	13,2	10,72	6,91
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	27,80	1,65	27,35	28,00	26,57	9.421	78.686	0,37%	-0,14	-4,14	-15,91	-11,2	38,89	25,70
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,49	1,48	16,25	16,55	15,85	6.159	36.016	0,17%	0,86	-2,43	-32,61	-22,8	33,12	12,73
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	123,14	1,44	121,39	124,93	118,10	4.494	120.444	0,64%	-0,69	-5,46	53,50	71,5	148,49	47,50
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,40	1,33	8,29	8,51	8,05	11.239	136.876	0,33%	-0,94	4,09	-7,69	2,1	12,88	6,88
EMBRAER SA	EMBR3	19,24	1,21	19,02	19,44	18,91	7.657	32.620	1,08%	0,73	-1,84	-3,80	6,9	28,00	15,05
WEG SA	WEGE3	19,51	1,14	19,29	19,58	19,00	7.796	33.634	1,11%	0,31	1,93	5,20	16,2	20,20	15,07
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,28	1,12	25,00	25,53	24,64	8.554	48.606	1,48%	-2,24	0,68	-13,26	-17,7	36,80	22,33
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSB3	24,21	0,88	24,00	24,46	23,55	3.618	18.819	0,57%	-1,55	-0,78	-29,48	-28,5	39,50	21,96
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,67	0,83	9,59	9,70	9,44	39.499	222.965	3,30%	-2,03	0,83	-0,65	-2,4	12,98	8,51
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	45,80	0,66	45,50	46,47	44,01	7.578	50.834	0,21%	0,31	-11,77	-39,66	-41,8	95,06	39,54
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,75	0,66	10,68	10,88	10,03	10.317	82.419	0,11%	-5,78	-4,10	-26,37	-19,5	24,80	9,18
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	75,31	0,55	74,90	75,78	74,50	8.278	128.812	1,32%	0,55	-4,89	57,39	87,8	81,88	38,88
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	23,27	0,52	23,15	23,40	22,74	10.254	159.581	4,82%	0,00	5,39	37,61	42,6	31,80	15,50
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	20,08	0,40	20,00	20,15	19,53	43.936	1.071.854	6,56%	-0,30	4,26	24,72	26,8	27,60	14,17
HYPERA SA	HYPE3	28,38	0,28	28,30	28,82	27,61	10.936	61.034	0,86%	-2,00	3,58	-21,17	-13,7	38,07	25,31
CCR SA	CCRO3	8,37	0,24	8,35	8,43	8,22	16.586	62.645	0,71%	-0,71	-10,58	-48,17	-53,3	19,05	8,22
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	42,85	0,23	42,75	43,11	41,93	27.942	582.943	10,34%	-2,26	1,37	4,03	2,8	52,57	36,72
KLABIN SA - UNIT	KLBIN11	19,90	0,20	19,86	19,98	19,65	6.816	51.022	0,90%	-0,35	-6,79	13,07	4,0	22,48	16,79
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,53	0,18	16,50	16,75	16,20	8.231	31.883	0,30%	-1,61	4,89	-46,68	-56,8	38,76	14,90
COSAN SA	CSAN3	32,90	0,15	32,85	33,28	32,25	4.182	29.399	0,39%	-0,48	-5,46	-20,72	-13,0	48,35	32,25
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	35,58	0,08	35,55	35,76	34,60	6.653	36.003	1,01%	-3,05	2,83	11,61	25,9	40,80	27,14
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,50	0,07	28,48	28,50	27,85	32.272	547.661	7,04%	-2,60	0,42	-7,39	-11,5	38	25
AMBEV SA	ABEV3	18,40	0,05	18,39	18,51	18,16	26.543	209.950	6,12%	-2,39	-2,39	-13,53	-14,4	24,56	17,79
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	85,17	0,04	85,14	85,44	83,24	8.992	162.615	1,01%	-0,97	4,29	7,91	11,6	87,00	63,53
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLB6	21,50	0,00	21,50	21,74	21,00	3.973	16.660	0,17%	-3,15	5,44	-13,83	-25,5	29,60	19,10
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,13	0,00	7,13	7,24	7,00	5.985	18.456	0,11%	-2,19	0,42	-42,03	-34,5	13,07	6,98
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,30	-0,05	18,31	18,48	17,85	8.149	31.175	0,32%	-2,71	1,10	-19,38	-24,2	30,07	13,31
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,67	-0,09	11,68	11,71	11,49	8.411	67.105	0,72%	-1,27	-5,04	-10,92	-1,1	16,22	11,25
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,18	-0,33	15,23	15,21	14,80	16.487	62.810	0,79%	-3,62	-2,69	-10,97	-20,2	20,79	14,06
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,58	-0,34	35,70	36,03	35,40	3.866	20.317	0,55%	-1,17	-3,58	0,20	-0,7	40,19	33,15
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	28,94	-0,38	29,05	29,10	28,75	5.345	24.445	0,19%	-2,72	-5,55	-26,53	-25,5	43,77	28,57
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,13	-0,39	5,15	5,18	5,05	4.356	8.538	0,16%	-2,47	-10,31	-29,92	-23,1	9,68	5,02
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	30,70	-0,39	30,90	31,02	30,12	11.713	95.944	1,66%	-1,60	8,56	-13,50	-11,0	38,93	25,55
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,15	-0,42	7,18	7,23	6,96	12.814	82.331	0,53%	-3,38	-4,16	4,08	-10,5	8,77	6,32
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	38,04	-0,42	38,20	38,40	37,70	6.715	46.735	1,21%	-2,24	-4,95	-21,76	-25,6	55,03	37,70
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,45	-0,53	9,50	9,50	9,31	8.233	39.263	0,61%	-4,35	3,28	-25,77	-33,7	14,67	8,91
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	29,55	-0,61	29,73	29,76	28,81	21.142	341.918	3,01%	-3,37	-1,83	-7,13	-15,1	44,30	24,14
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	27,41	-0,69	27,60	28,00	26,80	9.195	57.700	0,35%	-5,16	3,75	33,71	37,3	33,84	15,73
BRF SA	BRFS3	21,11	-0,80	21,28	21,34	20,74	17.924	104.606	1,31%	-3,74	4,87	-42,32	-53,9	48,80	17,83
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	36,70	-0,81	37,00	36,98	36,37	7.222	47.811	1,52%	-0,27	-10,86	-51,07	-52,9	83,25	36,28
CIELO SA	CIEL3	12,54	-0,87	12,65	12,63	12,31	14.287	146.385	1,07%	-2,56	-16,95	-46,68	-40,1	28,31	12,31
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,40	-0,97	19,59	19,67	19,38	5.661	17.964	0,32%	-2,61	-3,48	-9,09	-12,3	23,12	17,95
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	12,64	-1,02	12,77	12,77	12,56	10.632	40.613	0,29%	-1,94	-5,74	-9,71	-16,3	15,85	12,29
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,29	-1,03	18,48	18,33	18,08	10.445	35.755	0,37%	-3,28	-1,83	-22,61	-25,4	25,54	17,05
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,23	-1,04	15,39	15,48	15,07	6.194	36.581	0,31%	-3,91	-3,73	-21,25	-25,6	25,55	11,75
FLEURY SA	FLRY3	22,15	-1,16	22,41	22,40	21,92	8.713	45.111	0,52%	-4,81	-13,81	-25,19	-23,2	31,48	21,92
RAIA DROGASIL SA	RADL3	73,44	-1,21	74,34	74,32	72,52	5.162	162.824	1,19%	-5,48	-4,62	-20,00	-1,1	92,28	59,50
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	22,48	-1,32	22,78	22,69	22,17	25.427	233.235	3,51%	-2,68	3,31	-1,32	-7,6	27,42	18,92
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,48	-1,36	22,79	22,51	22,14	15.474	178.678	0,86%	-4,66	4,41	1,90	11,6	30,09	18,37
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,41	-2,37	59,83	59,14	57,80	5.282	70.479	0,89%	-2,97	2,47	-11,03	-4,4	73,99	55,64
MRV ENGENHARIA	MRVE3	11,80	-2,48	12,10	12,08	11,71	8.232	62.306	0,26%	-3,99	-9,23	-19,66	-11,2	16,28	11,26
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,31	-2,55	10,58	10,50	10,26	6.253	21.104	0,20%	-2,92	-5,67	-22,01	-25,7	15,95	9,80
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	41,18	-2,60	42,28	41,88	41,11	5.251	51.989	0,46%	-4,52	-3,22	-15,09	0,7	60,90	38,18
IBOVESPA	IBOV	78.630	0,83	77.984	78.688	77.005	755.17	8.318	98,89%	-1,02	2,55	2,92	5,6	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	24-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 22	0.29%	0.19%	0.32%	▼	
		08:00	BRA	70	Set	--	83.8	82.1	▼	
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Ago	-\$1300m	-\$4482m	-\$717m	▲	
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Ago	\$9500m	\$3897m	\$10607m	▲	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 23	--	\$1265m	\$2012m	—	
		11:00	BRA	Federal Debt Total	Ago	--	3749b	3786b	▼	
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Ago	0.20	0.18	0.18	▼	
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Set	31.0	30.9	28.1	▼	
Ter	25-set	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Set 22	--	0.30%	0.36%	▼	
		08:00	BRA	COPOM Meeting Minutes	Set 19	NA	NA	NA	—	
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Set	--	0.30%	0.17%	▲	
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jul	0.10%	0.16%	0.09%	▼	
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jul	6.20%	3.36%	5.92%	▼	
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Set	20	24	29	▲	
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Set	132.1	134.7	138.4	▲	
Qua	26-set	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Ago	--	-0.2%			
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Ago	--	3125b			
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Ago	--	5.0%			
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Ago	630k	627k			
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Ago	0.5%	-1.7%			
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	Set 26	2.25%	2.00%			
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo)	Set 26	2.00%	1.75%			
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Set	97	97			
		22:30	CHI	Industrial Profits YoY	Ago	--	16.2%			
Qui	27-set	08:00	BRA	Central Bank Q3 Inflation Report	2T	--	--			
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Set	--	0.70%			
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Set	--	8.89%			
					BRA	Resultado primário do governo central	Ago	--	-7.5b	
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	2T T	4.2%	4.2%			
		09:30	EUA	Consumo pessoal	2T T	3.8%	3.8%			
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Ago P	1.9%	-1.7%			
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Ago P	0.4%	0.1%			
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 22	209k	201k			
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Ago	-\$70.5b	-\$72.2b			
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Ago	--	0.4%			
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Ago P	0.3%	0.6%			
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Ago	-0.2%	-0.7%			
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Ago	--	-0.5%			
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Set	16	14			
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Oct	10.5	10.5			
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set P	0.1%	0.0%			
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set P	1.9%	1.9%			
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Set F	-2.9	-2.9			
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Set	-8	-7			
		20:30	JAP	IPC Tóquio A/A	Set	1.1%	1.2%			
		20:30	JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Set	0.6%	0.6%			
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Ago P	1.5%	-0.1%			
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Ago P	1.5%	2.2%					
22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Set	50.5	50.6					
Sex	28-set	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Ago	--	12.3%			
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Ago	--	-3.4b			
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Ago	--	-29.2b			
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Ago	--	52.0%			
					BRA	CNI Consumer Confidence	Set	--	104.7	
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Ago	0.1%	0.2%			
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Ago	2.0%	2.0%			
		09:30	EUA	Renda pessoal	Ago	0.4%	0.3%			
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Ago	0.3%	0.4%			
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Set	62.0	63.6			
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Set F	100.5	100.8			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Set P	-0.2%	0.5%			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Set P	2.6%	2.6%			
		05:30	GBR	PIB T/T	2T F	0.4%	0.4%			
		05:30	GBR	PIB A/A	2T F	1.3%	1.3%			
06:00	EUR	IPC principal A/A	Set A	1.1%	1.0%					
Sáb	29-set	22:00	CH	PMI não manufatura	Set	54.0	54.2			
		22:00	CH	PMI manufatura	Set	51.1	51.3			

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 à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801 Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário 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 Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo acoess@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	