

Diário de Mercado

24 de agosto de 2018

Estratégia de Mercado

Discurso do presidente do Fed traz alívio pontual aos ativos globais

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Comentário. A sessão que encerrou a semana foi de predominante alívio nos ativos da maioria das praças globais. No evento mais relevante do dia, o presidente do Fed Jerome Powell, proferiu discurso considerado brando no tradicional simpósio econômico em Jackson Hole. Destacadamente, salientou a existência de incertezas quanto à trajetória inflacionária rumo à meta de 2% nos EUA, e sinalizou a adoção de medidas para corrigir um possível afastamento relevante, tanto para cima quanto para baixo deste movimento. Com isso, o dólar perdeu força ante a maioria das divisas mundo afora, e as bolsas de Nova York aceleraram a alta. No Brasil, diante de noticiário fraco, a bolsa importou o sinal positivo vindo dos EUA e avançou, enquanto o dólar e juros recuaram, refletindo o tom de maior propensão ao risco dos agentes trazido pela maior leveza do clima dos negócios no exterior.

Ibovespa. Apesar da alta firme logo na abertura, direcionada por conta do discurso do presidente do Fed, à tarde o ímpeto arrefeceu por conta de questões geopolíticas envolvendo EUA e Coreia do Norte. Apesar de se distanciar da máxima, o índice fechou no positivo, com performance favorecida principalmente pela dobradinha Petro/Vale, também pelo setor bancário. O índice fechou aos 76.262 pts (+0,83%), acumulando 0,31% na semana, -3,73% no mês, -0,18% no ano e 7,21% em 2018. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,47 bilhões, sendo R\$ 8,22 bilhões no mercado à vista. No dia 22 (último dado disponível) houve ingresso líquido de R\$ 290,593 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, somando saldo positivo de R\$ 2,733 bilhões em agosto, mas acumulando saldo negativo de R\$ 3,429 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
CVC Brasil ON	CVCB3	42,18	4,35	40,4	Gol PN	GOLL4	10,39	-2,26	79,2
JBS ON	JBSS3	9,49	2,93	48,8	Energias Brasil ON	ENBR3	13,56	-2,24	32,7
Bradespar PN	BRAP4	30,96	2,89	40,9	Rumo Logística ON	RAIL3	13,35	-2,20	62,2
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,9	2,86	98,7	Eletronbras ON	ELET3	14,65	-2,07	27,1
Klabin Unit	KLBN11	21,38	2,79	62,0	Copel PNB	CPLE6	19,40	-2,02	19,6

Agenda Econômica. No Brasil, a confiança do consumidor (FGV) retraiu a 83,8 pontos no mês de agosto, frente a 84,2 em julho, na série com ajuste sazonal. O dado, que é um composto dos subíndices situação atual (71,4 pontos, -2,7 ante julho) e expectativas (93,0 pontos, +1,1 da leitura de julho) permanece bastante aquém do índice considerado neutro (100 pontos), refletindo o desalento do consumidor com a situação atual da economia, que se recupera em ritmo vagaroso, e é vista como cada vez mais dependente do resultado das eleições.

Na Alemanha, principal economia da Zona do Euro, o PIB do 2T veio estritamente em linha com as projeções, em 0,5% no comparativo trimestral, e 2,0% no acumulado dos 4 últimos trimestres a termos anualizados.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA FGV Confiança do Consumidor	Ago	--	84,2	83,8	▼
EUA Pedidos de bens duráveis	Jul P	-1,0%	0,8%	-1,7%	▼
EUA Bens duráveis exc transporte	Jul P	0,5%	0,2%	0,2%	▼
ALE PIB SAZ T/T	2T F	0,5%	0,5%	0,5%	—
ALE PIB WDA A/A	2T F	2,0%	2,0%	2,0%	—

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

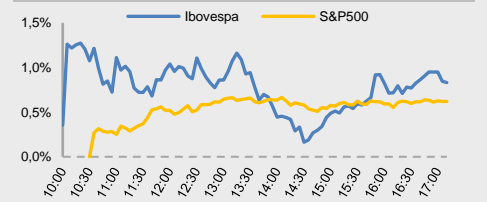
Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) recuou ante não apenas moedas emergentes, mas também frente pares de economias desenvolvidas, puxado pela fala mais branda de Jerome Powell em seu discurso em Jackson Hole. A divisa encerrou cotada a R\$ 4,1035 (-0,24%). Agora, passou a acumular 4,69% na semana, 9,30% no mês, 24,02% no ano e 30,48% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 286 pts versus 279 pts da véspera.

Juros. A curva da estrutura a termo dos juros futuros acompanhou a trajetória do dólar – incluindo uma pontual virada no meio da tarde, posteriormente apagada – e recuou em sua predominância. O movimento do dia foi considerado uma correção das recentes escaladas dos prêmios, tornando evidente que as preocupações domésticas com o cenário eleitoral e externas com questões como guerra comercial e tensão geopolítica inibem posicionamentos mais agressivos por parte dos investidores.

Para a semana de 27 a 31 de agosto. No Brasil, agenda agitada, com taxa de desemprego, inflação pelo IGP-M, investimento estrangeiro direto, dívida federal total, resultado primário, e o grande destaque da semana: o PIB relativo ao 2T18. No exterior, PIB também nos EUA e França, sendo no primeiro ainda divulgados dados de renda e gastos pessoais e o PCE.

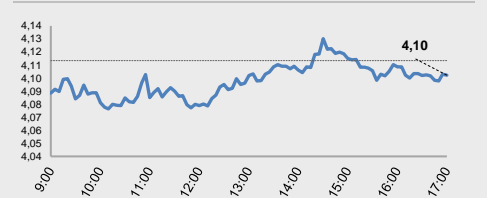
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.262	0,83	-3,73	-0,18
Dow Jones (EUA)	25.790	0,52	1,48	4,33
Nasdaq (EUA)	7.946	0,86	3,57	15,10
S&P 500 (EUA)	2.875	0,62	2,07	7,52

Bolsas

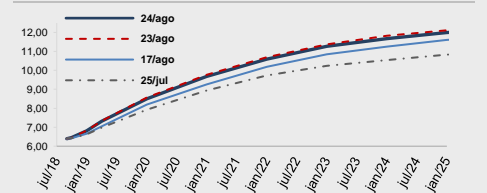


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1035	-0,24	9,30	24,02
Euro x Real	4,7718	0,57	8,65	20,62
Euro x US\$	1,1622	0,71	-0,59	-2,69
Brasil CDS 5 Anos (pts)	286	+7	+72	+124
Ouro Spot (R\$ grama)	159,12	1,73	-1,48	-6,87
Petróleo Brent(US\$/baril)	75,67	1,26	1,91	13,41
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	67,24	0,07	3,83	-5,7

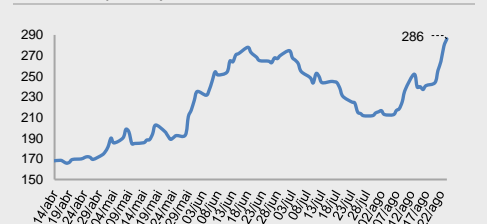
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 24/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
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	42,18	4,35	40,42	42,18	40,85	5.233	40.416	0,49%	-4,59	-4,35	-13,03	12,8	60,90	36,33
JBS SA	JBSS3	9,49	2,93	9,22	9,49	9,24	12.645	48.819	1,18%	6,75	5,21	-3,26	12,6	10,72	6,91
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	30,96	2,89	30,09	30,96	30,15	5.766	40.895	0,55%	2,62	-4,97	7,80	19,8	37,19	22,75
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,90	2,86	7,68	7,95	7,71	14.088	98.739	0,36%	6,61	2,73	36,44	39,8	8,43	4,56
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	21,38	2,79	20,80	21,38	20,73	13.273	61.969	1,01%	11,18	5,84	21,48	20,5	22,48	16,79
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	59,68	2,72	58,10	59,77	57,81	8.199	147.221	1,26%	5,82	9,08	39,21	59,3	59,77	36,66
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,62	2,50	8,41	8,69	8,41	8.194	55.583	0,42%	-4,33	-6,10	2,86	0,5	11,35	7,16
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,41	2,36	10,17	10,66	10,18	13.381	73.743	1,23%	1,96	-7,88	-43,42	-42,9	21,50	9,12
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	21,91	2,00	21,48	22,14	21,41	12.692	63.628	0,88%	-1,92	-7,75	-0,68	12,5	30,09	18,37
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18	1,95	18	18	18	30.511	688.307	6,03%	-0,87	-7,20	13,66	32,6	28	13
RAIA DROGASIL SA	RADL3	81,20	1,75	79,80	81,82	80,23	4.762	77.666	1,37%	7,22	9,20	-11,55	15,6	92,28	59,50
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,16	1,75	8,02	8,27	8,07	7.171	87.504	0,33%	2,77	-8,00	-10,33	20,9	12,88	6,37
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,60	1,71	28,12	28,88	28,41	6.738	51.603	0,39%	8,75	-1,72	-13,49	-4,8	38,89	25,70
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	24,79	1,60	24,40	24,82	24,30	2.960	15.838	0,67%	-1,39	-0,84	-27,79	-19,9	39,50	21,96
HYPERA SA	HYPE3	28,86	1,58	28,41	29,78	28,24	9.731	39.252	0,91%	1,55	4,00	-19,83	-1,7	38,07	25,31
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,07	1,51	11,89	12,32	11,97	10.564	46.225	0,78%	4,59	-2,66	-7,86	4,1	16,22	11,03
VALE SA	VALE3	54,15	1,50	53,35	54,46	53,55	21.333	591.944	13,61%	6,59	-1,26	34,50	59,8	56,75	30,73
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	29,64	1,37	29,24	30,08	28,90	24.667	310.196	2,90%	-5,18	-8,80	-6,85	-7,7	44,30	24,14
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	43,99	1,36	43,40	44,40	43,30	1.556	23.358	0,24%	-3,28	-1,19	-26,56	-	60,88	43,30
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,26	1,35	56,50	57,60	56,32	4.310	68.645	0,91%	-2,39	-6,51	-12,78	-7,2	73,99	56,12
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,57	1,30	40,05	40,82	40,15	8.038	60.518	1,34%	1,15	-1,19	-16,56	-16,5	55,03	39,40
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,57	1,30	40,05	40,82	40,15	8.038	60.518	1,61%	1,15	-1,19	-16,56	-16,5	55,03	39,40
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,80	1,29	22,51	23,03	22,13	12.695	57.554	0,56%	-2,40	-12,14	-30,53	-10,7	38,79	21,80
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,00	1,27	35,55	36,19	35,55	3.593	27.429	0,59%	-2,83	-3,72	1,38	2,9	40,19	33,15
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	50,89	1,17	50,30	51,43	49,17	21.305	235.426	1,90%	15,82	14,23	172,28	-	54,71	17,03
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,21	1,12	7,13	7,34	7,05	9.816	28.930	0,11%	-4,12	-7,56	-41,38	-30,7	13,07	6,98
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,18	1,10	9,08	9,34	8,91	10.534	58.947	0,62%	-2,65	-7,74	-27,89	-31,3	15,39	8,91
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	53,50	1,04	52,95	54,00	52,60	2.912	24.266	0,25%	-4,46	4,49	-29,51	-19,2	95,06	42,21
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,49	0,98	18,31	18,79	18,07	11.612	54.042	0,40%	-0,91	-7,92	-21,76	-22,4	26,41	17,05
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,32	0,89	28,07	28,70	28,16	15.177	206.067	7,30%	-1,05	-7,24	-7,97	-8,1	38,16	24,69
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,65	0,82	24,45	25,06	24,42	4.779	25.047	1,24%	-1,83	-11,59	-15,42	-17,7	36,80	22,33
CCR SA	CCRO3	9,19	0,77	9,12	9,26	8,90	29.738	139.283	0,82%	-4,67	-12,73	-43,10	-48,2	19,32	8,90
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	41,62	0,75	41,31	42,18	41,19	22.168	283.617	10,13%	-1,74	-6,15	1,04	4,4	52,57	36,72
AMBEV SA	ABEV3	19,07	0,69	18,94	19,16	18,94	20.844	264.402	6,58%	-0,57	-1,75	-10,39	-3,7	24,56	17,79
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,43	0,59	15,34	15,58	15,14	20.994	91.210	0,84%	-6,14	-14,94	-9,50	-12,5	20,79	14,06
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,09	0,57	20,97	21,48	20,93	8.380	136.940	3,88%	0,67	-3,87	24,72	46,5	31,80	13,85
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,89	0,57	15,80	16,15	15,82	15.326	127.234	1,25%	1,53	-4,74	28,35	37,3	18,53	9,95
FLEURY SA	FLRY3	25,88	0,54	25,74	26,32	25,10	6.757	28.508	0,63%	-3,58	-5,48	-12,60	-12,3	32,27	22,49
CIELO SA	CIEL3	14,97	0,54	14,89	15,14	14,86	11.136	71.541	1,34%	2,04	4,32	-36,35	-33,2	28,31	13,04
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,49	0,42	9,45	9,62	9,41	19.548	132.771	3,40%	-4,62	-8,93	-2,50	2,2	12,98	8,51
EMBRAER SA	EMBR3	19,60	0,36	19,53	19,85	19,43	6.951	34.272	1,15%	0,93	1,82	-2,00	13,2	28,00	15,05
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,72	0,28	21,66	21,93	21,63	1.040	8.431	0,09%	-0,59	-0,14	12,25	-19,8	27,64	17,73
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,18	0,04	24,17	24,59	23,94	9.675	60.554	1,30%	-6,64	-1,27	-15,13	-12,4	32,55	22,91
BRF SA	BRFS3	19,40	0,00	19,40	19,67	19,20	10.389	60.167	1,19%	-3,63	-14,35	-46,99	-54,5	48,80	17,83
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	33,89	-0,03	33,90	34,92	33,88	5.211	37.430	1,01%	-2,50	-7,10	6,30	20,4	40,80	27,14
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	28,74	-0,03	28,75	29,60	28,57	7.938	52.492	1,61%	-0,96	-6,93	-19,02	-6,7	38,93	25,55
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	21,12	-0,05	21,13	21,78	20,82	21.067	189.121	3,43%	-6,34	-11,22	-7,29	-6,5	27,42	18,92
VIA VAREJO SA	VVAR11	18,15	-0,27	18,20	18,76	17,74	11.707	46.309	0,20%	-4,12	-14,75	-25,83	19,4	33,12	14,79
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,90	-0,31	15,95	16,38	15,75	9.668	39.720	0,36%	-10,17	-20,70	-48,71	-57,0	38,93	15,75
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	80,99	-0,32	81,25	81,95	79,33	7.897	90.872	1,00%	0,72	-2,60	2,61	7,6	86,34	63,53
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,39	-0,54	7,43	7,56	7,27	20.484	245.012	0,49%	-9,88	-10,21	7,57	-13,1	8,98	6,32
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	132,00	-0,58	132,77	135,90	131,26	5.255	132.764	0,71%	-1,23	-0,20	64,55	121,3	148,49	47,50
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,87	-0,62	12,95	13,11	12,86	5.965	21.200	0,30%	-2,05	-2,57	-12,38	0,6	16,28	11,26
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	30,56	-0,71	30,78	31,15	30,39	5.086	27.943	0,21%	-0,07	-9,21	-22,42	-16,0	43,77	28,72
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,70	-0,74	10,78	11,02	10,55	5.884	18.889	0,21%	-5,73	-7,68	-19,06	-16,0	15,95	9,80
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF33	6,30	-0,79	6,35	6,42	6,20	5.839	20.093	0,20%	0,96	-23,17	-13,93	-12,0	9,43	5,51
WEG SA	WEGE3	17,68	-1,12	17,88	18,13	17,57	6.340	28.030	1,05%	1,03	-4,48	-4,67	11,4	20,20	15,07
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	80,34	-1,18	81,30	80,91	79,27	10.084	169.999	1,47%	5,89	8,57	67,90	99,5	81,88	38,88
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,07	-1,27	17,29	17,54	16,66	4.456	16.561	0,31%	-9,20	-11,46	-24,80	-21,2	30,07	13,31
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,60	-1,51	19,90	20,11	19,60	6.924	32.163	0,29%	-3,92	-3,02	-8,15	-13,7	23,67	17,95
COSAN SA	CSAN3	36,03	-1,56	36,60	36,86	35,58	4.113	37.254	0,44%	-0,14	-2,28	-13,18	-5,6	48,35	33,91
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	42,38	-1,62	43,08	43,47	41,25	9.358	86.699	1,83%	-1,07	4,26	-43,49	-42,4	83,25	39,50
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	26,19	-1,73	26,65	27,44	25,69	5.773	39.824	0,35%	-4,28	-6,96	27,76	37,3	33,84	15,73
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	19,40	-2,02	19,80	20,02	19,29	3.931	19.565	0,16%	-7,18	-5,37	-22,24	-35,8	30,23	19,10
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	14,65	-2,07	14,96	15,30	14,50	6.503	27.122	0,32%	-9,46	-15,17	-24,25	-25,3	25,55	11,75
RUMO SA	RAIL3	13,35	-2,20	13,65	13,85	13,35	11.751	62.171	1,19%	-1,69	-10,10	2,93	27,5	15,52	9,35
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,56	-2,24	13,87	13,89	13,52	8.718	32.700	0,32%	-1,09	-0,66	-3,14	-10,3	16,15	12,29
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,39	-2,26	10,63	11,09	10,35	9.753	79.190	0,11%	-14,56	-24,76	-28,84	2,2	24,80	9,90
IBOVESPA	IBOV	76.262	0,83	75.634	76.629	75.647	674.80	6.267	97,41%	0,31	-3,73	-0,18	7,2	88.318	69.069

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		--	Sem indicadores	--	--	--	--	--
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	52.5	▲	
Qui	23-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	ago/22	0.17%	0.19%	0.10%	▲
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Ago	0.10%	0.64%	0.13%	▲
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Ago	4.27%	4.53%	4.30%	▲
		10:30	BRA	Coleta de impostos	Jul	121300m	110855m	129615m	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/18	215k	212k	210k	—
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	ago/11	1730k	1729k	1727k	▲
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jun	0.3%	0.4%	0.2%	—
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Ago P	55.0	55.3	54.5	▼
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Ago P	55.9	56.0	55.2	▼
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Ago P	--	55.7	55.0	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jul	648k	638k	627k	▼
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jul	2.7%	-2.4%	-1.7%	▼
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Ago	22	23	16	▼
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Ago P	56.5	56.9	56.1	▼
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Ago P	54.3	54.1	55.2	▲
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Ago P	55.1	55.0	55.7	▲
		04:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Ago P	53.4	53.3	53.7	▲
		04:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Ago P	55.1	54.9	55.7	▲
		04:00	FRA	PMI Composto França Markit	Ago P	54.6	54.4	55.1	▲
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Ago P	55.2	55.1	53.7	▼
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.2	55.7	▲
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.3	55.1	▲
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Ago A	-0.7	-0.5	-1.9	▼
		02:00	JAP	Índice antecedente CI	Jun F	--	105.2	104.7	▼
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jul	1.0%	0.7%	0.9%	—
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jul	0.9%	0.8%	0.8%	—
		20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Jul	0.3%	0.2%	0.3%	—
Sex	24-ago	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Ago	--	84.2	83.8	▼
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul P	-1.0%	0.8%	-1.7%	▼
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jul P	0.5%	0.2%	0.2%	▼
		09:30	EUA	Pedidos bens cap nãoodef exc av	Jul P	0.5%	0.2%	1.4%	▲
		09:30	EUA	Frete bens cap nãoodef ex av	Jul P	0.3%	0.7%	0.9%	▲
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	2T F	0.5%	0.5%	0.5%	—
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	2T F	2.0%	2.0%	2.0%	—
		03:00	ALE	Consumo privado T/T	2T	0.6%	0.4%	0.3%	▼
		03:00	ALE	Exportações T/T	2T	-0.3%	-1.0%	0.7%	—
		03:00	ALE	Importações T/T	2T	-0.2%	-1.1%	1.7%	—

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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	27-ago	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	ago/23	0.45%	0.47%		
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Ago	0.33%	0.72%		
		10:00	BRA	Federal Debt Total	Jul	--	3754b		
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jul	--	\$435m		
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jul	--	\$6533m		
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/26	--	\$1682m		
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Jul	0.45	0.43		
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Ago	30.0	32.3		
			CHI	Industrial Profits YoY	Jul	--	20.0%		
Ter	28-ago	09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Jul	-\$69.0b	-\$68.3b		
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Jul P	--	0.1%		
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Jul	--	0.0%		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jun	0.20%	0.20%		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jun	6.43%	6.51%		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS EUA HPI A/A NSA	Jun	--	6.38%		
		11:00	EUA	Índ. Manuf. Fed de Richmond	Ago	18	20		
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Ago	126.5	127.4		
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Ago	97	97		
Qua	29-ago	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jul	--	0.7%		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Jul	--	3130b		
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Jul	--	5.0%		
			BRA	CNI Consumer Confidence	Ago	--	101.6		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	2T S	4.0%	4.1%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	2T S	3.9%	4.0%		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Jul	0.5%	0.9%		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jul	--	-4.0%		
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Sep	10.6	10.6		
		03:45	FRA	PIB T/T	2T P	0.2%	0.2%		
		03:45	FRA	PIB A/A	2T P	1.7%	1.7%		
		02:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Ago	43.3	43.5		
Qui	30-ago	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Ago	--	0.51%		
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Ago	--	8.24%		
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jul	--	12.4%		
			BRA	Resultado primário do governo central	Jul	--	-16.4b		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Jul	0.4%	0.4%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Jul	0.4%	0.4%		
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Jul	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Jul	2.0%	1.9%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/25	215k	210k		
		09:00	ALE	IPC M/M	Ago P	0.2%	0.3%		
		09:00	ALE	IPC A/A	Ago P	2.0%	2.0%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Ago P	0.2%	0.4%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Ago P	2.1%	2.1%		
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Ago F	-1.9	-1.9		
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Ago	-10	-10		
		20:30	JAP	IPC Tóquio A/A	Ago	1.0%	0.9%		
		20:30	JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Ago	0.5%	0.5%		
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Jul P	0.2%	-1.8%		
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Jul P	2.6%	-0.9%		
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Ago	--	54.0		
22:00	CHI	PMI manufatura	Ago	51.0	51.2				
		22:00	CHI	Composite PMI	Ago	--	53.6		
Sex	31-ago	09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	2T	--	1.3%		
		09:00	BRA	PIB T/T	2T	--	0.4%		
		09:00	BRA	PIB A/A	2T	--	1.2%		
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Jul	--	-13.5b		
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Jul	--	-57.9b		
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Jul	--	51.4%		
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Ago	63.0	65.5		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Ago F	95.5	95.3		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Ago P	0.5%	-0.1%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Ago P	2.5%	2.6%		
		03:45	FRA	IPC M/M	Ago P	0.5%	-0.1%		
		03:45	FRA	IPC A/A	Ago P	2.3%	2.3%		
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Jul	8.2%	8.3%		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Ago A	1.1%	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

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		Managing Director
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Head of Sales
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Institutional Sales
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bens de Capital	Imobiliário	Trading
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
Utilities	Varejo	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	
Alimentos e Bebidas	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística	535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Managing Director
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Institutional Sales - Equity
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Institutional Sales - Fixed Income
		Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
Equipe de Vendas	Varejo	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Investidor Institucional	acoess@bb.com.br	DCM
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico	Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira	Syndicate
Bianca Onuki Nakazato	Sandra Regina Saran	Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Bruno Finotello		
Daniel Frazatti Gallina		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore
Denise Rédua de Oliveira		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Edger Euber Rodrigues		Managing Director
Elisangela Pires Chaves		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Fábio Caponi Bertoluci		Director, Head of Sales
Henrique Reis		José Carlos Reis +65 6420-6570
Marcela Andressa Pereira		Institutional Sales
		Zhao Hao +65 6420-6582