

# Diário de Mercado

27 de julho de 2018

## Ibovespa se descola das baixas de Nova York, mas fecha abaixo de 80 mil pts

**Resumo.** A favorável repercussão das recentes divulgações dos balanços de empresas do 2T18 no Brasil levou hoje o Ibovespa a operar com descolamento positivo das negativas bolsas de Nova York. Mesmo perdendo forças na parte da tarde, que levaram o índice doméstico a encerrar novamente abaixo dos 80 mil pts, as ações do setor financeiro e de papéis vinculados a commodities mantiveram o índice brasileiro a operar sempre em campo positivo. No mercado, o destaque do dia foi a prévia do PIB 2T18 dos EUA, que veio robusto mas levemente inferior ao esperado pelos agentes.

**Ibovespa.** O índice abriu em alta e ficou oscilando ao redor dos 80 mil pts até por volta das 13h. Todavia, a partir daí, o índice brasileiro perdeu forças, influenciado pelas bolsas de Nova York - que seguiam negativas, mas prosseguiu navegando sempre em terreno positivo. O Ibovespa fechou aos 79.866 pts (+0,58%), acumulando +1,65% na semana, +9,76% no mês, +4,53% no ano e +22,35% em 12 meses. O volume financeiro preliminar mais fraco do Bovespa foi de R\$ 8,925 bilhões, sendo R\$ 8,668 bilhões no mercado à vista. No dia 25 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 61,414 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, diminuindo o saldo positivo de julho para R\$ 5,00 bilhões. Em 2018, ainda há retirada líquida de R\$ 4,94 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,30	7,39	159,3	Sabesp ON	SBSP3	25,52	-1,58	43,1
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,87	4,65	70,4	Natura ON	NATU3	29,56	-1,47	38,0
Gerdau PN	GGBR4	16,84	3,57	144,2	Smiles ON	SMLS3	52,30	-1,34	24,2
Santander Unit	SANB11	36,00	2,56	112,7	Via Varejo Unit	VVAR11	20,00	-1,33	50,0
Bradespar PN	BRAP4	32,06	2,46	26,1	Magazine Luiza ON	MGLU3	129,80	-1,33	147,8

**Agenda Econômica.** No Brasil, o governo central (Tesouro Nacional, Previdência Social e Banco Central) teve déficit primário de R\$ 16,422 bilhões em junho, versus superávit de R\$ 11,020 bilhões de maio, sendo o segundo pior resultado para o mês em sua série histórica iniciada em 1997. O indicador acumulou déficit de R\$ 32,867 bilhões, ante saldo negativo de R\$ 56,479 bilhões nos seis primeiros meses em 2017. Já em 12 meses, o déficit contabilizou R\$ 103,2 bilhões (1,50% do PIB) e vale lembrar que a meta fiscal está estipulada em um déficit de até R\$ 159 bilhões para este ano.

Nos EUA, a prévia do PIB 2T18 mostrou variação de +4,1% - o maior desde o 3T14, levemente menor do que o 4,2% previsto pelo mercado, mas acima do 2,2% do 1T18. O Consumo das Famílias subiu de 0,5% no 1T18 para 4,0% no 2T18.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jun	--	0.5%	0.7%	▲
BRA	Total empr em aberto	Jun	--	3107b	3130b	▲
BRA	Taxa de inad. de emp. pessoais	Jun	--	5.0%	5.0%	—
BRA	Result. primário do governo central	Jun	-13.4b	-11.0b	-16.4b	▼
EUA	PIB anualizado T/T	2T A	4.2%	2.2%	4.1%	▲
EUA	Consumo pessoal	2T A	3.0%	0.5%	4.0%	▲
EUA	Principais gastos pessoais T/T	2T A	2.2%	2.2%	2.0%	▼
EUA	Sentimento Univ de Mich	Jul F	97.1	97.1	97.9	▲
FRA	PIB T/T	2T A	0.3%	0.2%	0.2%	—
FRA	PIB A/A	2T A	1.9%	2.2%	1.7%	▼

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,7170 (-0,77%), acumulando -1,56% na semana, -4,13% no mês, +12,13% no ano e +17,93% em 12 meses. Mais um dia em que a tendência da moeda no mercado doméstico esteve vinculada ao comportamento do dólar no mercado externo.

**Juros.** Ao longo da curva da estrutura a termo da taxa de juros, os DIs, em sua maioria, denotaram pequeno recuo, com destaque para os vértices da parte média. Em verdade, de uma semana para cá ocorreram basicamente algumas leves correções para baixo.

**Para a semana que vem.** Monitorar a agenda econômica que terá enorme peso da próxima semana será acompanhada de perto pelo mercado. No Brasil, dentre diversos importantes indicadores, destacam-se dados fiscais, a PNAD contínua e a Produção Industrial Mensal, além decisão do Copom sobre a taxa básica na quarta-feira. Nos EUA, PCE (núcleo) - inflação, deliberação sobre a taxa dos Fed Funds pelo Fomc e os dados do emprego como o ADP e o payroll (criação cde vagas na economia). Ademais, serão divulgados os PMIs manufatura de Brasil, EUA, economias europeias, China e Japão.

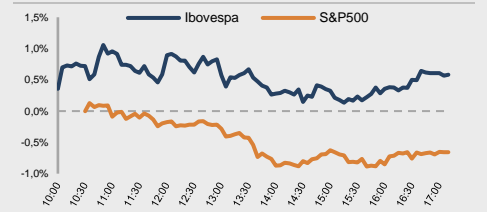
## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

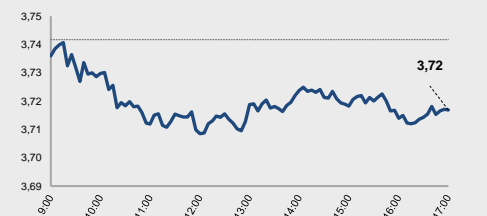
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>79.866</b>	<b>0,58</b>	<b>9,76</b>	<b>4,53</b>
Dow Jones (EUA)	25.451	-0,30	4,86	2,96
Nasdaq (EUA)	7.737	-1,46	3,02	12,08
S&P 500 (EUA)	2.819	-0,66	3,70	5,43

### Bolsas

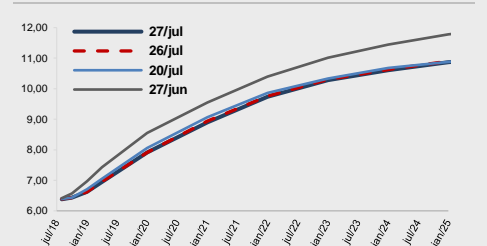


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7136</b>	<b>-0,75</b>	<b>-4,15</b>	<b>12,24</b>
Euro x Real	4,3294	-0,63	-4,23	9,43
Euro x US\$	1,1660	0,15	-0,21	-2,37
Brasil CDS 5 Anos (pts)	212	-2	-59	+49
Ouro Spot (R\$ grama)	146,05	0,04	-2,34	-5,55
Petróleo Brent(US\$/baril)	74,22	-0,43	-6,57	11,24
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,36	-0,19	-0,66	-9,7

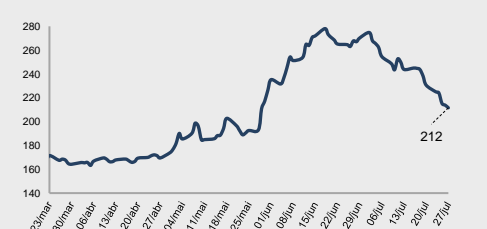
### Câmbio - Dólar norte-americano Intraday



### Juros - estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 27/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
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,30	7,39	8,66	9,32	8,74	25.900	159.279	0,43%	13,41	18,32	10,98	26,2	11,35	7,16
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,87	4,65	7,52	7,87	7,57	9.862	70.368	0,34%	0,90	27,35	35,92	52,5	8,43	4,56
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,84	3,57	16,26	16,92	16,28	18.371	144.220	1,26%	3,63	21,06	36,03	59,3	18,53	9,95
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	36,00	2,56	35,10	36,13	35,10	10.944	112.728	1,02%	5,82	22,87	12,92	38,0	40,80	25,32
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32	2,46	31	32	31	3.138	26.055	0,54%	11,20	9,68	11,63	47,9	37	21
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,10	2,22	21,62	22,21	21,66	7.012	98.765	3,86%	3,17	13,80	30,69	62,4	31,80	13,36
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	43,40	2,17	42,48	43,40	42,32	10.165	115.462	1,53%	9,02	-3,49	132,21	-	54,71	17,03
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,77	1,85	19,41	19,81	19,55	30.057	715.083	6,17%	2,49	15,01	22,80	52,1	27,60	12,91
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	20,30	1,70	19,96	20,61	19,81	8.912	72.809	0,43%	0,64	9,97	-34,52	-36,7	38,93	15,81
CCR SA	CCRO3	10,81	1,31	10,67	10,84	10,65	28.406	55.767	0,91%	0,19	6,82	-33,07	-36,6	19,32	9,00
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,68	1,30	11,53	11,82	11,49	13.384	77.286	1,30%	-2,42	25,32	-36,52	-22,9	21,50	9,12
VALE SA	VALE3	53,45	1,27	52,78	53,67	53,25	25.028	1.148.831	12,73%	9,71	7,78	32,76	80,0	56,75	29,27
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	32,88	1,23	32,48	33,30	32,45	15.557	217.655	3,05%	-0,36	14,76	3,33	15,0	44,30	24,14
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	14,80	1,16	14,63	14,95	14,70	6.305	40.145	0,15%	9,14	42,03	1,37	72,1	24,80	8,32
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	30,90	1,11	30,56	31,03	30,52	24.125	515.899	7,55%	0,65	14,87	0,41	14,4	38,16	24,69
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,73	1,11	43,25	44,50	43,25	5.715	47.404	1,79%	0,99	-4,83	-41,69	-40,8	83,25	40,60
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	27,91	0,72	27,71	27,94	27,48	5.022	34.551	1,33%	1,49	14,48	-4,24	4,2	36,80	22,33
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,81	0,71	36,55	37,23	36,50	1.976	13.403	0,57%	2,45	7,54	3,66	5,0	40,19	33,15
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,62	0,59	13,54	13,88	13,54	6.104	28.274	0,30%	-0,29	13,12	-7,27	-0,5	16,28	11,26
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQLT3	61,50	0,57	61,15	62,23	60,51	6.151	70.759	0,92%	4,98	8,31	-6,32	7,9	73,99	56,21
HYPERA SA	HYPE3	28,16	0,57	28,00	28,29	27,52	7.000	35.810	0,85%	-3,06	1,99	-21,78	2,8	38,07	25,31
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	46,30	0,54	46,05	46,69	45,84	23.586	588.016	10,67%	0,04	14,77	10,77	27,6	53,34	35,96
COSAN SA	CSAN3	38,80	0,52	38,60	38,97	38,23	4.083	39.764	0,45%	-1,77	10,29	-6,51	7,7	48,35	33,91
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	20,00	0,50	19,90	20,70	19,81	8.372	54.945	0,41%	0,86	5,26	-15,37	-14,4	26,41	17,05
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,58	0,49	73,22	73,58	72,85	5.641	110.797	1,28%	2,71	1,39	53,77	123,0	76,38	32,85
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,65	0,42	23,55	23,88	23,41	8.944	78.666	3,64%	1,72	15,65	3,82	14,1	27,42	18,92
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,20	0,37	8,17	8,50	8,18	8.544	33.624	0,12%	-2,84	10,81	-33,33	-25,3	13,07	6,98
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,13	0,35	20,06	20,42	20,03	4.775	30.427	0,90%	0,20	2,70	14,38	24,0	22,48	15,76
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,11	0,31	51,95	52,41	51,21	6.020	60.407	1,04%	1,15	2,66	21,55	37,1	54,49	36,66
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	33,42	0,24	33,34	33,86	33,30	4.098	25.499	0,22%	-0,89	8,37	-15,16	-6,9	43,77	28,72
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,15	0,22	9,13	9,27	8,83	28.983	212.546	0,35%	3,62	25,00	0,55	82,3	12,88	4,94
JBS SA	JBSS3	9,63	0,21	9,61	9,77	9,51	7.201	26.131	1,14%	0,10	3,55	-1,83	21,9	10,72	6,91
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,75	0,20	24,70	25,02	24,60	5.626	29.695	1,26%	-1,79	1,19	-13,13	-11,1	32,55	23,61
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,95	0,11	17,93	18,24	17,81	6.444	31.249	0,93%	-2,50	7,68	5,28	15,8	20,79	14,06
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	45,43	0,11	45,38	46,00	44,63	5.012	50.158	0,50%	0,96	0,51	-6,33	27,1	60,90	33,57
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,67	0,07	13,66	13,83	13,26	9.089	26.984	0,31%	-1,94	-1,44	-2,36	-7,0	16,15	12,29
RAIA DROGASIL SA	RADL3	75,00	0,00	75,00	75,59	74,55	4.575	70.196	1,20%	-3,91	12,95	-18,30	8,2	92,28	59,50
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	20,11	0,00	20,11	20,37	19,94	5.484	20.570	0,28%	1,87	7,54	-5,76	-14,2	24,19	17,95
CIELO SA	CIEL3	16,00	-0,06	16,01	16,25	15,90	8.939	70.527	1,35%	-6,54	-3,15	-31,97	-38,0	28,31	14,37
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	45,09	-0,18	45,17	45,44	44,76	1.303	8.991	0,23%	-1,21	-4,97	-24,72	-	60,88	44,50
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	82,50	-0,18	82,65	83,63	81,88	6.534	97.175	0,97%	6,56	5,92	4,52	15,1	84,03	63,53
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,74	-0,28	10,77	10,92	10,68	20.286	131.563	3,64%	-1,20	16,99	10,35	29,2	12,98	8,25
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,09	-0,30	10,12	10,30	10,08	6.322	19.225	0,64%	-4,00	4,02	-20,74	-22,3	15,39	9,00
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	42,27	-0,31	42,40	42,89	41,97	11.745	97.950	1,33%	-4,58	-7,59	-13,06	-9,3	55,03	41,97
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	42,27	-0,31	42,40	42,89	41,97	11.745	97.950	1,61%	-4,58	-7,59	-13,06	-9,3	55,03	41,97
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	16,79	-0,36	16,85	17,37	16,63	4.747	47.670	0,34%	-2,78	37,74	-13,19	23,9	25,55	11,75
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,15	-0,37	8,18	8,32	8,07	15.495	52.264	0,52%	1,12	11,64	18,63	-0,4	8,98	6,32
BRF SA	BRFS3	22,89	-0,39	22,98	23,36	22,61	10.908	76.014	1,33%	-3,13	27,17	-37,46	-38,5	48,80	17,83
AMBEV SA	ABEV3	19,81	-0,40	19,89	20,30	19,71	34.969	339.341	6,47%	5,43	10,18	-6,91	3,7	24,56	17,79
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	22,12	-0,41	22,21	22,45	21,88	1.409	10.950	0,09%	-0,76	2,08	14,32	-17,5	27,64	17,73
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF33	7,90	-0,63	7,95	8,04	7,85	5.804	25.798	0,24%	-2,71	-2,95	7,92	22,9	9,43	5,51
WEG SA	WEGE3	18,45	-0,65	18,57	18,77	18,38	6.463	41.260	1,03%	-1,07	13,54	-0,52	26,9	20,20	14,33
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,51	-0,71	12,60	12,67	12,41	6.629	38.953	0,76%	-4,87	-5,08	-4,50	15,8	16,22	10,52
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	12,00	-0,83	12,10	12,27	11,97	6.768	45.560	0,22%	-2,60	9,09	-9,23	-2,0	15,95	9,80
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,85	-0,95	19,03	19,45	18,58	7.099	35.911	0,32%	-1,82	39,11	-16,96	14,7	30,07	13,31
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,40	-1,01	26,67	26,74	26,13	7.885	39.471	0,62%	-0,11	8,29	-19,56	53,7	38,79	16,88
EMBRAER SA	EMBR3	19,44	-1,07	19,65	19,75	19,44	8.341	48.684	1,08%	-5,86	-19,87	-2,80	22,7	28,00	15,05
RUMO SA	RAIL3	14,40	-1,23	14,58	14,73	14,28	17.518	58.399	1,21%	-5,70	2,13	11,03	41,3	15,50	9,35
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,32	-1,30	21,60	21,79	21,16	2.135	9.448	0,16%	-0,74	-2,74	-14,55	-18,6	30,34	20,44
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	129,80	-1,33	131,55	133,18	129,51	4.724	147.776	0,67%	-0,89	1,41	61,81	198,4	135,47	42,52
VIA VAREJO SA	VVAR11	20,00	-1,33	20,27	21,25	19,54	12.116	50.031	0,21%	4,88	7,47	-18,27	40,8	33,12	13,85
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	52,30	-1,34	53,01	53,60	52,22	2.176	24.180	0,23%	-4,70	0,58	-31,09	-19,4	95,06	42,21
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	29,56	-1,47	30,00	30,42	29,34	6.164	38.034	0,39%	-4,34	-2,35	-10,59	23,3	38,89	22,88
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	25,52	-1,58	25,93	26,07	25,19	6.080	43.063	0,66%	2,49	9,57	-25,66	-27,5	39,50	21,96
FLEURY SA	FLRY3	27,40	-1,76	27,89	28,18	26,78	9.286	49.854	0,64%	-2,14	3,59	-7,46	-7,3	32,27	22,49
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24,82	-2,40	25,43	25,49	24,28	22.993	155.942	0,94%	-1,90	4,59	12,51	43,2	30,09	16,90
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	28,58	-2,62	29,35	29,72	28,25	5.432	36.198	0,36%	-7,15	6,25	39,41	114,9	32,25	12,49
LOJAS RENNER S.A.	LNEN3	30,55	-3,29	31,59	32,25	30,46	11.642	118.230	1,63%	-3,87	4,02	-13,92	3,7	38,93	25,55
IBOVESPA	IBOV	79.866	0,58	79.405	80.254	79.405	657.192	7.059	97,43%	1,65	9,76	4,53	22,3	88.318	64.953

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	23-jul	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jul/22	0.46%	0.67%	0.38%	▲
		9:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Jun	0.25	-0.45	0.43	▲
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Jul A	-0.7	-0.6	-0.6	—
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jun	5.44m	5.41m	5.38m	▼
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jun	0.2%	-0.7%	-0.6%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	jul/22	—	\$1435m	\$1516m	▲
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jul P	—	53.0	51.6	▼
Ter	24-jul	4:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jul P	52.5	52.5	53.1	▲
		4:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Jul P	55.7	55.9	55.3	▼
		4:00	FRA	PMI Composto França Markit	Jul P	54.9	55.0	54.5	▼
		4:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jul P	55.5	55.9	57.3	▲
		4:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jul P	54.5	54.5	54.4	▼
		4:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jul P	54.8	54.8	55.2	▲
		5:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jul P	54.7	54.9	55.1	▲
		5:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Jul P	55.1	55.2	54.4	▼
		5:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jul P	54.8	54.9	54.3	▼
		8:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jul	—	82.1	84.2	▲
		10:30	BRA	Coleta de impostos	Jun	110800m	106192m	110855m	▲
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jul P	55.1	55.4	55.5	▲
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jul P	56.3	56.5	56.2	▼
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jul P	—	56.2	55.9	▼
11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jul	18	21	20	▲		
Qua	25-jul	5:00	EUR	Oferta monetária M3 A/A	Jun	4.0%	4.0%	4.4%	▲
		5:00	ALE	Clima de negócios IFO	Jul	101.5	101.8	101.7	▲
		5:00	ALE	Expectativas IFO	Jul	98.3	98.5	98.2	▼
		5:00	ALE	Avaliação atual IFO	Jul	104.9	105.2	105.3	▲
		5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jul/23	0.22%	0.37%	0.26%	—
		8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos	jul/20	—	-2.5%	-0.2%	▲
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jun	668k	666k	631k	▼
11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jun	-3.1%	3.9%	-5.3%	▼		
			BRA	Federal Debt Total	Jun	—	3717b	3754b	▼
Qui	26-jul	3:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Ago	10.7	10.7	10.6	▼
		3:45	FRA	Confiança do consumidor	Jul	98	97	97	▼
		8:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jul	0.71%	0.76%	0.72%	—
		8:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	jul/26	0.000%	0.000%	0.000%	—
		8:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	jul/26	0.250%	0.250%	0.250%	—
		8:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	jul/26	-0.400%	-0.400%	-0.400%	—
		9:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Jun	-\$67.0b	-\$64.8b	-\$68.3b	▼
		9:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Jun P	0.3%	0.4%	0.0%	▲
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jul/21	215k	208k	217k	▼
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	jul/14	1733k	1753k	1745k	—
		9:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jun P	3.0%	-0.3%	1.0%	—
		9:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jun P	0.5%	0.3%	0.4%	—
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jun	\$250m	\$729m	\$435m	—
10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jun	\$6000m	\$2978m	\$6533m	▲		
22:30	CHI	Industrial Profits YoY	Jun	—	21.1%	—	—		
Sex	27-jul	2:30	FRA	PIB T/T	2T A	0.3%	0.2%	0.2%	—
		2:30	FRA	PIB A/A	2T A	1.9%	2.2%	1.7%	▼
		9:30	EUA	PIB anualizado T/T	2T A	4.2%	2.2%	4.1%	▲
		9:30	EUA	Consumo pessoal	2T A	3.0%	0.5%	4.0%	▲
		9:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	2T A	2.2%	2.2%	2.0%	▼
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jun	—	0.5%	0.7%	▲
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Jun	—	3107b	3130b	▲
		10:30	BRA	Taxa inadimplência de empréstimos pessoais	Jun	—	5.0%	5.0%	—
		11:00	BRA	Resultado primário do governo central	Jun	-13.4b	-11.0b	-16.4b	▼
			EUA	Sentimento Univ de Mich	Jul F	97.1	97.1	97.9	▲

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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés		
Seg	30-jul	8:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Jul	--	1.87%				
		8:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Jul	--	6.92%				
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Jun	--	-8.2b				
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Jun	--	-47.9b				
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Jun	--	51.3%				
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jul	--	98.3				
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jul	31.0	36.5				
		9:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jul P	--	0.1%				
		9:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jul P	--	2.1%				
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Jun	--	2.2%				
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Jun P	--	4.2%				
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	Jul/31	-0.100%	-0.100%				
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Jul	--	55.0				
		22:00	CHI	PMI manufatura	Jul	51.5	51.5				
		Ter	31-jul	9:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jun	--	12.7%		
				9:30	EUA	PCE Core A/A	Jun	--	2.0%		
9:30	EUA			Renda pessoal	Jun	0.4%	0.4%				
9:30	EUA			Gastos pessoais	Jun	0.5%	0.2%				
10:45	EUA			Índ Purchasing Mgr Chicago	Jul	61.9	64.1				
11:00	EUA			Conf. Board Confiança do consumidor	Jul	126.0	126.4				
6:00	EUR			Estimativa do IPC A/A	Jul	--	2.0%				
6:00	EUR			PIB SAZ A/A	2T A	--	2.5%				
3:45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Jul P	--	0.0%				
3:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Jul P	--	2.3%				
21:30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Jul F	--	51.6				
22:45	CHI			Caixin China PMI Manuf	Jul	51.0	51.0				
Qua	01-ago	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jul/31	--	0.38%				
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jul	--	49.8				
			BRA	Taxa Selic	ago/01	6.50%	6.50%				
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Jun	--	75.9%				
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Ago	--	201987				
			BRA	Balança comercial mensal	Jul	--	\$5882m				
		9:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jul	175k	177k				
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jul F	--	55.5				
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Jun	0.3%	0.4%				
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Jul	59.2	60.2				
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	ago/01	2.00%	2.00%				
		4:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jul F	--	57.3				
		5:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jul F	--	55.1				
		4:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jul F	--	53.1				
5:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Jul	--	54.4						
Qui	02-ago	5:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jul	--	1.01%				
		9:00	BRA	Produção industrial M/M	Jun	--	-10.9%				
		9:00	BRA	Produção industrial A/A	Jun	--	-6.6%				
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jul/28	--	--				
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jun	2.0%	0.4%				
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jun F	--	--				
		8:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	ago/02	--	0.500%				
		22:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Jul	--	53.0				
22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Jul	--	53.9						
Sex	03-ago	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Jul	--	47.0				
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Jul	--	47.0				
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Jul	--	256305				
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jul	--	201982				
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jul	--	64910				
		9:30	EUA	Balança comercial	Jun	-\$43.3b	-\$43.1b				
		9:30	EUA	Payroll - Criação de vagas na economia	Jul	185k	213k				
		9:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Jul	185k	202k				
		9:30	EUA	Taxa de desemprego	Jul	3.9%	4.0%				
		9:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Jul	--	7.8%				
		9:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Jul	0.3%	0.2%				
		9:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Jul	2.7%	2.7%				

▲ 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 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

<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>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 <b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 <b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 <b>Trading</b> Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
<b>Renda Variável</b>		
<b>Agronegócios</b> Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	<b>Siderurgia e Mineração</b> Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b> Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b> Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br <b>Papel e Celulose</b> Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b> Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	<b>Imobiliário</b> 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> Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b> Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 <b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714 <b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 <b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 <b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Alimentos e Bebidas</b> Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b> Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b> Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b> Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
<b>Equipe de Vendas</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	<b>Varejo</b> aco@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577 <b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570 <b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazzatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	