

# Diário de Mercado

30 de julho de 2018

## Ibovespa tem segunda alta seguida, apesar da cautela dos investidores

**Resumo.** A importante agenda econômica programada para o decorrer desta semana instaurou proeminente cautela entre os investidores estrangeiros, derrubando as bolsas pelo mundo, mas apenas limitando o segundo avanço consecutivo do Ibovespa. Com a política monetária em pauta – decisões do BoJ, do Fed, do Banco da Inglaterra e do Copom iminentes – o pronunciamento do BoJ, na madrugada desta terça-feira, tem gerado alta expectativa aos agentes. Pondera-se que a possível elevação a 25 pbs (de 10 pbs) do limite superior de flutuação do título japonês de 10 anos deve alterar o fluxo de capitais, influenciando as curvas de juros dos principais mercados. Ademais, os indicadores de emprego norte-americano na sexta-feira também diminuem a propensão a montagem de posições mais firmes pelos investidores, diminuindo o volume de negócios domesticamente. Por aqui, aguardam-se também prováveis sinais sobre as próximas decisões do Copom, dado que o mercado aposta firmemente na manutenção da Selic em sua mínima histórica nesta quarta-feira.

**Ibovespa.** Destoando do desempenho ruim dos principais mercados acionários pelo mundo, o Ibovespa emplacou a segunda alta seguida. Em meio a temporada de balanços, o avanço do índice doméstico foi puxado pelas firmas altas de Santander, Itaú (que divulgará resultados após o presente pregão), Bradesco, Vale e Suzano. Na outra ponta, Embraer, CSN e Ambev lideraram as perdas. O Ibovespa fechou aos 80.275 pts (+0,51%), acumulando alta de 10,32% no mês, 5,07% no ano e 22,56% em 12 meses. O volume financeiro preliminar mais fraco do Bovespa foi de R\$ 7,180 bilhões, sendo R\$ 7,417 bilhões no mercado à vista. No dia 26 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 625,44 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, diminuindo o saldo positivo de julho para R\$ 4,376 bilhões. Em 2018, o déficit no saldo de capital estrangeiro se elevou a R\$ 5,571 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Via Varejo Unit	VVAR11	21,2	6,00	87,1	Telefonica Brasil PN	VIVT4	41,32	-2,25	98,0
Marfrig ON	MRF3	8,14	3,04	44,6	Telefonica Brasil PN	VIVT4	41,32	-2,25	98,0
Santander Unit	SANB11	36,89	2,47	49,5	Sid. Nacional ON	CSNA3	9,12	-1,94	86,9
Braskem PNA	BRKM5	53,3	2,28	112,5	Ecorodovias ON	ECOR3	8,05	-1,83	31,0
Lojas Renner ON	LREN3	31,2	2,13	53,4	Hypermarcas ON	HYPE3	27,69	-1,67	62,6

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IGP-M variou 0,51% na passagem de junho para julho, desacelerando ante a leitura anterior (1,87%) – praticamente em linha com o consenso (+0,50%), indicando dissipação dos efeitos da greve dos caminhoneiros. Na comparação anual, o índice avançou 8,24%, contra 6,92% na leitura de junho – ligeiramente acima da projeção de 8,20%. Já o setor público consolidado registrou déficit de 13,5 bilhões em junho, ante resultado negativo de R\$ 8,2 bilhões em maio, melhor que o déficit de R\$ 15 bilhões aguardado pelo mercado.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Jul	0.50%	1.87%	0.51%	▲
BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Jul	8.20%	6.92%	8.24%	▼
BRA	Res. primário do setor púb. cons.	Jun	-15.0b	-8.2b	-13.5b	▼
BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Jun	51.1%	51.3%	51.4%	▼
BRA	CNI Consumer Confidence	Jul	--	98.3	101.6	▲
EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jul	31.0	36.5	32.3	▼
ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jul P	2.1%	2.1%	2.1%	—
JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	Jul/31	-0.100%	-0.100%		

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) registrou moderado avanço na sessão de hoje, contrariando enfraquecimento generalizado da divisa no exterior – o real teve o pior desempenho na cesta Bloomberg com as principais moedas, excetuando-se a lira turca. A liquidez reduzida decorrente de importante agenda que se desdobrará durante a semana também favoreceu a alta na véspera do vencimento da Dtax de julho. A moeda encerrou cotada 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. O risco medido pelo CDS Brasil 5y se manteve em 212 pts.

**Juros.** O menor volume de negócios em razão da espera dos investidores pela pesada agenda da semana fez a curva dos juros futuros variar pouco durante a sessão. Todavia, a aceleração do dólar no fim do pregão puxou leve alta das taxas de longo prazo. Já os contratos das seções curta e intermediária encerraram praticamente estáveis

**Para a semana.** A agenda econômica da presente semana tem enorme peso e 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 da decisão do Copom sobre a Selic 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 de vagas na economia). Ademais, serão divulgados os PMIs manufatura de Brasil, EUA, economias europeias, China e Japão.

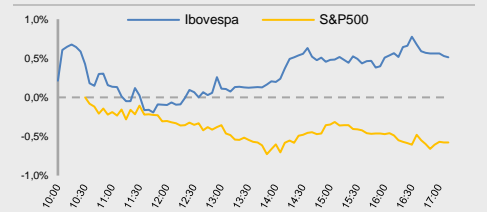
## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

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

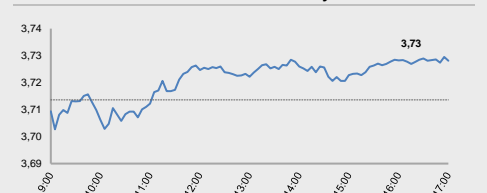
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>80.275</b>	<b>0,51</b>	<b>10,32</b>	<b>5,07</b>
Dow Jones (EUA)	25.307	-0,57	4,27	2,38
Nasdaq (EUA)	7.630	-1,39	1,59	10,53
S&P 500 (EUA)	2.803	-0,58	3,10	4,82

## Bolsas

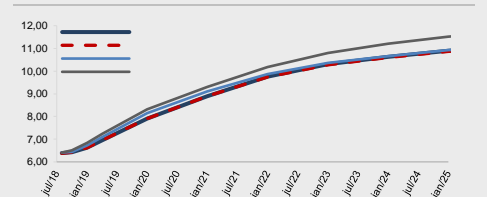


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7298</b>	<b>0,44</b>	<b>-3,73</b>	<b>12,73</b>
Euro x Real	4,3662	0,85	-3,41	10,36
Euro x US\$	1,1704	0,40	0,17	-2,00
Brasil CDS 5 Anos (pts)	212	+0	-58	+49
Ouro Spot (R\$ grama)	146,50	-0,21	-2,47	-5,66
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,72	0,58	-5,94	11,99
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,12	-0,37	-1,03	-10,0

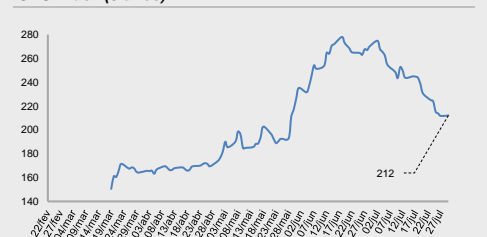
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 30/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
VIA VAREJO SA	VVAR11	21,20	6,00	20,00	21,26	20,04	14.341	87.095	0,22%	6,00	13,92	-13,36	46,3	33,12	13,85
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF3	8,14	3,04	7,90	8,39	8,04	9.214	44.648	0,25%	3,04	0,00	11,20	26,2	9,43	5,51
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	36,89	2,47	36,00	37,00	36,02	8.053	49.487	1,04%	2,47	25,90	15,72	44,0	40,80	25,40
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,30	2,28	52,11	53,88	51,95	10.581	112.485	1,06%	2,28	5,00	24,33	41,2	54,49	36,66
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	31,20	2,13	30,55	31,37	30,32	7.035	53.438	1,65%	2,13	6,23	-12,09	5,7	38,93	25,55
RUMO SA	RAIL3	14,67	1,88	14,40	14,90	14,37	13.353	64.424	1,23%	1,88	4,04	13,11	40,8	15,50	9,35
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	44,19	1,82	43,40	44,40	43,50	12.512	111.925	1,55%	1,82	-1,73	136,44	-	54,71	17,03
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	28,40	1,76	27,91	28,46	27,84	6.032	73.151	1,34%	1,76	16,49	-2,56	5,0	36,80	22,33
VALE SA	VALE3	54,33	1,65	53,45	54,35	53,56	26.511	835.716	12,88%	1,65	9,56	34,95	79,1	56,75	30,54
GERDAU SA-PREF	GGBR4	17,11	1,60	16,84	17,16	16,81	13.736	105.754	1,27%	1,60	23,01	38,21	61,6	18,53	9,95
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	46,97	1,45	46,30	47,30	46,43	22.538	484.815	10,77%	1,45	16,44	12,37	29,0	53,34	36,25
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,98	1,40	7,87	8,00	7,87	5.619	47.868	0,35%	1,40	29,13	37,82	53,8	8,43	4,56
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	83,47	1,18	82,50	83,93	81,93	3.955	54.024	0,98%	1,18	7,16	5,75	15,3	84,03	63,53
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	44,22	1,12	43,73	44,36	43,43	4.680	38.368	1,80%	1,12	-3,76	-41,04	-40,0	83,25	40,60
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,85	1,02	10,74	10,93	10,75	29.116	163.849	3,66%	1,02	18,19	11,48	30,5	12,98	8,28
COSAN SA	CSAN3	39,15	0,90	38,80	39,62	38,13	4.505	28.814	0,45%	0,90	11,28	-5,66	9,8	48,35	33,91
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,12	0,84	36,81	37,79	36,63	2.843	23.146	0,57%	0,84	8,44	4,53	6,3	40,19	33,15
WEG SA	WEGE3	18,60	0,81	18,45	18,69	18,33	7.762	123.852	1,04%	0,81	14,46	0,29	29,2	20,20	14,42
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	31	0,74	31	31	31	21.676	285.032	7,57%	0,74	15,72	1,16	15,1	38	25
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,89	0,61	19,77	20,10	19,70	27.257	734.676	6,18%	0,61	15,71	23,54	51,5	27,60	12,91
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24,97	0,60	24,82	25,20	24,59	12.311	54.161	0,94%	0,60	5,23	13,19	44,5	30,09	16,90
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	25,66	0,55	25,52	25,79	25,26	3.976	23.752	0,66%	0,55	10,18	-25,25	-24,7	39,50	21,96
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,96	0,52	73,58	74,07	73,42	7.413	96.628	1,28%	0,52	1,92	54,57	120,3	76,38	33,06
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,19	0,49	8,15	8,26	8,10	9.097	33.080	0,52%	0,49	12,19	19,21	0,1	8,98	6,32
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,57	0,48	12,51	12,57	12,37	9.866	48.963	0,76%	0,48	-4,63	-4,05	16,6	16,22	10,52
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,03	0,45	17,95	18,17	17,85	4.098	16.625	0,93%	0,45	8,16	5,75	15,9	20,79	14,06
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,75	0,42	23,65	23,98	23,33	15.475	129.206	3,64%	0,42	16,14	4,26	14,7	27,42	18,92
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	20,07	0,35	20,00	20,38	19,83	5.369	29.010	0,41%	0,35	5,63	-15,08	-17,9	26,41	17,05
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,70	0,22	13,67	13,78	13,51	11.661	28.449	0,30%	0,22	-1,23	-2,14	-5,6	16,15	12,29
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	33,48	0,18	33,42	33,88	33,03	2.550	19.482	0,22%	0,18	8,56	-15,00	-8,9	43,77	28,72
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	130,00	0,15	129,80	131,88	129,41	4.084	105.882	0,66%	0,15	1,57	62,05	183,7	135,47	45,06
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	45,48	0,11	45,43	46,13	45,01	3.976	32.804	0,50%	0,11	0,62	-6,23	29,1	60,90	33,57
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,16	0,11	9,15	9,31	9,10	9.684	96.978	0,35%	0,11	25,14	0,66	78,2	12,88	5,17
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,15	0,10	20,13	20,35	19,84	10.234	42.117	0,90%	0,10	2,81	14,49	25,2	22,48	15,76
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	32,89	0,03	32,88	33,25	32,77	8.342	156.561	3,04%	0,03	14,80	3,36	15,2	44,30	24,14
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	52,30	0,00	52,30	53,22	52,02	2.424	26.140	0,23%	0,00	0,58	-31,09	-18,5	95,06	42,21
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,39	-0,04	26,40	26,83	26,26	7.326	90.931	0,61%	-0,04	8,24	-19,59	33,8	38,79	18,08
BRF SA	BRFS3	22,88	-0,04	22,89	23,10	22,52	6.977	62.276	1,33%	-0,04	27,11	-37,49	-38,2	48,80	17,83
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	20,10	-0,05	20,11	20,28	19,95	1.907	6.438	0,28%	-0,05	7,49	-5,81	-13,5	24,19	17,95
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	28,55	-0,10	28,58	28,90	28,30	2.431	14.577	0,36%	-0,10	6,13	39,27	111,5	32,25	12,49
BRADESPAR SA - PREF	BRAP4	32,02	-0,12	32,06	32,25	31,72	3.462	23.079	0,54%	-0,12	9,54	11,49	44,7	37,19	22,42
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,82	-0,16	18,85	18,90	18,46	4.142	22.697	0,32%	-0,16	38,89	-17,09	11,4	30,07	13,31
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,06	-0,18	22,10	22,39	21,77	8.519	174.286	3,83%	-0,18	13,59	30,46	61,7	31,80	13,36
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,69	-0,24	24,75	24,90	24,65	5.716	29.914	1,25%	-0,24	0,94	-13,34	-10,9	32,55	23,61
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	44,94	-0,33	45,09	45,53	44,85	754	7.383	0,23%	-0,33	-5,29	-24,97	-	60,88	44,50
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	61,21	-0,47	61,50	61,94	60,76	3.327	30.256	0,91%	-0,47	7,80	-6,76	7,8	73,99	56,21
AMBEV SA	ABEV3	19,70	-0,56	19,81	19,79	19,56	22.247	250.465	6,41%	-0,56	9,57	-7,42	3,1	24,56	17,79
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,03	-0,59	10,09	10,20	10,02	6.807	16.242	0,63%	-0,59	3,40	-21,21	-23,4	15,39	9,00
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	16,69	-0,60	16,79	16,95	16,52	5.058	24.775	0,34%	-0,60	36,92	-13,70	20,1	25,55	11,75
CIELO SA	CIEL3	15,90	-0,63	16,00	16,15	15,90	10.287	94.478	1,34%	-0,63	-3,75	-32,40	-38,5	28,31	14,37
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	29,37	-0,64	29,56	29,95	29,37	3.311	22.474	0,38%	-0,64	-2,97	-11,16	18,9	38,89	24,52
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,96	-0,72	22,12	22,41	21,92	1.854	10.472	0,09%	-0,72	1,34	13,49	-18,2	27,64	17,73
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,50	-0,88	13,62	13,78	13,50	4.650	14.377	0,29%	-0,88	12,13	-8,09	-3,4	16,28	11,26
CCR SA	CCRO3	10,71	-0,93	10,81	10,94	10,62	13.064	50.107	0,90%	-0,93	5,83	-33,68	-37,2	19,32	9,00
FLEURY SA	FLRY3	27,11	-1,06	27,40	27,77	26,90	7.016	39.934	0,63%	-1,06	2,50	-8,44	-8,1	32,27	22,49
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	20,08	-1,08	20,30	20,54	20,01	7.606	86.286	0,43%	-1,08	8,78	-35,23	-38,8	38,93	15,81
RAIA DROGASIL SA	RADL3	74,11	-1,19	75,00	75,77	74,11	4.029	98.695	1,18%	-1,19	11,61	-19,27	8,7	92,28	59,50
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,06	-1,22	21,32	21,41	20,95	2.819	11.793	0,16%	-1,22	-3,92	-15,59	-18,6	30,34	20,44
EMBRAR SA	EMBR3	19,18	-1,34	19,44	19,62	19,00	9.629	66.462	1,06%	-1,34	-20,94	-4,10	22,6	28,00	15,05
HYPERA SA	HYPE3	27,69	-1,67	28,16	29,49	27,56	10.547	62.645	0,83%	-1,67	0,29	-23,08	1,4	38,07	25,31
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,05	-1,83	8,20	8,34	8,04	9.036	30.957	0,11%	-1,83	8,78	-34,55	-24,8	13,07	6,98
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,12	-1,94	9,30	9,49	9,07	9.077	86.912	0,42%	-1,94	16,03	8,83	21,9	11,35	7,16
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	41,32	-2,25	42,27	42,34	40,83	11.277	98.036	1,29%	-2,25	-9,66	-15,01	-12,2	55,03	40,83
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	41,32	-2,25	42,27	42,34	40,83	11.277	98.036	1,61%	-2,25	-9,66	-15,01	-12,2	55,03	40,83
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,73	-2,25	12,00	12,13	11,73	6.743	18.301	0,22%	-2,25	6,64	-11,27	-3,3	15,95	9,80
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	14,45	-2,36	14,80	15,00	14,28	4.564	38.975	0,14%	-2,36	38,68	-1,03	68,0	24,80	8,66
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,39	-2,48	11,68	11,80	11,39	12.893	49.912	1,26%	-2,48	22,21	-38,10	-24,0	21,50	9,12
JBS SA	JBSS3	9,10	-5,50	9,63	9,51	9,10	21.564	96.668	1,07%	-5,50	-2,15	-7,24	18,6	10,72	6,91
IBOVESPA	IBOV	80.275	0,51	79.866	80.400	79.699	567.130	5.884	97,45%	0,51	10,32	5,07	22,6	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%	▼
Qui	26-jul		BRA	Federal Debt Total	Jun	—	3717b	3754b	▼
		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%	—
			BRA	Resultado primário do governo central	Jun	-13.4b	-11.0b	-16.4b	▼
		11:00	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	0.50%	1.87%	0.51%	▲
		8:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Jul	8.20%	6.92%	8.24%	▼
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Jun	-15.0b	-8.2b	-13.5b	▼
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Jun	-47.0b	-47.9b	-57.9b	▼
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Jun	51.1%	51.3%	51.4%	▼
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jul	--	98.3	101.6	▲
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jul	31.0	36.5	32.3	▼
		9:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jul P	0.4%	0.1%	0.4%	▼
		9:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jul P	2.1%	2.1%	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 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>	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b>
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<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	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b>
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
<b>Investidor Institucional</b>	acoess@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira	
Bianca Onuki Nakazato	Sandra Regina Saran	
Bruno Finotello		
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		