

Diário de Mercado

28 de setembro de 2018

Ibovespa cai no último pregão, mas avança mais de 3% no mês

Comentário. Após sucessivas melhorias no clima dos negócios domésticos, na sexta-feira ventos contrários provocaram a devolução de parte do movimento. A bolsa perdeu os 80 mil pontos, reconquistados na véspera, na esteira de uma maior cautela diante dos próximos capítulos no âmbito eleitoral, enquanto os juros recompuseram prêmios ao longo da curva, influenciados pelo dólar, que se fortaleceu no mercado externo e recuperou o patamar dos R\$ 4,00. Na agenda econômica, a relevância limitada do dado do desemprego doméstico, que recuou, não foi capaz de animar o humor dos agentes, que se preparam para enfrentar a esperada volatilidade diante da reta final antes do 1º turno das eleições.

Ibovespa. A cautela diante dos desdobramentos do quadro eleitoral foi o principal motivador da postura defensiva dos investidores na renda variável, que levaram o Ibovespa a perder o patamar dos 80 mil pontos. A Petrobras e o setor bancário foram os principais responsáveis pela performance negativa do índice, tendo como contraponto empresas ligadas a exportação, que acompanharam a alta do dólar. O Ibovespa encerrou aos 79.342 pts (-0,82%), acumulando -0,13% na semana, 3,48% no mês, 3,85% no ano e 7,85% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,75 bilhões, sendo cerca de R\$ 10,28 bilhões no mercado à vista. No dia 26 (último dado disponível), houve entrada líquida de R\$ 311,932 milhões em capital estrangeiro na bolsa, elevando o saldo positivo acumulado em setembro para R\$ 2,046 bilhões. No ano, há evasão líquida de R\$ 941,806 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
CCR ON	CCRO3	8,46	4,44	115,9	Via Varejo Unit	VVAR11	14,92	-9,47	132,4
Iguatemi ON	IGTA3	31,05	2,71	65,0	Gol PN	GOLL4	11,05	-4,74	69,8
Ecorodovias ON	ECOR3	7,16	1,56	21,6	Fleury ON	FLRY3	21,30	-3,79	35,6
Suzano PNA	SUZB3	48,08	1,43	192,1	Cyrela ON	CYRE3	10,74	-3,68	22,5
Pão de Açúcar PN	PCAR4	87,51	1,26	118,3	Braskem PNA	BRKM5	58,44	-3,07	136,4

Agenda Econômica. No Brasil, a taxa de desemprego recuou a 12,1% no trimestre encerrado em agosto, de acordo com a Pnad Contínua (IBGE), vindo ligeiramente melhor do que as estimativas dos analistas (12,2%). Em um comparativo anual, em igual período em 2017, a taxa era de 12,6%. A renda média real do trabalhador (que atingiu R\$ 2.225,00) ficou 1,3% acima daquela em agosto de 2017, o que pode ser explicado em grande parte pela inflação em patamar mais controlado. O nível da qualidade do emprego, no entanto, ainda é considerado preocupante, já que dos 1,020 milhão de postos abertos nos últimos 12 meses, 435 mil representam vagas no setor privado sem carteira assinada. Além das pessoas que vivem no desalento, isto é, desistiram de procurar emprego, que chegaram a 555 mil pessoas adicionais no período, o país conta ainda com 548 mil pessoas adicionais trabalhando menos horas do que gostariam – esta subocupação atingiu 6,711 milhões de pessoas em agosto de 2018, um recorde.

O setor público consolidado (governo central, estados, municípios e estatais, excluindo a Petrobras e a Eletrobrás) apresentou déficit primário de R\$ 16,876 bilhões em agosto, marcando o pior resultado para o mês desde 2016, quando o déficit foi de R\$ 22,267 bilhões. Em julho, o resultado ficou negativo em R\$ 3,401 bilhões, ao passo que em agosto de 2017 o número ficou negativo em R\$ 9,529 bilhões. Vale lembrar que a meta de déficit primário do setor público consolidada para o ano de 2018 é de R\$ 161,3 bilhões. Até agosto, o total no ano já acumula R\$ 34,700 bilhões, o equivalente a 0,77% do PIB.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Taxa de desemprego nacional	Ago	12.2%	12.3%	12.1%	▲
BRA Result prim. setor público consolidado	Ago	-18.7b	-3.4b	-16.9b	▲

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

Câmbio e CDS. Depois da formação da PTAX – cotação que rege a liquidação financeira dos contratos futuros de câmbio – o dólar embalou movimento de alta, considerado uma correção das quedas recentes, e também movimento que denota cautela diante de novas pesquisas eleitorais que se aproximam. A moeda norte-americana teve desempenho misto perante moedas emergentes na sessão, e perante o real, ao término dos negócios, fechou cotada a R\$ 4,0395 (1,31%), acumulando -0,02% na semana, -0,85% no mês, 22,09% no ano e 26,96% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos avançou a 263 pts, ante 258 pts na véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram em alta, com destaque para avanço nos vencimentos intermediários e longos. A maior influência veio da conjunção da alta do dólar e da maior cautela com o cenário eleitoral, diante de novas pesquisas no radar na reta final do 1º turno.

Para a semana. Além dos antecedentes Índices de Gerentes de Compras (PMIs) em diversas regiões como Alemanha, Zona do Euro e Reino Unido na segunda-feira, e Brasil e EUA na terça-feira, destaque para os números da Produção Industrial doméstica na terça, e o IPCA na sexta-feira, dia que também reserva a tradicional bateria de dados do mercado de trabalho norte-americano, com o payroll encabeçando a lista.

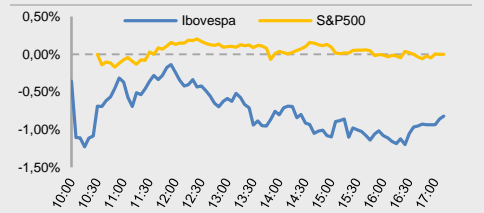
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

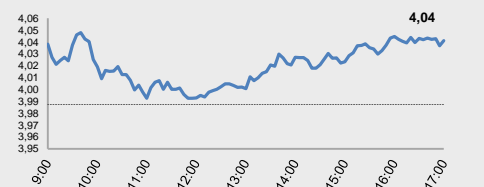
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	79.342	-0,82	3,48	3,85
Dow Jones (EUA)	26.458	0,07	1,90	7,04
Nasdaq (EUA)	8.046	0,05	-0,78	16,56
S&P 500 (EUA)	2.914	-0,00	0,43	8,99

Bolsas

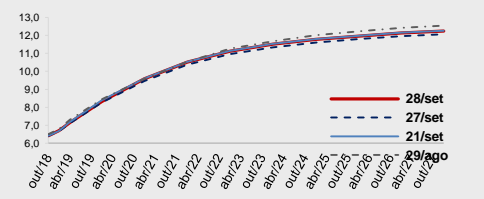


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0395	1,31	-0,85	22,09
Euro x Real	4,6918	0,96	-0,71	18,59
Euro x US\$	1,1602	-0,34	-0,00	-2,86
Brasil CDS 5 Anos (pts)	263	+4	-39	+100
Ouro Spot (R\$ grama)	154,74	0,73	-0,81	-8,00
Petróleo Brent(US\$/baril)	82,72	1,27	6,80	24,26
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,16	0,19	3,29	-4,4

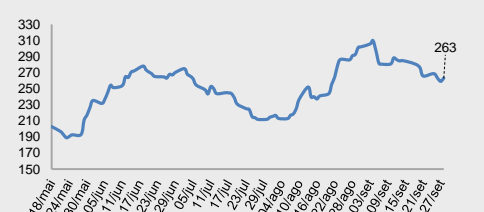
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 28/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
CCR SA	CCRO3	8,46	4,44	8,10	8,55	8,00	26.237	115.933	0,72%	0,36	-9,62	-47,62	-51,4	19,05	7,86
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	31,05	2,71	30,23	31,19	29,59	6.056	65.006	0,20%	4,37	1,34	-21,17	-18,3	43,77	28,57
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,16	1,56	7,05	7,22	6,97	8.823	21.573	0,11%	-1,78	0,85	-41,79	-35,2	13,07	6,85
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	48,08	1,43	47,40	48,15	47,50	12.621	192.067	1,72%	2,19	1,63	157,25	-	55,20	17,03
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	87,51	1,26	86,42	87,91	85,08	6.213	118.276	1,03%	1,76	7,15	10,87	16,9	87,91	63,53
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,34	0,97	9,25	9,56	9,10	9.803	80.946	0,45%	2,64	6,38	11,46	2,9	11,33	7,16
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	21,41	0,94	21,21	21,58	21,02	3.015	12.896	0,16%	-3,56	5,00	-14,19	-24,0	29,60	19,10
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24,99	0,93	24,76	25,02	24,12	8.186	95.908	0,58%	5,31	10,87	-23,86	-18,7	38,79	20,02
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	20,00	0,91	19,82	20,05	19,53	6.643	33.847	0,33%	0,40	-0,50	-6,28	-8,3	23,12	17,95
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	75,52	0,85	74,88	75,52	74,88	5.266	121.456	1,31%	0,83	-4,62	57,83	75,0	81,88	40,62
VALE SA	VALE3	59,82	0,57	59,48	60,29	58,85	29.977	877.118	13,91%	-1,95	11,56	48,58	88,4	62,42	30,73
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,10	0,50	10,05	10,10	9,87	23.689	349.549	3,41%	2,33	5,32	3,77	3,8	12,98	8,51
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	37,07	0,43	36,91	37,14	36,43	3.341	39.259	0,62%	1,90	19,31	29,07	56,2	39,89	22,75
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	43,31	0,42	43,13	43,44	42,44	5.014	37.921	0,48%	0,42	1,79	-10,70	7,7	60,90	38,18
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,71	0,27	18,66	18,79	18,32	7.980	26.908	0,38%	-1,06	0,43	-20,83	-22,1	25,54	17,05
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,48	0,25	35,39	35,84	35,28	3.530	26.071	0,55%	-1,44	-3,85	-0,08	-2,4	40,19	33,15
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,40	0,13	23,37	23,54	22,82	20.816	202.714	3,62%	1,30	7,54	2,72	-0,1	27,42	18,92
GERDAU SA-PREF	GGBR4	17,19	0,12	17,17	17,27	16,85	11.357	174.027	1,29%	1,12	7,17	38,85	58,3	18,53	9,95
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,38	0,11	28,35	28,75	27,71	5.780	36.191	0,37%	1,94	-2,14	-14,16	-8,3	38,89	25,70
RUMO SA	RAIL3	14,98	0,07	14,97	14,98	14,65	7.018	53.676	1,27%	0,40	5,27	15,50	28,0	15,52	11,07
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,48	0,00	16,48	16,50	16,11	6.049	22.529	0,30%	-1,90	4,57	-46,84	-55,0	38,76	14,90
COSAN SA	CSAN3	32,41	-0,03	32,42	32,78	32,01	4.845	25.982	0,38%	-1,97	-6,87	-21,90	-10,0	48,35	32,01
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,16	-0,14	7,17	7,24	7,07	8.433	64.471	0,53%	-3,24	-4,02	4,22	-8,2	8,77	6,32
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,87	-0,19	15,90	16,08	15,54	16.692	127.392	0,82%	0,76	1,73	-6,92	-15,3	20,79	14,06
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,98	-0,25	8,00	8,08	7,88	5.499	128.807	0,34%	0,63	1,53	37,82	55,9	8,43	4,56
EMBRAER SA	EMBR3	19,83	-0,30	19,89	20,05	19,67	5.604	36.331	1,10%	3,82	1,17	-0,85	10,0	28,00	15,05
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,89	-0,40	19,97	20,05	19,70	8.273	51.506	0,89%	-0,40	-6,84	13,01	8,6	22,48	16,79
WEG SA	WEGE3	19,75	-0,75	19,90	19,91	19,56	7.239	39.730	1,11%	1,54	3,19	6,49	21,8	20,20	15,07
AMBEV SA	ABEV3	18,34	-0,76	18,48	18,50	18,25	11.592	165.460	6,05%	-2,71	-2,71	-13,82	-12,9	24,56	17,79
BRF SA	BRFS3	21,97	-0,77	22,14	22,06	21,65	11.942	117.396	1,35%	0,18	9,14	-39,97	-51,8	49	18
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	44,13	-0,85	44,51	44,25	43,50	23.223	417.850	10,56%	0,66	4,40	7,13	6,1	52,57	36,72
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,75	-1,06	23,06	23,20	22,42	6.554	44.884	0,87%	-3,52	5,67	3,13	17,7	30,09	18,37
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	46,00	-1,08	46,50	46,56	45,43	3.497	46.671	0,20%	0,74	-11,39	-39,39	-40,2	95,06	39,54
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	24,23	-1,10	24,50	24,92	24,07	10.505	268.356	4,98%	4,13	9,74	43,29	52,3	31,80	15,50
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	31,00	-1,12	31,35	31,27	30,59	10.644	148.176	1,66%	-0,64	9,62	-12,65	-11,5	38,93	25,55
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	12,79	-1,16	12,94	12,88	12,69	7.334	62.527	0,29%	-0,78	-4,62	-8,64	-14,7	15,85	12,29
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,62	-1,27	18,86	19,29	18,22	6.655	34.463	0,32%	-1,01	2,87	-17,97	-17,8	30,07	13,31
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,32	-1,30	8,43	8,53	8,27	11.273	85.884	0,32%	-1,89	3,10	-8,57	9,6	12,88	6,88
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	122,49	-1,35	124,17	125,54	122,25	4.312	133.016	0,63%	-1,22	-5,96	52,69	73,1	148,49	47,50
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	35,71	-1,38	36,21	36,03	35,38	5.225	35.654	1,01%	-2,70	3,21	12,01	30,8	40,80	27,14
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,29	-1,52	12,48	12,49	12,12	6.221	76.394	0,27%	0,00	-5,46	-16,33	-6,3	16,28	11,26
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,51	-1,59	15,76	16,22	15,37	5.289	35.750	0,32%	-2,15	-1,96	-19,80	-20,7	25,55	11,75
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,46	-1,61	58,40	57,95	57,06	4.436	55.958	0,86%	-4,55	0,81	-12,48	-6,1	73,99	55,64
HYPERA SA	HYPE3	28,52	-1,62	28,99	29,37	28,16	4.380	97.481	0,86%	-1,52	4,09	-20,78	-10,5	38,07	25,31
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MFRG3	5,30	-1,67	5,39	5,37	5,25	2.694	7.356	0,16%	0,76	-7,34	-27,60	-17,1	9,68	5,02
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	21,09	-1,72	21,46	21,94	21,02	55.079	1.952.947	6,83%	4,72	9,50	30,99	37,5	27,60	14,17
B2W CIA DIGITAL	B2W3	27,70	-1,77	28,20	28,39	27,11	7.187	48.822	0,35%	-4,15	4,84	35,12	37,7	33,84	15,73
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,73	-1,84	11,95	11,87	11,63	6.488	63.136	0,72%	-0,76	-4,56	-10,46	0,3	16,22	11,25
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,75	-1,87	26,24	26,01	25,50	4.448	28.506	1,49%	-0,43	2,55	-11,65	-13,9	36,80	22,33
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,67	-1,88	29,22	29,00	28,44	20.828	276.716	7,02%	-2,02	1,02	-6,83	-8,7	38,16	24,69
JBS SA	JBSS3	9,38	-1,88	9,56	9,51	9,30	13.127	60.058	1,14%	0,86	-0,21	-4,38	13,7	10,72	6,91
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,10	-1,91	24,57	24,41	23,86	10.184	68.855	1,23%	0,84	-1,55	-15,41	-15,5	32,55	22,81
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,62	-2,04	9,82	9,75	9,57	10.050	32.908	0,62%	-2,63	5,14	-24,43	-30,8	14,67	8,91
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,20	-2,24	40,10	39,95	39,08	6.536	58.829	1,23%	0,75	-2,05	-19,37	-22,0	55,03	37,70
CIELO SA	CIEL3	12,25	-2,34	12,60	12,51	12,14	19.315	209.224	1,04%	-4,82	-18,87	-47,92	-43,0	28,31	12,14
RAIA DROGASIL SA	RADL3	72,43	-2,39	74,20	74,19	72,43	3.027	38.598	1,16%	-6,78	-5,94	-21,10	-1,3	92,28	59,50
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,40	-2,65	11,71	11,64	11,27	12.654	61.497	1,27%	4,88	11,55	-38,04	-40,3	21,50	9,12
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	29,45	-2,77	30,29	29,98	29,30	17.070	378.042	2,97%	-3,70	-2,16	-7,45	-14,7	44,30	24,14
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	37,33	-2,91	38,45	38,16	37,20	5.977	62.641	1,53%	1,44	-9,33	-50,23	-50,5	83,25	36,28
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,59	-2,92	24,30	24,19	23,59	5.765	30.436	0,55%	-4,07	-3,32	-31,28	-27,7	39,50	21,96
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	58,44	-3,07	60,29	59,95	57,79	11.225	136.356	1,17%	-2,52	-1,30	36,32	38,7	61,97	40,56
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,74	-3,68	11,15	11,12	10,73	5.736	22.537	0,21%	1,13	-1,74	-18,76	-19,7	15,95	9,80
FLEURY SA	FLRY3	21,30	-3,79	22,14	22,17	21,30	7.309	35.593	0,50%	-8,47	-17,12	-28,06	-27,1	31,48	21,30
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	11,05	-4,74	11,60	11,58	10,95	8.647	69.785	0,11%	-3,16	-1,43	-24,32	-13,0	24,80	9,18
VIA VAREJO SA	VVAR11	14,92	-9,47	16,48	16,45	14,92	23.933	132.386	0,16%	-8,75	-11,72	-39,03	-31,5	33,12	12,73
IBOVESPA	IBOV	79.342	-0,82	80.000	80.000	78.967	657.12	8.740	98,89%	-0,13	3,48	3,85	7,9	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%	1.0%	▲		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Ago	--	3125b	3155b	▲		
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Ago	--	5.0%	5.0%	—		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Ago	630k	608k	629k	—		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Ago	0.5%	-1.6%	3.5%	▲		
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	Set 26	2.25%	2.00%	2.25%	—		
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo)	Set 26	2.00%	1.75%	2.00%	—		
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Set	97	97	94	▼		
		22:30	CHI	Industrial Profits YoY	Ago	--	16.2%	9.2%	▼		
Qui	27-set	08:00	BRA	Central Bank Q3 Inflation Report	2T	--	NA	NA	—		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Set	1.47%	0.70%	1.52%	▼		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Set	--	8.89%	10.04%	▼		
					BRA	Resultado primário do governo central	Ago	-19.6b	-7.5b	-19.7b	—
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	2T T	4.2%	4.2%	4.2%	—		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	2T T	3.8%	3.8%	3.8%	—		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Ago P	2.0%	-1.7%	4.5%	▲		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Ago P	0.4%	0.1%	0.1%	▼		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 22	210k	201k	214k	—		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Ago	-\$70.6b	-\$72.0b	-\$75.8b	—		
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Ago	--	0.6%	0.7%	▼		
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Ago P	0.3%	0.6%	0.8%	▼		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Ago	-0.5%	-0.8%	-1.8%	▼		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Ago	-1.0%	-0.5%	-2.5%	▼		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Set	17	14	13	▼		
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Oct	10.5	10.5	10.6	—		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set P	0.1%	0.0%	0.4%	▼		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set P	1.9%	1.9%	2.3%	▼		
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Set F	-2.9	-2.9	-2.9	—		
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Set	-8	-7	-9	▼		
		20:30	JAP	IPC Tóquio A/A	Set	1.1%	1.2%	1.3%	—		
		20:30	JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Set	0.6%	0.6%	0.7%	—		
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Ago P	1.4%	-0.1%	0.7%	▼		
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Ago P	1.5%	2.2%	0.6%	▼		
Sex	28-set	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Ago	12.2%	12.3%	12.1%	▲		
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Ago	-18.7b	-3.4b	-16.9b	▲		
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Ago	-66.8b	-29.2b	-76.9b	▲		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Ago	51.4%	52.0%	51.2%	▲		
					BRA	CNI Consumer Confidence	Set	--	104.7	105.9	—
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Ago	0.1%	0.2%	0.0%	—		
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Ago	2.0%	2.0%	2.0%	—		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Ago	0.4%	0.3%	0.3%	—		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Ago	0.3%	0.4%	0.3%	—		
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Set	62.0	63.6	60.4	▼		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Set F	100.5	100.8	100.1	▼		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Set P	-0.2%	0.5%	-0.2%	—		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Set P	2.6%	2.6%	2.5%	—		
		05:30	GBR	PIB T/T	2T F	0.4%	0.4%	0.4%	—		
		05:30	GBR	PIB A/A	2T F	1.3%	1.3%	1.2%	—		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Set A	1.1%	1.0%	0.9%	—		
Sáb	29-set	22:00	CH	PMI não manufatura	Set	54.0	54.2				
		22:00	CH	PMI manufatura	Set	51.1	51.3				

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	1º Out	03:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Aug	0.5%	-0.4%	--	
		03:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Aug	1.6%	0.8%	--	
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Sep F	52.5	52.5	--	
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Sep F	53.7	53.7	--	
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Sep F	53.3	53.3	--	
		05:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Sep	52.5	52.8	--	
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Aug	8.1%	8.2%	--	
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Sep 30	0.32%	0.32%	--	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Sep	--	51.1	--	
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Sep F	55.6	55.6	--	
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Aug	0.4%	0.1%	--	
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Sep	60.0	61.3	--	
		11:00	EUA	ISM Emprego	Sep	--	58.5	--	
		11:00	EUA	ISM-Preços pagos	Sep	71.4	72.1	--	
		11:00	EUA	ISM New Orders	Sep	--	65.1	--	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Sep 30	--	\$2012m	--	
			EUA	Total de vendas de veículos Wards	Sep	16.80m	16.60m	--	
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Sep	--	248638	--	
			BRA	Balança comercial mensal	Sep	--	\$3775m	--	
			BRA	Total de exportações	Sep	--	\$22552m	--	
			BRA	Total de importação	Sep	--	\$18777m	--	
Ter	2-Out	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Sep	--	0.41%	--	
		05:30	GBR	PMI Construção RU Markit/CIPS	Sep	52.9	52.9	--	
		06:00	EUR	IPP M/M	Aug	0.2%	0.4%	--	
		06:00	EUR	IPP A/A	Aug	3.8%	4.0%	--	
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Aug	0.4%	-0.2%	--	
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Aug	3.2%	4.0%	--	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Aug	--	77.3%	--	
Qua	3-Out	06:00	EUR	Vendas a varejo M/M	Aug	0.2%	-0.2%	--	
		06:00	EUR	Vendas no varejo A/A	Aug	1.7%	1.1%	--	
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Sep	185k	163k	--	
Qui	4-Out	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Sep 29	213k	214k	--	
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	Sep 22	1665k	1661k	--	
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Aug	2.2%	-0.8%	--	
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Aug	--	0.2%	--	
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Aug F	--	4.5%	--	
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Aug F	--	0.1%	--	
		11:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Aug F	--	-0.5%	--	
		11:00	EUA	Frete bens cap não def ex av	Aug F	--	0.1%	--	
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Sep	--	291425	--	
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Sep	--	248623	--	
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Sep	--	56104	--	
Sex	5-Out	03:00	ALE	PPI MoM	Aug	0.2%	0.2%	--	
		03:00	ALE	IPP A/A	Aug	2.9%	3.0%	--	
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Sep	0.38%	-0.09%	--	
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Sep	4.41%	4.19%	--	
		09:30	EUA	Balança comercial	Aug	-\$53.0b	-\$50.1b	--	
		09:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Sep	185k	201k	--	
		09:30	EUA	Revisão líquida folha de pgto de dois meses	Sep	--	-50k	--	
		09:30	EUA	Variaç em folha pgto privada	Sep	180k	204k	--	
		09:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Sep	13k	-3k	--	
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Sep	3.8%	3.9%	--	
09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Sep	0.3%	0.4%	--			
09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Sep	2.8%	2.9%	--			
09:30	EUA	Horas médias semanais todos funcionários	Sep	34.5	34.5	--			
09:30	EUA	Taxa de participação da força de trabalho	Sep	62.7%	62.7%	--			

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 aco@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	