

Diário de Mercado

31 de agosto de 2018

Estratégia de Mercado

Alívio cambial e ligeira alta da bolsa no último pregão de agosto

Comentário. Apesar da abertura auspiciosa, a bolsa brasileira não conseguiu sustentar firmes ganhos. Nos noticiários, dificuldades em negociações comerciais entre EUA e Canadá mantiveram os investidores na defensiva, e influenciaram negativamente as bolsas de Nova York, o que ajudou a enfraquecer o ímpeto comprador na Bovespa. Já no mercado de câmbio, o real se alinhou a outras moedas emergentes e recuperou boa parte da desvalorização das últimas sessões, aliviando parte da apreensão com contágio das crises turca e argentina. Os juros futuros reduziram os prêmios, direcionados especialmente por movimentações no âmbito eleitoral doméstico, catalisados ainda pela dinâmica cambial.

Ibovespa. Diferentemente da significativa valorização do real ante o dólar, na renda variável a recuperação foi apenas tímida. Mesmo com forte escalada da Petrobras, e boa alta do setor financeiro, a queda da vale e desempenho misto do setor de siderurgia repesou uma maior rodada de recuperação no ponderado. O índice fechou aos 76.877 pts (+0,36%), acumulando alta de 0,54% na semana, recuo de 3,21% no mês, +0,36% no ano +8,55% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,29 bilhões, sendo R\$ 8,05 bilhões no mercado à vista. No dia 29 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 205,267 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, somando saldo positivo de R\$ 3,502 bilhões em agosto, diminuindo o saldo negativo do ano para R\$ 2,660 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Rumo Logística ON	RAIL3	14,23	6,51	144,1	Via Varejo Unit	VVAR11	16,90	-2,59	69,1
Estacio ON	ESTC3	22,54	3,87	106,3	Suzano PNA	SUZB3	47,31	-2,55	349,6
B2W Cia Digital ON	BTOW3	26,42	3,41	81,5	Fibra ON	FIBR3	79,18	-2,45	334,8
Gol PN	GOLL4	11,21	3,03	55,0	Raia Drogasil ON	RADL3	77,00	-2,04	144,0
CCR ON	CCRO3	9,36	2,86	60,5	Vale ON	VALE3	53,62	-1,74	805,8

Agenda Econômica. No Brasil, o IBGE divulgou o resultado do PIB do 2T18, com crescimento de 0,2% ante o 1T18 (revisado de 0,4% para 0,1%) – na série com ajuste sazonal – ligeiramente melhor que o consenso (0,1%), reiterando o contexto de recuperação lenta da economia. Já na comparação interanual, o PIB avançou 1,0%, frente crescimento de 1,2% no 1T18 – abaixo da projeção de 1,1%. Do lado da oferta, a Agropecuária recuou 0,4%, ao passo que a Indústria e os Serviços avançaram 1,2%. Pela ótica da demanda, destaque para o Consumo das Famílias com alta de 1,7% e para a Formação Bruta de Capital Fixo, que avançou 3,7%.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA PIB acumulado de 4 trimestres	2T	1.5%	1.3%	1.4%	▲
BRA PIB T/T	2T	0.1%	0.1%	0.2%	▲
BRA PIB A/A	2T	1.1%	1.2%	1.0%	▼
BRA Result primário setor púb. consolidado	Jul	-6.7b	-13.5b	-3.4b	▼
BRA Result nominal setor púb. consolidado	Jul	-40.4b	-57.9b	-29.2b	▼
BRA Coeficiente % da dívida/PIB	Jul	51.8%	51.4%	52.0%	▼
EUA Índ Purchasing Mgr Chicago	Ago	63.0	65.5	63.6	—
EUA Sentimento Univ de Mich	Ago F	95.5	95.3	96.2	▲
FRA IPC EU harmonizado M/M	Ago P	0.5%	-0.1%	0.6%	▼
FRA IPC EU harmonizado A/A	Ago P	2.5%	2.6%	2.6%	—
FRA IPC M/M	Ago P	0.4%	-0.1%	0.5%	▼
FRA IPC A/A	Ago P	2.2%	2.3%	2.3%	▼
EUR Taxa de desemprego	Jul	8.2%	8.2%	8.2%	—
EUR IPC principal A/A	Ago A	1.1%	1.1%	1.0%	▲

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

Câmbio e CDS. Passada a formação da PTAX ao final da manhã, o dólar tombou frente ao real, em movimento atribuído à intervenção do BC através da oferta de swaps na véspera e também à redução da pressão advinda da Argentina, cujo governo sinalizou futuros anúncios para estancar as mazelas que acometem a situação econômica do país. A moeda fechou a R\$ 4,0740 (-2,10%), passando a acumular -0,72% na semana, 8,52% no mês, 23,13% no ano e 29,32% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 302 pts, ante 301 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros novamente caíram, importando não apenas a trajetória do câmbio, mas também em resposta à movimentação do cenário político no front interno, e à recuperação pontual das moedas emergentes no exterior, oriunda de uma redução na aversão geral ao risco de contágio das crises argentina e turca.

Para a semana de 3 a 7 de setembro. Em meio a uma miríade de indicadores, destacam-se no Brasil a produção industrial de julho e a inflação ao consumidor (IPCA) de agosto. No exterior, PMIs da Alemanha, França, Reino Unido e EUA. Também nos EUA, os tradicionais destaques da primeira semana do mês como ADP e o payroll.

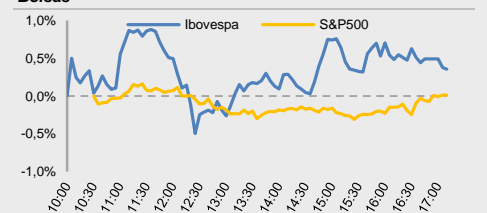
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

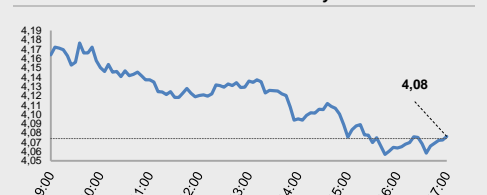
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.677	0,36	-3,21	0,36
Dow Jones (EUA)	25.965	-0,09	2,16	5,04
Nasdaq (EUA)	8.110	0,26	5,71	17,47
S&P 500 (EUA)	2.902	0,01	3,03	8,52

Bolsas

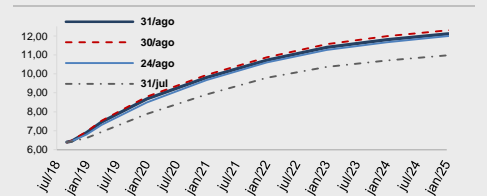


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0740	-2,10	8,52	23,13
Euro x Real	4,7254	-2,65	7,59	19,44
Euro x US\$	1,1602	-0,59	-0,76	-2,86
Brasil CDS 5 Anos (pts)	302	+1	+88	+139
Ouro Spot (R\$ grama)	157,66	0,30	-1,68	-7,06
Petróleo Brent(US\$/barrel)	77,42	-0,13	4,27	16,30
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	67,19	0,06	3,75	-5,7

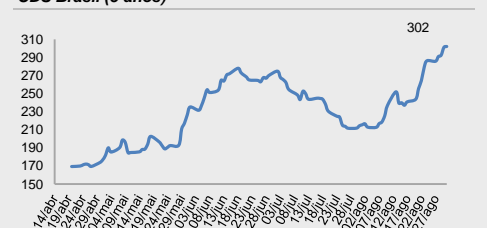
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 31/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
RUMO SA	RAIL3	14,23	6,51	13,36	14,29	13,81	17.179	144.124	1,26%	6,59	-4,18	9,71	37,8	15,52	9,35
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,54	3,87	21,70	22,91	21,49	21.442	106.257	0,55%	-1,14	-13,14	-31,32	-12,7	38,79	21,49
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	26,42	3,41	25,55	26,47	25,31	8.102	81.467	0,35%	0,88	-6,15	28,88	42,9	33,84	15,73
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	11,21	3,03	10,88	11,30	10,82	6.944	55.048	0,12%	7,89	-18,83	-23,22	-1,1	24,80	9,90
CCR SA	CCRO3	9,36	2,86	9,10	9,37	9,05	19.688	60.455	0,83%	1,85	-11,11	-42,04	-46,4	19,32	8,90
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,26	2,45	18,80	19,43	18,91	55.376	1.451.951	6,31%	5,25	-2,33	19,63	41,1	27,60	13,47
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	42,55	2,33	41,58	42,83	41,31	5.026	43.565	0,49%	0,88	-3,51	-12,27	11,4	60,90	37,19
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	130,25	2,08	127,60	130,40	127,81	5.574	168.364	0,70%	-1,33	-1,52	62,37	83,5	148,49	47,50
BRF SA	BRFS3	20,13	1,98	19,74	20,24	19,61	13.903	100.638	1,23%	3,76	-11,13	-45,00	-52,7	48,80	17,83
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	20,10	1,88	19,73	20,35	19,76	7.549	56.633	0,29%	2,55	-0,54	-5,81	-10,7	23,67	17,95
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,08	1,85	21,68	22,27	21,74	17.786	451.117	4,04%	4,69	0,64	30,57	58,1	31,80	13,86
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,59	1,70	9,43	9,60	9,39	32.957	260.359	3,41%	1,05	-7,97	-1,47	4,5	13	9
WEG SA	WEGE3	19,14	1,59	18,84	19,14	18,66	8.398	72.564	1,13%	8,26	3,40	3,20	21,6	20,20	15,07
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,90	1,51	36,35	36,90	36,05	5.394	54.393	0,60%	2,50	-1,31	3,91	2,2	40,19	33,15
JBS SA	JBSS3	9,40	1,51	9,26	9,44	9,18	13.820	59.529	1,16%	-0,95	4,21	-4,18	8,4	10,72	6,91
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	20,39	1,39	20,11	20,70	20,11	3.804	22.372	0,16%	5,10	-0,54	-18,28	-29,1	30,22	19,10
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,78	1,39	8,66	8,90	8,62	9.704	65.768	0,42%	1,86	-4,36	4,77	1,0	11,35	7,16
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	42,27	1,37	41,70	42,63	41,68	20.691	517.559	10,23%	1,56	-4,68	2,62	8,3	52,57	36,72
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	43,90	1,36	43,31	43,90	43,01	1.691	47.580	0,23%	-0,20	-1,39	-26,71	-	60,88	43,01
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,46	1,36	7,36	7,54	7,31	12.262	85.899	0,50%	0,95	-9,36	8,59	-8,2	8,98	6,32
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,38	1,36	28,00	28,61	27,88	21.135	335.981	7,28%	0,21	-7,04	-7,78	-7,0	38,16	24,69
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,41	1,28	13,24	13,57	13,20	7.905	41.309	0,31%	-1,11	-1,76	-4,21	-12,0	16,15	12,29
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,00	1,25	12,84	13,17	12,80	8.466	51.407	0,30%	1,01	-1,59	-11,49	-1,3	16,28	11,26
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,60	1,17	15,42	15,65	15,35	12.428	56.315	0,84%	1,10	-14,00	-8,50	-12,2	20,79	14,06
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,29	1,15	12,15	12,36	12,07	8.928	64.896	0,79%	1,82	-0,89	-6,18	9,0	16,22	11,03
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34,60	1,02	34,25	35,03	33,91	6.865	52.832	1,03%	2,10	-5,15	8,53	23,4	40,80	27,14
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,93	1,02	10,82	11,05	10,70	5.252	17.618	0,21%	2,15	-5,69	-17,32	-17,1	15,95	9,80
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,00	1,01	56,43	57,82	56,35	3.837	83.032	0,90%	-0,45	-6,94	-13,18	-6,7	73,99	56,12
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,11	0,92	24,88	25,53	24,69	7.222	115.385	1,25%	1,87	-9,94	-13,84	-14,4	36,80	22,33
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	22,10	0,91	21,90	22,10	21,53	3.899	47.527	0,09%	1,75	1,61	14,21	-18,4	27,64	17,73
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBS3	24,48	0,91	24,26	24,66	23,93	10.423	66.427	1,31%	1,24	-0,04	-14,08	-11,7	32,55	22,91
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,04	0,75	15,92	16,19	15,74	12.456	123.711	1,26%	0,94	-3,84	29,56	35,4	18,53	9,95
FLEURY SA	FLRY3	25,70	0,59	25,55	25,79	25,15	6.481	42.422	0,63%	-0,70	-6,14	-13,20	-18,9	32,27	22,49
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	30,10	0,57	29,93	30,73	29,72	17.889	327.050	2,93%	1,55	-7,38	-5,41	-2,0	44,30	24,14
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,22	0,49	10,17	10,36	10,07	17.621	113.044	1,20%	-1,83	-9,56	-44,46	-43,1	21,50	9,12
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	21,53	0,47	21,43	21,88	21,14	10.890	82.987	0,86%	-1,73	-9,35	-2,40	8,5	30,09	18,37
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	21,76	0,42	21,67	22,08	21,31	15.847	174.993	3,52%	3,03	-8,53	-4,48	-1,6	27,42	18,92
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	24,40	0,37	24,31	24,69	24,03	6.541	70.260	0,66%	-1,57	-2,40	-28,93	-24,1	39,50	21,96
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	28,28	0,14	28,24	28,80	28,02	9.698	100.166	1,58%	-1,60	-8,42	-20,32	-7,6	38,93	25,55
EMBRAER SA	EMBR3	19,60	0,00	19,60	19,69	19,36	6.176	45.987	1,14%	0,00	1,82	-2,00	9,3	28,00	15,05
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,07	-0,12	8,08	8,20	8,00	7.275	72.254	0,33%	-1,10	-9,02	-11,32	17,1	12,88	6,70
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	15,82	-0,13	15,84	16,38	15,66	5.166	41.531	0,34%	7,99	-8,40	-18,20	-10,2	25,55	11,75
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	29,00	-0,17	29,05	29,30	28,69	4.953	45.070	0,40%	1,40	-0,34	-12,28	-1,7	38,89	25,70
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,86	-0,38	7,89	8,02	7,78	10.425	76.420	0,36%	-0,51	2,21	35,75	38,9	8,43	4,56
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,02	-0,42	40,19	40,60	39,87	8.487	80.302	1,32%	-1,36	-2,53	-17,69	-18,1	55,03	39,40
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,02	-0,42	40,19	40,60	39,87	8.487	80.302	1,61%	-1,36	-2,53	-17,69	-18,1	55,03	39,40
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	59,21	-0,50	59,51	59,63	58,26	8.481	142.219	1,24%	-0,79	8,23	38,12	55,4	60,75	37,72
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,15	-0,54	9,20	9,33	9,02	21.206	70.600	0,61%	-0,33	-8,04	-28,12	-32,7	15,39	8,91
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	41,17	-0,56	41,40	42,09	40,90	7.262	76.121	1,77%	-2,86	1,28	-45,11	-43,9	83,25	39,50
AMBEV SA	ABEV3	18,85	-0,79	19,00	19,04	18,68	37.595	501.711	6,46%	-1,15	-2,89	-11,42	-5,1	24,56	17,79
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	81,67	-0,87	82,39	82,78	80,91	6.535	114.439	1,01%	0,84	-1,78	3,47	13,4	86,34	63,53
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	51,91	-0,90	52,38	52,68	51,81	3.350	31.920	0,24%	-2,97	1,39	-31,61	-25,3	95,06	42,21
CIELO SA	CIEL3	15,10	-0,92	15,24	15,41	14,98	10.933	61.128	1,34%	0,87	5,23	-35,80	-32,7	28,31	13,04
HYPERA SA	HYPE3	27,40	-0,94	27,66	27,96	27,15	6.186	49.640	0,86%	-5,06	-1,26	-23,89	-7,2	38,07	25,31
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	21,35	-1,02	21,57	21,58	21,15	6.908	57.487	1,00%	-0,14	5,69	21,31	24,7	22,48	16,79
COSAN SA	CSAN3	34,80	-1,11	35,19	35,35	34,53	5.287	35.209	0,42%	-3,41	-5,61	-16,14	-9,8	48,35	33,91
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,10	-1,11	7,18	7,40	7,10	10.087	30.257	0,10%	-1,53	-8,97	-42,28	-33,6	13,07	6,98
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,76	-1,25	15,96	16,25	15,61	7.708	48.155	0,35%	-0,88	-21,40	-49,16	-54,8	38,93	15,61
IGUATEM EMP DE SHOPPING	IGTA3	30,64	-1,54	31,12	31,50	30,56	6.813	34.713	0,21%	0,26	-8,97	-22,21	-18,1	43,77	28,72
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,72	-1,55	5,81	5,90	5,72	5.540	19.378	0,18%	-9,21	-30,24	-21,86	-19,8	9,68	5,51
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,63	-1,58	18,93	19,09	18,56	7.990	39.039	0,40%	0,76	-7,22	-21,17	-23,5	26,41	17,05
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	31,07	-1,68	31,60	31,70	30,45	7.994	65.045	0,55%	0,36	-4,63	8,18	15,6	37,19	22,75
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,10	-1,74	18,42	18,97	18,07	4.733	57.999	0,32%	6,03	-6,12	-20,26	-11,8	30,07	13,31
VALE SA	VALE3	53,62	-1,74	54,57	54,80	53,31	22.487	805.846	13,40%	-0,98	-2,22	33,18	52,9	56,75	30,73
RAIA DROGASIL SA	RADL3	77,00	-2,04	78,60	80,75	76,90	6.067	144.048	1,30%	-5,17	3,55	-16,12	11,0	92,28	59,50
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	79,18	-2,45	81,17	81,14	78,16	9.178	334.754	1,44%	-1,44	7,00	65,48	89,5	81,88	38,88
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	47,31	-2,55	48,55	49,35	47,00	15.694	349.579	1,76%	-7,03	6,20	153,13	-	54,71	17,03
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,90	-2,59	17,35	17,57	16,90	14.043	69.121	0,18%	-6,89	-20,62	-30,94	2,4	33,12	16,23
IBOVESPA	IBOV	76.678	0,36	76.404	77.202	76.026	724.70	9.151	97,37%	0,54	-3,21	0,36	8,5	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	27-ago	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	ago/23	0.51%	0.47%	0.37%	▲
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Ago	0.34%	0.72%	0.30%	▲
		10:00	BRA	Federal Debt Total	Jul	--	3754b	3749b	▲
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jul	-\$3750m	\$508m	-\$4433m	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jul	\$4000m	\$6533m	\$3897m	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/26	--	\$1682m	\$441m	—
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Jul	0.45	0.48	0.13	▼
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Ago	30.0	32.3	30.9	—
					CHI	Industrial Profits YoY	Jul	--	20.0%
Ter	28-ago	09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Jul	-\$69.0b	-\$67.9b	-\$72.2b	▼
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Jul P	0.2%	0.1%	0.7%	▲
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Jul	--	0.0%	0.4%	▼
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jun	0.20%	0.21%	0.11%	▼
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jun	6.40%	6.54%	6.31%	▼
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS EUA HPI A/A NSA	Jun	--	6.38%	6.24%	▼
		11:00	EUA	Índ. Manuf. Fed de Richmond	Ago	17	20	24	▲
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Ago	126.6	127.9	133.4	▲
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Ago	97	97	97	—
		Qua	29-ago	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jul	--	0.7%
10:30	BRA			Total empr em aberto	Jul	--	3130b	3125b	—
10:30	BRA			Taxa de inadimplência de empréstimos	Jul	--	5.0%	5.0%	—
	BRA			CNI Consumer Confidence	Ago	--	101.6	104.7	▲
09:30	EUA			PIB anualizado T/T	2T S	4.0%	4.1%	4.2%	▲
09:30	EUA			Consumo pessoal	2T S	3.9%	4.0%	3.8%	—
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes (M/M)	Jul	0.5%	1.0%	-0.7%	▼
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jul	--	-4.0%	-0.5%	▲
03:00	ALE			Confiança do consumidor GfK	Sep	10.6	10.6	10.5	—
03:45	FRA			PIB T/T	2T P	0.2%	0.2%	0.2%	—
03:45	FRA			PIB A/A	2T P	1.7%	1.7%	1.7%	—
02:00	JAP			Índice de confiança do consumidor	Ago	43.3	43.5	43.3	—
Qui	30-ago			08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Ago	0.65%	0.51%
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Ago	8.85%	8.24%	8.89%	▼
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jul	12.3%	12.4%	12.3%	▲
			BRA	Resultado primário do governo central	Jul	-9.6b	-16.4b	-7.5b	▲
		09:30	EUA	Renda pessoal	Jul	0.4%	0.4%	0.3%	▼
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Jul	0.4%	0.4%	0.4%	—
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Jul	0.2%	0.1%	0.2%	▼
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Jul	2.0%	1.9%	2.0%	▼
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/25	212k	210k	213k	▼
		09:00	ALE	IPC M/M	Ago P	0.2%	0.3%	0.1%	▲
		09:00	ALE	IPC A/A	Ago P	2.0%	2.0%	2.0%	—
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Ago P	0.2%	0.4%	0.0%	▲
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Ago P	2.1%	2.1%	1.9%	▲
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Ago F	-1.9	-1.9	-1.9	—
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Ago	-10	-10	-7	▲
		20:30	JAP	IPC Tóquio A/A	Ago	1.0%	0.9%	1.2%	▼
		20:30	JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Ago	0.5%	0.5%	0.6%	▼
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Jul P	0.2%	-1.8%	-0.1%	▼
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Jul P	2.6%	-0.9%	2.3%	▼
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Ago	53.7	54.0	54.2	▲
22:00	CHI	PMI manufatura	Ago	51.1	51.2	51.3	▲		
22:00	CHI	Composite PMI	Ago	--	53.6	53.8	▲		
Sex	31-ago	09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	2T	1.5%	1.3%	1.4%	—
		09:00	BRA	PIB T/T	2T	0.1%	0.1%	0.2%	—
		09:00	BRA	PIB A/A	2T	1.1%	1.2%	1.0%	—
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Jul	-6.7b	-13.5b	-3.4b	▲
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Jul	-40.4b	-57.9b	-29.2b	▲
		10:30	BRA	Coefficient % da dívida/PIB	Jul	51.8%	51.4%	52.0%	▼
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Ago	63.0	65.5	63.6	—
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Ago F	95.5	95.3	96.2	▲
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Ago P	0.5%	-0.1%	0.6%	▼
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Ago P	2.5%	2.6%	2.6%	—
		03:45	FRA	IPC M/M	Ago P	0.4%	-0.1%	0.5%	▼
		03:45	FRA	IPC A/A	Ago P	2.2%	2.3%	2.3%	▼
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Jul	8.2%	8.2%	8.2%	—
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Ago A	1.1%	1.1%	1.0%	▲

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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés		
Dom	2-set	21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Ago F	--	52.5				
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Ago	50.7	50.8				
Seg	3-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Ago 30	--	0.10%				
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Ago	--	50.5				
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 2	--	\$441m				
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Ago	--	\$4227m				
		15:00	BRA	Total de exportações	Ago	--	\$22870m				
		15:00	BRA	Total de importação	Ago	--	\$18643m				
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Jul	--	76.7%				
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Ago	--	217506				
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Ago F	56.1	56.1				
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Ago F	53.7	53.7				
		05:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Ago	53.9	54.0				
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Ago F	54.6	54.6				
		Ter	4-set	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Ago	--	0.23%		
				08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Ago	--	0.44%		
08:00	BRA			Inflação FGV IGP-DI A/A	Ago	--	8.59%				
09:00	BRA			Produção industrial M/M	Jul	--	13.1%				
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Jul	--	3.5%				
	BRA			Produção de veículos Anfavea	Ago	--	245821				
	BRA			Vendas de veículos Anfavea	Ago	--	217509				
	BRA			Exportações de veículos Anfavea	Ago	--	51358				
10:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Ago F	54.5	54.5				
11:00	EUA			Manufaturados ISM	Ago	57.6	58.1				
11:00	EUA			ISM-Preços pagos	Ago	69.5	73.2				
	EUA			Total de vendas de veículos Wards	Ago	16.75m	16.68m				
05:30	GBR			PMI Construção RU Markit/CIPS	Ago	54.9	55.8				
22:45	CHI			Caixin China PMI Composto	Ago	--	52.3				
22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Ago	52.6	52.8						
Qua	5-set	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Ago	--	50.4				
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Ago	--	50.4				
		09:30	EUA	Balança comercial	Jul	-\$50.0b	-\$46.3b				
Qui	6-set	09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Ago	--	0.33%				
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Ago	--	4.48%				
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Ago	193k	219k				
		09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	2T F	2.9%	2.9%				
		09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	2T F	-0.9%	-0.9%				
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 1	213k	213k				
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jul	-0.6%	0.7%				
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul F	--	-1.7%				
			CHI	Reservas estrangeiras	Ago	\$3115.00b	\$3117.95b				
Sex	7-set	09:30	EUA	Payroll - criação de vagas na economia	Ago	191k	157k				
		09:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Ago	195k	170k				
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Ago	3.8%	3.9%				
		09:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Ago	--	7.5%				
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Ago	0.2%	0.3%				
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Ago	2.7%	2.7%				
		03:00	ALE	Balança comercial	Jul	19.5b	21.8b				
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Jul	0.2%	0.1%				
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Jul	0.1%	1.3%				
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jul	0.2%	-0.9%				
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jul	2.5%	2.5%				
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Jul	0.2%	0.6%				
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Jul	0.9%	1.7%				
		06:00	EUR	PIB SAZ T/T	2T F	0.4%	0.4%				
		06:00	EUR	PIB SAZ A/A	2T F	2.2%	2.2%				
		09/08	CHI	Balança comercial	Ago	\$31.00b	\$28.05b				
		09/08	CHI	Exportações A/A	Ago	9.3%	12.2%				
09/08	CHI	Importações A/A	Ago	18.7%	27.3%						
	CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Ago	--	14.9%						
Dom	9-set	20:50	JAP	PIB SAZ T/T	2T F	--	0.5%				
		20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	2T F	--	1.9%				
		22:30	CHI	IPP A/A	Ago	--	4.6%				
		22:30	CHI	IPC A/A	Ago	--	2.1%				

▲ 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		
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	