

Diário de Mercado

03 de setembro de 2018

Mau humor nos mercados em dia liquidez reduzida

Comentário. O feriado do dia do trabalho nos EUA reduziu sobremaneira o volume de negócios nos mercados domésticos, corroborando uma piora dos mesmos, intensificada pela presente cautela entre os investidores. A aversão ao risco decorre do mau momento para os mercados emergentes, em meio à deterioração das condições de liquidez internacional e das crises de Argentina e Turquia. Além disto, as incertezas que rondam o cenário eleitoral e as importantes pesquisas de intenção de voto, a serem divulgadas nesta semana, também contribuíram para a retração na colocação de novas posições pelos investidores. Deste modo, o Ibovespa recuou moderadamente, ao passo que juros e dólar registraram firmes altas, encerrando não distante de suas máximas intradiárias.

Ibovespa. A virada de mês trouxe alterações na carteira Ibovespa, reduzida a 65 ativos de 62 empresas – CPFE3 (CPFL Energia ON) e SAPR11 (Sanepar UNT) saíram do índice. O pregão foi marcado pelo baixo volume de negócios em razão do feriado norte-americano e pela cautela em relação ao cenário eleitoral. O setor financeiro e a Petrobras puxaram o índice para o terreno negativo. Por outro lado, os papéis de exportadoras, a exemplo de Suzano e Klabin, tiveram firme alta. O índice fechou aos 76.192 pts (-0,63%), acumulando recuo de 0,27% no ano e alta de 5,94% em 12 meses. O parco giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 4,7 bilhões, sendo R\$ 4,5 bilhões no mercado à vista. No dia 30 (último dado disponível), houve retirada líquida de R\$ 239,177 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, diminuindo saldo positivo de agosto para R\$ 3,263 bilhões. Em 2018, há déficit de capital estrangeiro em R\$ 2,899 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	49,04	3,66	153,1	Via Varejo Unit	VVAR11	16,30	-3,55	30,3
Ultrapar ON	UGPA3	42,5	3,23	124,6	Elektrobras PNB	ELET6	17,50	-3,31	15,1
Ecorodovias ON	ECOR3	7,3	2,82	14,5	Gol PN	GOLL4	10,86	-3,12	31,0
Klabin Unit	KLBN11	21,94	2,76	34,6	Elektrobras ON	ELET3	15,35	-2,97	24,8
Smiles ON	SMLS3	53,2	2,49	28,9	CVC Brasil ON	CVCB3	41,30	-2,94	29,2

Agenda Econômica. No Brasil, o PMI Manufatura subiu a 51.1 pts em agosto, ante 50.5 pts em julho – maior pontuação em 4 meses e acima do patamar que demonstra confiança. Já conforme a CNI, a utilização da capacidade industrial subiu a 77,3% em julho, contra 76,7% em junho.

A venda de veículos pela Fenabreve atingiu o maior volume mensal desde janeiro de 2015; foram vendidas 248,6 mil unidades em agosto, ante 217,4 mil em julho.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC-S IPC FGV	Ago 30	0.06%	0.10%	0.07%	▲
BRA Markit Brasil PMI Manufatura	Ago	--	50.5	51.1	▲
BRA Balança comercial mensal	Ago	\$4000m	\$4227m	\$3775m	▼
BRA Total de exportações	Ago	\$20700m	\$22870m	\$22552m	▲
BRA Total de importação	Ago	\$16610m	\$18643m	\$18777m	▲
BRA Utilização da capacidade CNI (SA)	Jul	--	76.7%	77.3%	▲
BRA Vendas de veículos Fenabreve	Ago	--	217486	248638	▲
ALE PMI Manuf. Alemanha Markit/BME	Ago F	56.1	56.1	55.9	▼
FRA PMI Manufatura França Markit	Ago F	53.7	53.7	53.5	▼
GBR Markit RU PMI Manufatura SA	Ago	53.9	53.8	52.8	▼
EUR PMI Manufatura zona do euro Markit	Ago F	54.6	54.6	54.6	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) teve firme alta nesta segunda-feira, em mais um dia ruim para as moedas de países emergentes. Ao lado do real, a lira turca e o peso argentino depreciaram fortemente. As citadas moedas lideram as perdas no ano frente o dólar, em uma cesta com as principais moedas. A divisa fechou em sua maior cotação desde janeiro de 2016, valendo R\$ 4,1500 (+2,09%), passando a acumular alta de 25,19% no ano e de 32,00% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 308 pts, ante 302 pts da última sexta-feira.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular avançando de modo generalizado, notadamente nos contratos de médio e longo prazos. O volume de negócios foi também reduzido no mercado de juros, em razão do feriado nos EUA, o que corroborou a alta dos contratos, na esteira da escalada do dólar e da cautela em semana de divulgação de importantes pesquisas eleitorais.

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. Nos EUA, serão divulgados o PMI Manufatura e os tradicionais destaques da primeira semana do mês; ADP (vagas no setor privado) e o payroll. Na China, balança comercial.

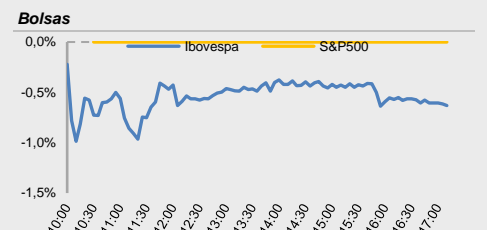
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

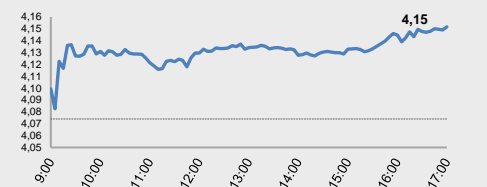
Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.192	-0,63	-0,63	-0,27
Dow Jones (EUA)	25.965	0,00	0,00	5,04
Nasdaq (EUA)	8.110	0,00	0,00	17,47
S&P 500 (EUA)	2.902	0,00	0,00	8,52

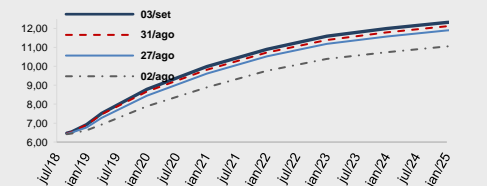


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1495	1,85	10,53	25,41
Euro x Real	4,8213	2,03	9,77	21,87
Euro x US\$	1,1616	0,12	-0,64	-2,74
Brasil CDS 5 Anos (pts)	306	+3	+91	+143
Ouro Spot (R\$ grama)	160,17	-0,25	-1,92	-7,29
Petróleo Brent (US\$/barril)	78,15	0,94	5,25	17,13
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	66,12	-1,59	2,10	-7,2

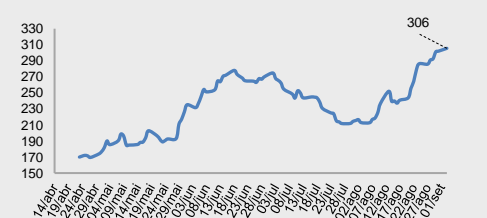
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 03/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
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	49,04	3,66	47,31	49,38	48,15	13.584	153.147	1,82%	3,66	3,66	162,39	-	54,71	17,03
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	42,50	3,23	41,17	43,78	42,08	7.181	124.570	1,81%	3,23	3,23	-43,33	-42,5	83,25	39,50
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,30	2,82	7,10	7,32	7,08	7.107	14.477	0,11%	2,82	2,82	-40,65	-31,8	13,07	6,98
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	21,94	2,76	21,35	22,05	21,35	8.620	34.554	1,02%	2,76	2,76	24,66	24,9	22,48	16,79
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	53,20	2,49	51,91	53,72	51,31	3.442	28.871	0,25%	2,49	2,49	-29,91	-25,1	95,06	42,21
HYPERA SA	HYPE3	28,05	2,37	27,40	28,21	27,20	5.504	31.556	0,88%	2,37	2,37	-22,08	-5,3	38,07	25,31
BRF SA	BRFS3	20,40	1,34	20,13	20,50	19,85	11.366	70.022	1,30%	1,34	1,34	-44,26	-53,2	48,80	17,83
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	21,80	1,25	21,53	22,12	21,27	7.275	39.769	0,86%	1,25	1,25	-1,18	8,7	30,09	18,37
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	80,17	1,25	79,18	80,36	78,44	5.717	89.957	1,45%	1,25	1,25	67,54	87,5	81,88	38,88
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,82	1,24	22,54	22,99	22,06	7.204	44.719	0,55%	1,24	1,24	-30,47	-13,5	38,79	21,49
JBS SA	JBSS3	9,49	0,96	9,40	9,50	9,20	6.298	25.020	1,20%	0,96	0,96	-3,26	9,8	10,72	6,91
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	31,33	0,84	31,07	31,44	30,57	4.265	32.574	0,55%	0,84	0,84	9,09	13,9	37,19	22,75
VALE SA	VALE3	54,05	0,80	53,62	54,17	53,21	9.278	235.069	13,07%	0,80	0,80	34,25	51,5	56,75	30,73
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,85	0,80	8,78	8,89	8,65	3.565	26.340	0,44%	0,80	0,80	5,61	-4,5	11,35	7,16
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,30	0,78	10,22	10,51	10,12	12.376	57.280	1,20%	0,78	0,78	-44,02	-42,7	21,50	9,12
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	59,60	0,66	59,21	59,60	58,27	4.111	48.308	1,24%	0,66	0,66	39,02	55,6	60,75	38,42
COSAN SA	CSAN3	35,02	0,63	34,80	35,33	34,42	3.162	21.387	0,43%	0,63	0,63	-15,61	-10,1	48,35	33,91
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,04	0,38	36,90	37,58	36,55	5.698	44.324	0,60%	0,38	0,38	4,31	2,4	40,19	33,15
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	30,75	0,36	30,64	30,81	30,33	3.223	22.486	0,21%	0,36	0,36	-21,93	-17,4	43,77	28,72
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,00	0,00	13,00	13,06	12,78	5.684	18.012	0,30%	0,00	0,00	-11,49	-0,7	16,28	11,26
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	56,97	-0,05	57,00	57,43	56,30	4.137	43.515	0,89%	-0,05	-0,05	-13,22	-7,7	73,99	56,12
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,12	-0,33	9,15	9,18	8,99	7.143	22.850	0,61%	-0,33	-0,33	-28,36	-32,2	15,39	8,91
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,56	-0,38	18,63	18,63	18,32	5.780	16.887	0,39%	-0,38	-0,38	-21,47	-23,0	26,41	17,05
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	20,30	-0,44	20,39	20,42	20,25	1.739	6.645	0,16%	-0,44	-0,44	-18,64	-30,7	30,22	19,10
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,86	-0,48	29,00	29,06	28,50	2.343	11.600	0,35%	-0,48	-0,48	-12,70	-2,9	38,89	25,70
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,68	-0,51	15,76	16,01	15,41	6.808	20.834	0,30%	-0,51	-0,51	-49,42	-53,9	38,93	15,41
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,33	-0,60	13,41	13,47	13,26	5.668	14.126	0,31%	-0,60	-0,60	-4,79	-13,3	16,15	12,29
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,02	-0,62	8,07	8,14	7,98	7.375	44.379	0,32%	-0,62	-0,62	-11,87	5,5	12,88	7,02
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAAE11	19,96	-0,70	20,10	20,48	19,82	4.362	17.098	0,34%	-0,70	-0,70	-6,47	-14,5	23,67	17,95
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC3	28,13	-0,88	28,38	28,25	27,70	12.753	140.833	7,16%	-0,88	-0,88	-8,59	-9,7	38,16	24,69
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,79	-0,89	7,86	7,88	7,74	6.838	46.516	0,35%	-0,89	-0,89	34,54	30,5	8,43	4,56
RAIA DROGASIL SA	RADL3	76,25	-0,97	77,00	76,68	75,01	2.186	27.912	1,27%	-0,97	-0,97	-16,94	8,2	92,28	59,50
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	28,00	-0,99	28,28	28,36	27,71	5.921	35.938	1,56%	-0,99	-0,99	-21,10	-9,8	38,93	25,55
EMBRAR SA	EMBR3	19,39	-1,07	19,60	19,61	19,24	4.795	19.249	1,12%	-1,07	-1,07	-3,05	8,3	28,00	15,05
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,47	-1,10	9,59	9,50	9,41	11.021	78.585	3,33%	-1,25	-1,25	-2,70	1,4	12,98	8,51
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,82	-1,15	25,11	24,99	24,62	3.949	18.425	1,49%	-1,15	-1,15	-14,84	-17,0	36,80	22,33
AMBEV SA	ABEV3	18,63	-1,17	18,85	18,92	18,54	11.877	92.669	6,39%	-1,17	-1,17	-12,45	-5,7	24,56	17,79
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,85	-1,18	16,04	16,00	15,73	9.380	58.897	1,23%	-1,18	-1,18	28,03	25,9	18,53	9,95
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,37	-1,21	7,46	7,59	7,33	16.614	81.259	0,56%	-1,21	-1,21	7,28	-11,4	8,98	6,32
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34,18	-1,21	34,60	34,63	33,97	2.712	14.942	1,00%	-1,21	-1,21	7,21	21,0	40,80	27,14
CCR SA	CCRO3	9,24	-1,28	9,36	9,44	9,16	10.685	29.968	0,81%	-1,28	-1,28	-42,79	-47,4	19,32	8,90
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,50	-1,30	40,02	40,03	39,50	2.336	14.152	1,29%	-1,30	-1,30	-18,76	-19,1	55,03	39,40
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,00	-1,35	19,26	19,13	18,76	23.121	482.263	6,40%	-1,35	-1,35	18,01	35,5	27,60	13,94
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	41,67	-1,38	42,27	42,06	41,45	10.276	180.480	10,36%	-1,42	-1,42	1,16	4,6	52,57	36,72
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,75	-1,49	22,08	21,98	21,48	8.698	80.673	4,65%	-1,49	-1,49	28,62	49,0	31,80	14,50
CIELO SA	CIEL3	14,87	-1,52	15,10	15,20	14,86	6.281	31.608	1,31%	-1,52	-1,52	-36,78	-33,4	28,31	13,04
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,10	-1,55	12,29	12,20	11,98	5.446	20.015	0,77%	-1,55	-1,55	-7,63	7,3	16,22	11,03
FLEURY SA	FLRY3	25,28	-1,63	25,70	25,57	24,90	7.283	44.656	0,62%	-1,63	-1,63	-14,62	-17,9	31,53	22,49
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,06	-1,72	24,48	24,34	24,05	4.465	35.148	1,27%	-1,72	-1,72	-15,55	-14,0	32,55	22,91
WEG SA	WEGE3	18,80	-1,78	19,14	19,09	18,59	8.107	35.066	1,10%	-1,78	-1,78	1,37	17,6	20,20	15,07
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	25,92	-1,89	26,42	26,20	25,45	3.746	48.629	0,34%	-1,89	-1,89	26,44	40,6	33,84	15,73
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,30	-1,92	15,60	15,50	15,25	7.317	28.600	0,83%	-1,92	-1,92	-10,26	-14,3	20,79	14,06
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	21,32	-2,02	21,76	21,58	21,17	12.348	69.748	3,43%	-2,02	-2,02	-6,41	-5,4	27,42	18,92
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,90	-2,05	24,40	24,83	23,79	3.964	17.612	0,58%	-2,05	-2,05	-30,38	-27,1	39,50	21,96
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,60	-2,10	5,72	5,74	5,57	6.209	17.483	0,18%	-2,10	-2,10	-23,50	-22,0	9,68	5,51
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,70	-2,10	10,93	10,86	10,57	5.389	12.475	0,22%	-2,10	-2,10	-19,06	-18,9	15,95	9,80
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	29,39	-2,36	30,10	29,92	29,39	12.158	175.248	3,09%	-2,36	-2,36	-7,64	-7,8	44,30	24,14
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	79,59	-2,55	81,67	80,93	79,22	3.702	60.912	0,98%	-2,55	-2,55	0,84	10,4	86,34	63,53
RUMO SA	RAIL3	13,86	-2,60	14,23	14,10	13,85	7.237	27.595	1,22%	-2,60	-2,60	6,86	33,9	16	9
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	126,46	-2,91	130,25	129,00	125,76	3.475	106.878	0,67%	-2,91	-2,91	57,64	79,3	148,49	47,50
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	41,30	-2,94	42,55	42,35	41,04	4.630	29.219	0,47%	-2,94	-2,94	-14,85	6,3	60,90	38,00
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	15,35	-2,97	15,82	15,89	15,35	3.941	24.788	0,33%	-2,97	-2,97	-20,63	-13,0	25,55	11,75
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,86	-3,12	11,21	11,15	10,82	4.072	31.026	0,11%	-3,12	-3,12	-25,62	-4,6	24,80	9,90
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,50	-3,31	18,10	18,20	17,50	3.049	15.150	0,31%	-3,31	-3,31	-22,91	-15,5	30,07	13,31
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,30	-3,55	16,90	16,93	16,30	6.145	30.278	0,18%	-3,55	-3,55	-33,39	-7,0	33,12	16,30
IBOVESPA	IBOV	76.193	-0,63	76.678	76.675	75.729	434.03	3.590	98,90%	-0,63	-0,63	-0,27	5,6	88.318	69.069

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	52.5	—		
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Ago	50.7	50.8	50.6	▼		
Seg	3-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Ago 30	0.06%	0.10%	0.07%	▲		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Ago	--	50.5	51.1	▲		
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Ago	\$4000m	\$4227m	\$3775m	▼		
		15:00	BRA	Total de exportações	Ago	\$20700m	\$22870m	\$22552m	▲		
		15:00	BRA	Total de importação	Ago	\$16610m	\$18643m	\$18777m	▲		
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Jul	--	76.7%	77.3%	▲		
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Ago	--	217486	248638	▲		
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Ago F	56.1	56.1	55.9	▼		
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Ago F	53.7	53.7	53.5	▼		
		05:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Ago	53.9	53.8	52.8	▼		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Ago F	54.6	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 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 acoess@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 Frazzatti 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	