

Diário de Mercado

04 de setembro de 2018

Bolsa tem firme queda ante maior aversão ao risco no exterior

Comentário. Em dia ruim para os mercados acionários pelo mundo, os emergentes foram os mais penalizados. A preocupação com o risco de contágio das crises argentina e turca é crescente e repele o reposicionamento dos investidores nestes mercados. Domesticamente, o fator externo se soma ainda com as incertezas ligadas ao cenário eleitoral, na iminência da divulgação de importantes pesquisas de intenção de voto, que sucedem o início da propaganda eleitoral e importante determinação do TSE. O Ibovespa recuou 2%, fechando abaixo dos 75 mil pts, com queda firme e generalizada das *blue chips*. Já o dólar encerrou estável por aqui, ao passo que registrou forte valorização pelo mundo. No mercado de juros, a estrutura da curva se elevou como um todo, refletindo o contexto adverso.

Ibovespa. O principal índice doméstico operou em terreno negativo durante todo o pregão, acentuando perdas a caminho do encerramento. O Ibovespa fechou próximo da mínima intradiária, em sua menor pontuação em quase dois meses. Vale, Petrobras e o setor financeiro lideraram as perdas, além da firme queda dos papeis das varejistas. Na outra ponta, muito em razão do elevado patamar do dólar, Suzano, Embraer e BRF acumularam ganhos. O índice fechou aos 74.711 pts (-1,94%), acumulando recuo de 2,56% em setembro, 2,21% no ano e alta de 3,58% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,9 bilhões, sendo R\$ 8,6 bilhões no mercado à vista. No dia 31 (último dado disponível), houve retirada líquida de R\$ 88,831 milhões em capital estrangeiro da B3, fechando agosto com saldo positivo de R\$ 3,174 bilhões. Em 2018, há déficit de capital estrangeiro em R\$ 2,988 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Brasil Foods ON	BRFS3	21,03	3,09	159,9	Via Varejo Unit	VVAR11	15,09	-7,42	78,9
Suzano PNA	SUZB3	50,39	2,75	277,5	Gol PN	GOLL4	10,12	-6,81	75,7
Marfrig ON	MRFG3	5,73	2,32	31,6	Magazine Luiza ON	MGLU3	118,00	-6,69	254,1
Embraer ON	EMBR3	19,83	2,27	36,2	B2W Cia Digital ON	BTOW3	24,30	-6,25	69,2
Equatorial ON	EQTL3	57,69	1,26	50,3	Ultrapar ON	UGPA3	40,06	-5,74	95,9

Agenda Econômica. No Brasil, a Produção Industrial recuou 0,2% em julho, na série com ajuste sazonal, ante alta firme de 12,9% em junho (resposta da queda de 10,9% de maio, fruto da greve dos caminhoneiros) – melhor que a projeção de recuo de -1,5%. Já na comparação anual, o índice avançou 4,0%, melhor desempenho para julho em 7 anos, contra alta de 3,4% em junho e bem acima do consenso de 2,1%.

Nos EUA, o PMI Manufatura subiu a 54,7 pts em agosto, ante 54,5 pts em julho – ligeiramente acima do consenso de 54,5 pts.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC FIPE - mensal	Ago	0.31%	0.23%	0.41%	▼
BRA Produção industrial M/M	Jul	-1.5%	12.9%	-0.2%	▼
BRA Produção industrial A/A	Jul	2.1%	3.4%	4.0%	▲
EUA PMI Manufatura EUA Markit	Ago F	54.5	54.5	54.7	▲
EUA Manufaturados ISM	Ago	57.6	58.1	61.3	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) abriu a sessão em sua máxima intradiária, aproximando-se dos R\$ 4,20. Arrefeceu, todavia, paulatinamente até o fim do pregão, na contramão das principais moedas – em especial das emergentes, que perderam força de maneira generalizada ante o dólar. O real encerrou com um dos melhores desempenhos, apesar de encerrar praticamente estável. A divisa fechou renovando a sua maior cotação desde janeiro de 2016, valendo R\$ 4,1520 (+0,05%), passando a acumular alta de 2,14% em setembro, 25,25% no ano e de 32,31% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 306 pts, ante 308 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular com alta moderada, pressionados pela aversão ao risco no exterior e incertezas domésticas ligadas ao cenário eleitoral, na iminência da divulgação de importantes pesquisas eleitorais. Os avanços ocorreram especialmente nas seções média e longa da curva.

Para a semana. No Brasil, destaque para o IPCA de agosto, além da divulgação dos dados do setor de veículos pela Anfavea. Nos EUA, serão divulgados os tradicionais indicadores de emprego da primeira semana do mês; ADP (vagas no setor privado) e o *payroll*. Na China, balança comercial.

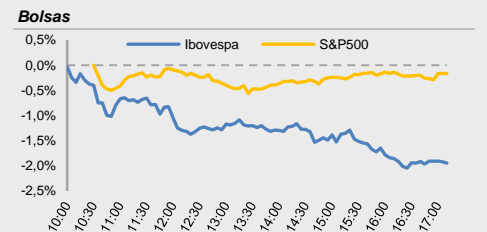
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

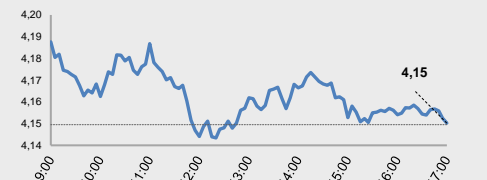
Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	74.711	-1,94	-2,56	-2,21
Dow Jones (EUA)	25.952	-0,05	-0,05	4,99
Nasdaq (EUA)	8.091	-0,23	-0,23	17,21
S&P 500 (EUA)	2.897	-0,17	-0,17	8,34

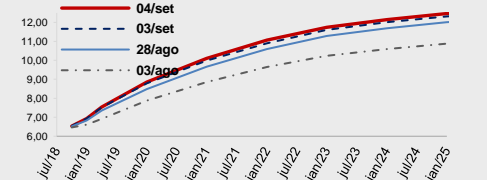


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1570	0,18	2,04	25,64
Euro x Real	4,8149	-0,13	1,89	21,71
Euro x US\$	1,1584	-0,30	-0,16	-3,01
Brasil CDS 5 Anos (pts)	310	+4	+8	+147
Ouro Spot (R\$ grama)	159,28	-0,79	-0,78	-7,98
Petróleo Brent (US\$/barril)	77,82	-0,42	0,52	16,64
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	66,62	0,76	-0,85	-6,5

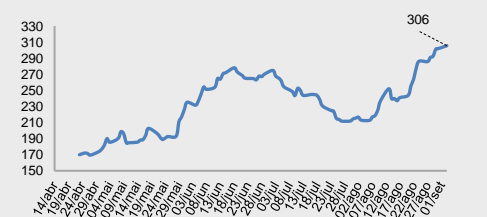
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 04/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
BRF SA	BRFS3	21,03	3,09	20,40	21,13	20,21	23.392	159.873	1,37%	4,47	4,47	-42,54	-52,6	48,80	17,83
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	50,39	2,75	49,04	51,12	49,40	16.503	277.453	1,91%	6,51	6,51	169,61	-	54,71	17,03
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF33	5,73	2,32	5,60	5,79	5,44	9.683	31.608	0,19%	0,17	0,17	-21,72	-21,1	9,68	5,44
EMBRAR SA	EMBR3	19,83	2,27	19,39	19,96	19,30	8.323	36.183	1,17%	1,17	1,17	-0,85	12,2	28,00	15,05
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,69	1,26	56,97	57,75	56,40	4.387	50.293	0,92%	1,21	1,21	-12,12	-7,7	73,99	56,12
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,24	1,16	12,10	12,28	11,97	11.188	54.107	0,80%	-0,41	-0,41	-6,56	9,2	16	11
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	24,10	0,84	23,90	24,43	23,79	5.163	23.265	0,59%	-1,23	-1,23	-29,80	-26,0	39,50	21,96
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	59,98	0,64	59,60	60,52	59,25	5.235	57.731	1,28%	1,30	1,30	39,91	53,8	60,75	38,42
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,20	0,58	24,06	24,50	24,00	9.763	54.880	1,31%	-1,14	-1,14	-15,06	-13,4	32,55	22,91
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	20,39	0,44	20,30	20,86	20,21	6.570	32.926	0,17%	0,00	0,00	-18,28	-30,2	30,22	19,10
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,51	0,03	39,50	39,85	39,15	5.530	36.225	1,32%	-1,27	-1,27	-18,74	-19,5	55,03	39,15
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,01	-0,12	8,02	8,07	7,80	11.143	115.531	0,33%	-0,74	-0,74	-11,98	-2,3	12,88	7,02
CIELO SA	CIEL3	14,84	-0,20	14,87	14,97	14,66	13.228	68.413	1,34%	-1,72	-1,72	-36,90	-33,0	28,31	13,04
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,80	-0,21	28,86	29,49	28,59	5.636	32.409	0,40%	-0,69	-0,69	-12,89	-2,4	38,89	25,70
COSAN SA	CSAN3	34,92	-0,29	35,02	35,43	34,60	6.037	34.471	0,44%	0,34	0,34	-15,86	-11,0	48,35	33,91
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	79,93	-0,30	80,17	81,17	79,93	6.876	98.255	1,47%	0,95	0,95	67,04	85,0	81,88	38,88
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,64	-0,56	10,70	10,73	10,50	8.214	24.666	0,22%	-2,65	-2,65	-19,52	-20,2	15,95	9,80
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,40	-0,57	17,50	17,68	17,08	4.815	23.207	0,32%	-3,87	-3,87	-23,35	-16,9	30,07	13,31
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,43	-0,70	18,56	18,93	18,27	12.787	40.162	0,40%	-1,07	-1,07	-22,02	-23,5	26,41	17,05
WEG SA	WEGE3	18,65	-0,80	18,80	18,88	18,36	7.944	35.057	1,11%	-2,56	-2,56	0,56	14,8	20,20	15,07
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	41,31	-0,86	41,67	41,88	40,97	24.232	484.722	10,48%	-2,27	-2,27	0,29	4,2	52,57	36,72
HYPERA SA	HYPE3	27,80	-0,89	28,05	28,00	27,59	5.414	22.238	0,89%	1,46	1,46	-22,78	-5,4	38,07	25,31
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,52	-1,06	21,75	21,97	21,52	20.525	182.760	4,69%	-2,54	-2,54	27,26	46,2	31,80	14,50
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	21,70	-1,09	21,94	22,13	21,66	11.424	59.847	1,03%	1,64	1,64	23,30	21,4	22,48	16,79
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,36	-1,16	9,47	9,54	9,30	23.326	118.903	3,35%	-2,40	-2,40	-3,83	0,6	12,98	8,51
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,00	-1,32	9,12	9,23	8,96	29.411	93.410	0,61%	-1,64	-1,64	-29,30	-32,4	15,39	8,91
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,68	-1,40	19,96	19,99	19,65	9.326	35.026	0,35%	-2,09	-2,09	-7,78	-14,2	23,67	17,95
RAIA DROGASIL SA	RADL3	75,14	-1,46	76,25	76,62	75,01	4.078	46.458	1,28%	-2,42	-2,42	-18,15	7,0	92,28	59,50
FLEURY SA	FLRY3	24,90	-1,50	25,28	25,20	24,60	9.602	46.458	0,62%	-3,11	-3,11	-15,91	-19,0	31,53	22,49
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,61	-1,51	15,85	15,85	15,49	17.069	109.231	1,24%	-2,68	-2,68	26,09	20,9	18,53	9,95
CCR SA	CCRO3	9,09	-1,62	9,24	9,26	8,97	11.431	32.571	0,82%	-2,88	-2,88	-43,72	-48,1	19,32	8,90
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,40	-1,73	37,04	37,23	36,28	5.981	38.789	0,60%	-1,36	-1,36	2,51	1,5	40,19	33,15
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,65	-1,80	7,79	7,83	7,60	9.305	49.100	0,35%	-2,67	-2,67	32,12	22,0	8,43	4,56
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18,65	-1,84	19,00	19,19	18,62	35.494	745.404	6,40%	-3,17	-3,17	15,84	31,6	27,60	13,94
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	20,91	-1,92	21,32	21,37	20,85	13.874	89.485	3,43%	-3,91	-3,91	-8,21	-7,3	27,42	18,92
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,07	-1,95	13,33	13,38	12,96	12.090	34.894	0,31%	-2,54	-2,54	-6,64	-14,5	16,15	12,29
JBS SA	JBS33	9,30	-2,00	9,49	9,48	9,23	11.839	47.583	1,20%	-1,06	-1,06	-5,20	8,4	10,72	6,91
RUMO SA	RAIL3	13,58	-2,02	13,86	14,00	13,42	8.908	44.033	1,22%	-4,57	-4,57	4,70	34,5	15,52	9,35
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	33,45	-2,14	34,18	34,22	33,28	8.231	46.949	1,00%	-3,32	-3,32	4,92	17,6	40,80	27,14
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	27,38	-2,21	28,00	27,95	27,20	7.854	79.552	1,56%	-3,18	-3,18	-22,85	-12,8	38,93	25,55
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,33	-2,23	15,68	15,80	15,25	9.678	27.382	0,30%	-2,73	-2,73	-50,55	-55,7	38,93	15,25
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	27,48	-2,24	28,13	28,04	27,30	24.974	254.295	7,14%	-3,17	-3,17	-10,70	-11,7	38,16	24,69
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,12	-2,47	7,30	7,26	7,05	9.120	19.424	0,11%	0,28	0,28	-42,11	-33,2	13,07	6,98
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	28,64	-2,55	29,39	29,49	28,52	15.551	317.770	3,07%	-4,85	-4,85	-9,99	-10,1	44,30	24,14
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	14,94	-2,67	15,35	15,57	14,94	4.813	30.934	0,32%	-5,56	-5,56	-22,75	-17,0	25,55	11,75
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,65	-2,69	13,00	13,08	12,59	15.022	44.982	0,30%	-2,69	-2,69	-13,88	-4,8	16,28	11,26
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	29,86	-2,89	30,75	30,75	29,64	11.542	73.902	0,21%	-2,55	-2,55	-24,19	-18,5	43,77	28,72
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,04	-3,08	24,82	24,72	23,86	6.748	46.917	1,47%	-4,26	-4,26	-17,52	-18,6	36,80	22,33
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	51,50	-3,20	53,20	53,13	51,25	2.486	21.404	0,24%	-0,79	-0,79	-32,15	-31,5	95,06	42,21
AMBEV SA	ABEV3	18,01	-3,33	18,63	18,65	18,01	28.394	352.176	6,30%	-4,46	-4,46	-15,37	-8,7	24,56	17,79
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	14,76	-3,53	15,30	15,35	14,67	23.498	88.949	0,81%	-5,38	-5,38	-13,43	-18,5	20,79	14,06
VALE SA	VALE3	52,00	-3,79	54,05	53,79	52,00	22.607	551.352	12,83%	-3,02	-3,02	29,16	44,0	56,75	30,73
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,89	-3,98	10,30	10,33	9,87	18.840	89.111	1,17%	-3,23	-3,23	-46,25	-44,7	21,50	9,12
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	20,91	-4,08	21,80	21,93	20,89	12.158	62.984	0,85%	-2,88	-2,88	-5,21	2,5	30,09	18,37
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,06	-4,21	7,37	7,39	7,02	23.234	111.910	0,55%	-5,36	-5,36	2,77	-14,8	8,98	6,32
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	30,01	-4,21	31,33	31,15	29,77	8.265	47.110	0,54%	-3,41	-3,41	4,49	8,1	37,19	22,75
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	76,11	-4,37	79,59	80,13	75,13	11.374	176.775	0,95%	-6,81	-6,81	-3,57	7,8	86,34	63,53
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	39,31	-4,82	41,30	41,30	38,82	4.928	41.217	0,46%	-7,61	-7,61	-18,95	3,2	60,90	38,00
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,67	-5,04	22,82	22,91	21,60	17.129	96.725	0,53%	-3,86	-3,86	-33,97	-18,3	38,79	21,49
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,39	-5,20	8,85	8,88	8,38	8.136	69.758	0,43%	-4,44	-4,44	0,12	-11,3	11,35	7,16
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	40,06	-5,74	42,50	42,61	39,85	11.230	95.918	1,74%	-2,70	-2,70	-46,59	-46,2	83,25	39,50
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	24,30	-6,25	25,92	26,10	24,09	10.309	69.156	0,33%	-8,02	-8,02	18,54	28,9	33,84	15,73
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	118,00	-6,69	126,46	126,78	117,70	10.708	254.075	0,64%	-9,40	-9,40	47,10	51,8	148,49	47,50
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,12	-6,81	10,86	11,05	10,12	10.138	75.686	0,11%	-9,72	-9,72	-30,68	-12,8	24,80	9,90
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,09	-7,42	16,30	16,57	15,00	17.846	78.857	0,17%	-10,71	-10,71	-38,33	-16,9	33,12	15,00
IBOVESPA	IBOV	74.712	-1,94	76.193	76.192	74.605	792.61	6.758	98,89%	-2,56	-2,56	-2,21	3,6	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	0.31%	0.23%	0.41%	▼
				09:00	BRA	Produção industrial M/M	Jul	-1.5%	12.9%	-0.2%	▼
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Jul	2.1%	3.4%	4.0%	▲		
10:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Ago F	54.5	54.5	54.7	▲		
11:00	EUA			Manufaturados ISM	Ago	57.6	58.1	61.3	▲		
11:00	EUA			ISM-Preços pagos	Ago	69.5	73.2	72.1	▲		
	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	52.9	▼		
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%				
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Ago	--	0.44%				
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Ago	--	8.59%				
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Ago	--	245821				
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Ago	--	217509				
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Ago	--	51358				
		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
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading 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	Papel e Celulose	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital	Imobiliário	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	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	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Alimentos e Bebidas	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
Equipe de Vendas	Varejo	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazzatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		