

Diário de Mercado

05 de setembro de 2018

Ativos domésticos têm alívio mesmo com quedas no exterior

Comentário. Em dia ruim para os mercados acionários pelo mundo, o Ibovespa avançou moderadamente retomando os 75 mil pts, ao passo que dólar e juros futuros registraram leve arrefecimento. O alívio doméstico, visto também em outros mercados emergentes, é apontado como passageiro, uma vez que as condições adversas permanecem presentes – Turquia e Argentina ainda não lograram êxito na solução de suas crises. Por aqui, o mercado aguardava as importantes pesquisas de intenção de voto de Ibope e Datafolha, mas estas foram suspensas ou canceladas em razão dos imbróglis jurídicos que rondam o quadro eleitoral. No exterior, os agentes acompanham com preocupação as negociações comerciais entre Canadá e EUA, um possível desentendimento pode gerar desdobramentos negativos para o comércio global.

Ibovespa. Após cair do patamar dos 78 mil pts aos 74 mil pts em 5 pregões, o principal índice doméstico registrou avanço moderado nesta quarta-feira, retornando aos 75 mil pts. As *blue chips* subiram de maneira generalizada, destacaram-se com ganhos relevantes Suzano e B3, além de boa recuperação de boa parte do setor de varejo. Já Ultrapar e Fibria lideraram as perdas, considerando seu peso no Ibovespa. O índice fechou aos 75.092 pts (+0,51%), acumulando recuo de 2,07% em setembro, queda de 1,71% no ano e alta de 4,08% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 9,2 bilhões, sendo R\$ 8,9 bilhões no mercado à vista. No dia 03 (último dado disponível), houve retirada líquida de R\$ 36,060 milhões em capital estrangeiro da B3. Em 2018, há déficit de capital estrangeiro em R\$ 3,024 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	54,12	7,40	437,2	Smiles ON	SMLS3	47,60	-7,57	99,6
BM&FBovespa ON	B3SA3	21,82	4,35	174,8	Raia Drogasil ON	RADL3	72,79	-3,13	65,9
Magazine Luiza ON	MGLU3	121,83	3,25	201,2	Via Varejo Unit	VVAR11	14,65	-2,92	59,2
Cemig PN	CMIG4	7,24	2,55	74,9	Tim ON	TIMP3	11,97	-2,21	58,2
Eletrobras ON	ELET3	15,32	2,54	22,6	Cosan ON	CSAN3	34,16	-2,18	28,1

Agenda Econômica. No Brasil, o PMI Serviços caiu de 50,4 pts em julho para 46,8 pts em agosto, pressionado pelo enfraquecimento da demanda. Já o PMI Composto também caiu firme, mas de modo menos acentuado, de 50,4 pts em julho para 47,8 pts em agosto, em decorrência da contribuição positiva do PMI Manufatura divulgada na véspera.

Nos EUA, a balança comercial registrou em julho o maior déficit desde fevereiro, em US\$ 50,1 bi, ante US\$ 45,7 bi (revisado de US\$ 46,3 bi) em junho – ligeiramente acima do consenso. A política fiscal expansionista, além de desaceleração econômica no exterior, contribuiu para um avanço das importações e arrefecimento das exportações.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Markit Brasil PMI Composto	Ago	--	50,4	47,8	▼
BRA Markit Brasil PMI Serviços	Ago	--	50,4	46,8	▼
EUA Balança comercial	Jul	-\$50,2b	-\$45,7b	-\$50,1b	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) teve sessão volátil nesta quarta-feira, atingindo os R\$ 4,18 na máxima e R\$ 4,11 em sua mínima. As perdas da divisa a caminho do fim do pregão estiveram em linha com o avanço das moedas emergentes após dias de perdas relevantes. Real, lira e peso tiveram os melhores desempenhos na cesta das principais moedas. A divisa fechou valendo R\$ 4,1420 (-0,24%), passando a acumular alta de 1,89% em setembro, 24,95% no ano e de 32,93% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 297 pts, ante 306 pts da véspera.

Juros. Em dia de alívio, mesmo que apontado como passageiro, para as economias emergentes, os juros futuros encerraram a sessão regular com ajustes de baixa na seção curta da curva e mais próximos da estabilidade nos contratos de médio e longo prazos. Em meio às incertezas do cenário eleitoral, além da crise dos emergentes, a estrutura a termo da curva apresenta prêmios superiores àqueles vistos pós greve dos caminhoneiros, especialmente nos vértices de médio e longo prazos.

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

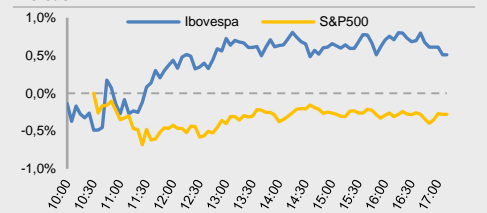
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

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

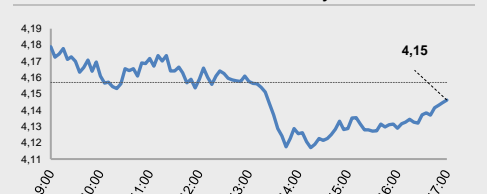
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	75.092	0,51	-2,07	-1,71
Dow Jones (EUA)	25.975	0,09	0,04	5,08
Nasdaq (EUA)	7.995	-1,19	-1,41	15,82
S&P 500 (EUA)	2.889	-0,28	-0,45	8,04

Bolsas

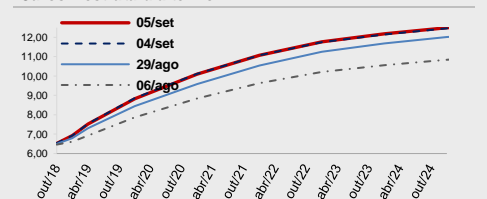


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1320	-0,60	1,42	24,88
Euro x Real	4,8049	-0,21	1,68	21,45
Euro x US\$	1,1632	0,43	0,26	-2,60
Brasil CDS 5 Anos (pts)	297	-13	-5	+134
Ouro Spot (R\$ grama)	158,92	0,40	-0,41	-7,63
Petróleo Brent(US\$/barril)	77,32	-0,69	-0,17	16,15
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	66,60	0,24	0,92	-6,6

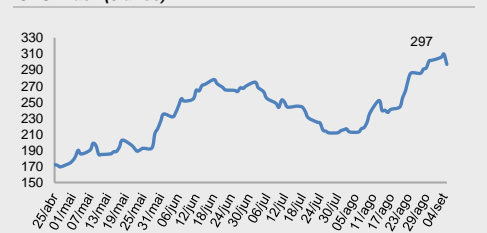
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 05/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	54,12	7,40	50,39	55,00	53,10	23.371	437.240	2,04%	14,39	14,39	189,57	-	55,00	17,03
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	21,82	4,35	20,91	21,95	20,86	15.333	174.790	3,57%	0,28	0,28	-4,21	-3,5	27,42	18,92
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	121,83	3,25	118,00	122,69	117,06	6.778	201.184	0,66%	-6,46	-6,46	51,87	48,6	148,49	47,50
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,24	2,55	7,06	7,31	7,00	14.308	74.879	0,56%	-2,95	-2,95	5,39	-12,4	8,98	6,32
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,32	2,54	14,94	15,39	14,65	4.399	22.642	0,33%	-3,16	-3,16	-20,79	-18,5	25,55	11,75
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	21,39	2,30	20,91	21,60	20,67	11.693	97.664	0,86%	-0,65	-0,65	-3,04	3,8	30,09	18,37
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	24,85	2,26	24,30	24,93	24,32	7.889	45.545	0,33%	-5,94	-5,94	21,22	31,6	33,84	15,73
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	27,94	2,05	27,38	28,36	27,25	8.971	58.978	1,58%	-1,20	-1,20	-21,27	-12,7	38,93	25,55
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,69	2,02	24,20	24,95	23,92	10.830	71.162	1,33%	0,86	0,86	-13,34	-12,8	32,55	22,91
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	40,00	1,76	39,31	40,45	39,06	3.698	37.773	0,47%	-5,99	-5,99	-17,53	4,4	60,90	38,00
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,69	1,67	17,40	17,78	16,99	3.342	17.453	0,32%	-2,27	-2,27	-22,07	-17,7	30,07	13,31
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	29,27	1,63	28,80	29,59	28,65	6.592	36.543	0,40%	0,93	0,93	-11,46	-1,2	38,89	25,70
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	60,70	1,20	59,98	61,00	59,80	6.572	72.412	1,28%	2,52	2,52	41,59	56,2	61,00	38,51
BRF SA	BRFS3	21,25	1,05	21,03	21,45	20,73	15.384	108.954	1,38%	5,56	5,56	-41,94	-52,2	48,80	17,83
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,73	0,98	21,52	21,90	21,19	13.385	216.982	4,71%	-1,59	-1,59	28,50	46,3	31,80	14,73
FLEURY SA	FLRY3	25,14	0,96	24,90	25,14	24,61	5.000	23.754	0,62%	-2,18	-2,18	-15,10	-18,5	31,53	22,49
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	14,90	0,95	14,76	15,11	14,71	10.999	40.890	0,82%	-4,49	-4,49	-12,61	-17,8	20,79	14,06
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,60	0,92	18,43	18,63	18,27	8.358	31.746	0,40%	-0,16	-0,16	-21,30	-23,1	26,41	17,05
RUMO SA	RAIL3	13,70	0,88	13,58	13,85	13,51	7.405	34.412	1,22%	-3,72	-3,72	5,63	35,1	15,52	9,35
AMBEV SA	ABEV3	18,14	0,72	18,01	18,35	18,00	28.158	286.769	6,31%	-3,77	-3,77	-14,76	-8,5	24,56	17,79
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	27,65	0,62	27,48	27,79	27,16	20.478	310.483	7,14%	-2,57	-2,57	-10,15	-9,9	38,16	24,69
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	19,80	0,61	19,68	19,88	19,64	3.549	14.287	0,35%	-1,49	-1,49	-7,22	-14,2	23,67	17,95
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,18	0,58	24,04	24,19	23,68	5.924	52.714	1,48%	-3,70	-3,70	-17,04	-18,2	37	22
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	41,55	0,58	41,31	41,85	40,81	20.073	323.644	10,49%	-1,70	-1,70	0,87	4,8	52,57	36,72
JBS SA	JBS33	9,35	0,54	9,30	9,40	9,20	8.146	28.587	1,20%	-0,53	-0,53	-4,69	18,8	10,72	6,91
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,13	0,46	13,07	13,25	13,00	6.950	18.746	0,31%	-2,09	-2,09	-6,21	-14,0	16,15	12,29
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,94	0,43	57,69	58,48	57,11	4.777	46.958	0,92%	1,65	1,65	-11,74	-7,2	73,99	56,12
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	20,45	0,29	20,39	20,87	20,19	4.023	17.204	0,17%	0,29	0,29	-18,04	-29,2	30,22	19,10
VALE SA	VALE3	52,15	0,29	52,00	52,64	51,75	12.201	368.802	12,80%	-2,74	-2,74	29,53	46,5	56,75	30,73
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	28,69	0,17	28,64	29,26	28,10	16.412	214.222	3,06%	-4,68	-4,68	-9,84	-10,3	44,30	24,14
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,01	0,11	9,00	9,11	8,92	11.550	37.965	0,61%	-1,53	-1,53	-29,22	-33,4	15,39	8,91
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	30,01	0,00	30,01	30,39	29,61	3.916	23.966	0,53%	-3,41	-3,41	4,49	9,0	37,19	22,75
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,36	0,00	9,36	9,45	9,23	19.249	152.952	3,34%	-2,40	-2,40	-3,83	0,1	12,98	8,51
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18,65	0,00	18,65	18,80	18,23	40.442	995.260	6,37%	-3,17	-3,17	15,84	29,4	27,60	14,17
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	33,45	0,00	33,45	33,72	32,90	6.036	37.069	1,00%	-3,32	-3,32	4,92	18,2	40,80	27,14
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	76,09	-0,03	76,11	76,65	75,19	6.857	86.420	0,95%	-6,83	-6,83	-3,60	6,0	86,34	63,53
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,34	-0,16	36,40	36,71	36,26	2.730	19.750	0,59%	-1,52	-1,52	2,34	0,4	40,19	33,15
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,58	-0,19	15,61	15,64	15,34	11.900	100.666	1,23%	-2,87	-2,87	25,85	23,5	18,53	9,95
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,29	-0,26	15,33	15,59	15,06	8.025	29.242	0,29%	-2,98	-2,98	-50,68	-56,8	38,93	15,06
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,39	-0,30	39,51	39,70	39,00	6.775	44.869	1,31%	-1,57	-1,57	-18,98	-19,6	55,03	39,00
WEG SA	WEGE3	18,57	-0,43	18,65	18,70	18,35	6.157	30.239	1,10%	-2,98	-2,98	0,13	11,5	20,20	15,07
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	21,60	-0,46	21,70	21,79	21,14	8.822	47.070	1,02%	1,17	1,17	22,73	21,7	22,48	16,79
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	29,70	-0,54	29,86	29,93	29,51	4.899	20.759	0,21%	-3,07	-3,07	-24,60	-20,3	43,77	28,72
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,95	-0,62	24,10	24,54	23,89	3.831	19.751	0,59%	-1,84	-1,84	-30,24	-26,1	39,50	21,96
HYPERA SA	HYPE3	27,60	-0,72	27,80	27,78	27,31	6.610	42.145	0,88%	0,73	0,73	-23,33	-7,5	38,07	25,31
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,51	-0,74	21,67	21,94	21,10	12.359	64.830	0,53%	-4,57	-4,57	-34,46	-18,9	38,79	21,10
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,06	-0,84	7,12	7,20	7,01	7.513	14.472	0,11%	-0,56	-0,56	-42,60	-35,3	13,07	6,98
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,55	-0,85	10,64	10,71	10,41	7.756	21.488	0,22%	-3,48	-3,48	-20,20	-22,8	15,95	9,80
CIELO SA	CIEL3	14,71	-0,88	14,84	14,83	14,58	7.564	41.510	1,32%	-2,58	-2,58	-37,46	-33,5	28,31	13,04
CCR SA	CCRO3	9,01	-0,88	9,09	9,18	8,93	10.867	32.765	0,80%	-3,74	-3,74	-44,21	-48,9	19,32	8,90
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,80	-0,91	9,89	10,03	9,72	14.368	67.325	1,16%	-4,11	-4,11	-46,74	-44,9	21,50	9,12
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,58	-0,92	7,65	7,70	7,51	7.630	46.335	0,34%	-3,56	-3,56	30,92	23,3	8,43	4,56
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,02	-0,99	10,12	10,27	10,00	6.867	42.648	0,11%	-10,62	-10,62	-31,37	-19,7	24,80	9,90
EMBRAER SA	EMBR3	19,63	-1,01	19,83	19,86	19,49	5.953	28.411	1,15%	0,15	0,15	-1,85	11,0	28,00	15,05
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,30	-1,07	8,39	8,49	8,22	8.410	43.503	0,42%	-5,47	-5,47	-0,95	-14,1	11,35	7,16
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,50	-1,19	12,65	12,66	12,31	8.685	24.136	0,29%	-3,85	-3,85	-14,90	-7,3	16,28	11,26
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,64	-1,57	5,73	5,82	5,62	5.890	11.973	0,18%	-1,40	-1,40	-22,95	-21,9	9,68	5,44
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	7,88	-1,62	8,01	8,04	7,83	7.344	74.377	0,32%	-2,35	-2,35	-13,41	-2,4	12,88	7,02
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	39,31	-1,87	40,06	40,20	39,01	8.649	72.229	1,70%	-4,52	-4,52	-47,59	-46,2	83,25	39,01
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	78,37	-1,95	79,93	79,25	77,71	11.788	403.655	1,44%	-1,02	-1,02	63,78	82,4	81,88	38,88
COSAN SA	CSAN3	34,16	-2,18	34,92	34,71	33,93	5.607	28.107	0,43%	-1,84	-1,84	-17,69	-12,7	48,35	33,91
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,97	-2,21	12,24	12,19	11,93	5.601	58.193	0,77%	-2,60	-2,60	-8,63	5,6	16,22	11,03
VIA VAREJO SA	VVAR11	14,65	-2,92	15,09	15,40	14,52	12.044	59.244	0,16%	-13,31	-13,31	-40,13	-19,3	33,12	14,52
RAIA DROGASIL SA	RADL3	72,79	-3,13	75,14	75,14	71,95	4.894	65.895	1,23%	-5,47	-5,47	-20,71	0,5	92,28	59,50
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	47,60	-7,57	51,50	51,79	46,94	8.462	99.638	0,22%	-8,30	-8,30	-37,29	-37,9	95,06	42,21
IBOVESPA	IBOV	75.092	0,51	74.712	75.370	74.276	624.89	6.446	98,90%	-2,07	-2,07	-1,71	4,1	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	16.80m	16.68m	16.60m	▼		
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	52.0	▼		
22:45	CHI			Caixin China PMI Serviços	Ago	52.6	52.8	51.5	▼		
Qua	5-set			10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Ago	--	50.4	47.8	▼
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Ago	--	50.4	46.8	▼		
		09:30	EUA	Balança comercial	Jul	-\$50.2b	-\$45.7b	-\$50.1b	▼		
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 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
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 Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		