

Diário de Mercado

8 de agosto de 2018

Mercado tem sessão negativa, direcionado por eleições e guerra comercial

Comentário. A sessão da quarta-feira foi marcada pela perda dos 80 mil pontos na bolsa de valores, motivada pela ausência de direcionadores positivos internamente, enquanto no exterior pesou em especial a queda do preço do petróleo, em mais de 3%. A commodity cedeu em razão do anúncio de tarifas incrementais pela China a produtos norte-americanos derivados da mesma, em mais um capítulo da guerra comercial entre ambos países. Ainda assim, alguns setores e empresas performaram positivamente, na esteira de resultados individuais vistos na safra de balanços relativa ao 2T18. Nos mercados cambial e de juros, o movimento visto capturou majoritariamente o reposicionamento dos investidores em antecipação ao debate entre os presidenciáveis, a acontecer na noite de quinta-feira.

Ibovespa. A perda dos 80 mil pontos se deu em grande parte pela queda das ações da Petrobras, que respondeu à brusca queda da cotação do petróleo no mercado externo, e ainda pelo desempenho ruim do setor financeiro. No âmbito dos balanços corporativos, tiveram destaque – e operaram na contramão do mercado – a CSN e a Gerdau, ambas com resultados considerados positivos por analistas, e puxando o setor de siderurgia como um todo. O Ibovespa fechou aos 79.145 pts (-1,49%), invertendo a performance do mês a -0,09% no mês, 3,59% no ano e 16,56% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,37 bilhões, sendo R\$ 10,07 bilhões no mercado à vista. No dia 6 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 201,375 milhões em capital estrangeiro na bolsa, diminuindo o déficit de agosto para R\$ 318,554 milhões. Em 2018, o saldo ainda é negativo em R\$ 6,481 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cielo ON	CIEL3	14	5,42	168,0	Via Varejo Unit	VVAR11	21,74	-6,90	94,0
Gerdau PN	GGBR4	17,2	3,12	312,3	Kroton ON	KROT3	10,46	-5,60	125,6
Suzano PNA	SUZB3	43,67	2,92	141,4	Gol PN	GOLL4	13,39	-4,29	49,8
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,85	2,61	124,7	Rumo Logística ON	RAIL3	14,55	-4,28	109,6
Sanepar Unit	SAPR11	45,3	1,48	25,8	Marfrig ON	MRFG3	7,47	-4,23	27,4

Agenda Econômica. O IPCA de julho desacelerou para +0,33%, ante +1,26% em junho – que havia sido impactado pela greve dos caminhoneiros ocorrida em maio, vindo acima do consenso de +0,26% e superior ao +0,24% de julho de 2017. O indicador passou a acumular +2,94% no ano e +4,48% em 12 meses (praticamente em linha com a meta de 4,50%). O grupo habitação, que mesmo cedendo de +2,48% em junho para +1,54% em julho, foi o principal contribuidor inflacionário, contribuindo com 0,24 p.p. no índice geral. A influência veio da alta de +5,33% na energia elétrica, com reajustes em São Paulo, Brasília, Porto Alegre e Curitiba, além da manutenção da bandeira vermelha no patamar máximo 2. A energia elétrica passou a acumular +13,78% no ano e +18,02% em 12 meses. O grupo transportes, que arrefeceu de +1,58% em junho para +0,49% em julho, foi pressionado pelas elevações de ônibus urbano e passagens aéreas, contribuindo com 9 p.p. no índice geral. Pelo lado desinflacionário, o grupo alimentos e bebidas baixou mostrando deflação de -0,12% em julho, contra +2,03% em junho, participando com -3 p.p. no índice geral, que foi a mesma advinda do grupo vestuário.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	Aug 7	0.22%	0.17%	0.20%	▲
BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jul	0.38%	1.48%	0.44%	▼
BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jul	8.53%	7.79%	8.59%	▼
BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jul	4.41%	4.39%	4.48%	▼
BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jul	0.26%	1.26%	0.33%	▼

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

Câmbio e CDS. Embora tenha operado a maior parte do pregão em queda ante o real, o dólar zerou a retração e fechou próximo à estabilidade, respondendo a movimentos no front eleitoral, em antecipação ao debate que ocorrerá na noite de quinta-feira. A moeda encerrou cotada a R\$ 3,7685 (+0,18%), acumulando alta de 0,38% no mês e 13,90% no ano e 20,63% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 219 pts, ante 218 pts da véspera.

Juros. As taxas de juros futuras nos vértices curto e intermediário na estrutura a termo encerraram não distantes dos ajustes da véspera. Já o segmento longo firmou predominante alta, em movimento análogo ao do dólar, com os investidores se reposicionando dados os movimentos vistos no âmbito eleitoral.

Para esta semana. A agenda brasileira de relevo só retorna na sexta-feira, fechando a semana com os dados de vendas no varejo do IBGE. No exterior, estarão no radar o PIB japonês, além dos números de produção industrial da França e Reino Unido. Já nos EUA, o IPC de julho estará no centro das atenções.

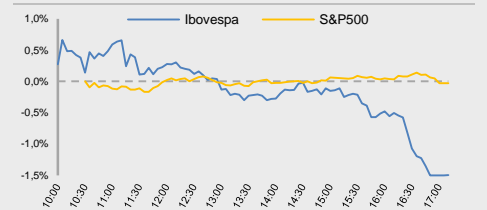
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

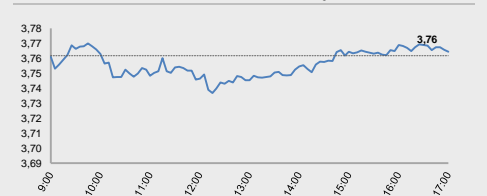
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	79.145	-1,49	-0,09	3,59
Dow Jones (EUA)	25.584	-0,18	0,66	3,50
Nasdaq (EUA)	7.888	0,06	2,82	14,27
S&P 500 (EUA)	2.858	-0,03	1,47	6,89

Bolsas

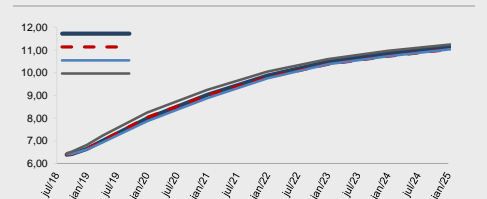


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7685	0,18	0,38	13,90
Euro x Real	4,3771	0,33	-0,34	10,64
Euro x US\$	1,1613	0,12	-0,67	-2,76
Brasil CDS 5 Anos (pts)	219	+2	+4	+56
Ouro Spot (R\$ grama)	147,06	0,23	-0,85	-6,28
Petróleo Brent(US\$/baril)	72,19	-3,30	-2,77	8,20
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,38	-0,43	7,13	-2,7

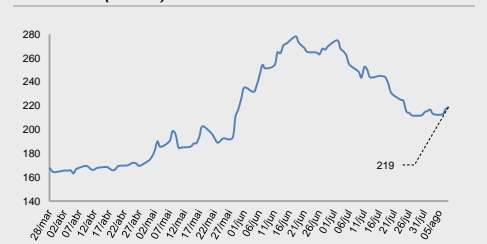
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 8/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
CIELO SA	CIEL3	14,00	5,42	13,28	14,20	13,31	30.613	167.989	1,20%	-2,85	-2,44	-40,48	-40,7	28,31	13,04
GERDAU SA-PREF	GGBR4	17,20	3,12	16,68	17,53	16,88	25.459	312.319	1,30%	0,64	3,12	38,93	50,0	18,53	9,95
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	43,67	2,92	42,43	43,69	42,60	11.352	141.422	1,56%	1,94	-1,98	133,65	-	54,71	17,03
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,85	2,61	7,65	7,98	7,78	19.704	124.724	0,35%	0,90	2,08	35,58	39,7	8,43	4,56
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	45,30	1,48	44,64	46,40	45,06	2.797	25.759	0,23%	0,91	1,75	-24,37	-	60,88	44,20
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	74,67	1,33	73,69	74,67	73,57	4.387	102.291	1,31%	1,63	0,91	56,05	117,1	76,38	34,10
FLEURY SA	FLRY3	27,51	1,14	27,20	27,66	26,74	5.730	36.845	0,65%	-2,20	0,47	-7,09	-6,2	32,27	22,49
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	20,27	0,85	20,10	20,55	20,20	9.234	51.078	0,29%	-0,44	0,30	-5,01	-14,7	24,19	17,95
RAIA DROGASIL SA	RADL3	75,88	0,84	75,25	76,30	74,59	4.303	78.097	1,23%	-1,75	2,04	-17,34	9,1	92,28	59,50
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,80	0,80	8,73	8,91	8,75	13.109	113.547	0,34%	-2,76	-0,79	-3,30	50,2	12,88	5,64
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	12,07	0,67	11,99	12,33	11,93	9.086	20.584	0,23%	-1,95	4,14	-8,70	-2,8	15,95	9,80
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,99	0,65	13,90	14,10	13,88	8.233	32.057	0,32%	-1,27	2,49	-0,07	-6,3	16,15	12,29
AMBEV SA	ABEV3	19,16	-0,05	19,17	19,33	19,02	24.620	404.617	6,34%	-0,73	-1,29	-9,96	-1,2	24,56	17,79
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,43	-0,10	19,45	19,60	19,21	9.285	40.517	0,88%	-2,31	-3,81	10,40	22,1	22,48	15,76
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,70	-0,22	13,73	14,02	13,51	5.772	23.137	0,30%	-0,51	3,71	-6,73	-0,8	16,28	11,26
JBS SA	JBSS3	8,93	-0,22	8,95	9,13	8,81	20.655	55.187	1,07%	-4,39	-1,00	-8,97	4,4	10,72	6,91
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,64	-0,24	24,70	25,06	24,46	11.210	78.146	1,27%	-2,99	0,61	-13,51	-8,2	32,55	23,61
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,61	-0,25	36,70	37,60	36,61	6.349	41.767	0,57%	-2,76	-2,09	3,10	1,9	40,19	33,15
COSAN SA	COSAN3	39,50	-0,28	39,61	39,93	39,32	5.804	40.515	0,46%	-0,40	7,13	-4,82	8,1	48,35	33,91
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,59	-0,31	9,62	10,04	9,59	16.510	168.631	0,45%	-0,62	4,47	14,44	10,5	11,35	7,16
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	31,05	-0,32	31,15	31,44	31,02	10.301	93.726	1,67%	-0,70	0,55	-12,51	3,3	38,93	25,55
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,65	-0,42	58,90	59,84	58,34	6.038	125.116	0,89%	-4,56	-4,24	-10,66	1,1	73,99	56,25
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	55,20	-0,47	55,46	56,10	54,86	3.813	52.603	0,25%	1,28	7,81	-27,27	-18,1	95,06	42,21
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	32,66	-0,49	32,82	33,24	32,42	8.779	50.333	0,22%	-5,36	-2,97	-17,09	-12,4	43,77	28,72
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	16,22	-0,61	16,32	16,77	16,00	7.930	45.629	0,34%	-9,13	-6,08	-16,13	12,9	25,55	11,75
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,75	-0,64	21,89	21,96	21,65	1.135	11.315	0,09%	-1,05	0,00	12,40	-19,1	27,64	17,73
VALE SA	VALE3	52,40	-0,66	52,75	53,33	52,26	32.913	685.937	12,64%	-0,29	-4,45	30,15	63,5	56,75	30,54
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	36,86	-0,78	37,15	38,10	36,50	10.165	96.668	1,05%	-3,31	1,04	15,62	35,8	40,80	26,32
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,31	-1,19	8,41	8,54	8,26	11.082	61.183	0,53%	-0,48	0,97	20,96	-3,5	8,98	6,32
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	26,17	-1,21	26,49	27,06	26,15	6.976	44.080	0,68%	-0,23	4,68	-23,77	-20,2	39,50	21,96
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,45	-1,25	28,81	29,26	28,36	5.908	37.263	0,38%	-4,08	-2,23	-13,94	12,1	38,89	24,70
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	20,70	-1,29	20,97	21,23	20,57	3.623	12.409	0,16%	-3,54	0,98	-17,03	-21,9	30,34	20,33
HYPERA SA	HYPE3	28,46	-1,35	28,85	29,30	28,20	8.738	50.294	0,87%	-0,87	2,56	-20,94	-4,3	38,07	25,31
BRF SA	BRFS3	22,53	-1,36	22,84	23,15	22,50	12.158	74.070	1,33%	-3,26	-0,53	-38,44	-42,1	48,80	17,83
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,95	-1,37	41,52	42,05	40,72	10.770	99.134	1,30%	-1,44	-0,27	-15,78	-14,7	55,03	40,72
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,95	-1,37	41,52	42,05	40,72	10.770	99.134	1,61%	-1,44	-0,27	-15,78	-14,7	55,03	40,72
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	29,78	-1,39	30,20	30,60	29,54	11.839	65.679	0,51%	-6,65	-8,59	3,69	21,9	37,19	22,75
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,30	-1,39	56,08	56,63	54,74	8.395	105.327	1,12%	-1,00	1,08	28,99	41,4	56,81	36,66
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	44,93	-1,53	45,63	46,12	44,60	9.346	82.034	1,86%	-0,55	10,53	-40,09	-37,3	83,25	39,50
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,06	-1,79	18,39	18,75	18,03	10.107	54.530	0,94%	-2,27	-0,44	5,92	15,0	20,79	14,06
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,70	-1,85	11,92	12,03	11,70	11.690	52.591	0,72%	-4,88	-5,65	-10,69	6,8	16,22	10,90
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	19,23	-1,94	19,61	19,86	19,18	5.259	21.826	0,40%	-5,18	-4,23	-18,63	-20,3	26,41	17,05
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,74	-2,02	23,21	23,48	22,71	12.183	198.749	4,02%	-2,07	3,65	34,48	63,6	31,80	13,36
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,62	-2,12	10,85	11,00	10,60	41.437	217.627	3,65%	-3,72	1,92	9,11	20,1	12,98	8,51
WEG SA	WEGE3	18,13	-2,16	18,53	18,73	17,92	8.550	73.532	1,03%	0,00	-2,05	-2,24	22,1	20,20	14,56
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	45,10	-2,34	46,18	46,70	45,07	31.260	654.996	10,53%	-3,63	0,22	7,90	15,4	53,34	37,26
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,43	-2,38	24,00	24,29	23,12	23.360	384.962	3,65%	-6,09	-1,51	2,85	9,8	27,42	18,92
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	30,65	-2,39	31,40	31,79	30,49	29.008	422.206	7,58%	-4,52	0,39	-0,40	6,5	38,16	24,69
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	19,18	-2,39	19,65	19,97	19,10	7.413	28.801	0,42%	-8,01	-4,34	-38,13	-44,8	38,93	15,81
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	27,11	-2,41	27,78	28,20	26,95	6.973	33.336	1,31%	-5,61	-2,76	-6,98	-3,5	36,80	22,33
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,19	-2,41	18,64	18,94	18,04	6.993	40.696	0,31%	-8,55	-5,65	-19,87	1,2	30,07	13,31
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	44,00	-2,65	45,20	45,00	42,91	7.808	69.796	0,49%	-3,11	-0,23	-9,28	24,6	60,90	33,57
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	20,14	-2,75	20,71	21,07	20,12	51.365	1.182.227	6,37%	-4,59	2,13	25,09	49,3	27,60	12,91
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	32,63	-2,80	33,57	33,92	32,57	23.493	304.231	3,06%	-4,67	0,40	2,55	4,1	44,30	24,14
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,85	-2,85	8,08	8,10	7,81	10.007	18.167	0,11%	-5,08	0,64	-36,18	-26,6	13,07	6,98
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24,61	-3,07	25,39	25,36	24,42	13.531	129.582	0,95%	-0,93	3,62	11,56	43,8	30,09	16,93
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,81	-3,25	10,14	10,19	9,75	10.160	33.707	0,63%	-6,39	-1,41	-22,94	-26,9	15,39	9,00
EMBRAR SA	EMBR3	18,27	-3,44	18,92	19,12	18,24	9.947	70.857	1,03%	-2,82	-5,09	-8,65	9,7	28,00	15,05
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTOC3	26,00	-3,53	26,95	27,21	25,80	12.523	64.397	0,61%	-4,59	0,19	-20,78	34,4	38,79	18,91
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	82,59	-3,70	85,76	85,73	82,29	7.923	164.551	0,98%	-3,57	-0,67	4,64	11,1	86,34	63,53
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	30,80	-3,84	32,03	32,93	30,44	4.954	41.600	0,39%	-3,14	9,41	50,24	130,2	33,84	12,49
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	140,03	-4,02	145,90	145,60	139,55	7.638	260.107	0,73%	2,24	5,87	74,56	184,1	148,49	47,50
CCR SA	CCRO3	10	-4,19	10	11	10	22.277	63.639	0,86%	-6,94	-4,56	-37,77	-40,8	19	9
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7,47	-4,23	7,80	7,91	7,46	8.675	27.446	0,23%	-9,23	-8,90	2,05	8,9	9,43	5,51
RUMO SA	RAIL3	14,55	-4,28	15,20	15,52	14,39	14.413	109.642	1,24%	-4,72	-2,02	12,18	34,1	15,52	9,35
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	13,39	-4,29	13,99	14,24	13,30	7.302	49.847	0,13%	-7,27	-3,04	-8,29	35,8	24,80	9,41
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,46	-5,60	11,08	11,30	10,45	26.063	125.555	1,18%	-9,91	-7,43	-43,15	-30,1	21,50	9,12
VIA VAREJO SA	VVAR11	21,74	-6,90	23,35	23,73	21,42	16.700	94.023	0,23%	-6,45	2,11	-11,16	40,0	33,12	14,23
IBOVESPA	IBOV	79.146	-1,49	80.347	80.912	78.966	827.11	8.579	97,44%	-2,81	-0,09	3,59	16,6	88.318	66.650

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	06-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	Aug 5	--	\$648m	\$362m	—	
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Jul	--	256305	245821	▼	
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jul	--	201982	217509	▲	
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jul	--	64910	51358	▼	
			CHI	Reservas estrangeiras	Jul	\$3107.00b	\$3112.13b	\$3117.95	—	
Ter	07-ago	08:00	BRA	COPOM Meeting Minutes	ago/01	NA	NA	NA	—	
			11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Jun	6625	6659	6662	▲
			16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jun	\$16.000b	\$24.259b	\$24.559b	▲
			03:00	ALE	Balança comercial	Jun	20.9b	19.7b	21.8B	▲
			3:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Jun	-0.4%	1.8%	0.0%	▼
			03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Jun	0.2%	0.7%	1.2%	▲
			03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jun	-0.4%	2.4%	-0.9%	▼
			03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jun	2.9%	3.0%	2.5%	▼
			03:45	FRA	Balança comercial	Jun	-5520m	-6019m	-6248m	▼
			CHI	Balança comercial	Jul	\$38.90b	\$41.47b	\$41.61b	▲	
			CHI	Importações A/A	Jul	16.9%	14.1%	14.1%	▼	
			CHI	Exportações A/A	Jul	10.0%	11.2%	11.3%	▲	
Qua	08-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Aug 7	0.22%	0.17%	0.20%	▲	
			BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jul	0.38%	1.48%	0.44%	▼	
			BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jul	8.53%	7.79%	8.59%	▼	
			BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jul	4.41%	4.39%	4.48%	▼	
			BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jul	0.26%	1.26%	0.33%	▼	
			22:30	CHI	IPP A/A	Jul	4.5%	4.7%		
			22:30	CHI	IPC A/A	Jul	2.0%	1.9%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jul	--	0.3%			
Qui	09-ago	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Aug 7	0.23%	0.26%			
			09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Aug 4	220k	218k		
			09:30	EUA	Seguro-desemprego	jul/28	1735k	1724k		
			11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jun F	0.0%	0.0%		
			11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jun	0.2%	2.5%		
			20:50	JAP	PIB SAZ T/T	2T P	0.3%	-0.2%		
			20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	2T P	1.3%	-0.6%		
			20:50	JAP	Consumo privado PIB M/M	2T P	0.2%	-0.1%		
			CHI	Financiamento agregado CNY	Jul	1100.0b	1180.0b			
			CHI	New Yuan Loans CNY	Jul	1225.0b	1840.0b			
Sex	10-ago	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Aug	0.20%	0.41%			
			09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jun	0.2%	-0.6%		
			09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jun	2.5%	2.7%		
			09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jun	2.1%	-4.9%		
			09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jun	3.1%	2.2%		
			09:30	EUA	IPC M/M	Jul	0.2%	0.1%		
			09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jul	0.2%	0.2%		
			09:30	EUA	IPC A/A	Jul	3.0%	2.9%		
			09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jul	2.3%	2.3%		
			09:30	EUA	Resultados semanais méd reais A/A	Jul	--	0.2%		
			09:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Jul	--	0.0%		
			15:00	EUA	Orçamento mensal	Jul	-\$77.5b	-\$74.9b		
			03:45	FRA	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.2%		
			03:45	FRA	Produção industrial A/A	Jun	1.4%	-0.9%		
			03:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Jun	0.0%	-0.6%		
			03:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Jun	0.5%	-0.7%		
			05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Jun	-£12500	-£12362		
			05:30	GBR	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.4%		
			05:30	GBR	Produção industrial A/A	Jun	0.8%	0.8%		
			05:30	GBR	PIB T/T	2T P	0.4%	0.2%		
05:30	GBR	PIB A/A	2T P	1.3%	1.2%					

▲ 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 Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		