

# Diário de Mercado

06 de setembro de 2018

**Estratégia de Mercado**

## Ibovespa recupera os 76 mil pontos apesar de queda em NY

**Comentário.** A semana encerrou mais cedo no Brasil por conta do feriado, mas isso não desencorajou a montagem de posições mais arrojadas por parte dos investidores, ainda que na segunda-feira haja muito a ser digerido: de novas pesquisas eleitorais ao payroll, passando por dados da economia chinesa, e um provável novo capítulo na guerra comercial entre os EUA versus outros países, tendo China e Canadá como prováveis alvos. Apesar da queda das bolsas em Nova York, o Ibovespa avançou vigorosamente, em sessão que contou com o resultado da pesquisa eleitoral divulgado na véspera, mas considerado de poucas novidades, assim como a surpresa positiva da inflação ao consumidor (IPCA), abaixo do esperado – e de fato, uma deflação – na margem mensal. Os juros futuros, assim como o dólar, também recuaram significativamente.

**Ibovespa.** A elevação do apetite ao risco e especulações no âmbito eleitoral deflagraram alta significativa ao longo da sessão, com a maioria das *blue chips* avançando vigorosamente. Com isso, apesar do feriadão, que irá conter importantes eventos com a B3 fechada, os investidores optaram por se posicionar mais agressivamente, e o índice suplantou o nível dos 76 mil pontos, fechando aos 76.416 pts (+1,76%), acumulando recuo de 0,34% em setembro, alta de 0,02% no ano e de 4,09% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,79 bilhões, sendo R\$ 8,35 bilhões no mercado à vista. No dia 04 (último dado disponível), houve retirada líquida de R\$ 342,78 milhões em capital estrangeiro da B3. Em 2018, esse déficit chega a R\$ 3,367 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, a inflação medida pelo IPCA (IBGE) relativa ao mês de agosto mostrou recuo de 0,09% na passagem ante julho, não apenas desacelerando ante o apanhado do mês anterior (0,33%) mas vindo aquém das estimativas dos analistas (consenso: 0,00%). No comparativo ante agosto de 2017 a variação ficou em 4,19%, aquém dos 4,29% aguardado pelo mercado.

Nos EUA, na série de agosto ajustada sazonalmente, de acordo com o relatório ADP, o setor privado gerou 163 mil novas vagas de emprego. Esse número ficou aquém das 200 mil vagas projetadas pelo consenso do mercado.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPCA inflação IBGE M/M	Ago	0.00%	0.33%	-0.09%	▲
BRA IPCA Inflação IBGE A/A	Ago	4.29%	4.48%	4.19%	▲
BRA IGP-DI Inflação FGV M/M	Ago	0.78%	0.44%	0.68%	▲
BRA Inflação FGV IGP-DI A/A	Ago	9.17%	8.59%	9.06%	▲
BRA Produção de veículos Anfavea	Ago	--	245821	291425	▲
BRA Vendas de veículos Anfavea	Ago	--	217509	248623	▲
BRA Exportações de veículos Anfavea	Ago	--	51358	56104	▲
EUA ADP Variação setor empregos	Ago	200k	219k	163k	▼
EUA Produtiv de produtos não-agrícolas	2T F	3.0%	2.9%	2.9%	▼
EUA Custo da mão-de-obra	2T F	-0.9%	-0.9%	-1.0%	▼

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) recuou ante ao real na sessão, em especial por conta do arrefecimento da percepção de risco quanto às economias emergentes, determinando também o avanço das outras moedas ante ao par norte-americano. A divisa fechou valendo R\$ 4,1172 (-0,36%), passando a acumular alta de 1,06% em setembro, 24,44% no ano e de 32,66% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 282 pts, ante 297 pts da véspera.

**Juros.** Auxiliado pela deflação capturada pelo IPCA, os juros futuros recuaram na totalidade da estrutura a termo da curva. Movimentações consideradas positivas pelos agentes, também no âmbito eleitoral, assim como o fortalecimento do real ante o dólar na sessão, catalisaram o movimento.

**Para a semana.** Nos EUA será divulgado o payroll na sexta. Na China, balança comercial no domingo.

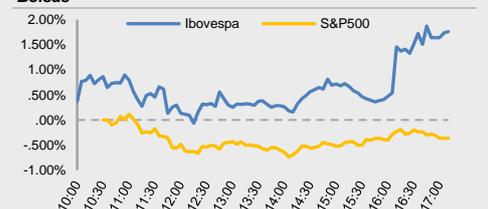
Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

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

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

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>76,416</b>	<b>1.76</b>	<b>-0.34</b>	<b>0.02</b>
Dow Jones (EUA)	25,996	0.08	0.12	5.16
Nasdaq (EUA)	7,923	-0.91	-2.30	14.77
S&P 500 (EUA)	2,878	-0.37	-0.81	7.65

### Bolsas

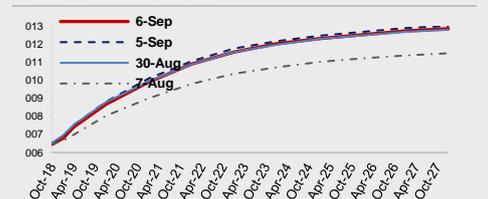


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>4.1172</b>	<b>-0.36</b>	<b>1.06</b>	<b>24.44</b>
Euro x Real	4.7877	-0.36	1.32	21.02
Euro x US\$	1.1621	-0.08	0.16	-2.70
Brasil CDS 5 Anos (pts)	282	-15	-20	+119
Ouro Spot (R\$ grama)	158.86	0.28	-0.09	-7.33
Petróleo Brent(US\$/barrel)	76.64	-0.82	-1.01	14.87
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68.29	2.23	1.64	-4.2

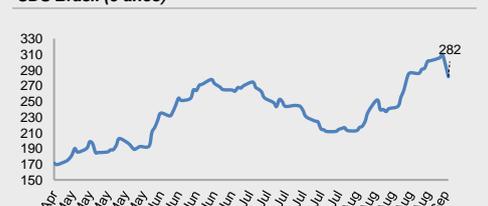
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 6/Sep/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
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7.65	8.36	7.06	7.65	7.22	17,229	47,996	0.12%	7.75	7.75	-37.80	-29.9	13.07	6.98
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18.83	6.44	17.69	18.89	17.66	4,415	23,144	0.33%	4.03	4.03	-17.05	-14.4	30	13
WEG SA	WEGE3	19.49	4.95	18.57	19.84	18.57	12,532	77,577	1.13%	1.83	1.83	5.09	18.2	20.20	15.07
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	16.05	4.77	15.32	16.12	15.28	5,936	31,384	0.34%	1.45	1.45	-17.01	-15.8	25.55	11.75
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40.97	4.01	39.39	41.33	39.65	16,503	130,385	1.34%	2.37	2.37	-15.73	-16.0	55.03	39.00
CCR SA	CCRO3	9.37	4.00	9.01	9.37	9.08	15,161	61,787	0.82%	0.11	0.11	-41.98	-46.9	19.32	8.90
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9.70	3.63	9.36	9.74	9.30	30,051	187,107	3.40%	1.15	1.15	-0.34	0.9	12.98	8.51
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	25.65	3.22	24.85	25.97	25.00	10,372	88,146	0.34%	-2.91	-2.91	25.12	34.6	33.84	15.73
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9.30	3.22	9.01	9.33	8.98	14,454	85,859	0.62%	1.64	1.64	-26.94	-33.4	15.39	8.91
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	28.82	3.15	27.94	29.13	27.56	10,964	63,104	1.60%	1.91	1.91	-18.79	-13.1	38.93	25.55
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24.88	2.89	24.18	24.91	23.87	6,563	43,292	1.49%	-0.92	-0.92	-14.63	-17.6	36.80	22.33
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28.44	2.86	27.65	28.52	27.44	32,651	357,311	7.22%	0.21	0.21	-7.58	-8.7	38.16	24.69
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	125.20	2.77	121.83	125.83	122.55	5,715	142,924	0.67%	-3.88	-3.88	56.07	46.6	148.49	47.50
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	48.89	2.71	47.60	48.89	46.56	4,351	30,880	0.23%	-5.82	-5.82	-35.59	-36.4	95.06	42.21
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	41.06	2.65	40.00	41.14	40.01	4,974	44,707	0.47%	-3.50	-3.50	-15.34	6.1	60.90	38.33
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34.31	2.57	33.45	34.42	33.24	6,274	33,056	1.00%	-0.84	-0.84	7.62	18.0	40.80	27.14
VALE SA	VALE3	53.48	2.55	52.15	53.87	52.40	22,321	665,802	12.90%	-0.26	-0.26	32.84	49.4	56.75	30.73
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	42.60	2.53	41.55	42.94	41.36	32,276	552,226	10.56%	0.78	0.78	3.42	4.6	52.57	36.72
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOUA4	7.77	2.51	7.58	7.80	7.60	12,219	59,413	0.35%	-1.15	-1.15	34.20	24.5	8.43	4.56
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	77.90	2.38	76.09	77.96	75.70	6,880	75,163	0.95%	-4.62	-4.62	-1.30	5.3	86.34	63.53
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	24.50	2.30	23.95	24.50	23.70	7,224	40,641	0.59%	0.41	0.41	-28.63	-25.8	39.50	21.96
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	21.88	2.29	21.39	22.10	21.40	9,708	59,026	0.86%	1.63	1.63	-0.82	5.9	30.09	18.37
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	29.33	2.23	28.69	29.50	28.40	22,177	294,735	3.07%	-2.56	-2.56	-7.83	-10.5	44.30	24.14
RUMO SA	RAIL3	13.99	2.12	13.70	14.19	13.52	8,430	42,579	1.23%	-1.69	-1.69	7.86	43.5	15.52	9.35
RAIA DROGASIL SA	RADL3	74.25	2.01	72.79	74.57	72.05	4,943	54,659	1.23%	-3.57	-3.57	-19.12	1.2	92.28	59.50
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	59.03	1.88	57.94	59.15	57.40	5,900	42,776	0.92%	3.56	3.56	-10.08	-6.7	73.99	56.12
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12.73	1.84	12.50	12.82	12.48	7,560	20,894	0.29%	-2.08	-2.08	-13.33	-8.7	16.28	11.26
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18.99	1.82	18.65	19.02	18.48	38,994	1,019,480	6.38%	-1.40	-1.40	17.95	26.4	27.60	14.17
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15.86	1.80	15.58	15.90	15.62	11,037	103,502	1.23%	-1.12	-1.12	28.11	22.9	18.53	9.95
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36.96	1.71	36.34	37.28	36.42	4,501	31,148	0.59%	0.16	0.16	4.08	2.7	40.19	33.15
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	61.66	1.58	60.70	61.85	60.40	8,368	79,651	1.28%	4.14	4.14	43.83	53.2	61.85	38.81
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15.13	1.54	14.90	15.18	14.90	11,593	70,638	0.81%	-3.01	-3.01	-11.26	-19.1	20.79	14.06
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10.70	1.42	10.55	10.75	10.45	6,074	16,806	0.21%	-2.10	-2.10	-19.06	-22.6	15.95	9.80
FLEURY SA	FLRY3	25.49	1.39	25.14	25.50	24.63	6,193	26,454	0.62%	-0.82	-0.82	-13.91	-16.2	31.53	22.49
BRF SA	BRFS3	21.52	1.27	21.25	21.59	21.05	13,495	81,154	1.37%	6.91	6.91	-41.20	-52.2	48.80	17.83
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	20.69	1.17	20.45	20.89	20.34	3,478	14,390	0.16%	1.47	1.47	-17.07	-28.9	30.22	19.10
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	30.04	1.14	29.70	30.15	29.63	5,903	32,703	0.20%	-1.96	-1.96	-23.74	-21.9	43.77	28.72
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	30.35	1.13	30.01	30.92	30.11	6,588	42,314	0.53%	-2.32	-2.32	5.68	9.6	37.19	22.75
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5.70	1.06	5.64	5.76	5.57	5,410	12,405	0.18%	-0.35	-0.35	-22.13	-21.3	9.68	5.44
AMBEV SA	ABEV3	18.32	0.99	18.14	18.47	17.98	24,017	295,601	6.26%	-2.81	-2.81	-13.91	-9.0	24.56	17.79
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21.92	0.87	21.73	22.16	21.55	10,917	169,160	4.67%	-0.72	-0.72	29.63	41.4	31.80	15.04
HYPERA SA	HYPE3	27.82	0.80	27.60	27.95	27.39	6,315	36,106	0.87%	1.53	1.53	-22.72	-9.2	38.07	25.31
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	7.94	0.76	7.88	8.03	7.82	8,600	75,153	0.32%	-1.61	-1.61	-12.75	-4.7	12.88	7.02
COSAN SA	CSAN3	34.42	0.76	34.16	34.86	33.84	6,583	36,760	0.42%	-1.09	-1.09	-17.06	-11.7	48.35	33.84
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8.35	0.60	8.30	8.51	8.31	7,834	54,014	0.41%	-4.90	-4.90	-0.36	-15.1	11.35	7.16
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	54.42	0.55	54.12	55.20	52.82	19,396	305,944	2.01%	15.03	15.03	191.17	-	55.20	17.03
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15.36	0.46	15.29	15.57	14.90	8,030	33,681	0.29%	-2.54	-2.54	-50.45	-57.2	38.93	14.90
EMBRAER SA	EMBR3	19.71	0.41	19.63	19.92	19.53	7,912	39,624	1.14%	0.56	0.56	-1.45	8.0	28.00	15.05
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	21.65	0.23	21.60	21.93	21.46	12,003	55,483	1.01%	1.41	1.41	23.01	22.6	22.48	16.79
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10.04	0.20	10.02	10.29	9.71	11,632	81,376	0.11%	-10.44	-10.44	-31.23	-21.3	24.80	9.71
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13.15	0.15	13.13	13.34	12.88	9,801	27,174	0.31%	-1.94	-1.94	-6.07	-13.8	16.15	12.29
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7.25	0.14	7.24	7.37	7.10	11,795	65,152	0.55%	-2.82	-2.82	5.53	-11.7	8.98	6.32
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	29.30	0.10	29.27	29.57	28.63	7,664	111,842	0.40%	1.03	1.03	-11.37	-1.3	38.89	25.70
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	21.84	0.09	21.82	22.14	21.27	22,919	194,592	3.51%	0.37	0.37	-4.13	-4.0	27.42	18.92
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24.71	0.08	24.69	24.98	24.55	8,510	74,818	1.30%	0.94	0.94	-13.27	-14.0	32.55	22.91
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21.50	-0.05	21.51	21.93	21.23	11,525	70,379	0.52%	-4.61	-4.61	-34.49	-23.5	38.79	21.10
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	78.29	-0.10	78.37	78.53	77.16	9,435	156,062	1.41%	-1.12	-1.12	63.62	82.2	81.88	38.88
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18.56	-0.22	18.60	18.73	18.40	8,853	32,901	0.39%	-0.38	-0.38	-21.47	-25.6	26.41	17.05
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19.75	-0.25	19.80	19.90	19.45	7,691	28,454	0.34%	-1.74	-1.74	-7.45	-13.3	23.67	17.95
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	39.18	-0.33	39.31	40.29	38.49	12,034	93,329	1.67%	-4.83	-4.83	-47.76	-46.9	83.25	38.49
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11.89	-0.67	11.97	12.07	11.56	14,214	81,801	0.76%	-3.25	-3.25	-9.24	5.3	16.22	11.03
JBS SA	JBSS3	9.26	-0.96	9.35	9.41	9.10	17,754	50,434	1.17%	-1.49	-1.49	-5.61	16.2	10.72	6.91
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9.70	-1.02	9.80	9.97	9.65	13,084	72,552	1.12%	-5.09	-5.09	-47.28	-46.6	21.50	9.12
CIELO SA	CIEL3	14.12	-4.01	14.71	14.79	13.87	20,846	144,497	1.24%	-6.49	-6.49	-39.97	-37.0	28.31	13.04
VIA VAREJO SA	VVAR11	14.04	-4.16	14.65	14.99	13.96	19,257	90,576	0.15%	-16.92	-16.92	-42.62	-29.1	33.12	13.96
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>76,416</b>	<b>1.76</b>	<b>75,092</b>	<b>76,533</b>	<b>74,986</b>	<b>765,50</b>	<b>7,287</b>	<b>98.87%</b>	<b>-0.34</b>	<b>-0.34</b>	<b>0.02</b>	<b>4.1</b>	<b>88,318</b>	<b>69,069</b>

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	▲		
		14:30	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	0.00%	0.33%	-0.09%	▲		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Ago	4.29%	4.48%	4.19%	▲		
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Ago	0.78%	0.44%	0.68%	▲		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Ago	9.17%	8.59%	9.06%	▲		
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Ago	--	245821	291425	▲		
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Ago	--	217509	248623	▲		
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Ago	--	51358	56104	▲		
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Ago	200k	219k	163k	▼		
		09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	2T F	3.0%	2.9%	2.9%	▼		
		09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	2T F	-0.9%	-0.9%	-1.0%	▼		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 1	213k	213k	203k	▲		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jul	-0.6%	0.7%	-0.8%	▼		
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul F	-1.7%	-1.7%	-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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> 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	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	
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		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	<b>Institutional Sales</b> 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		