

Diário de Mercado

10 de setembro de 2018

Volatilidade segue sendo a tônica dos mercados domésticos

Comentário. O alto grau de incerteza doméstica continuou gerando volatilidade nos ativos domésticos. O Ibovespa chegou a subir quase 1% e o dólar atingiu os R\$ 4,12 em suas máximas intradiárias, mas encerraram estáveis após pregão inconstante. A origem da instabilidade é, em grande medida, a opacidade do cenário eleitoral. Os agentes aguardam com alta expectativa a divulgação do Datafolha, nesta noite, com possíveis alterações relevantes nas intenções de voto – desdobramentos do evento da última quinta-feira. Ao contexto incerto, somam-se ainda o fechamento sem direcionamento único dos mercados acionários norte-americanos, digerindo a forte criação de vagas de emprego por lá (*payroll*) e a elevação nas tensões ligadas à guerra comercial, ante nova ameaça de taxaço de bens chineses pelo presidente Trump.

Ibovespa. O índice abriu com firme alta, dando continuidade ao movimento do pregão de quinta-feira pré-feriado. Mas as oscilações constantes entre os terrenos positivo e negativo se apresentaram, refletindo a cautela doméstica gerada, principalmente, pelo quadro eleitoral. À espera de nova e importante pesquisa eleitoral, as *blue chips* apresentaram sinais mistos. Vale, Suzano e B3 caíram, ao passo que os papéis da Petrobras tiveram firme avanço. O Ibovespa fechou aos 76.436 pts (+0,03%), acumulando recuo de 0,31% em setembro, alta de 0,04% no ano e de 4,09% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,44 bilhões, sendo R\$ 8,13 bilhões no mercado à vista. No dia 05 (último dado disponível), houve retirada líquida de R\$ 138,753 milhões em capital estrangeiro da B3, aumentando o déficit de setembro para R\$ 296,162. Em 2018, esse déficit chega a R\$ 3,284 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Qualicorp ON	QUAL3	15,99	4,10	56,6	Fleury ON	FLRY3	24,24	-4,90	48,4
Bradespar PN	BRAP4	31,44	3,59	110,8	Smiles ON	SMLS3	46,80	-4,27	41,5
Cielo ON	CIEL3	14,5	2,69	64,9	Braskem PNA	BRKM5	59,80	-3,02	109,2
Sid. Nacional ON	CSNA3	8,54	2,28	49,5	CCR ON	CCRO3	9,09	-2,99	55,6
Raia Drogasil ON	RADL3	75,67	1,91	71,2	Suzano PNA	SUZB3	52,94	-2,72	220,2

Agenda Econômica. Sem destaques.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	Set 7	0.14%	0.07%	0.13%	▼
EUA	Crédito ao consumidor	Jul	\$14.400b	\$8.463b	\$16.640b	▲
GBR	Balança comercial GBP/Mn	Jul	-£11740	-£10679	-£9973	▲
GBR	Produção industrial M/M	Jul	0.2%	0.4%	0.1%	▼
GBR	Produção industrial A/A	Jul	1.1%	1.1%	0.9%	▼
GBR	PIB (MoM)	Jul	0.1%	0.1%	0.3%	▲
GBR	PIB mensal 3M/3M Change	Jul	0.5%	0.4%	0.6%	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) encerrou estável nesta segunda-feira, em sessão cercada de incertezas no âmbito doméstico. No exterior, a divisa teve comportamento misto ante cesta com as principais moedas (incluindo emergentes). A divisa fechou valendo R\$ 4,0830 (-0,02%), passando a acumular alta de 0,44% em setembro, 23,17% no ano e de 32,05% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 281 pts, ante 282 pts da última quinta-feira.

Juros. Ainda capturando a deflação do IPCA de agosto e apontando maior probabilidade de manutenção da Selic na reunião da semana que vem do Copom, a estrutura da curva de juros recuou em grande parte, especialmente nos contratos de curto e médio prazos. Já a ponta longa encerrou a sessão regular mais próxima à estabilidade, embora tenham operado com viés de alta durante o dia.

Para a semana. Por aqui, aguardam-se os resultados de julho das Pesquisas Mensais do Comércio e Serviços do IBGE. Em relação ao varejo, o consenso entre os economistas aponta para um modesto avanço (m/m), ante queda em junho. Já o setor de serviços deve acelerar a alta observada no mês anterior. No exterior, os dados da indústria de zona do euro (quarta), China (quinta) e EUA (sexta) – acompanhados pelos números do varejo norte-americano – estarão no centro das atenções dos agentes.

Estratégia de Mercado

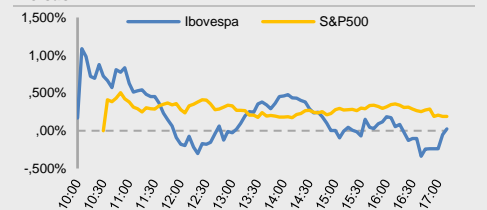
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

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

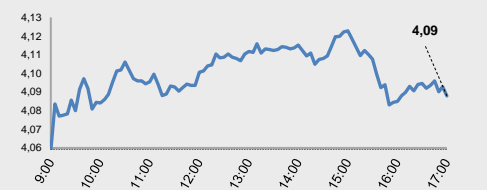
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.436	0,03	-0,31	0,04
Dow Jones (EUA)	25.857	-0,23	-0,41	4,60
Nasdaq (EUA)	7.924	0,27	-2,29	14,79
S&P 500 (EUA)	2.877	0,19	-0,84	7,61

Bolsas

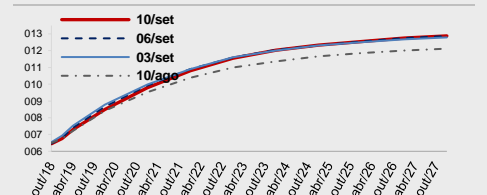


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0940	-0,56	0,49	23,73
Euro x Real	4,7467	-0,86	0,45	19,98
Euro x US\$	1,1598	-0,22	-0,03	-2,89
Brasil CDS 5 Anos (pts)	281	-1	-21	+118
Ouro Spot (R\$ grama)	157,37	-0,37	-0,46	-7,68
Petróleo Brent(US\$/baril)	77,41	1,19	-0,01	16,02
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,38	0,13	1,77	-4,1

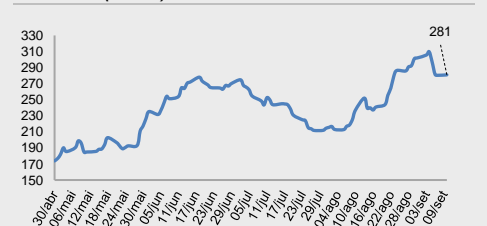
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 10/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
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,99	4,10	15,36	16,05	15,38	13.333	56.605	0,30%	4,10	1,46	-48,42	-56,0	38,93	14,90
BRADESPAR SA - PREF	BRAP4	31,44	3,59	30,35	32,16	30,93	11.897	110.781	0,55%	3,59	1,19	9,47	17,9	37,19	22,75
CIELO SA	CIEL3	14,50	2,69	14,12	14,57	14,15	11.207	64.866	1,28%	2,69	-3,97	-38,35	-34,6	28,31	13,04
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,54	2,28	8,35	8,56	8,39	8.627	49.545	0,42%	2,28	-2,73	1,91	-14,6	11,35	7,16
RAIA DROGASIL SA	RADL3	75,67	1,91	74,25	75,83	74,35	4.699	71.194	1,26%	1,91	-1,73	-17,57	1,6	92,28	59,50
JBS SA	JBSS3	9,42	1,73	9,26	9,45	9,28	11.233	37.132	1,19%	1,73	0,21	-3,98	15,0	10,72	6,91
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	26,09	1,72	25,65	26,50	25,68	15.039	88.548	0,34%	1,72	-1,25	27,27	37,3	33,84	15,73
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,44	1,51	9,30	9,45	9,11	12.659	43.422	0,63%	1,51	3,17	-25,84	-33,0	15,39	8,91
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	21,00	1,50	20,69	21,24	20,76	4.561	21.276	0,17%	1,50	2,99	-15,83	-27,9	30,22	19,10
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,26	1,42	18,99	19,60	19,05	43.230	1.119.670	6,47%	1,42	0,00	19,63	30,9	27,60	14,17
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,20	1,28	21,92	22,65	22,09	12.948	234.020	4,73%	1,28	0,54	31,28	46,1	31,80	15,26
EMBRAER SA	EMBR3	19,93	1,12	19,71	20,15	19,59	9.874	69.271	1,15%	1,12	1,68	-0,35	8,8	28,00	15,05
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	42,99	0,92	42,60	43,15	42,50	19.143	403.696	10,66%	0,92	1,70	4,36	5,7	52,57	36,72
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,12	0,80	10,04	10,54	9,97	8.349	63.891	0,11%	0,80	-9,72	-30,68	-19,6	24,80	9,71
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,25	0,76	13,15	13,31	13,02	8.068	25.241	0,31%	0,76	-1,19	-5,36	-13,6	16,15	12,29
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34,53	0,64	34,31	35,32	34,15	5.734	33.669	1,01%	0,64	-0,20	8,31	20,6	40,80	27,14
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,76	0,62	9,70	10,04	9,67	20.881	89.621	1,13%	0,62	-4,50	-46,96	-46,3	21,50	9,12
BRF SA	BRFS3	21,65	0,60	21,52	21,88	21,40	15.116	100.571	1,38%	0,60	7,55	-40,85	-50,7	48,80	17,83
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	28,99	0,59	28,82	29,50	28,23	9.256	62.198	1,61%	0,59	2,51	-18,32	-13,2	38,93	25,55
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	78,30	0,51	77,90	80,16	77,30	5.267	64.270	0,96%	0,51	-4,13	-0,80	4,9	86,34	63,53
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	19,83	0,41	19,75	20,13	19,67	6.543	36.768	0,34%	0,41	-1,34	-7,08	-13,8	23,67	17,95
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,55	0,39	28,44	28,96	28,23	33.921	596.793	7,25%	0,39	0,60	-7,22	-7,6	38,16	24,69
WEG SA	WEGE3	19,55	0,31	19,49	19,87	19,43	9.733	44.868	1,14%	0,31	2,14	5,41	20,3	20,20	15,07
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,67	0,26	7,65	7,92	7,54	13.712	41.993	0,12%	0,26	8,03	-37,64	-30,4	13,07	6,98
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,16	0,20	15,13	15,39	14,94	7.287	30.063	0,82%	0,20	-2,82	-11,09	-19,4	20,79	14,06
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,72	0,19	10,70	11,02	10,70	7.380	20.549	0,22%	0,19	-1,92	-18,91	-23,2	15,95	9,80
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	21,88	0,18	21,84	22,40	21,69	17.782	141.636	3,51%	0,18	0,55	-3,95	-4,6	27,42	18,92
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,91	0,17	11,89	12,19	11,83	11.932	46.386	0,76%	0,17	-3,09	-9,08	7,3	16,22	11,10
VIA VAREJO SA	VVAR11	14,06	0,14	14,04	14,44	13,94	8.276	32.965	0,15%	0,14	-16,80	-42,54	-28,4	33,12	13,94
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,90	0,08	24,88	25,43	24,55	9.329	99.173	1,49%	0,08	-0,84	-14,57	-17,7	36,80	22,33
IGUATEM EMP DE SHOPPING	IGTA3	30,03	-0,03	30,04	30,47	29,67	4.103	22.183	0,20%	-0,03	-1,99	-23,76	-22,7	43,77	28,72
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,93	-0,08	36,96	37,38	36,70	3.079	21.843	0,59%	-0,08	0,08	4,00	0,3	40,19	33,15
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,69	-0,10	9,70	9,82	9,59	23.933	135.771	3,39%	-0,10	1,04	-0,44	0,5	12,98	8,51
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,24	-0,14	7,25	7,43	7,18	11.868	58.920	0,55%	-0,14	-2,95	5,39	-12,0	8,98	6,32
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,80	-0,16	18,83	19,38	18,66	10.193	42.710	0,33%	-0,16	3,87	-17,18	-18,1	30,07	13,31
AMBEV SA	ABEV3	18,29	-0,16	18,32	18,45	18,19	18.692	216.345	6,25%	-0,16	-2,97	-14,05	-9,0	24,56	17,79
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,75	-0,26	7,77	7,89	7,68	6.391	49.555	0,35%	-0,26	-1,40	33,85	29,8	8,43	4,56
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,50	-0,32	18,56	18,83	18,29	7.495	27.937	0,39%	-0,32	-0,70	-21,72	-26,3	26,41	17,05
COSAN SA	CSAN3	34,27	-0,44	34,42	35,19	33,91	6.889	38.535	0,42%	-0,44	-1,52	-17,42	-11,4	48,35	33,84
VALE SA	VALE3	53,22	-0,49	53,48	54,04	52,96	19.837	496.403	12,83%	-0,49	-0,75	32,19	54,4	56,75	30,73
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,58	-0,53	24,71	24,99	24,26	6.997	44.298	1,30%	-0,53	0,41	-13,72	-15,5	32,55	22,91
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF3	5,67	-0,53	5,70	5,79	5,63	4.529	8.871	0,18%	-0,53	-0,87	-22,54	-21,8	9,68	5,44
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	21,73	-0,69	21,88	22,35	21,52	12.124	51.736	0,86%	-0,69	0,93	-1,50	3,1	30,09	18,37
RUMO SA	RAIL3	13,89	-0,71	13,99	14,20	13,76	9.143	33.396	1,22%	-0,71	-2,39	7,09	40,9	15,52	9,73
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,67	-0,73	40,97	42,00	40,45	11.848	75.842	1,33%	-0,73	1,62	-16,35	-17,2	55,03	39,00
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	7,87	-0,88	7,94	8,07	7,87	7.240	54.911	0,32%	-0,88	-2,48	-13,52	-3,2	12,88	7,02
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	21,45	-0,92	21,65	22,00	21,23	10.718	71.411	1,00%	-0,92	0,47	21,88	21,5	22,48	16,79
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	38,81	-0,94	39,18	39,85	38,42	9.164	58.025	1,65%	-0,94	-5,73	-48,25	-47,7	83,25	38,42
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	77,51	-1,00	78,29	78,12	77,12	5.843	98.794	1,40%	-1,00	-2,11	61,99	79,3	81,88	38,88
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,89	-1,00	16,05	16,59	15,81	10.659	55.289	0,34%	-1,00	0,44	-17,84	-19,3	25,55	11,75
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	24,25	-1,02	24,50	25,00	24,05	4.501	19.337	0,58%	-1,02	-0,61	-29,36	-27,5	39,50	21,96
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,60	-1,02	12,73	13,03	12,59	12.048	42.165	0,29%	-1,02	-3,08	-14,22	-10,5	16,28	11,26
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	29,00	-1,02	29,30	29,48	28,89	7.745	34.897	0,39%	-1,02	0,00	-12,28	-4,4	38,89	25,70
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,40	-1,07	59,03	59,23	57,87	3.884	35.838	0,91%	-1,07	2,46	-11,04	-8,6	73,99	56,12
HYPERA SA	HYPE3	27,46	-1,29	27,82	28,41	27,09	6.420	34.758	0,86%	-1,29	0,22	-23,72	-11,8	38,07	25,31
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	28,93	-1,36	29,33	29,92	28,75	28.680	408.578	3,03%	-1,36	-3,89	-9,08	-11,4	44,30	24,14
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,15	-1,63	21,50	22,16	20,81	13.480	59.171	0,51%	-1,63	-6,17	-35,56	-23,9	38,79	20,81
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,59	-1,70	15,86	16,07	15,58	9.611	111.264	1,21%	-1,70	-2,81	25,93	27,6	18,53	9,95
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	40,14	-2,24	41,06	41,99	40,09	3.461	21.254	0,46%	-2,24	-5,66	-17,24	3,6	60,90	38,50
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	121,86	-2,67	125,20	127,26	118,90	9.305	236.949	0,65%	-2,67	-6,44	51,91	54,4	148,49	47,50
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	52,94	-2,72	54,42	54,70	52,50	15.787	220.216	1,96%	-2,72	11,90	183,25	-	55	17
CCR SA	CCRO3	9,09	-2,99	9,37	9,46	9,03	14.405	55.585	0,80%	-2,99	-2,88	-43,72	-49,9	19,32	8,90
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	59,80	-3,02	61,66	61,67	59,36	9.508	109.194	1,24%	-3,02	1,00	39,49	51,4	61,85	39,67
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	46,80	-4,27	48,89	49,49	46,30	4.392	41.515	0,22%	-4,27	-9,84	-38,34	-40,8	95,06	42,21
FLEURY SA	FLRY3	24,24	-4,90	25,49	25,89	24,00	9.738	48.410	0,59%	-4,90	-5,68	-18,14	-21,7	31,53	22,49
IBOVESPA	IBOV	76.436	0,03	76.416	77.293	76.115	720.99	6.998	98,86%	0,03	-0,31	0,04	4,1	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	10-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 7	0.14%	0.07%	0.13%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 9	–	\$646m		
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jul	\$14.400b	\$8.463b	\$16.640b	▲
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Jul	–£11740	–£10679	–£9973	▲
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Jul	0.2%	0.4%	0.1%	▼
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Jul	1.1%	1.1%	0.9%	▼
		05:30	GBR	GDP (MoM)	Jul	0.1%	0.1%	0.3%	▲
		05:30	GBR	Monthly GDP 3M/3M Change	Jul	0.5%	0.4%	0.6%	▲
Ter	11-set	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Set	0.70%	0.70%		
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Jul	6675	6662		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jul	0.1%	–0.1%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jul F	0.7%	0.7%		
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Set	–13.0	–13.7		
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jul	4.0%	4.0%		
Qua	12-set	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Set 7	0.44%	0.37%		
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jul	–0.5%	–0.7%		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jul	1.0%	2.5%		
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	Set	NA	NA		
Qui	13-set	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jul	0.3%	–0.3%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	1.0%	1.5%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jul	0.2%	2.5%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	4.1%	3.7%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Ago	0.3%	0.2%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Ago	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Ago	2.8%	2.9%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Ago	2.4%	2.4%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 8	210k	203k		
		03:00	ALE	IPC M/M	Ago F	0.1%	0.1%		
		03:00	ALE	IPC A/A	Ago F	2.0%	2.0%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.0%	0.0%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Ago F	1.9%	1.9%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.6%	0.6%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Ago F	2.6%	2.6%		
		03:45	FRA	IPC M/M	Ago F	0.5%	0.5%		
		03:45	FRA	IPC A/A	Ago F	2.3%	2.3%		
		08:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	Set 13	0.750%	0.750%		
		08:00	GBR	BOE Alvo de compra do ativo	Set	435b	435b		
		08:00	GBR	Meta de título privado BOE	Set	10b			
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Set 13	0.000%	0.000%		
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Set 13	0.250%	0.250%		
		08:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	Set 13	–0.400%	–0.400%		
23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Ago	8.8%	8.8%				
23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Ago	9.3%	9.3%				
23:00	CHI	Produção industrial A/A	Ago	6.1%	6.0%				
23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Ago	6.5%	6.6%				
Sex	14-set	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Set	0.77%	0.51%		
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jul	1.9%	0.9%		
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Ago	0.4%	0.5%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Ago	0.5%	0.6%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Ago	–0.3%	0.0%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Ago	–0.1%	–0.1%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Ago	4.1%	4.8%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Ago	0.0%	–0.5%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Ago	–	4.3%		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Ago	0.3%	0.1%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Ago	78.3%	78.1%		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Ago	0.4%	0.3%		
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Jul	0.5%	0.1%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Set P	96.8	96.2		
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jul F	–	–0.1%		
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jul F	–	2.3%		
		01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Jul	–	–2.2%		
		22:30	CHI	New Home Prices MoM	Ago	–	1.21%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Ago	–	14.9%		
			CHI	Financiamento agregado CNY	Ago	1300.0b	1041.5b		
	CHI	New Yuan Loans CNY	Ago	1400.0b	1450.0b				

▲ 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 Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazzatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	