

# Diário de Mercado

11 de setembro de 2018

## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

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

## Movimentações no cenário eleitoral elevam a aversão ao risco

**Comentário.** A volatilidade se manteve a tônica no mercado doméstico, dominado por noticiário de cunho eleitoral. O avanço da vertente considerada não-reformista ou semi-reformista na pesquisa Datafolha divulgada na véspera foi o principal direcionador ao clima de maior aversão ao risco, expresso por significativa queda na bolsa, e avanço no dólar e juros futuros. No exterior, apesar da piora do ambiente no quesito guerra comercial, com a China consultando a OMC quanto a uma taxa adicional a produtos dos EUA, os mercados operaram em direções mistas. De volta ao âmbito interno, e de olho na performance dos dias vindouros, a postura defensiva dos investidores tende a permanecer, já que à noite será divulgada a pesquisa Ibope, que não deve trazer novidade no quadro pintado ontem pelo Datafolha, mas tende a consolidar a visão de uma acirrada disputa entre as vertentes reformistas e semi/não-reformistas nas eleições em outubro.

**Ibovespa.** O índice já principiou o dia em depressão, direcionado por conta do avanço de candidatos semi ou não-reformistas na pesquisa eleitoral da véspera. Com exceção dos setores mais aderentes ao câmbio, a queda se deu de forma generalizada, tendo seu vale à tarde, quando o Ibovespa chegou à mínima intradiária aos 74.274 pontos (-2,82%), mas então uma ligeira recuperação na reta final aconteceu. O benchmark fechou aos 74.656 pts (-2,33%), acumulando recuo de 2,64% em setembro, 2,28% no ano e alta de 0,45% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 9,572 bilhões, sendo R\$ 9,093 bilhões no mercado à vista. No dia 06 (último dado disponível), houve retirada líquida de R\$ 211,893 milhões em capital estrangeiro da B3, aumentando o déficit de setembro para R\$ 508,056. Em 2018, esse déficit chega a R\$ 3,493 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.** No Brasil, a primeira prévia do IGP-M de setembro veio em 0,79%, acima da leitura de igual período em agosto, e também da projeção dos analistas (consenso: 0,74%). No comparativo ante setembro de 2017 o índice acumula alta de 9,24%, e no ano, o avanço é de 7,51%. Na decomposição das prévias, o IPA-M (atacado) apresentou avanço de 1,20% (1,03% em agosto), o IPC-M (varejo) recuou 0,04% (recuo de 0,07% em agosto), enquanto o INCC-M (construção civil) variou 0,10% (0,41% em agosto).

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IGP-M Inflation 1st Preview	Set	0.74%	0.70%	0.79%	▼
EUA Ofertas de emprego JOLTS	Jul	6675	6822	6939	▲
EUA Vendas de negócio no atacado M/M	Jul	0.1%	-0.2%	0.0%	▼
EUA Estoques no atacado M/M	Jul F	0.7%	0.7%	0.6%	▼
ALE Pesquisa ZEW (Expectativas)	Set	-13.0	-13.7	-10.6	▲
GBR Taxa de desemprego ILO 3M	Jul	4.0%	4.0%	4.0%	—

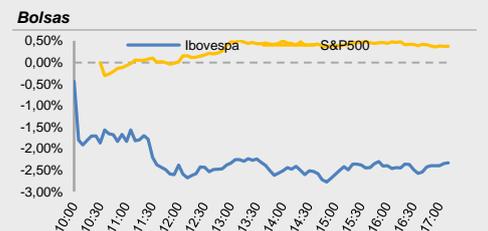
\* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

**Câmbio e CDS.** As novidades no âmbito da guerra comercial EUA x China lançaram uma camada de apreensão à sessão, mas o que realmente pesou e direcionou a paridade real x dólar ficou por conta da corrida eleitoral brasileira. Logo pela manhã, o real já apresentava a pior performance ante a moeda norte-americana de uma cesta comparativa entre as principais divisas mundiais, com a segunda cotada próximo a R\$ 4,17. À tarde houve um arrefecimento do movimento, e a divisa fechou valendo R\$ 4,1593 (1,60%), passando a acumular alta de 2,09% em setembro, 25,71% no ano e de 34,18% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos avançou a 288 pts, ante 281 pts da véspera.

**Juros.** Os vencimentos longos da curva a termo dos juros futuros – aqueles que apresentam maior sensibilidade ao risco estrutural – foram os que mais mostraram recomposição de prêmios, direcionados pelo resultado da pesquisa Datafolha da véspera.

**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.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	74.656	-2,33	-2,64	-2,28
Dow Jones (EUA)	25.971	0,44	0,02	5,06
Nasdaq (EUA)	7.972	0,61	-1,69	15,49
S&P 500 (EUA)	2.888	0,37	-0,47	8,01

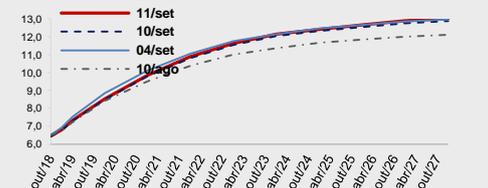


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1593	1,60	2,09	25,71
Euro x Real	4,8191	1,53	1,98	21,81
Euro x US\$	1,1595	0,01	-0,06	-2,91
Brasil CDS 5 Anos (pts)	288	+8	-14	+126
Ouro Spot (R\$ grama)	160,13	0,13	-0,31	-7,53
Petróleo Brent (US\$/barril)	79,12	2,28	2,16	18,85
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	67,17	-1,32	1,79	-5,8

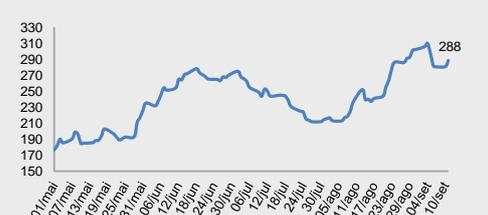
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 11/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
EMBRAER SA	EMBR3	20,05	0,60	19,93	20,40	19,78	11.789	83.027	1,18%	1,73	2,30	0,25	9,6	28,00	15,05
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	21,84	0,51	21,73	21,84	21,10	10.034	59.266	0,88%	-0,18	1,44	-1,00	2,7	30,09	18,37
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	77,70	0,25	77,51	79,03	76,96	6.329	109.891	1,43%	-0,75	-1,87	62,38	80,4	81,88	38,88
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	21,50	0,23	21,45	21,75	21,30	11.442	49.111	1,02%	-0,69	0,70	22,16	18,3	22,48	16,79
JBS SA	JBSS3	9,43	0,11	9,42	9,53	9,26	19.190	51.452	1,22%	1,84	0,32	-3,87	16,0	10,72	6,91
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,98	-0,06	15,99	16,06	15,41	13.027	48.112	0,31%	4,04	1,40	-48,45	-56,2	38,93	14,90
BRF SA	BRFS3	21,63	-0,09	21,65	21,68	21,20	15.285	83.689	1,41%	0,51	7,45	-40,90	-51,4	48,80	17,83
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	78,19	-0,14	78,30	79,23	77,16	8.801	89.412	0,98%	0,37	-4,26	-0,94	3,3	86,34	63,53
AMBEV SA	ABEV3	18,19	-0,55	18,29	18,24	17,89	30.687	256.995	6,36%	-0,71	-3,50	-14,52	-10,2	24,56	17,79
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	59,40	-0,67	59,80	59,79	57,90	8.288	112.679	1,26%	-3,67	0,32	38,56	45,7	61,85	39,67
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,15	-0,75	13,25	13,29	13,01	9.922	34.513	0,31%	0,00	-1,94	-6,07	-14,9	16,15	12,29
CIELO SA	CIEL3	14,35	-1,03	14,50	14,60	14,21	18.545	55.798	1,29%	1,63	-4,97	-38,99	-37,6	28,31	13,04
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,52	-1,11	36,93	36,81	36,34	3.281	21.823	0,60%	-1,19	-1,03	2,84	-3,5	40,19	33,15
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	57,75	-1,11	58,40	57,97	56,60	3.494	43.782	0,92%	-2,17	1,32	-12,03	-9,8	73,99	56,12
VALE SA	VALE3	52,59	-1,18	53,22	52,99	52,13	26.490	542.417	12,98%	-1,66	-1,92	30,63	49,9	56,75	30,73
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,65	-1,21	29,00	29,02	28,24	6.411	34.953	0,40%	-2,22	-1,21	-13,34	-9,2	38,89	25,70
CCR SA	CCRO3	8,98	-1,21	9,09	9,01	8,74	20.922	55.457	0,81%	-4,16	-4,06	-44,40	-51,6	19,32	8,74
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,94	-1,28	24,25	23,99	23,44	6.318	31.445	0,59%	-2,29	-1,89	-30,27	-28,9	39,50	21,96
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	38,30	-1,31	38,81	38,43	37,01	10.156	84.483	1,67%	-2,25	-6,97	-48,93	-48,8	83,25	37,01
HYPERA SA	HYPE3	27,08	-1,38	27,46	27,32	26,70	5.508	23.170	0,87%	-2,66	-1,17	-24,78	-14,0	38,07	25,31
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	31,00	-1,40	31,44	31,55	30,45	8.855	56.451	0,55%	2,14	-0,23	7,94	15,0	37	23
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	52,15	-1,49	52,94	54,27	51,81	18.032	237.593	1,97%	-4,17	10,23	179,03	-	55,20	17,03
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,72	-1,60	11,91	11,83	11,57	12.863	60.923	0,76%	-1,43	-4,64	-10,53	3,7	16,22	11,10
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	20,80	-1,65	21,15	21,16	20,55	11.363	52.877	0,51%	-3,26	-7,72	-36,62	-27,0	38,79	20,55
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,19	-1,68	18,50	18,37	18,00	7.758	26.390	0,39%	-1,99	-2,36	-23,03	-27,5	26,41	17,05
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	28,50	-1,69	28,99	28,82	28,15	16.534	185.459	1,62%	-1,11	0,78	-19,70	-15,4	38,93	25,55
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	39,98	-1,70	40,67	40,44	39,80	16.322	120.895	1,34%	-2,42	-0,10	-17,77	-20,1	55,03	39,00
RUMO SA	RAIL3	13,65	-1,73	13,89	13,69	13,35	10.935	43.514	1,23%	-2,43	-4,08	5,24	37,9	15,52	9,73
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	29,49	-1,80	30,03	29,87	29,32	3.059	14.400	0,21%	-1,83	-3,75	-25,13	-23,5	43,77	28,72
FLEURY SA	FLRY3	23,77	-1,94	24,24	24,22	23,35	11.232	50.351	0,59%	-6,75	-7,51	-19,72	-22,2	31,53	22,49
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	20,57	-2,05	21,00	20,90	20,48	5.572	22.311	0,17%	-0,58	0,88	-17,56	-30,0	30,22	19,10
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAAE11	19,41	-2,12	19,83	19,77	19,34	5.126	26.448	0,34%	-1,72	-3,43	-9,04	-16,3	23,67	17,95
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	119,10	-2,26	121,86	121,00	118,26	5.005	118.844	0,65%	-4,87	-8,56	48,47	52,1	148,49	47,50
WEG SA	WEGE3	19,10	-2,30	19,55	19,57	19,01	9.056	36.465	1,14%	-2,00	-0,21	2,99	15,1	20,20	15,07
COSAN SA	CSAN3	33,46	-2,36	34,27	33,82	32,95	5.511	32.288	0,42%	-2,79	-3,85	-19,37	-13,9	48,35	32,95
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,20	-2,50	15,59	15,43	15,04	19.153	164.986	1,21%	-4,16	-5,24	22,78	23,0	18,53	9,95
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	23,96	-2,52	24,58	24,41	23,88	8.486	51.579	1,29%	-3,04	-2,12	-15,90	-17,1	32,55	22,91
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,50	-2,66	9,76	9,67	9,38	18.497	67.957	1,13%	-2,06	-7,05	-48,37	-47,6	21,50	9,12
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	14,74	-2,77	15,16	15,04	14,61	10.930	50.932	0,81%	-2,58	-5,51	-13,55	-22,7	20,79	14,06
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,58	-2,79	22,20	22,00	21,46	23.015	379.197	4,70%	-1,55	-2,26	27,62	39,0	31,80	15,26
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,45	-2,87	7,67	7,55	7,33	13.476	37.815	0,12%	-2,61	4,93	-39,43	-34,8	13,07	6,98
RAIA DROGASIL SA	RADL3	73,44	-2,95	75,67	75,40	73,20	3.580	48.961	1,25%	-1,09	-4,62	-20,00	-2,7	92,28	59,50
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,50	-3,00	5,67	5,67	5,45	5.402	10.263	0,18%	-3,51	-3,85	-24,86	-24,1	9,68	5,44
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	27,69	-3,01	28,55	27,88	27,32	34.289	369.474	7,20%	-2,64	-2,43	-10,02	-13,7	38,16	24,69
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,22	-3,02	12,60	12,45	12,06	10.658	30.552	0,29%	-4,01	-6,00	-16,80	-15,1	16,28	11,26
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,02	-3,04	7,24	7,21	7,00	18.754	73.395	0,55%	-3,17	-5,90	2,18	-17,0	8,98	6,32
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	41,51	-3,44	42,99	42,19	41,27	32.931	595.436	10,54%	-2,56	-1,80	0,77	0,4	52,57	36,72
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,00	-3,61	24,90	24,37	23,71	6.494	27.491	1,47%	-3,54	-4,42	-17,65	-22,4	36,80	22,33
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	38,66	-3,69	40,14	39,88	38,46	4.911	30.394	0,45%	-5,85	-9,14	-20,29	-4,3	60,90	38,46
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,32	-3,73	10,72	10,56	10,16	13.976	28.480	0,21%	-3,55	-5,58	-21,94	-28,9	15,95	9,80
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	21,06	-3,75	21,88	21,37	20,67	37.637	225.734	3,46%	-3,57	-3,22	-7,55	-8,3	27,42	18,92
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18,50	-3,95	19,26	18,89	18,43	49.175	1.044.458	6,36%	-2,58	-3,95	14,91	23,4	27,60	14,17
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,29	-4,13	9,69	9,52	9,29	30.043	134.453	3,33%	-4,23	-3,13	-4,55	-4,9	12,98	8,51
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,05	-4,13	9,44	9,27	9,05	9.138	30.668	0,62%	-2,69	-1,09	-28,91	-36,3	15,39	8,91
VIA VAREJO SA	VVAR11	13,47	-4,20	14,06	13,77	13,40	9.703	33.335	0,15%	-4,06	-20,30	-44,95	-31,0	33,12	13,40
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	33,08	-4,20	34,53	34,18	32,89	12.266	68.834	0,99%	-3,58	-4,39	3,76	13,6	40,80	27,14
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	24,96	-4,33	26,09	25,94	24,77	16.310	115.787	0,33%	-2,69	-5,53	21,76	32,4	33,84	15,73
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,17	-4,33	8,54	8,41	8,15	7.985	44.195	0,41%	-2,16	-6,95	-2,51	-22,2	11,35	7,16
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	27,62	-4,53	28,93	28,25	27,57	24.103	341.746	2,96%	-5,83	-8,24	-13,20	-18,4	44,30	24,14
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,36	-5,03	7,75	7,61	7,29	17.543	90.635	0,34%	-5,28	-6,36	27,12	19,9	8,43	4,56
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	9,61	-5,04	10,12	9,94	9,58	10.113	55.123	0,10%	-4,28	-14,27	-34,18	-25,5	24,80	9,58
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,81	-5,27	18,80	18,42	17,50	6.688	29.987	0,32%	-5,42	-1,60	-21,54	-26,8	30,07	13,31
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	7,40	-5,97	7,87	7,76	7,39	17.666	103.905	0,31%	-6,80	-8,30	-18,68	-13,2	12,88	7,02
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	43,87	-6,26	46,80	46,70	43,33	8.275	68.021	0,21%	-10,27	-15,49	-42,20	-45,0	95,06	42,21
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	14,81	-6,80	15,89	15,60	14,75	10.899	58.225	0,32%	-7,73	-6,38	-23,42	-29,8	25,55	11,75
IBOVESPA	IBOV	74.657	-2,33	76.436	76.437	74.275	876.18	7.332	98,86%	-2,30	-2,64	-2,28	0,5	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	0.74%	0.70%	0.79%	▼
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Jul	6675	6822	6939	▲
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jul	0.1%	-0.2%	0.0%	▼
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jul F	0.7%	0.7%	0.6%	▼
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Set	-13.0	-13.7	-10.6	▲
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jul	4.0%	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 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

<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		