

Diário de Mercado

13 de setembro de 2018

Estratégia de Mercado

Incerteza eleitoral domina e investidores optam pela cautela hoje

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

Comentário. Como vem sendo a tônica do mês, o comportamento interno adveio da indefinição percebida pelos agentes envolvendo a eleição para presidente da república, cujo primeiro turno do pleito está agendado para o próximo dia 7 de outubro. Assim, a volatilidade prosseguiu na trajetória intradiária no pregão de hoje. Já o dólar fechou na maior cotação do plano real (1994), em R\$ 4,1990, com os investidores preferindo pagar um "prêmio" para passar pela incerteza vista pelo mercado sobre quem vencerá a disputa presidencial.

Ibovespa. A Vale se sustentou positiva e Petrobras caiu, mas a baixa foi generalizada - somente 10 ações encerraram positivas, em dia de desfazimento de posições. O Ibovespa encerrou aos 74.686 pts (-0,58%), acumulando -2,26% na semana, -2,60% no mês, -2,25% no ano e -0,13% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,21 bilhões, sendo R\$ 5,53 bilhões no mercado à vista. No dia 11 (último dado disponível), houve entrada de R\$ 9,783 milhões em capital estrangeiro da bolsa, acumulando agora saldo negativo de R\$ 557,604 em setembro e retirada de R\$ 3,545 bilhões em 2018.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Via Varejo Unit	VVAR11	15,2	10,79	142,4	Marfrig ON	MRF3	5,12	-5,19	16,0
Rumo Logística ON	RAIL3	13,84	1,69	119,6	Qualicorp ON	QUAL3	15,31	-3,83	39,9
Braskem PNA	BRKM5	60,84	1,28	147,5	Localiza ON	RENT3	20,95	-3,68	124,6
Santander Unit	SANB11	33,76	0,99	78,5	Magazine Luiza ON	MGLU3	115,43	-3,32	185,7
Kroton ON	KROT3	9,72	0,83	106,5	Cemig PN	CMIG4	6,81	-3,27	68,3

Agenda Econômica. No Brasil, as vendas a varejo restritas variaram -0,5% em julho, ante oscilação de -0,4% em junho (revisado de -0,3%), abaixo do consenso de +0,2%, com cinco entre oito atividades pesquisadas denotando recuo. Na comparação com julho de 2017, o indicador caiu -1,0%, versus +1,4% (revisado de +1,5%) em jun-18/jun-17, inferior ao consenso de +1,0%. O comércio varejista ampliado (inclui veículos e material de construção) recuou -0,4% julho, frente a +2,5% em junho, menor do que o consenso em +0,2%. Já em relação a julho de 2017, o indicador subiu 3,0%, contra +3,7% em jun-18/jun-17, abaixo do consenso de +4,0%. O IBGE citou que o resultado denotou "perda de ritmo" e que "a percepção dos consumidores vem se deteriorando", com os consumidores "mais cautelosos nos seus gastos".

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas a varejo M/M	Jul	0.2%	-0.4%	-0.5%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	1.0%	1.4%	-1.0%	▼
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jul	0.2%	2.5%	-0.4%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	4.0%	3.7%	3.0%	▼
EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Ago	0.2%	0.2%	0.2%	—
EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Ago	2.4%	2.4%	2.2%	▲
EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Ago	2.4%	2.4%	2.2%	▲
ALE	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.0%	0.0%	0.0%	—
FRA	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.6%	0.6%	0.5%	—
GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	Set 13	0.750%	0.750%	0.750%	—
EUR	ECB Marginal Lending Facility	Set 13	0.250%	0.250%	0.250%	—
CHI	Vendas no varejo A/A	Ago	8.8%	8.8%		
CHI	Produção industrial A/A	Ago	6.1%	6.0%		

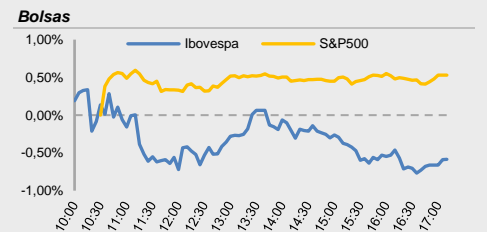
* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) encerrou na maior cotação do Plano Real (1994). A divisa chegou a ceder logo após a sua abertura. Contudo, ainda pela manhã retornou ao campo positivo e seguiu em tendência ascendente até o final da sessão. A moeda brasileira teve comportamento diverso do mercado internacional, onde o dólar perdeu força, mas, semelhante ao peso argentino - que também sofreu desvalorização hoje. No mercado brasileiro, o dólar norte-americano fechou em R\$ 4,19, acumulando +2,82% na semana, +3,30% no mês, +26,67% no ano e +33,81% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos cedeu a 284 pts, versus 286 pts da véspera.

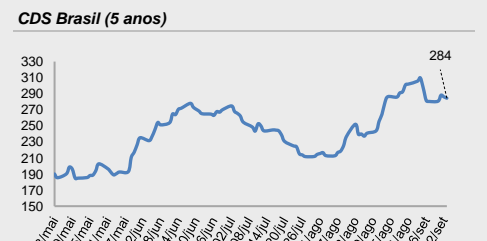
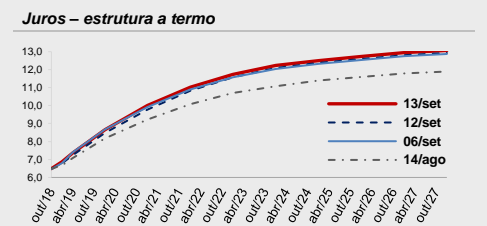
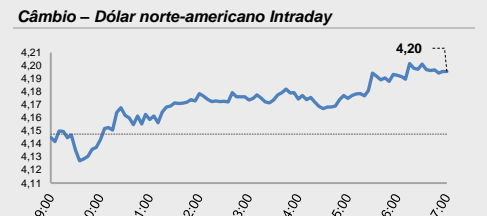
Juros. O avanço do dólar no mercado doméstico influenciou a curva da estrutura a termo da taxa de juros. Os contratos subiram como um todo, firmemente, com destaque para as elevações dos vértices mais curtos, até o DI Jan/21 – que findou em 10,00%. Ademais, um balizador de mercado, o DI Jan/27, fechou em 12,95% - próximo do limite psicológico de 13%.

Para a sexta-feira. Brasil: Volume do setor de serviços; EUA: Adiantamento de vendas no varejo; Índice de preços de importação; Índice do preço de exportação; Produção industrial; Utilização da capacidade; Produção manufatureira; Estoques de empresas e Sentimento Universidade de Michigan; Japão: Produção industrial; China: Investimento estrangeiro direto e Novos empréstimos CNY.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	74.686	-0,58	-2,60	-2,25
Dow Jones (EUA)	26.146	0,57	0,70	5,77
Nasdaq (EUA)	8.014	0,75	-1,18	16,08
S&P 500 (EUA)	2.904	0,53	0,09	8,62



Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1972	1,20	3,02	26,85
Euro x Real	4,9070	1,77	3,84	24,03
Euro x US\$	1,1690	0,55	0,76	-2,12
Brasil CDS 5 Anos (pts)	284	-2	-18	+122
Ouro Spot (R\$ grama)	162,14	-0,39	0,03	-7,22
Petróleo Brent (US\$/barril)	78,43	-1,64	1,30	17,55
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,67	0,81	2,20	-3,7



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

Ibovespa 13/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
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,20	10,79	13,72	15,27	14,01	24.723	142.362	0,17%	8,26	-10,06	-37,88	-24,0	33,12	12,73
RUMO SA	RAIL3	13,84	1,69	13,61	14,07	13,66	14.077	119.631	1,24%	-1,07	-2,74	6,71	40,7	15,52	9,73
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	60,84	1,28	60,07	61,26	60,07	11.663	147.495	1,29%	-1,33	2,75	41,92	48,4	61,85	40,56
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	33,76	0,99	33,43	33,95	33,28	9.917	78.504	1,01%	-1,60	-2,43	5,90	17,1	40,80	27,14
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,72	0,83	9,64	9,86	9,54	15.813	106.543	1,15%	0,21	-4,89	-47,17	-48,8	21,50	9,12
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,41	0,64	9,35	9,45	9,28	27.241	130.488	3,37%	-2,99	-1,88	-3,32	-4,4	12,98	8,51
VALE SA	VALE3	53,78	0,62	53,45	54,43	53,52	28.711	774.620	13,27%	0,56	0,30	33,58	54,7	56,75	30,73
ENGIÉ BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,44	0,39	36,30	36,62	36,12	4.151	31.514	0,60%	-1,41	-1,25	2,62	-3,2	40,19	33,15
RAIA DROGASIL SA	RADL3	73,95	0,34	73,70	74,95	72,99	3.653	38.226	1,26%	-0,40	-3,96	-19,44	-2,1	92,28	59,50
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	21,20	0,00	21,20	21,40	21,00	17.895	179.871	3,48%	-2,93	-2,57	-6,94	-7,4	27,42	18,92
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	39,80	-0,03	39,81	40,78	39,09	7.672	47.039	0,47%	-3,07	-6,46	-17,94	-5,0	60,90	38,18
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	51,76	-0,06	51,79	52,19	50,89	14.171	271.669	1,96%	-4,89	9,41	176,94	-	55,20	17,03
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,28	-0,07	15,29	15,51	15,22	10.336	90.640	1,21%	-3,66	-4,74	23,42	27,0	18,53	9,95
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	76,87	-0,13	76,97	77,95	76,28	6.277	210.439	0,96%	-1,32	-5,88	-2,61	2,2	86,34	63,53
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	24,04	-0,17	24,08	24,33	23,73	4.405	20.980	1,48%	-3,38	-4,26	-17,52	-22,2	36,80	22,33
WEG SA	WEGE3	18,74	-0,32	18,80	19,03	18,37	10.273	43.759	1,12%	-3,85	-2,09	1,05	11,5	20,20	15,07
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,36	-0,32	9,39	9,53	9,31	18.197	71.846	0,64%	0,65	2,30	-26,47	-35,1	15,39	8,91
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,28	-0,36	8,31	8,45	8,26	7.202	38.664	0,42%	-0,84	-5,69	-1,19	-20,5	11,35	7,16
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	56,88	-0,39	57,10	57,51	56,52	5.376	80.478	0,91%	-3,64	-0,21	-13,36	-11,0	73,99	56,12
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	27,59	-0,40	27,70	27,92	27,30	16.453	230.130	7,17%	-2,99	-2,78	-10,34	-14,3	38,16	24,69
HYPERA SA	HYPE3	26,70	-0,41	26,81	27,10	26,42	5.925	24.271	0,85%	-4,03	-2,55	-25,83	-15,9	38,07	25,31
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	76,72	-0,49	77,10	77,35	76,30	6.262	162.969	1,41%	-2,01	-3,11	60,33	86,2	81,88	38,88
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	41,40	-0,55	41,63	41,99	41,21	23.644	490.422	10,51%	-2,82	-2,06	0,50	-0,3	52,57	36,72
AMBEV SA	ABEV3	18,33	-0,65	18,45	18,51	18,21	24.591	200.722	6,41%	0,05	-2,76	-13,86	-13,5	24,56	17,79
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	17,96	-0,72	18,09	18,24	17,84	10.973	31.603	0,39%	-3,23	-3,60	-24,00	-28,7	26,41	17,05
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	24,48	-0,77	24,67	25,19	24,32	9.313	94.830	0,33%	-4,56	-7,34	19,41	32,5	33,84	15,73
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,90	-0,83	12,00	12,04	11,89	5.626	33.740	0,77%	0,08	-3,17	-9,16	4,5	16,22	11,22
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	20,49	-0,97	20,69	20,90	20,02	11.502	54.077	0,51%	-4,70	-9,09	-37,57	-28,0	38,79	20,02
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	38,04	-1,01	38,43	38,66	37,68	8.599	64.960	1,65%	-2,91	-7,60	-49,28	-50,4	83,25	37,01
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	30,90	-1,02	31,22	31,66	30,65	7.109	60.785	0,55%	1,81	-0,55	7,59	15,3	37,19	22,75
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	23,57	-1,05	23,82	24,02	23,35	10.227	55.535	1,27%	-4,61	-3,72	-17,27	-17,8	32,55	22,91
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAAE11	19,34	-1,07	19,55	19,65	19,10	6.416	27.273	0,34%	-2,08	-3,78	-9,37	-15,9	23,67	17,95
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	12,81	-1,08	12,95	13,01	12,58	11.196	54.746	0,30%	-2,59	-4,47	-8,50	-17,3	16,15	12,29
EMBRAER SA	EMBR3	19,18	-1,08	19,39	19,47	18,88	13.596	60.910	1,13%	-2,69	-2,14	-4,10	2,6	28,00	15,05
BRF SA	BRFS3	20,61	-1,15	20,85	20,94	20,37	11.980	74.583	1,34%	-4,23	2,38	-43,69	-54,5	48,80	17,83
FLEURY SA	FLRY3	22,85	-1,21	23,13	23,38	22,61	11.057	46.041	0,57%	-10,36	-11,09	-22,83	-23,8	31,48	22,49
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18,71	-1,27	18,95	19,13	18,62	37.655	692.369	6,43%	-1,47	-2,86	16,21	24,5	27,60	14,17
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	29,24	-1,28	29,62	29,73	29,03	4.339	19.525	0,20%	-2,66	-4,57	-25,77	-25,6	43,77	28,72
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	21,05	-1,31	21,33	21,40	20,98	12.787	61.253	1,00%	-2,77	-1,41	19,60	12,6	22,48	16,79
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,51	-1,31	7,61	7,68	7,46	9.177	23.832	0,12%	-1,83	5,77	-38,94	-32,7	13,07	6,98
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	27,29	-1,34	27,66	27,95	27,12	17.719	186.660	2,92%	-6,96	-9,34	-14,24	-18,8	44,30	24,14
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,85	-1,40	22,16	22,30	21,78	12.015	143.183	4,76%	-0,32	-1,04	29,21	39,3	31,80	15,38
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,04	-1,42	18,30	18,40	17,67	6.050	26.145	0,33%	-4,20	-0,33	-20,53	-25,3	30,07	13,31
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,10	-1,60	40,75	40,87	39,95	12.335	110.518	1,34%	-2,12	0,20	-17,52	-21,8	55,03	39,00
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,40	-1,60	7,52	7,56	7,36	10.123	59.872	0,34%	-4,76	-5,85	27,81	25,4	8,43	4,56
JBS SA	JBSS3	9,10	-1,62	9,25	9,28	9,04	12.656	58.805	1,17%	-1,73	-3,19	-7,24	10,0	10,72	6,91
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	15,24	-1,74	15,51	15,52	14,89	8.269	40.149	0,33%	-5,05	-3,67	-21,20	-27,5	25,55	11,75
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	27,89	-1,80	28,40	28,55	27,81	4.791	24.312	0,39%	-4,81	-3,83	-15,64	-16,7	39	26
CIELO SA	CIEL3	14,20	-2,07	14,50	14,48	14,13	10.591	57.295	1,28%	0,57	-5,96	-39,63	-39,1	28,31	13,04
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	27,90	-2,11	28,50	28,60	27,50	9.983	83.690	1,59%	-3,19	-1,34	-21,39	-18,6	38,93	25,55
COSAN SA	CSAN3	33,15	-2,13	33,87	33,91	33,00	9.101	42.095	0,42%	-3,69	-4,74	-20,12	-15,5	48,35	32,95
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,10	-2,13	10,32	10,39	10,01	13.612	31.953	0,21%	-5,61	-7,59	-23,60	-28,9	15,95	9,80
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	14,29	-2,19	14,61	14,82	14,23	10.962	57.136	0,79%	-5,55	-8,40	-16,19	-25,1	20,79	14,06
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	23,90	-2,21	24,44	24,55	23,69	8.472	36.482	0,59%	-2,45	-2,05	-30,38	-28,7	39,50	21,96
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	20,05	-2,43	20,55	20,63	20,05	3.107	11.107	0,16%	-3,09	-1,67	-19,64	-32,0	30,05	19,10
CCR SA	CCRO3	8,68	-2,47	8,90	8,95	8,62	18.769	50.590	0,78%	-7,36	-7,26	-46,25	-53,1	19,32	8,62
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	7,11	-2,60	7,30	7,39	7,10	9.458	90.234	0,29%	-10,45	-11,90	-21,87	-16,0	12,88	7,02
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,14	-2,72	12,48	12,52	12,00	8.730	24.516	0,29%	-4,63	-6,62	-17,35	-12,9	16,28	11,26
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	40,60	-2,78	41,76	42,10	40,00	12.989	105.561	0,19%	-16,96	-21,79	-46,51	-49,0	95,06	40,00
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	9,31	-3,22	9,62	9,74	9,25	7.355	45.002	0,10%	-7,27	-16,95	-36,23	-28,3	24,80	9,25
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	6,81	-3,27	7,04	7,14	6,81	15.791	68.294	0,53%	-6,07	-8,71	-0,87	-20,6	8,97	6,32
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	115,43	-3,32	119,40	120,06	114,88	6.952	185.738	0,63%	-7,80	-11,38	43,89	59,7	148,49	47,50
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	20,95	-3,68	21,75	22,00	20,76	16.372	124.641	0,85%	-4,25	-2,69	-5,03	1,9	30,09	18,37
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,31	-3,83	15,92	15,94	15,25	11.236	39.860	0,30%	-0,33	-2,86	-50,61	-57,3	38,93	14,90
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,12	-5,19	5,40	5,46	5,12	7.353	15.997	0,17%	-10,18	-10,49	-30,05	-28,7	9,68	5,12
IBOVESPA	IBOV	74.687	-0,58	75.125	75.407	74.501	754.695	6.865	98,88%	-2,26	-2,60	-2,25	-0,1	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	\$1106m	▲
		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	0.43%	0.37%	0.40%	—
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jul	-0.5%	-0.8%	-0.8%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jul	1.0%	2.3%	-0.1%	▼
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	Set	NA	NA	NA	NA
Qui	13-set	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jul	0.2%	-0.4%	-0.5%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	1.0%	1.4%	-1.0%	▼
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jul	0.2%	2.5%	-0.4%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	4.0%	3.7%	3.0%	▼
		09:30	EUA	IPC M/M	Ago	0.3%	0.2%	0.2%	—
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Ago	0.2%	0.2%	0.2%	—
		09:30	EUA	IPC A/A	Ago	2.8%	2.9%	2.7%	▲
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Ago	2.4%	2.4%	2.2%	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 8	210k	205k	204k	▲
		03:00	ALE	IPC M/M	Ago F	0.1%	0.1%	0.1%	—
		03:00	ALE	IPC A/A	Ago F	2.0%	2.0%	2.0%	—
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.0%	0.0%	0.0%	—
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Ago F	1.9%	1.9%	1.9%	—
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.6%	0.6%	0.5%	—
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Ago F	2.6%	2.6%	2.6%	—
		03:45	FRA	IPC M/M	Ago F	0.5%	0.5%	0.5%	—
		03:45	FRA	IPC A/A	Ago F	2.3%	2.3%	2.3%	—
		08:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	Set 13	0.750%	0.750%	0.750%	—
		08:00	GBR	BOE Alvo de compra do ativo	Set	435b	435b	435b	—
		08:00	GBR	Meta de título privado BOE	Set	10b	10b	10b	—
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Set 13	0.000%	0.000%	0.000%	—
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Set 13	0.250%	0.250%	0.250%	—
		08:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	Set 13	-0.400%	-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	0.75%	0.51%	—	—
		09:00		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
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		