

Diário de Mercado

14 de agosto de 2018

Alívio na crise turca reconstrói posicionamento em ativos domésticos

Comentário. A crise na Turquia teve um arrefecimento nesta terça-feira, dada a expectativa de algum alívio de curto prazo direcionado por alianças empresariais no país, que pressionam o governo por atitudes que possibilitem a estabilidade inflacionária, além de medidas diplomáticas capazes de atenuar as pressões comerciais com os EUA. O clima de retração na aversão ao risco possibilitou à maior parte das bolsas mundiais operarem no positivo, em especial no tocante a economias emergentes, a despeito de dados fracos de vendas no varejo e produção industrial da China divulgados na madrugada anterior. No Brasil, o Ibovespa avançou firme pelo segundo pregão consecutivo, e o dólar, apesar de recuar ante o real, permaneceu no foco, já que a volatilidade cambial se mantém devido à sensibilidade com a crise turca, em uma sessão em que a lira escalou mais de 7% ante o dólar. Ainda por aqui, os juros futuros também embutiram a melhoria do clima no exterior e recuaram em sua predominância.

Ibovespa. Na sessão que antecede vencimento de contratos futuros do Ibovespa e de opções sobre o índice, o arrefecimento da aversão ao risco advindo do exterior permitiu vigorosa escalada dos ativos. A alta se deu em praticamente todos os setores, mas o destaque ficou com o financeiro e o siderúrgico, além da Vale, tendo a Petrobras como contraponto, rondando a estabilidade. O Ibovespa fechou aos 78.602 pts (+1,43%), recuando ainda 0,78% no mês, mas avançando 2,88% em 2018 e 15,11% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,65 bilhões, sendo R\$ 8,40 bilhões no mercado à vista.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Bradespar PN	BRAP4	30,33	7,40	125,6	Marfrig ON	MRFG3	7,16	-4,28	45,6
B2W Cia Digital ON	BTOW3	30,1	5,76	75,9	Suzano PNA	SUZB3	45,98	-2,17	203,7
Via Varejo Unit	VVAR11	21,37	5,27	54,2	Rumo Logística ON	RAIL3	14,15	-1,74	266,3
Cielo ON	CIEL3	15,08	5,09	120,9	Raia Drogasil ON	RADL3	75,60	-0,90	50,3
Ultrapar ON	UGPA3	43,75	4,94	65,1	Fibra ON	FIBR3	75,29	-0,83	132,8

Agenda Econômica. No Brasil, o volume do setor de serviços em junho (IBGE) avançou 6,6% em junho, na série com ajuste sazonal, recuperando-se do tombo de 5% registrado em maio por conta da greve dos caminhoneiros. No comparativo anual, a alta de 0,9% ante junho do ano passado surpreendeu o mercado ao vir acima da mediana das projeções dos analistas (-0,4%), e inverter a leitura de maio contra o mesmo mês de 2017 (-3,8%).

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jun	-0.4%	-3.8%	0.9%	▲
ALE PIB SAZ T/T	2T P	0.4%	0.4%	0.5%	▲
ALE IPC M/M	Jul F	0.3%	0.3%	0.3%	—
ALE IPC A/A	Jul F	2.0%	2.0%	2.0%	—
ALE Pesquisa ZEW Situação atual	Ago	72.1	72.4	72.6	▲
FRA IPC M/M	Jul F	-0.1%	-0.1%	-0.1%	—
FRA IPC A/A	Jul F	2.3%	2.3%	2.3%	—
GBR Taxa de desemprego ILO 3M	Jun	4.2%	4.2%	4.0%	▲
EUR PIB SAZ T/T	2T P	0.3%	0.3%	0.4%	▲
EUR PIB SAZ A/A	2T P	2.1%	2.1%	2.2%	▲

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

Câmbio e CDS. A sessão foi de majoritária correção nos mercados de moedas globais, que operam sensíveis à crise turca, tendo a lira observado a maior oscilação perante o dólar, acima de 7%. Perante o real, a moeda norte-americana recuou, mas apenas moderadamente, encerrando cotada a R\$ 3,8660 (-0,92%), acumulando alta de 2,98% em agosto, 16,84% em 2018 e de 21,34% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 238 pts, ante 252 pts da véspera (13).

Juros. Com dinâmica semelhante à do câmbio, os juros futuros recuaram na esteira da melhora do humor externo. À tarde, o movimento se intensificou, especialmente na seção intermediária da estrutura a termo da curva de juros, que concentra os vencimentos mais líquidos.

Para a semana. No Brasil, dados de inflação como IGP-10 e IPC-S (FGV), e o grande destaque, a atividade econômica pelo IBC-BR (Bacen). No exterior, nos EUA, vendas no varejo, produção industrial, e confiança pela Universidade de Michigan.

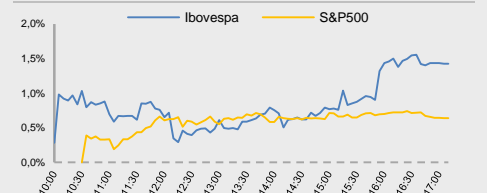
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

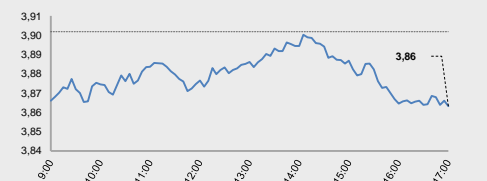
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.602	1,43	-0,78	2,88
Dow Jones (EUA)	25.300	0,45	-0,45	2,35
Nasdaq (EUA)	7.871	0,65	2,60	14,01
S&P 500 (EUA)	2.840	0,64	0,84	6,22

Bolsas

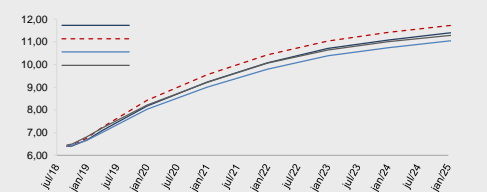


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8660	-0,92	2,98	16,84
Euro x Real	4,3850	-1,33	-0,16	10,84
Euro x US\$	1,1345	-0,57	-2,96	-5,01
Brasil CDS 5 Anos (pts)	238	-14	+24	+76
Ouro Spot (R\$ grama)	148,45	0,07	-2,44	-7,78
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,19	-0,58	-2,77	8,20
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	67,85	-1,51	4,77	-4,8

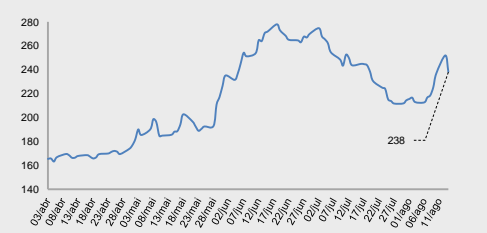
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 14/ago/2018	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2018	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
BRAP4	BRAP4	30,33	7,40	28,24	30,52	28,19	12.351	125.584	0,52%	6,12	-6,91	5,61	26,9	37,19	22,75
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	30,10	5,76	28,46	30,31	28,70	9.850	75.943	0,39%	10,26	6,93	46,83	102,0	33,84	14,07
VIA VAREJO SA	VVAR11	21,37	5,27	20,30	21,37	20,15	11.229	54.227	0,23%	7,39	0,38	-12,67	41,5	33,12	14,23
CIELO SA	CIEL3	15,08	5,09	14,35	15,15	14,56	14.792	120.882	1,30%	6,80	5,09	-35,88	-36,9	28,31	13,04
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,75	4,94	41,69	44,27	42,07	7.876	65.100	1,83%	7,02	7,63	-41,67	-39,6	83,25	39,50
FLEURY SA	FLRY3	27,76	4,75	26,50	27,77	26,56	6.205	29.141	0,66%	5,11	1,39	-6,25	-7,4	32,27	22,49
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	20,30	3,62	19,59	20,40	19,69	8.401	41.813	0,29%	4,64	0,45	-4,87	-11,5	23,67	17,95
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	33,00	3,45	31,90	33,06	32,15	19.816	276.428	3,12%	3,94	1,54	3,71	6,1	44,30	24,14
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,20	3,30	16,65	17,22	16,73	11.437	53.468	0,91%	4,24	-5,18	0,88	5,0	20,79	14,06
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,91	3,30	11,53	12,12	11,56	7.842	24.281	0,23%	2,41	2,76	-9,91	-4,2	15,95	9,80
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	18,95	3,27	18,35	18,95	18,18	8.873	44.584	0,41%	6,82	-5,49	-38,87	-47,0	38,93	15,81
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	57,54	3,19	55,76	57,98	56,00	2.730	24.058	0,26%	6,34	12,38	-24,19	-14,8	95,06	42,21
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	45,40	3,18	44,00	46,19	44,65	5.072	42.990	0,51%	3,68	2,95	-6,39	28,8	60,90	33,57
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,72	3,08	11,37	11,75	11,40	16.158	62.395	0,73%	3,26	-5,48	-10,53	2,7	16,22	11,03
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	20,20	2,90	19,63	20,20	19,65	3.750	14.524	0,16%	4,39	-1,46	-19,04	-30,3	30,34	19,10
COSAN SA	CSAN3	37,55	2,88	36,50	37,66	36,42	5.490	35.078	0,45%	2,04	1,84	-9,52	1,9	48,35	33,91
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	25,32	2,84	24,62	25,65	24,64	17.998	85.503	0,60%	4,58	-2,43	-22,85	26,7	38,79	19,37
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	56,99	2,78	55,45	57,39	55,36	7.867	83.245	1,16%	2,52	4,17	32,94	48,6	57,39	36,66
JBS SA	JBSS3	8,92	2,65	8,69	8,99	8,60	37.818	341.792	1,07%	7,47	-1,11	-9,07	3,7	10,72	6,91
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,80	2,51	9,56	9,92	9,63	9.672	35.672	0,63%	3,05	-1,51	-23,02	-25,6	15,39	9,00
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,39	2,48	23,80	24,54	23,84	14.010	69.379	1,26%	5,58	-0,41	-14,39	-7,6	32,55	22,91
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,30	2,45	15,91	16,30	15,92	16.378	143.557	1,24%	1,43	-2,28	31,66	45,5	18,53	9,95
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,20	2,41	9,96	10,24	10,01	35.256	199.646	3,53%	1,90	-2,11	4,80	14,4	12,98	8,51
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,80	2,37	13,48	13,89	13,55	8.038	32.774	0,31%	3,45	4,47	-6,05	2,5	16,28	11,26
CCR SA	CCRO3	10,39	2,36	10,15	10,54	10,15	15.694	66.818	0,89%	3,38	-1,33	-35,67	-38,3	19,32	9,00
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	59,52	2,34	58,16	59,52	58,11	3.816	33.574	0,91%	3,15	-2,82	-9,34	0,9	73,99	56,25
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	46,84	2,27	45,80	46,88	45,72	2.032	26.715	0,24%	4,79	5,21	-21,80	-	60,88	44,20
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,80	2,23	7,63	7,80	7,58	12.923	86.445	0,35%	3,86	1,43	34,72	43,9	8,43	4,56
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,95	2,20	13,65	13,95	13,64	6.310	18.533	0,32%	3,33	2,20	-0,36	-3,9	16,15	12,29
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	19,25	2,18	18,84	19,54	18,81	9.336	33.790	0,40%	3,83	-4,13	-18,55	-20,7	26,41	17,05
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,90	2,10	21,45	21,90	21,46	1.736	12.835	0,09%	2,82	0,69	13,18	-18,8	27,64	17,73
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	44,47	2,07	43,57	44,53	43,75	30.908	464.925	10,46%	2,87	-1,18	6,39	13,4	53,34	37,26
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,26	1,98	8,10	8,28	8,10	8.304	91.533	0,33%	4,42	-6,88	-9,23	42,2	12,88	5,64
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,87	1,97	10,66	11,10	10,62	26.371	104.579	1,24%	9,14	-3,81	-40,92	-34,6	21,50	9,12
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,92	1,93	7,77	7,98	7,80	7.902	15.731	0,11%	4,21	1,54	-35,61	-26,0	13,07	6,98
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,33	1,88	22,90	23,39	22,87	15.429	134.462	3,67%	2,41	-1,93	2,41	8,8	27,42	18,92
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	29,88	1,70	29,38	30,04	29,23	20.686	342.865	7,45%	3,68	-2,13	-2,90	1,8	38,16	24,69
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,00	1,65	7,87	8,03	7,81	19.437	57.351	0,52%	2,96	-2,79	16,45	0,4	8,98	6,32
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	80,00	1,54	78,79	80,25	78,67	4.419	57.178	0,96%	2,33	-3,79	1,36	9,7	86,34	63,53
AMBEV SA	ABEV3	19,41	1,41	19,14	19,46	19,10	24.683	385.569	6,47%	2,64	0,00	-8,79	-1,5	24,56	17,79
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	25,95	1,41	25,59	26,20	25,17	6.951	34.537	0,68%	3,80	3,80	-24,41	-19,5	39,50	21,96
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	26,41	1,38	26,05	26,55	25,93	4.378	36.814	1,28%	3,85	-5,27	-9,38	-7,6	36,80	22,33
EMBRAR SA	EMBR3	18,47	1,21	18,25	18,71	18,12	9.168	56.281	1,05%	0,54	-4,05	-7,65	10,2	28,00	15,05
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	27,41	1,14	27,10	28,15	26,68	14.184	101.442	0,36%	5,22	-5,81	-17,09	3,6	38,89	25,40
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,35	1,04	19,15	19,45	19,13	5.685	27.590	0,88%	1,74	-4,21	9,94	18,6	22,48	16,10
VALE SA	VALE3	52,76	0,92	52,28	52,91	51,77	30.001	910.818	12,82%	2,03	-3,79	31,05	68,6	56,75	30,54
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	141,84	0,60	141,00	143,00	140,79	3.517	98.998	0,74%	2,02	7,24	76,81	154,6	148,49	47,50
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	12,48	0,56	12,41	12,77	12,18	5.537	40.498	0,13%	1,38	-9,63	-14,52	27,3	24,80	9,43
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,48	0,48	37,30	37,81	37,07	4.759	33.866	0,59%	0,51	0,24	5,55	8,3	40,19	33,15
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	17,42	0,40	17,35	17,52	17,02	4.883	18.567	0,30%	0,99	-9,65	-23,26	-1,6	30,07	13,31
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	30,31	0,40	30,19	30,75	30,18	8.120	53.823	1,65%	2,54	-1,85	-14,60	-1,4	38,93	25,55
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	41,20	0,29	41,08	41,74	41,00	6.041	50.946	1,32%	1,80	0,34	-15,26	-14,1	55,03	40,01
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	41,20	0,29	41,08	41,74	41,00	6.041	50.946	1,61%	1,80	0,34	-15,26	-14,1	55,03	40,01
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24	0,25	24	24	23	8.237	47.409	0,91%	1,64	-0,63	6,98	36,4	30	17
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	35,81	0,22	35,73	36,39	35,30	7.729	49.958	1,03%	1,02	-1,84	12,33	28,8	40,80	26,87
BRF SA	BRFS3	20,20	0,00	20,20	20,65	19,72	17.165	135.845	1,20%	-1,17	-10,82	-44,81	-52,2	48,80	17,83
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,98	-0,05	20,04	20,31	19,73	44.360	1.099.760	6,37%	1,99	1,32	24,10	52,8	27,60	12,91
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	31,55	-0,19	31,61	32,05	31,48	5.262	26.848	0,21%	1,74	-6,27	-19,90	-15,4	43,77	28,72
HYPERA SA	HYPE3	28,40	-0,21	28,46	28,71	28,07	5.412	35.505	0,87%	4,22	2,34	-21,11	-2,6	38,07	25,31
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,08	-0,26	15,12	15,41	14,97	6.708	28.799	0,31%	-0,92	-12,68	-22,03	10,3	25,55	11,75
WEG SA	WEGE3	17,57	-0,34	17,63	18,09	17,48	11.456	45.529	1,00%	1,38	-5,08	-5,26	18,0	20,20	14,72
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,26	-0,40	22,40	22,72	22,11	10.090	120.489	3,96%	0,45	1,46	31,64	63,7	31,80	13,40
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,54	-0,52	9,59	9,74	9,47	9.258	77.814	0,45%	4,15	3,92	13,84	13,8	11,35	7,16
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	75,29	-0,83	75,92	76,21	75,29	4.656	132.839	1,33%	-0,01	1,74	57,35	102,7	76,38	36,24
RAIA DROGASIL SA	RADL3	75,60	-0,90	76,29	77,01	75,55	4.016	50.346	1,24%	-1,18	1,67	-17,65	9,4	92,28	59,50
RUMO SA	RAIL3	14,15	-1,74	14,40	14,59	13,82	17.097	266.253	1,22%	-0,56	-4,71	9,10	36,8	15,52	9,35
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	45,98	-2,17	47,00	47,19	45,97	15.946	203.741	1,66%	0,66	3,21	146,01	-	54,71	17,03
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF3	7,16	-4,28	7,48	7,53	7,08	15.773	45.577	0,22%	-0,14	-12,68	-2,19	1,0	9,43	5,51
IBOVESPA	IBOV	78.602	1,43	77.496	78.742	77.499	766.550	7.695	97,45%	2,73	-0,78	2,88	15,1	88.318	67.226

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés		
Seg	13-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/12	--	\$317m	-\$277m	▼		
			CHI	Financiamento agregado CNY	Jul	1100.0b	1180.0b	1040.0b	—		
			CHI	New Yuan Loans CNY	Jul	1275.0b	1840.0b	1450.0b	—		
				23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Jul	9.1%	9.0%	8.8%	▼
				23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Jul	9.4%	9.4%	9.3%	▼
				23:00	CHI	Produção industrial A/A	Jul	6.3%	6.0%	6.0%	▼
				23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Jul	6.6%	6.7%	6.6%	▼
				1:30	JAP	Produção industrial M/M	Jun F	--	-2.1%	-1.8%	▲
				1:30	JAP	Produção industrial A/A	Jun F	--	-1.2%	-0.9%	▲
				1:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Jun	--	-2.1%	-2.2%	▼
Ter	14-ago	9:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jun	-0.4%	-3.8%	0.9%	▲		
		9:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Jul	0.0%	-0.1%	0.0%	—		
		9:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Jul	4.5%	4.7%	4.8%	▼		
		3:00	ALE	PIB SAZ T/T	2T P	0.4%	0.4%	0.5%	▲		
		3:00	ALE	PIB WDA A/A	2T P	2.1%	2.1%	2.0%	▼		
		3:00	ALE	IPC M/M	Jul F	0.3%	0.3%	0.3%	—		
		3:00	ALE	IPC A/A	Jul F	2.0%	2.0%	2.0%	—		
		3:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jul F	0.4%	0.4%	0.4%	—		
		3:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jul F	2.1%	2.1%	2.1%	—		
		6:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Ago	72.1	72.4	72.6	▲		
		6:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Ago	-21.3	-24.7	-13.7	▲		
		3:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jul F	-0.1%	-0.1%	-0.1%	—		
		3:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jul F	2.6%	2.6%	2.6%	—		
		3:45	FRA	IPC M/M	Jul F	-0.1%	-0.1%	-0.1%	—		
		3:45	FRA	IPC A/A	Jul F	2.3%	2.3%	2.3%	—		
		5:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jun	4.2%	4.2%	4.0%	▲		
		6:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jun	-0.4%	1.4%	-0.7%	▼		
		6:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jun	2.4%	2.6%	2.5%	—		
		6:00	EUR	PIB SAZ T/T	2T P	0.3%	0.3%	0.4%	▲		
		6:00	EUR	PIB SAZ A/A	2T P	2.1%	2.1%	2.2%	▲		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jul	--	0.3%	--	—		
Qua	15-ago	8:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Ago	--	0.93%	--	—		
		8:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Ago	--	0.93%	--	—		
		8:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jun	--	-3.34%	--	—		
		8:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jun	--	-2.90%	--	—		
		8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	ago/10	--	-3.0%	--	—		
		9:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Ago	20.0	22.6	--	—		
		9:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jul	0.1%	0.5%	--	—		
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Jul	0.4%	0.4%	--	—		
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Jul	0.4%	0.3%	--	—		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Jul	0.4%	0.6%	--	—		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Jul	78.2%	78.0%	--	—		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Jul	0.3%	0.8%	--	—		
		5:30	GBR	IPC M/M	Jul	--	0.0%	--	—		
		5:30	GBR	IPC A/A	Jul	--	2.4%	--	—		
		5:30	GBR	IPC principal A/A	Jul	--	1.9%	--	—		
		5:30	GBR	Produção IPP NSAZ M/M	Jul	--	0.1%	--	—		
		5:30	GBR	Produção IPP NSAZ A/A	Jul	--	3.1%	--	—		
Qui	16-ago	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	ago/15	--	0.20%	--	—		
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/11	--	213k	--	—		
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	ago/04	--	1755k	--	—		
		9:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Ago	22.0	25.7	--	—		
		9:30	EUA	Construção de casas novas	Jul	1273k	1173k	--	—		
		9:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Jul	7.9%	-12.3%	--	—		
		9:30	EUA	Licenças p/construção	Jul	1308k	1273k	--	—		
		9:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Jul	1.2%	-2.2%	--	—		
		5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto M/M	Jul	--	-0.6%	--	—		
		5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Jul	--	3.0%	--	—		
		6:00	EUR	Balança comercial SA	Jun	--	16.9b	--	—		
		6:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Jun	--	16.5b	--	—		
		23:00	CHI	Pesquisa econômica Bloomberg ago China						—	
Sex	17-ago	5:00	BRA	IPC FIPE - Semanal	ago/15	--	0.37%	--	—		
		8:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Ago	--	0.53%	--	—		
		11:00	EUA	Índice antecedente	Jul	0.4%	0.5%	--	—		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Ago P	97.9	97.9	--	—		
		6:00	EUR	IPC principal A/A	Jul F	--	1.1%	--	—		
		6:00	EUR	IPC A/A	Jul F	--	2.0%	--	—		
6:00	EUR	IPC M/M	Jul	--	0.1%	--	—				

▲ 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

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		