

Diário de Mercado

17 de agosto de 2018

Cenário eleitoral e crise turca imprimem movimento de cautela

Comentário. O Ibovespa operou boa parte do pregão abaixo dos 76 mil pontos, enquanto os juros e o dólar subiram, em uma sessão marcada externamente pela piora da percepção de risco quanto à crise turca, além de questões crescentemente sensíveis no âmbito orçamentário na Itália. Domesticamente tornou-se mais acentuada a apreensão com a cena eleitoral, mediante pesquisa sinalizando avanço de um possível candidato considerado não-reformista, além da iminência do segundo debate televisionado entre os presidenciais, a ocorrer na noite de sexta-feira, e na segunda-feira a divulgação da pesquisa Ibope, que pode trazer novidades quanto à corrida eleitoral.

Ibovespa. O imbróglio com a crise turca, juntamente com as incertezas eleitorais brasileiras, direcionaram o predomínio mau humor da sessão. No meio da tarde, no entanto, sinalização de melhora na relação comercial EUA x China trouxe algum alento, e o índice reagiu, se distanciando da mínima. As perdas mais amargas vieram do setor financeiro, além da Petrobras, tendo um contraponto na Vale, que subiu com firmeza. O Ibovespa findou aos 76.028 pts (-1,03%), com giro financeiro preliminar da B3 em R\$ 10,24 bilhões, sendo R\$ 9,81 bilhões no mercado à vista. No dia 14 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 69,347 milhões em capital estrangeiro da bolsa, acumulando agora saldo positivo de R\$ 533,130 milhões em agosto. Em 2018, o saldo de recursos situa-se em R\$ 5,629 bilhões negativo.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Bradespar PN	BRAP4	30,17	3,57	115,4	Marfrig ON	MRFG3	6,24	-9,30	106,7
Embraer ON	EMBR3	19,42	2,21	78,4	B2W Cia Digital ON	BTOW3	27,36	-3,63	58,8
Vale ON	VALE3	50,8	2,17	873,0	Banco do Brasil ON	BBAS3	31,26	-3,52	443,9
Suzano PNA	SUZB3	43,94	1,81	172,1	Gol PN	GOLL4	12,16	-3,11	26,9
Fibra ON	FIBR3	75,87	1,43	221,9	Bradesco PN	BBDC4	28,62	-3,05	375,6

Agenda Econômica. No Brasil, a segunda prévia da inflação medida pelo IGP-M (FGV) relativa ao mês de agosto marcou uma variação de 0,47%, praticamente em linha com a mediana das projeções dos analistas (0,46%), acelerando ante o dado relativo ao mesmo período do mês anterior (0,37%).

Nos EUA, houve surpresa negativa na apuração da primeira prévia do índice de confiança da universidade de Michigan relativo ao mês de agosto, vindo este em 95,3 pts, abaixo da prévia de mesmo período em julho e da projeção dos analistas, ambos em 97,9 pts.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC FIPE- Semanal	ago/15	0,46%	0,37%	0,47%	—
BRA IGP-M Inflation 2nd Preview	Ago	0,72%	0,53%	0,67%	▲
EUA Índice antecedente	Jul	0,4%	0,5%	0,6%	—
EUA Sentimento Univ de Mich	Ago P	97,9	97,9	95,3	▼
EUR IPC A/A	Jul F	2,1%	2,1%	2,1%	—
EUR IPC M/M	Jul	-0,3%	0,1%	-0,3%	—

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

Câmbio e CDS. Refletindo majoritariamente as questões externas com relação à Turquia, mas também noticiário interno com as movimentações no âmbito eleitoral, o dólar operou em alta. Embora tenha chegado a R\$ 3,95 no movimento intradiário, o dólar comercial arrefeceu sensivelmente a partir de meados da tarde, com movimentos em torno de conversas mais amenas entre EUA e China no campo do comércio, e encerrou cotado a R\$ 3,9197 (+0,40%), acumulando 1,61% na semana, 4,41% no mês, 18,47% no ano e 23,24% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos avançou a 241 pts, versus 237 pts na véspera.

Juros. Replicando comportamento visto no mercado de câmbio, os vencimentos na seção longa da estrutura a termo da curva de juros subiram, mas tiveram o ímpeto significativamente reduzido a partir do meio da tarde. Nas seções curta e intermediária os contratos chegaram a estar em alta, mas encerraram orbitando a estabilidade.

Semana de 20 a 24 de agosto. No Brasil, destacadamente balança comercial semanal, confiança industrial CNI, criação de empregos (CAGED), confiança do consumidor (FGV) e IPCA-15. No exterior, nos EUA, a ata da última reunião do FOMC, PMI manufatura e pedidos de bens duráveis. PMIs também saem na Alemanha, França e Zona do Euro, além do Japão. Na Alemanha, a prévia final do PIB do 2T.

Estratégia de Mercado

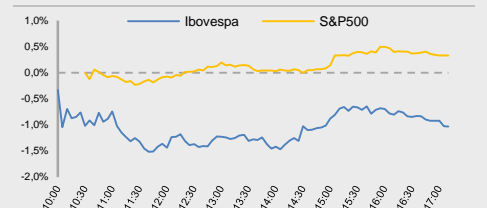
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

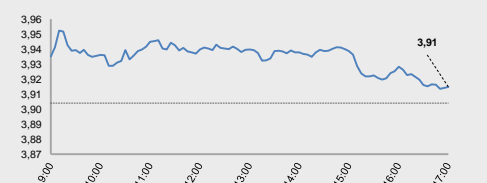
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.028	-1,03	-4,03	-0,49
Dow Jones (EUA)	25.669	0,43	1,00	3,84
Nasdaq (EUA)	7.816	0,13	1,88	13,22
S&P 500 (EUA)	2.850	0,33	1,20	6,60

Bolsas

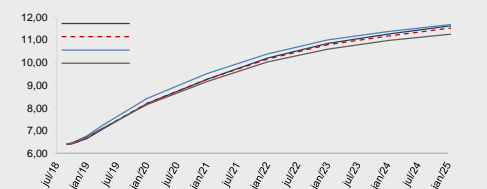


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9197	0,40	4,41	18,47
Euro x Real	4,4829	1,01	2,07	13,31
Euro x US\$	1,1440	0,55	-2,15	-4,21
Brasil CDS 5 Anos (pts)	241	+4	+27	+78
Ouro Spot (R\$ grama)	149,27	0,88	-3,24	-8,54
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,80	0,52	-3,30	7,86
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	67,97	1,97	4,96	-4,6

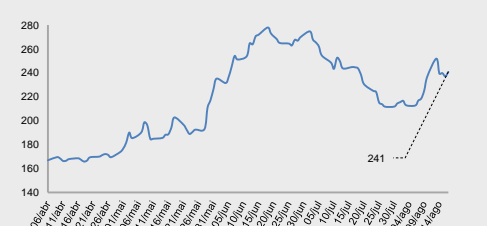
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 17/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	30,17	3,57	29,13	30,17	28,56	11.158	115.420	0,54%	5,56	-7,40	5,05	28,5	37,19	22,75
EMBR3	EMBR3	19,42	2,21	19,00	19,42	18,78	14.384	78.404	1,14%	5,72	0,88	-2,90	15,5	28,00	15,05
VALE3	VALE3	50,80	2,17	49,72	51,19	49,23	39.339	872.971	12,76%	-1,76	-7,37	26,18	62,8	56,75	30,73
SUZB3	SUZB3	43,94	1,81	43,16	45,24	43,30	16.917	172.144	1,64%	-3,81	-1,37	135,10	-	54,71	17,03
FIBR3	FIBR3	75,87	1,43	74,80	76,19	74,63	9.240	221.886	1,39%	0,76	2,53	58,56	96,6	76,38	37,63
ABEV3	ABEV3	19,18	0,89	19,01	19,30	18,57	32.211	385.963	6,61%	1,43	-1,18	-9,87	-3,1	24,56	17,79
GGBR4	GGBR4	15,65	0,84	15,52	15,77	15,20	15.651	139.944	1,23%	-2,61	-6,18	26,41	39,2	18,53	9,95
KROT3	KROT3	10,21	0,59	10,15	10,23	9,95	17.231	73.743	1,20%	2,51	-9,65	-44,51	-43,1	21,50	9,12
GOAU4	GOAU4	7,41	0,54	7,37	7,46	7,22	8.620	54.336	0,34%	-1,33	-3,64	27,98	38,0	8,43	4,56
TIMP3	TIMP3	11,54	0,44	11,49	11,57	11,25	12.310	60.319	0,74%	1,67	-6,94	-11,91	1,7	16,22	11,03
RADL3	RADL3	76	0,41	75	76	75	5.755	134.906	1,28%	-1,01	1,84	-17,51	10,3	92	60
HYPE3	HYPE3	28,42	0,35	28,32	28,60	27,51	5.579	33.173	0,90%	4,29	2,41	-21,06	-0,6	38,07	25,31
CSNA3	CSNA3	9,01	0,33	8,98	9,10	8,81	10.902	66.559	0,44%	-1,64	-1,85	7,52	11,8	11,35	7,16
CPFE3	CPFE3	21,85	0,28	21,79	21,85	21,60	1.133	5.310	0,09%	2,58	0,46	12,92	-19,1	27,64	17,73
ECOR3	ECOR3	7,52	0,27	7,50	7,63	7,41	12.500	21.618	0,11%	-1,05	-3,59	-38,86	-28,5	13,07	6,98
JBS3	JBS3	8,89	0,11	8,88	8,94	8,62	20.216	56.440	1,11%	7,11	-1,44	-9,38	6,6	10,72	6,91
ESTC3	ESTC3	23,36	-0,04	23,37	23,44	22,69	10.328	39.347	0,57%	-3,51	-9,98	-28,82	7,3	38,79	20,74
CPL6	CPL6	20,90	-0,05	20,91	21,23	20,71	4.049	19.176	0,17%	8,01	1,95	-16,23	-24,5	30,34	19,10
KLBN11	KLBN11	19,23	-0,21	19,27	19,49	19,05	8.911	159.731	0,91%	1,10	-4,80	9,26	13,7	22,48	16,66
EGIE3	EGIE3	37,05	-0,27	37,15	37,35	36,73	3.752	24.872	0,60%	-0,64	-0,91	4,34	7,3	40,19	33,15
BBSE3	BBSE3	25,90	-0,42	26,01	26,39	25,58	25.711	139.461	1,39%	12,12	5,76	-9,09	-2,1	32,55	22,91
PCAR4	PCAR4	80,41	-0,56	80,86	81,54	79,58	8.494	117.520	1,00%	2,85	-3,30	1,88	10,4	86,34	63,53
CMIG4	CMIG4	8,20	-0,61	8,25	8,38	7,95	18.871	104.980	0,55%	5,53	-0,36	19,36	3,7	8,98	6,32
CVCB3	CVCB3	44,21	-0,67	44,51	44,47	42,73	4.706	33.893	0,51%	0,96	0,25	-8,85	26,7	60,90	33,68
ELET6	ELET6	18,80	-0,74	18,94	19,08	17,91	10.797	45.595	0,34%	8,99	-2,49	-17,18	8,2	30,07	13,31
BRFS3	BRFS3	20,13	-0,74	20,28	20,34	19,77	12.665	67.250	1,24%	-1,52	-11,13	-45,00	-50,2	48,80	17,83
USIM5	USIM5	7,94	-0,75	8,00	7,98	7,75	9.280	89.240	0,32%	0,38	-10,48	-12,75	33,0	12,88	5,85
NATU3	NATU3	26,30	-0,87	26,53	26,66	25,95	10.301	54.979	0,36%	0,96	-9,62	-20,45	-1,3	38,89	25,70
VIVT4	VIVT4	40,11	-0,89	40,47	40,39	39,69	9.213	74.646	1,33%	-0,89	-2,31	-17,50	-15,3	55,03	39,69
QUAL3	QUAL3	17,70	-0,90	17,86	17,92	17,50	11.429	56.637	0,40%	-0,23	-11,72	-42,90	-48,2	38,93	15,81
EQTL3	EQTL3	58,66	-0,91	59,20	59,17	57,46	5.517	51.525	0,93%	1,66	-4,23	-10,65	-1,8	73,99	56,25
BRKM5	BRKM5	56,40	-0,97	56,95	56,88	55,77	7.104	87.527	1,19%	1,46	3,09	31,56	49,3	58,18	36,66
WEGE3	WEGE3	17,50	-1,13	17,70	17,73	17,31	8.351	32.189	1,03%	0,98	-5,46	-5,64	13,1	20,20	15,07
RENT3	RENT3	22,34	-1,24	22,62	22,67	21,64	20.792	109.006	0,89%	-3,79	-5,94	1,27	25,2	30,09	17,52
ITSA4	ITSA4	9,95	-1,29	10,08	10,08	9,91	37.869	191.266	3,56%	-0,60	-4,51	2,23	12,8	12,98	8,51
ENBR3	ENBR3	13,71	-1,30	13,89	13,79	13,53	8.639	27.837	0,32%	1,56	0,44	-2,07	-6,4	16,15	12,29
IGTA3	IGTA3	30,58	-1,35	31,00	31,12	30,37	7.024	32.714	0,21%	-1,39	-9,15	-22,37	-16,3	43,77	28,72
MULT3	MULT3	18,66	-1,58	18,96	18,95	18,56	7.026	17.351	0,40%	0,65	-7,07	-21,04	-21,1	26,41	17,05
PETR3	PETR3	20,95	-1,60	21,29	21,27	20,87	19.132	210.976	3,85%	-5,46	-4,51	23,89	54,0	31,80	13,53
CYRE3	CYRE3	11,35	-1,65	11,54	11,54	11,24	8.397	14.376	0,22%	-2,41	-2,07	-14,15	-7,0	15,95	9,80
ELET3	ELET3	16,18	-1,70	16,46	16,68	15,50	12.210	75.264	0,35%	6,31	-6,31	-16,34	18,0	25,55	11,75
SMLS3	SMLS3	56,00	-1,75	57,00	56,99	55,31	3.549	47.937	0,26%	3,49	9,38	-26,22	-15,5	95,06	42,21
VVAR11	VVAR11	18,93	-1,76	19,27	19,15	18,51	9.918	38.808	0,21%	-4,87	-11,09	-22,64	28,3	33,12	14,23
SANB11	SANB11	34,76	-1,81	35,40	35,27	34,45	9.607	53.303	1,04%	-1,95	-4,71	9,03	29,0	40,80	26,87
SBSP3	SBSP3	25,14	-1,84	25,61	25,48	24,50	6.173	43.481	0,68%	0,56	0,56	-26,77	-16,6	39,50	21,96
LAME4	LAME4	16,44	-1,85	16,75	16,66	16,10	15.434	72.696	0,89%	-0,36	-9,37	-3,58	-2,2	20,79	14,06
SAPR11	SAPR11	45,48	-1,86	46,34	46,17	45,26	1.166	25.316	0,24%	1,74	2,16	-24,07	-	60,88	44,20
MRVE3	MRVE3	13,14	-1,94	13,40	13,32	13,00	5.914	14.859	0,30%	-1,50	-0,53	-10,54	2,8	16,28	11,26
MGLU3	MGLU3	133,65	-1,94	136,30	137,00	132,00	7.010	187.896	0,72%	-3,87	1,05	66,60	137,1	148,49	47,50
RAIL3	RAIL3	13,58	-1,95	13,85	13,79	13,31	16.127	93.026	1,21%	-4,57	-8,55	4,70	34,5	15,52	9,35
TAEE11	TAEE11	20,40	-2,06	20,83	20,71	20,20	6.837	25.638	0,30%	5,15	0,94	-4,40	-10,1	23,67	17,95
CIEL3	CIEL3	14,67	-2,07	14,98	15,00	14,64	13.840	56.055	1,31%	3,90	2,23	-37,63	-35,9	28,31	13,04
UGPA3	UGPA3	42,84	-2,33	43,86	43,53	42,21	9.125	78.227	1,85%	4,79	5,39	-42,88	-39,2	83,25	39,50
ITUB4	ITUB4	42,98	-2,56	44,11	43,87	42,94	30.967	585.437	10,45%	-0,58	-4,49	2,83	10,9	53,34	37,26
BRML3	BRML3	9,43	-2,58	9,68	9,65	9,43	11.034	37.181	0,63%	-0,84	-5,23	-25,92	-27,3	15,39	9,00
PETR4	PETR4	18,46	-2,59	18,95	18,86	18,40	57.950	1.265.283	6,08%	-5,77	-6,39	14,66	41,5	27,60	13,02
CCRO3	CCRO3	9,64	-2,63	9,90	9,90	9,56	24.726	71.019	0,86%	-4,08	-8,45	-40,31	-43,5	19,32	9,00
BBDC3	BBDC3	25,11	-2,67	25,80	25,77	25,10	7.647	38.335	1,26%	-1,26	-9,94	-13,84	-10,6	36,80	22,33
LREN3	LREN3	29,02	-2,75	29,84	29,57	28,92	10.478	66.490	1,63%	-1,83	-6,02	-18,23	-4,9	38,93	25,55
B3SA3	B3SA3	22,55	-2,89	23,22	23,09	22,50	17.908	141.707	3,66%	-1,01	-5,21	-1,01	5,3	27,42	18,92
CSAN3	CSAN3	36,08	-2,91	37,16	37,00	35,47	6.365	36.223	0,44%	-1,96	-2,14	-13,06	-2,4	48,35	33,91
FLRY3	FLRY3	26,84	-2,93	27,65	27,24	26,52	7.986	30.119	0,66%	1,63	-1,97	-9,35	-8,5	32,27	22,49
BBDC4	BBDC4	28,62	-3,05	29,52	29,27	28,56	32.280	375.607	7,38%	-0,69	-6,26	-7,00	-2,0	38,16	24,69
GOLL4	GOLL4	12,16	-3,11	12,55	12,44	12,11	4.554	26.890	0,13%	-1,22	-11,95	-16,71	26,3	24,80	9,43
BBAS3	BBAS3	31,26	-3,52	32,40	32,24	31,21	32.346	443.888	3,06%	-1,54	-3,82	-1,76	3,7	44,30	24,14
BTOW3	BTOW3	27,36	-3,63	28,39	28,26	26,82	9.740	58.776	0,36%	0,22	-2,81	33,46	64,8	33,84	15,15
MRFG3	MRFG3	6,24	-9,30	6,88	7,45	6,17	23.891	106.693	0,20%	-12,97	-23,90	-14,75	-12,4	9,43	5,51
IBOVESPA	IBOV	76.029	-1,03	76.819	76.817	75.633	878.804	8.246	97,43%	-0,63	-4,03	-0,49	11,8	88.318	67.866

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/M	Ago	0.60%	0.93%	0.51%	▲
		8:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV A/A	Ago	8.06%	8.78%	8.78%	▲
		8:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jun	3.20%	-3.28%	3.29%	▲
		8:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jun	1.80%	-2.91%	1.82%	▲
		9:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Ago	20.0	22.6	25.6	▲
		09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	2T P	2.4%	0.3%	2.9%	▲
		09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	2T P	0,0%	3.4%	-0.9%	▲
		9:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jul	0.1%	0.2%	0.5%	▲
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Jul	0.4%	0.2%	0.6%	▲
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Jul	0.4%	0.2%	0.6%	▲
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Jul	0.4%	1.0%	0.1%	▲
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Jul	78.2%	78.1%	78.1%	—
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Jul	0.3%	0.8%	0.3%	—
		5:30	GBR	IPC M/M	Jul	0.0%	0.0%	0.0%	—
		5:30	GBR	IPC A/A	Jul	2.5%	2.4%	2.5%	—
5:30	GBR	IPC principal A/A	Jul	1.9%	1.9%	1.9%	—		
Qui	16-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	ago/15	0.21%	0.20%	0.19%	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/11	215k	214k	212k	▲
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	ago/04	1738k	1760k	1721k	▲
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Ago	22.0	25.7	11.9	▼
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Jul	1264k	1158k	1168k	▼
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Jul	7.4%	-12.9%	0.9%	▼
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Jul	1310k	1292k	1311k	▲
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Jul	1.2%	-0.7%	1.5%	▲
		06:00	EUR	Balança comercial SA	Jun	16.9b	16.9b	16.7b	—
Sex	17-ago	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	ago/15	0.46%	0.37%	0.47%	—
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Ago	0.72%	0.53%	0.67%	▲
		11:00	EUA	Índice antecedente	Jul	0.4%	0.5%	0.6%	▲
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Ago P	97.9	97.9	95.3	▼
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Jul F	1.1%	1.1%	1.1%	—
		06:00	EUR	IPC A/A	Jul F	2.1%	2.1%	2.1%	—
		06:00	EUR	IPC M/M	Jul	-0.3%	0.1%	-0.3%	—

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	20-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/19	--	-\$277m		
			BRA	Confidência industrial CNI	Ago	--	50.2		
Ter	21-ago		BRA	CAGED - Criação de empregos formais Total	Jul	19608	-661		
Qua	22-ago	11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jul	5.41m	5.38m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jul	0.6%	-0.6%		
		15:00	EUA	FOMC - ata da reunião	ago/01	--	--		
		01:30	JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	Jun	-0.8%	0.1%		
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Ago P	--	52.3		
Qui	23-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	ago/22	0.19%	0.19%		
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Ago	--	84.2		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Ago	0.11%	0.64%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Ago	4.27%	4.53%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/18	215k	212k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	ago/11	1730k	1721k		
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jun	0.3%	0.2%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Ago P	55.0	55.3		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Ago P	55.9	56.0		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Ago P	--	55.7		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jul	648k	631k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jul	2.7%	-5.3%		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Ago	22	23		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Ago P	56.5	56.9		
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Ago P	54.3	54.1		
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Ago P	55.1	55.0		
		04:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Ago P	53.4	53.3		
		04:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Ago P	55.1	54.9		
		04:00	FRA	PMI Composto França Markit	Ago P	54.6	54.4		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Ago P	55.2	55.1		
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.2		
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.3		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Ago A	-0.7	-0.6		
		02:00	JAP	Índice antecedente CI	Jun F	--	105.2		
		02:00	JAP	Índice de coincidência	Jun F	--	116.3		
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jul	1.0%	0.7%		
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jul	0.9%	0.8%		
20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Jul	0.3%	0.2%				
Sex	24-ago	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Ago	--	0.72%		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul P	-0.7%	0.8%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jul P	0.5%	0.2%		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Jul P	0.5%	0.2%		
		09:30	EUA	Frete bens cap não def ex av	Jul P	0.3%	0.7%		
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	2T F	0.5%	0.5%		
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	2T F	2.0%	2.0%		
		03:00	ALE	Consumo privado T/T	2T	0.6%	0.4%		
		03:00	ALE	Exportações T/T	2T	1.1%	-1.0%		
03:00	ALE	Importações T/T	2T	1.5%	-1.1%				

▲ 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 Frazzatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		