

Diário de Mercado

20 de agosto de 2018

Alta em dia de vencimento de opções, favorecida por mercado externo positivo

Comentário. Mesmo em meio às incertezas do cenário eleitoral com a divulgação de novas pesquisas de intenção de voto, o Ibovespa teve avanço modesto nesta segunda-feira, após amargar três quedas consecutivas. O dia positivo nos principais mercados acionários pelo mundo colaborou para o melhor desempenho doméstico, ante alívio nas tensões comerciais entre EUA e China. Já os mercados de câmbio e juros foram afetados negativamente pela intensificação da cautela derivada da indefinição eleitoral. O dólar atingiu sua maior cotação em mais de dois anos e encerrou valendo R\$ 3,9570, ao passo que os contratos de juros futuros se elevaram de forma generalizada.

Ibovespa. Em linha com o bom desempenho do exterior, o Ibovespa passou a operar em campo positivo no início da tarde e encerrou com ligeiro avanço. O setor de siderurgia, ao lado da Vale e de papéis com forte correlação com o câmbio – Suzano e Fibria – lideraram os ganhos do índice na sessão. Na outra ponta, Estácio e Eletrobrás recuaram firmemente. O Ibovespa findou aos 76.327 pts (+0,39%), ainda recuando 0,61% em agosto e 8,24% em 2018. Em 12 meses acumula avanço de 2,61%. O giro financeiro preliminar da B3 foi de R\$ 17,59 bilhões, sendo R\$ 9,24 bilhões no mercado à vista e 7,95 bilhões em opções – sendo R\$ 2,69 bilhões em opções de compra e R\$ 5,27 bilhões em venda. No dia 16 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 7,111 milhões em capital estrangeiro da bolsa, acumulando agora saldo positivo de R\$ 534,177 milhões em agosto. Em 2018, o saldo de recursos estrangeiros situa-se em R\$ 5,616 bilhões negativo.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Usiminas PNA	USIM5	8,37	5,42	164,1	Estacio ON	ESTC3	22,60	-3,25	59,4
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,44	4,77	113,2	Banco do Brasil ON	BBAS3	30,43	-2,66	482,1
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,71	4,05	57,8	Braskem PNA	BRKM5	55,12	-2,27	97,5
Via Varejo Unit	VVAR11	19,65	3,80	30,6	Qualicorp ON	QUAL3	17,30	-2,26	76,1
Gerdau PN	GGBR4	16,21	3,58	148,8	Eletrabras ON	ELET3	15,82	-2,22	32,1

Agenda Econômica. No Brasil, a Confederação Nacional da Indústria (CNI) divulgou que o Índice de Confiança do Empresário Industrial (Icei) subiu a 53,3 pontos em agosto versus 50,2 pts em julho. Mas, mesmo melhorando 3,1 pts, ainda ficou abaixo do dado de 55,5 apurado em maio último. Apesar disso, um número acima de 50 significa um avanço no otimismo.

A balança comercial brasileira registrou superávit de US\$ 1,682 bilhão, acumulando saldos positivos de US\$ 2,753 bilhão em agosto (até dia 19), bem como US\$ 37,789 bilhões em 2018. Os dados favoráveis do mês, em relação a agosto do ano passado, são o crescimento de 11,2% na média diária das exportações, e avanço de 20,9% na média diária das importações.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Balança comercial semanal	ago/19	--	\$751m	\$1682m	▲
BRA Confidência industrial CNI	Ago	--	50.2	53.3	▲

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

Câmbio e CDS. O comportamento no dia foi impactado tanto pela dinâmica de elevação do dólar no mercado internacional, bem como por uma pesquisa eleitoral divulgada hoje para a Presidência da República e considerada não favorável pelo mercado, se aproximando da cotação de R\$ 4,00. Assim, a trajetória ascendente inicial adveio do mercado externo, ganhando mais ímpeto na parte da tarde, após os agentes digerirem os números divulgados na pesquisa da corrida presidencial, chegando a máxima de R\$ 3,9690 – ultrapassando o recente pico de R\$ 3,9670 do dia 7 de junho de 2018. O dólar comercial encerrou cotado a R\$ 3,9570 (+1,10%) – na maior cotação desde 29/02/2016, de R\$ 3,9980, passando a acumular 5,38% no mês, 19,37% no ano e 25,82% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 245 pts versus 241 pts d sexta-feira.

Juros. A movimentação altista do mercado de juros futuro foi influenciada pelo comportamento de desvalorização do real no mercado cambial doméstico no dia. A curva da estrutura a termo da taxa de juros se elevou como um todo, com destaque para as altas de sua parte média para longa, entre o DI Jan/21 e o DI Jan/25.

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

Estratégia de Mercado

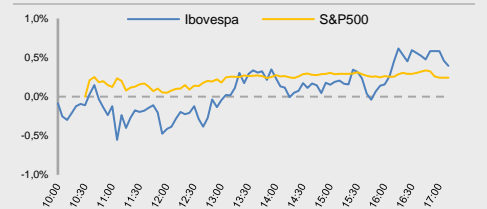
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

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

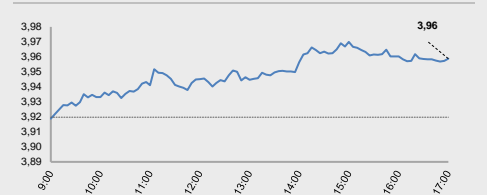
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.327	0,39	-3,65	-0,10
Dow Jones (EUA)	25.759	0,35	1,35	4,21
Nasdaq (EUA)	7.821	0,06	1,95	13,29
S&P 500 (EUA)	2.857	0,24	1,45	6,86

Bolsas

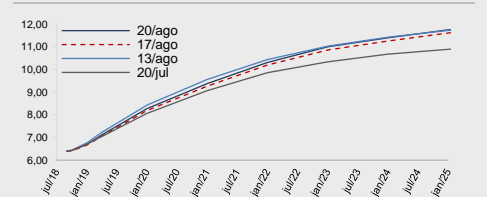


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9585	0,99	5,44	19,64
Euro x Real	4,5399	1,27	3,37	14,75
Euro x US\$	1,1481	0,38	-1,80	-3,87
Brasil CDS 5 Anos (pts)	245	+4	+31	+83
Ouro Spot (R\$ grama)	151,52	0,53	-2,75	-8,07
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,22	0,50	-2,73	8,49
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,20	0,34	5,31	-4,3

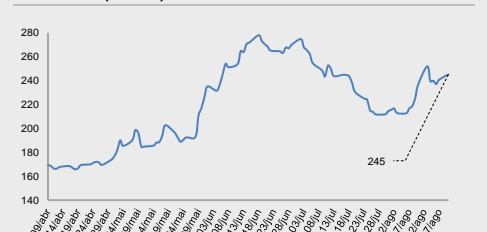
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 20/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
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,37	5,42	7,94	8,43	8,05	17.602	164.063	0,34%	5,42	-5,64	-8,02	38,8	12,88	6,00
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,44	4,77	9,01	9,46	9,03	16.445	113.172	0,46%	4,77	2,83	12,65	16,0	11,35	7,16
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,71	4,05	7,41	7,71	7,42	8.804	57.773	0,35%	4,05	0,26	33,16	43,0	8,43	4,56
VIA VAREJO SA	VVAR11	19,65	3,80	18,93	19,73	18,74	7.237	30.626	0,21%	3,80	-7,70	-19,70	32,8	33,12	14,25
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,21	3,58	15,65	16,35	15,77	13.356	148.827	1,28%	3,58	-2,82	30,94	45,0	18,53	9,95
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	138,37	3,53	133,65	138,37	133,30	4.781	128.749	0,75%	3,53	4,62	72,49	141,7	148,49	47,50
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,46	3,53	6,24	6,50	6,14	20.112	66.049	0,21%	3,53	-21,22	-11,75	-8,9	9,43	5,51
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	28,26	3,29	27,36	28,34	26,64	7.603	50.693	0,37%	3,29	0,39	37,85	52,9	33,84	15,73
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,91	3,21	11,54	11,91	11,65	13.604	60.222	0,77%	3,21	-3,95	-9,08	5,5	16,22	11,03
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	45,20	2,87	43,94	45,99	43,60	18.433	250.659	1,68%	2,87	1,46	141,84	-	54,71	17,03
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	77,64	2,33	75,87	77,64	75,42	11.551	210.878	1,42%	2,33	4,92	62,26	102,7	77,64	38,26
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	31,25	2,19	30,58	31,51	30,21	7.672	42.595	0,22%	2,19	-7,16	-20,67	-14,5	43,77	28,72
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	29,65	2,17	29,02	30,00	28,80	13.597	136.464	1,66%	2,17	-3,98	-16,46	-1,9	38,93	25,55
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	21,34	2,11	20,90	21,35	20,83	3.801	13.305	0,17%	2,11	4,10	-14,47	-25,5	30,34	19,10
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	81,80	1,73	80,41	81,80	80,04	7.035	96.583	1,01%	1,73	-1,62	3,64	11,8	86,34	63,53
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	12,36	1,64	12,16	12,45	12,02	5.039	36.857	0,13%	1,64	-10,50	-15,34	26,6	24,80	9,81
RUMO SA	RAIL3	13,79	1,55	13,58	13,88	13,41	8.945	54.210	1,23%	1,55	-7,14	6,32	34,8	15,52	9,35
VALE SA	VALE3	51,44	1,26	50,80	51,77	51,04	24.222	758.941	12,91%	1,26	-6,20	27,77	63,0	56,75	30,73
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,46	1,20	19,23	19,67	19,11	6.262	40.541	0,92%	1,20	-3,66	10,57	15,1	22,48	16,77
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,55	0,94	22,34	22,82	21,93	15.984	93.354	0,90%	0,94	-5,05	2,22	22,7	30,09	18,07
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	30,45	0,93	30,17	30,45	29,76	9.980	59.031	0,54%	0,93	-6,54	6,02	27,0	37,19	22,75
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	26,53	0,87	26,30	26,53	26,02	5.915	33.087	0,36%	0,87	-8,83	-19,75	-4,6	38,89	25,70
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,35	0,81	37,05	37,52	36,85	3.760	30.156	0,61%	0,81	-0,11	5,18	7,1	40,19	33,15
FLEURY SA	FLRY3	27,05	0,78	26,84	27,35	26,55	7.376	28.696	0,66%	0,78	-1,21	-8,65	-7,7	32,27	22,49
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	42,53	0,71	42,98	42,77	41,94	30.082	726.968	10,33%	-1,05	-5,49	3,25	8,7	53,34	37,26
EMBRAER SA	EMBR3	19,55	0,67	19,42	19,98	19,16	12.039	71.378	1,14%	0,67	1,56	-2,25	18,1	28,00	15,05
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,80	0,66	13,71	13,80	13,41	6.836	24.164	0,32%	0,66	1,10	-1,43	-7,4	16,15	12,29
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,78	0,64	18,66	18,97	18,41	10.096	27.950	0,40%	0,64	-6,47	-20,53	-21,3	26,41	17,05
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,80	0,63	28,62	28,94	28,32	23.383	302.166	7,41%	0,63	-5,67	-6,41	-3,3	38,16	24,69
RAIA DROGASIL SA	RADL3	76,20	0,62	75,73	76,91	75,06	3.259	58.783	1,29%	0,62	2,47	-16,99	11,5	92,28	59,50
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	16,52	0,49	16,44	16,60	15,97	13.518	67.371	0,90%	0,49	-8,93	-3,11	-2,4	20,79	14,06
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34,92	0,46	34,76	35,11	34,37	7.012	45.660	1,04%	0,46	-4,28	9,54	27,4	40,80	27,14
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,00	0,37	42,84	43,14	41,94	8.106	67.906	1,85%	0,37	5,78	-42,67	-38,6	83,25	39,50
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,00	0,24	20,95	21,03	20,66	14.243	157.617	3,86%	0,24	-4,28	24,19	49,6	31,80	13,75
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	56,11	0,20	56,00	56,88	54,43	3.502	27.629	0,26%	0,20	9,59	-26,07	-14,1	95,06	42,21
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	22,59	0,18	22,55	22,73	22,01	23.072	211.812	3,66%	0,18	-5,04	-0,83	3,2	27,42	18,92
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,18	0,17	40,11	40,39	39,59	11.502	92.825	1,33%	0,17	-2,14	-17,36	-14,9	55,03	39,59
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,18	0,17	40,11	40,39	39,59	11.502	92.825	1,61%	0,17	-2,14	-17,36	-14,9	55,03	39,59
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,53	0,13	7,52	7,60	7,46	4.827	9.565	0,11%	0,13	-3,46	-38,78	-29,1	13,07	6,98
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,14	0,12	25,11	25,32	24,81	6.714	41.753	1,26%	0,12	-9,83	-13,74	-13,7	36,80	22,33
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	25,17	0,12	25,14	25,18	24,65	5.491	25.958	0,68%	0,12	0,68	-26,68	-17,9	39,50	21,96
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,70	0,07	58,66	58,79	57,35	5.904	66.114	0,93%	0,07	-4,16	-10,59	-2,6	73,99	56,25
COSAN SA	CSAN3	36,10	0,06	36,08	36,77	35,64	5.126	29.137	0,44%	0,06	-2,09	-13,01	-4,1	48,35	33,91
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	21,85	0,00	21,85	21,87	21,65	1.360	6.467	0,09%	0,00	0,46	12,92	-19,2	27,64	17,73
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,13	-0,08	13,14	13,27	12,90	7.186	37.596	0,30%	-0,08	-0,61	-10,61	-0,0	16,28	11,26
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	44,17	-0,09	44,21	44,17	42,71	3.822	29.383	0,51%	-0,09	0,16	-8,93	26,1	60,90	34,86
AMBEV SA	ABEV3	19,15	-0,16	19,18	19,26	18,92	30.345	252.826	6,59%	-0,16	-1,34	-10,01	-3,1	24,56	17,79
BRF SA	BRFS3	20,09	-0,20	20,13	20,11	19,76	11.524	87.944	1,23%	-0,20	-11,30	-45,11	-50,9	48,80	17,83
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9	-0,21	9	10	9	10.956	39.116	0,63%	-0,21	-5,43	-26,08	-28,3	15	9
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,72	-0,22	9,95	9,86	9,68	25.141	221.555	3,47%	-2,31	-6,72	-0,13	8,7	12,98	8,51
WEG SA	WEGE3	17,44	-0,34	17,50	17,55	17,21	7.017	31.776	1,03%	-0,34	-5,78	-5,96	11,6	20,20	15,07
HYPERA SA	HYPE3	28,30	-0,42	28,42	28,67	27,78	6.420	30.373	0,90%	-0,42	1,98	-21,39	-1,9	38,07	25,31
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	18,36	-0,54	18,46	18,51	18,09	63.161	1.023.149	6,04%	-0,54	-6,90	14,04	35,0	27,60	13,28
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	45,10	-0,84	45,48	45,62	44,60	963	7.164	0,24%	-0,84	1,30	-24,71	-	60,88	44,20
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,12	-0,98	8,20	8,15	7,95	15.360	76.235	0,54%	-0,98	-1,34	18,20	3,5	8,98	6,32
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	20,15	-1,23	20,40	20,40	19,93	6.275	28.079	0,30%	-1,23	-0,30	-5,58	-11,2	23,67	17,95
CCR SA	CCRO3	9,52	-1,24	9,64	9,67	9,45	17.861	53.594	0,85%	-1,24	-9,59	-41,05	-44,7	19,32	9,00
JBS SA	JBSS3	8,77	-1,35	8,89	8,87	8,63	26.043	94.039	1,09%	-1,35	-2,77	-10,60	7,3	10,72	6,91
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,53	-1,43	25,90	26,00	25,17	16.223	110.483	1,37%	-1,43	4,25	-10,39	-7,4	32,55	22,91
CIELO SA	CIEL3	14,46	-1,43	14,67	14,67	14,45	13.732	80.653	1,29%	-1,43	0,77	-38,52	-36,4	28,31	13,04
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,49	-1,65	18,80	18,81	18,09	5.622	23.605	0,33%	-1,65	-4,10	-18,55	6,4	30,07	13,31
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,04	-1,67	10,21	10,16	9,84	16.684	92.688	1,18%	-1,67	-11,15	-45,43	-42,6	21,50	9,12
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,15	-1,76	11,35	11,35	11,12	6.706	13.308	0,22%	-1,76	-3,80	-15,66	-8,4	15,95	9,80
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,82	-2,22	16,18	16,34	15,70	5.786	32.087	0,34%	-2,22	-8,40	-18,20	15,1	25,55	11,75
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	17,30	-2,26	17,70	17,84	16,97	13.002	76.066	0,39%	-2,26	-13,72	-44,19	-50,3	38,93	15,81
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,12	-2,27	56,40	56,12	54,62	7.596	97.490	1,16%	-2,27	0,75	28,57	45,8	58,18	36,66
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	30,43	-2,66	31,26	31,52	30,20	34.610	482.059	2,97%	-2,66	-6,37	-4,37	0,0	44,30	24,14
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,60	-3,25	23,36	23,42	22,53	12.627	59.443	0,56%	-3,25	-12,91	-31,14	0,4	38,79	22,25
IBOVESPA	IBOV	76.328	0,39	76.029	76.497	75.608	794.094	7.692	97,43%	0,39	-3,65	-0,10	11,1	88.318	67.979

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	20-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/19	--	\$751m	\$1682m	▲
			BRA	Confidência industrial CNI	Ago	--	50.2	53.3	▲
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	0.17%	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	4.28%	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	0.33%	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 nãoodef exc av	Jul P	0.5%	0.2%		
		09:30	EUA	Frete bens cap nãoodef 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 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

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		