

Diário de Mercado

23 de julho de 2018

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

Após firme alta semanal, Ibovespa recua com volume reduzido

Resumo. Com baixa liquidez nos mercados domésticos, o aumento nas tensões relacionadas à guerra comercial e ao imbróglio com o Irã contribuíram sobremaneira para a interrupção do otimismo que tomara conta da bolsa brasileira após movimentações no cenário político. Além disso, ruídos na aliança do “Centrão” com Alckmin – que têm predileção dos investidores em razão da agenda vista como reformista – demonstraram que sua trajetória eleitoral navegará por mares intranquilos. Da mesma forma, a curva a termo dos juros futuros sofreu uma leve correção, encerrando com ajustes de alta. Já o dólar fechou praticamente estável (R\$ 3,78), arrefecendo relativamente à cotação máxima da sessão.

Ibovespa. O Ibovespa interrompeu dois pregões seguidos de alta, operando durante praticamente toda a sessão em terreno negativo e perdendo, ao final, o patamar dos 78 mil pts. O setor financeiro caiu em peso, Ambev e Petrobras também recuaram. Na outra ponta, Vale, Suzano e Klabin registraram firme alta. O Ibovespa fechou aos 77.996 pts (-0,73%), com fraco volume financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 7,08 bilhões, sendo R\$ 6,83 bilhões no mercado à vista. No dia 18 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 296,386 milhões em capital estrangeiro na B3. O saldo em julho passou a acumular ingresso de R\$ 4,232 bilhões. Em 2018, o saldo ainda acumula saída líquida de R\$ 5,715 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
CCR ON	CCRO3	11,26	4,36	120,5	Smiles ON	SMLS3	53,00	-3,43	27,6
Suzano PNA	SUZB3	41,11	3,27	182,4	Ultrapar ON	UGPA3	41,83	-3,39	110,4
Bradespar PN	BRAP4	29,38	1,91	23,1	MRV Eng. ON	MRVE3	13,22	-3,22	21,3
Vale ON	VALE3	49,6	1,81	419,6	Kroton ON	KROT3	11,60	-3,09	59,7
Weg ON	WEGE3	18,84	1,47	40,1	Natura ON	NATU3	30,01	-2,88	43,4

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC-S da FGV registrou desaceleração a 0,38% na 3ª quadrisssemana de julho, ante avanço de 0,67% na semana anterior – abaixo da projeção de 0,46% – mostrando dissipação da pressão causada pelo desabastecimento durante a greve dos caminhoneiros.

Na zona do euro, a prévia da confiança do consumidor de julho manteve-se negativa em 0,6, repetindo a leitura anterior e ligeiramente acima do aguardado pelo mercado.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	Jul/22	0.46%	0.67%	0.38%	▲
EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Jun	0.25	-0.45	0.43	▲
EUR	Confiança do consumidor	Jul A	-0.7	-0.6	-0.6	—
EUA	Vendas de casas já existentes	Jun	5.44m	5.41m	5.38m	▼
EUA	Vendas casas existentes M/M	Jun	0.2%	-0.7%	-0.6%	▼
BRA	Balança comercial semanal	Jul/22	--	\$1435m	\$1516m	▲

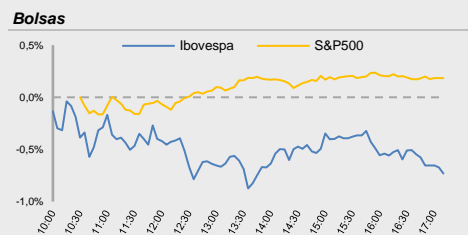
* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) abriu a sessão em alta, chegando a superar os R\$ 3,80 na cotação intradiária máxima. O comportamento no mercado doméstico acompanhava a apreciação majoritária da divisa no exterior, mas o movimento perdeu força durante a tarde e a moeda convergiu para a estabilidade. O dólar fechou cotado a R\$ 3,7820 (+0,16%), acumulando recuo de -2,45% em julho, alta de 14,09% no ano e avanço de 20,37% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos recuou a 225 pts, ante 228 pts da última sexta-feira.

Juros. Após seguidos recuos em decorrência de noticiário advindo do cenário político, os juros futuros encerraram a sessão regular com alta moderada, mas com volume de negócios diminuto. O movimento de correção ocorreu em dia sem direcionadores de relevo, com o dólar arrefecendo ao final da sessão, fechando praticamente estável.

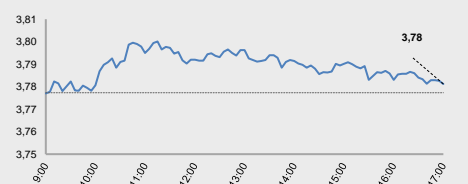
Para a semana. No Brasil, destaque para dados fiscais de arrecadação e o resultado primário do governo central. Nos EUA, ganham relevo indicadores ligados ao mercado imobiliário, a confiança do consumidor da Universidade de Michigan e a prévia do PIB do 2T18. Já na zona do euro, a decisão da taxa básica do Banco Central Europeu e as prévias dos PMIs da região estarão no centro do radar dos investidores.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	77.996	-0,73	7,19	2,09
Dow Jones (EUA)	25.044	-0,06	3,18	1,32
Nasdaq (EUA)	7.842	0,28	4,41	13,59
S&P 500 (EUA)	2.807	0,18	3,26	4,99

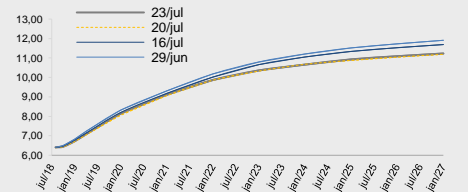


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7860	0,23	-2,28	14,43
Euro x Real	4,4269	-0,07	-2,07	11,90
Euro x US\$	1,1692	-0,27	0,07	-2,10
Brasil CDS 5 Anos (pts)	225	-5	-45	+62
Ouro Spot (R\$ grama)	149,06	-0,41	-2,24	-5,44
Petróleo Brent(US\$/barrel)	72,95	-0,16	-8,17	9,34
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,16	0,34	-0,97	-10,0

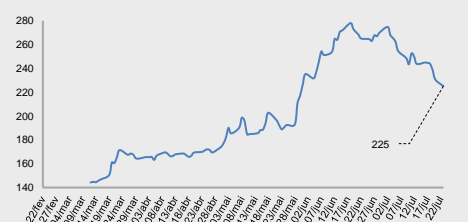
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 23/jul/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
CCR SA	CCRO3	11,26	4,36	10,79	11,50	10,80	22,449	120,452	0,97%	4,36	11,26	-30,28	-36,2	19,32	9,00
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	41,11	3,27	39,81	41,34	40,02	15,798	182,366	1,49%	3,27	-8,58	119,96	-	54,71	17,03
BRADSPAR SA - PREF	BRAP4	29,38	1,91	28,83	29,46	28,64	4,375	23,055	0,51%	1,91	0,51	2,30	39,8	37,19	20,84
VALE SA	VALE3	49,60	1,81	48,72	50,13	48,53	17,233	419,563	12,10%	1,81	0,02	23,20	74,0	56,75	28,50
WEG SA	WEGE3	18,84	1,47	18,65	18,98	18,33	10,084	40,118	1,08%	1,02	15,94	1,59	27,3	20,20	14,33
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	72,44	1,12	71,64	72,46	71,17	5,725	95,037	1,29%	1,12	-0,18	51,39	113,4	76,38	32,82
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,85	0,64	7,80	7,92	7,73	11,629	68,129	0,35%	0,64	27,02	35,58	49,2	8,43	4,56
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,20	0,55	20,09	20,26	19,88	4,749	24,856	0,92%	0,55	3,06	14,77	21,6	22,48	15,76
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,52	0,47	21,42	21,65	21,21	6,083	84,158	3,84%	0,47	10,81	27,26	61,9	31,80	13,36
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,30	0,31	16,25	16,54	16,28	12,250	108,349	1,25%	0,31	17,18	31,66	52,5	18,53	9,95
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	13,60	0,29	13,56	13,78	13,12	6,442	42,231	0,14%	0,29	30,52	-6,85	48,8	24,80	8,32
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,23	0,12	25,20	25,53	25,20	7,104	52,016	1,31%	0,12	3,15	-11,44	-11,5	32,55	23,61
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,82	-0,11	8,83	8,98	8,73	10,209	93,824	0,35%	-0,11	20,49	-3,08	78,2	12,88	4,94
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,43	-0,12	8,44	8,61	8,40	8,468	25,601	0,12%	-0,12	13,92	-31,46	-25,1	13,07	6,98
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,19	-0,12	8,20	8,25	8,07	5,616	40,961	0,39%	-0,12	4,20	-2,27	11,1	11,35	7,16
BRF SA	BRFS3	23,60	-0,13	23,63	23,95	23,46	8,485	82,415	1,41%	-0,13	31,11	-35,52	-35,7	48,80	17,83
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETRA	19,26	-0,16	19,29	19,47	19,21	39,135	676,987	6,16%	-0,16	12,04	19,63	51,8	27,60	12,77
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	45,53	-0,24	45,64	46,20	45,30	897	6,991	0,24%	-0,24	-4,05	-23,99	-	60,88	44,50
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	22,23	-0,27	22,29	22,45	22,11	632	2,925	0,09%	-0,27	2,58	14,88	-17,1	27,64	17,73
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBS3	24,82	-0,32	24,90	25,00	24,49	3,878	17,047	0,65%	-0,32	6,57	-27,70	-29,1	39,50	21,96
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	19,75	-0,40	19,83	20,22	19,70	4,728	17,237	0,41%	-0,40	3,95	-16,43	-14,5	26,41	17,05
CIELO SA	CIEL3	17,04	-0,47	17,12	17,18	16,95	5,186	23,779	1,48%	-0,47	3,15	-27,55	-34,0	28,31	14,37
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	27,35	-0,55	27,50	27,50	27,19	9,635	114,352	1,33%	-0,55	12,18	-6,16	2,0	36,80	22,33
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,01	-0,62	8,06	8,16	7,98	7,943	32,280	0,52%	-0,62	9,73	16,59	-6,2	8,98	6,32
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	32,78	-0,67	33,00	33,20	32,63	11,250	181,723	3,11%	-0,67	14,42	3,02	11,55	44,30	24,14
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,68	-0,70	35,93	36,10	35,43	2,122	14,233	0,56%	-0,70	4,24	0,48	2,5	40,19	33,15
AMBEV SA	ABEV3	18,65	-0,75	18,79	18,91	18,52	18,238	113,290	6,24%	-0,75	3,73	-12,36	-0,9	24,56	17,79
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,31	-0,79	21,48	21,70	21,07	5,319	20,458	0,17%	-0,79	-2,78	-14,59	-19,6	30,34	20,44
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	129,82	-0,88	130,97	130,79	128,33	3,000	79,327	0,68%	-0,88	1,43	61,83	209,9	135,00	41,79
RUMO SA	RAIL3	15,13	-0,92	15,27	15,24	14,83	6,273	44,888	1,31%	-0,92	7,30	16,65	52,1	15,50	9,35
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,18	-0,95	26,43	26,73	25,86	12,218	53,113	0,63%	-0,95	7,38	-20,23	62,3	38,79	16,08
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,55	-0,96	19,74	19,79	19,50	3,300	12,121	0,28%	-0,96	4,55	-8,39	-14,2	24,19	17,95
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,80	-1,00	13,94	14,09	13,73	5,132	37,810	0,32%	-1,00	-0,50	-1,43	-6,2	16,15	12,29
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	50,99	-1,03	51,52	52,00	50,64	4,858	40,107	1,05%	-1,03	0,45	18,94	31,2	54,49	36,66
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,22	-1,03	18,41	18,38	18,12	9,881	42,463	0,96%	-1,03	9,30	6,86	23,4	20,79	14,06
FLEURY SA	FLRY3	27,69	-1,11	28,00	28,33	27,55	6,499	32,633	0,66%	-1,11	4,69	-6,48	-7,2	32,27	22,49
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	22,99	-1,12	23,25	23,14	22,78	16,915	189,087	3,62%	-1,12	12,42	0,92	10,5	27,42	18,92
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	30,35	-1,14	30,70	30,55	30,15	24,964	389,554	7,59%	-1,14	12,83	-1,37	14,0	38,16	24,69
VIA VAREJO SA	VVAR11	18,85	-1,15	19,07	19,90	18,35	13,877	63,086	0,20%	-1,15	1,29	-22,97	50,0	33,12	12,45
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	33,21	-1,51	33,72	33,77	32,96	4,750	51,644	0,22%	-1,51	7,68	-15,69	-6,6	43,77	28,72
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,90	-1,56	19,20	19,84	18,83	4,152	19,933	0,33%	-1,56	39,48	-16,74	11,1	30,07	13,31
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	44,26	-1,64	45,00	45,44	44,23	4,700	34,768	0,50%	-1,64	-2,08	-8,74	26,6	60,90	33,57
EMBRAER SA	EMBR3	20,30	-1,69	20,65	20,94	20,30	9,913	69,155	1,15%	-1,69	-16,32	1,50	30,1	28,00	15,05
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	33,42	-1,76	34,02	34,30	33,33	5,859	45,061	0,97%	-1,76	14,06	4,83	29,1	40,80	24,94
JBS SA	JBSS3	9,45	-1,77	9,62	9,68	9,41	12,488	34,345	1,14%	-1,77	1,61	-3,67	36,0	10,72	6,87
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,49	-1,83	44,30	44,29	43,13	6,839	47,886	1,40%	-1,83	-4,92	-10,55	-4,6	55,03	43,13
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,49	-1,83	44,30	44,29	43,13	6,839	47,886	1,61%	-1,83	-4,92	-10,55	-4,6	55,03	43,13
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQLT3	57,50	-1,84	58,58	58,85	57,28	4,830	73,164	0,88%	-1,84	1,27	-12,41	2,4	73,99	56,07
RAIA DROGASIL SA	RADL3	76,60	-1,86	78,05	78,75	76,00	4,465	61,657	1,26%	-1,86	15,36	-16,56	9,3	92,28	59,50
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	45,39	-1,92	46,28	46,22	45,25	16,489	367,529	10,71%	-1,92	12,52	8,59	25,7	53,34	35,96
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	75,93	-1,92	77,42	78,21	75,93	5,591	65,040	0,91%	-1,92	-2,52	-3,80	13,9	82,42	63,53
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	7,96	-1,97	8,12	8,17	7,91	3,859	26,949	0,25%	-1,97	-2,21	8,74	23,2	9,43	5,51
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	EYRE3	12,07	-2,03	12,32	12,30	11,97	6,352	17,273	0,23%	-2,03	9,73	-8,70	-0,7	15,95	9,80
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	16,90	-2,14	17,27	17,96	16,90	4,818	35,535	0,35%	-2,14	38,64	-12,62	20,5	25,55	11,75
HYPERA SA	HYPE3	28	-2,41	29	29	28	5,309	24,936	0,87%	-2,41	2,68	-21,25	1,0	38	25
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,25	-2,47	10,51	10,62	10,25	9,115	26,764	0,67%	-2,47	5,67	-19,48	-20,9	15,39	9,00
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,60	-2,48	10,87	10,84	10,54	22,466	208,770	3,68%	-2,48	15,47	8,91	28,1	12,98	8,24
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24,65	-2,57	25,30	25,20	24,50	10,983	77,220	0,96%	-2,57	3,88	11,74	43,6	30,09	16,90
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	19,61	-2,78	20,17	20,62	19,47	7,667	35,442	0,43%	-2,78	6,23	-36,74	-38,5	38,93	15,81
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	30,01	-2,88	30,90	31,54	30,01	5,615	43,392	0,40%	-2,88	-0,86	-9,23	25,8	38,89	22,19
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,60	-3,09	11,97	11,99	11,59	13,743	59,654	1,33%	-3,09	24,46	-36,96	-24,8	21,50	9,12
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,22	-3,22	13,66	13,60	13,22	6,797	21,337	0,29%	-3,22	9,80	-9,99	-4,5	16,28	11,26
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	41,83	-3,39	43,30	42,70	40,60	14,349	110,439	1,75%	-3,39	-8,97	-44,23	-44,3	83,25	40,60
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	53,00	-3,43	54,88	54,75	52,55	2,927	27,580	0,24%	-3,43	1,92	-30,17	-20,7	95,06	42,21
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	30,68	-3,46	31,78	31,65	30,68	5,860	42,264	1,67%	-3,46	4,46	-13,55	5,1	38,93	25,55
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	29,70	-3,51	30,78	30,87	29,18	5,263	34,057	0,38%	-3,51	10,41	44,88	136,5	32,25	12,49
COSAN SA	CSAN3	38,01	-3,77	39,50	39,33	37,84	8,339	52,737	0,45%	-3,77	8,04	-8,41	7,1	48,35	33,91
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,65	-3,80	13,15	13,19	12,65	9,718	77,617	0,79%	-3,80	-4,02	-3,44	24,6	16,22	10,13
IBOVESPA	IBOV	77.996	-0,73	78.571	78.600	77.871	565,03	5.350	97,32%	-0,73	7,19	2,09	20,6	88.318	64.599

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	23-jul	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jul/22	0.46%	0.67%	0.38%	▲
		9:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Jun	0.25	-0.45	0.43	▲
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Jul A	-0.7	-0.6	-0.6	—
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jun	5.44m	5.41m	5.38m	▼
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jun	0.2%	-0.7%	-0.6%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	jul/22	--	\$1435m	\$1516m	▲
Ter	24-jul	21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jul P	--	53.0	--	
		4:00	FRA	PMI Manufatura FRAança Markit	Jul P	--	52.5	--	
		4:00	FRA	PMI Serviços FRAança Markit	Jul P	--	55.9	--	
		4:00	FRA	PMI Composto FRAança Markit	Jul P	--	55.0	--	
		4:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jul P	--	55.9	--	
		4:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jul P	--	54.5	--	
		4:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jul P	--	54.8	--	
		5:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jul P	--	54.9	--	
		5:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Jul P	--	55.2	--	
		5:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jul P	--	54.9	--	
		8:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jul	--	82.1	--	
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jul P	--	55.4	--	
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jul P	--	56.5	--	
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jul P	--	56.2	--	
Qua	25-jul	11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jul	18	20	--	
		5:00	EUR	Oferta monetária M3 A/A	Jun	--	4.0%	--	
		5:00	ALE	Clima de negócios IFO	Jul	--	101.8	--	
		5:00	ALE	Expectativas IFO	Jul	--	98.6	--	
		5:00	ALE	Avaliação atual IFO	Jul	--	105.1	--	
		5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jul/23	--	--	--	
		8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos	jul/20	--	--	--	
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jun	670k	689k	--	
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jun	-2.8%	6.7%	--	
				BRA	Coleta de impostos	Jun	--	106192m	--
		BRA	Federal Debt Total	Jun	--	3717b	--		
		BRA	CNI Consumer Confidence	Jul	--	98.3	--		
Qui	26-jul	3:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Ago	--	10.7	--	
		3:45	FRA	Confiança do consumidor	Jul	--	97	--	
		8:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jul	--	0.76%	--	
		8:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	jul/26	--	0.000%	--	
		8:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	jul/26	--	0.250%	--	
		8:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	jul/26	--	-0.400%	--	
		9:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Jun	-\$65.3b	-\$64.8b	--	
		9:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Jun P	--	0.6%	--	
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jul/21	--	--	--	
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	jul/14	--	--	--	
		9:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jun P	2.7%	-0.4%	--	
		9:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jun P	0.3%	0.0%	--	
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jun	--	\$729m	--	
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jun	--	\$2978m	--	
		CHI	Industrial Profits YoY	Jun	--	21.1%	--		
		BRA	Resultado primário do governo central	Jun	--	-11.0b	--		
Sex	27-jul	2:30	FRA	PIB T/T	2T A	--	0.2%	--	
		2:30	FRA	PIB A/A	2T A	--	2.2%	--	
		8:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Jul	--	1.87%	--	
		8:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Jul	--	6.92%	--	
		9:30	EUA	PIB anualizado T/T	2T A	4.0%	2.0%	--	
		9:30	EUA	Consumo pessoal	2T A	--	0.9%	--	
		9:30	EUA	PIB Índice de preços	2T A	2.4%	2.2%	--	
		9:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	2T A	--	2.3%	--	
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jun	--	0.5%	--	
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Jun	--	3107b	--	
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Jun	--	5.0%	--	
11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jul F	97.3	97.1	--			
		ALE	Vendas no varejo A/A	Jun	--	-1.6%	--		

▲ 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			
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 Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário 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 Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	