

# Diário de Mercado

24 de julho de 2018

## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

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

### Ibovespa avança com commodities respondendo a estímulo fiscal na China

**Resumo.** Em meio a uma sessão mais calma no âmbito externo e balanços corporativos no mercado doméstico considerados positivos, a bolsa tornou a operar no campo positivo. No noticiário estiveram mais uma vez declarações de Trump, dessa vez endereçando a relação comercial dos EUA com a Europa, qualificando-a como “desastrosa”, mas o fato não fez tanto preço quanto a sinalização por parte da China de possíveis estímulos fiscais para catalisar o crescimento, fato que impulsionou especialmente empresas exportadoras ligadas a commodities. Com o clima mais ameno, o dólar voltou a perder terreno ante o real, e os juros futuros devolveram prêmio de forma modesta, mas generalizada em seus vencimentos.

**Ibovespa.** O índice já abriu eufórico, e bateu 2% de alta já nos minutos iniciais, refletindo especialmente melhores prognósticos da economia chinesa, com a especulação sobre estímulos fiscais no país. O fato direcionou os investidores a companhias exportadoras ligadas a commodities, em especial do setor siderúrgico e de mineração. Somando-se ao fato, a Vale – que foi a principal responsável pela performance do ponderado na sessão – ainda reagiu positivamente à chancela de Investment Grade pela agência de risco Moody's atribuída na véspera. Além disso, a safra de balanços do dia contribuiu para a instauração do clima auspicioso. O Ibovespa fechou aos 79154 pts (+1,49%), com volume financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 9,13 bilhões, sendo R\$ 8,86 bilhões no mercado à vista. No dia 20 (último dado disponível), houve entrada líquida de R\$ 582,94 milhões em capital estrangeiro na B3. O saldo em julho passou a acumular ingresso de R\$ 4,815 bilhões. Em 2018, o saldo ainda acumula saída líquida de R\$ 5,132 bilhões.

Maiores altas				Maiores quedas					
Via Varejo Unit	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	
Via Varejo Unit	VVAR11	20,25	7,43	143,3	B2W Cia Digital ON	BTOW3	29,44	-0,88	39,1
Sid. Nacional ON	CSNA3	8,71	6,35	143,8	Sanepar Unit	SAPR11	45,17	-0,79	8,3
Bradespar PN	BRAP4	30,75	4,66	38,3	CCR ON	CCRO3	11,18	-0,71	115,7
Ultrapar ON	UGPA3	43,78	4,66	82,3	Cielo ON	CIEL3	16,92	-0,70	61,0
Sabesp ON	S BSP3	25,93	4,47	39,3	BB Seguridade ON	BBSE3	25,20	-0,12	108,9

**Agenda Econômica.** No Brasil, a confiança do consumidor (FGV) relativa ao mês de julho atingiu 84,2 ante 82,1 na leitura do mês anterior.

As prévias dos dados antecedentes dos índices dos gerentes de compras (PMIs) das empresas de manufatura do mês de julho foram divulgados na Europa e EUA, os resultados vieram melhores não apenas do que nas leituras anteriores, mas em comparação com as projeções dos analistas. Nos EUA, o índice chegou a 55,5 ante 55,4 em junho e 55,1 estimado; na Zona do Euro 55,1 ante 54,9 em junho e 54,7 projetado; na Alemanha o dado mais elevado: 57,3 ante 55,9 em junho e 55,5 esperado; por fim, na França 53,1 ante 52,5 no mês anterior, mesmo valor aguardado pelo mercado. Ao passo que os PMIs de serviços e composto ficaram predominantemente aquém do esperado, os dados demonstram um aquecimento no setor industrial global, já que todas as leituras se mantiveram acima de 50 – denotando propensão de demanda por parte dos setores responsáveis por compras das empresas, segundo a metodologia do indicador.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
FRA	PMI Manufatura França	Markit Jul P	52.5	52.5	53.1	▲
ALE	PMI Manufatura Alemanha	Markit/BME Jul P	55.5	55.9	57.3	▲
EUR	PMI Manufatura zona do euro	Markit Jul P	54.7	54.9	55.1	▲
BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jul	--	82.1	84.2	▲
EUA	PMI Manufatura EUA	Markit Jul P	55.1	55.4	55.5	▲

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

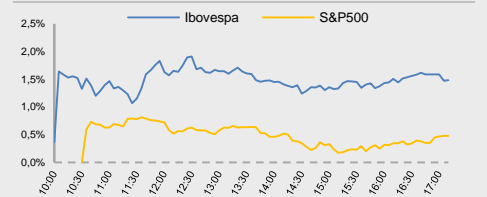
**Câmbio e CDS.** O dólar voltou a se desvalorizar ante o real e também contra diversas moedas mundo afora, na esteira da melhoria do clima dado pela possibilidade de estímulos fiscais na China. Domesticamente, também houve contribuição do clima político, ecoando a adesão dos partidos de orientação centrista ao candidato considerado reformista. O dólar fechou cotado a R\$ 3,7441 (-1,11%), acumulando -3,36% em julho. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos recuou pelo sexto dia consecutivo, a 224 pts, ante 225 pts da véspera.

**Juros.** Assim como o câmbio, a melhora no ambiente externo e a percepção de avanço no imbróglio político em âmbito doméstico levaram os juros futuros a fechar em queda ao longo de toda a curva.

**Para a semana.** No Brasil, destaque para 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 estará no centro do radar dos investidores.

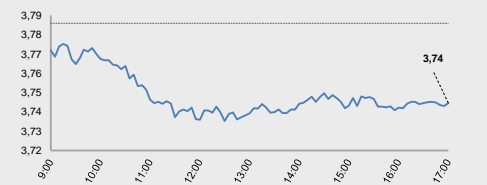
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>79.154</b>	<b>1,48</b>	<b>8,79</b>	<b>3,60</b>
Dow Jones (EUA)	25.242	0,79	4,00	2,11
Nasdaq (EUA)	7.841	-0,01	4,40	13,58
S&P 500 (EUA)	2.820	0,48	3,75	5,49

#### Bolsas

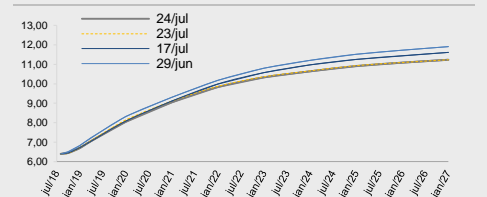


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7441</b>	<b>-1,11</b>	<b>-3,36</b>	<b>13,16</b>
Euro x Real	4,3757	-1,16	-3,20	10,60
Euro x US\$	1,1684	-0,07	0,00	-2,17
Brasil CDS 5 Anos (pts)	224	-1	-46	+61
Ouro Spot (R\$ grama)	147,44	0,03	-2,22	-5,42
Petróleo Brent(US\$/barril)	73,47	0,56	-7,52	10,12
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,33	0,26	-0,71	-9,8

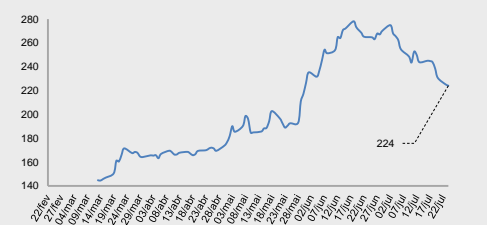
#### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



#### Juros – estrutura a termo



#### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 24/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
VIA VAREJO SA	VVAR11	20,25	7,43	18,85	20,25	19,01	15.790	143.298	0,21%	6,19	8,81	-17,25	55,1	33,12	12,45
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,71	6,35	8,19	8,92	8,41	14.438	143.817	0,40%	6,22	10,81	3,94	14,6	11,35	7,16
BRADSPAR SA - PREF	BRAP4	30,75	4,66	29,38	31,05	30,50	6.020	38.302	0,52%	6,66	5,20	7,07	44,4	37,19	20,84
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,78	4,66	41,83	43,90	41,93	10.740	82.288	1,81%	1,11	-4,72	-41,63	-41,4	83,25	40,60
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	25,93	4,47	24,82	25,93	24,86	6.776	39.295	0,67%	4,14	11,34	-24,47	-25,1	39,50	21,96
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	25,58	3,77	24,65	25,63	24,85	14.666	109.007	0,98%	1,11	7,80	15,96	47,7	30,09	16,90
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	45,85	3,59	44,26	45,85	44,49	4.580	41.580	0,51%	1,89	1,44	-5,46	31,0	60,90	33,57
VALE SA	VALE3	51,31	3,45	49,60	52,39	51,31	34.547	1.077.939	12,33%	5,32	3,47	27,45	76,1	56,75	28,50
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	31,68	3,26	30,68	32,00	30,88	11.131	113.901	1,70%	-0,31	7,87	-10,74	6,1	38,93	25,55
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	133,76	3,03	129,82	134,00	131,12	4.732	145.113	0,69%	2,13	4,51	66,74	219,4	135,00	41,79
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,56	3,02	10,25	10,56	10,29	14.207	56.284	0,68%	0,48	8,87	-17,05	-19,6	15,39	9,00
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,78	2,94	16,30	17,12	16,66	19.852	226.557	1,27%	3,26	20,63	35,54	53,1	18,53	9,95
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	59,12	2,82	57,50	59,12	57,75	3.806	36.512	0,89%	0,92	4,12	-9,95	4,4	73,99	56,07
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	28,01	2,41	27,35	28,01	27,51	8.316	108.891	1,34%	1,85	14,89	-3,89	3,8	36,80	22,33
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	34,00	2,38	33,21	34,11	33,25	4.485	52.020	0,22%	0,83	10,25	-13,68	-4,8	43,77	28,72
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,02	2,27	8,82	9,30	8,93	12.806	173.027	0,35%	2,15	23,22	-0,88	78,6	12,88	4,94
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	13,90	2,21	13,60	14,10	13,81	6.258	47.141	0,14%	2,51	33,40	-4,79	53,6	24,80	8,32
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,18	2,12	8,01	8,28	8,07	11.537	59.264	0,52%	1,49	12,05	19,07	-5,0	8,98	6,32
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	19,30	2,12	18,90	19,71	19,12	4.395	28.491	0,33%	0,52	42,44	-14,98	14,1	30,07	13,31
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,66	2,08	19,26	19,87	19,53	28.520	782.342	6,20%	1,92	14,37	22,11	52,6	27,60	12,77
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,89	1,90	12,65	12,89	12,61	12.367	81.294	0,80%	-1,98	-2,20	-1,60	22,9	16,22	10,13
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	34	1,89	33	34	34	6.771	49.422	0,97%	0,09	16,21	6,81	34,9	41	25
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	20,11	1,82	19,75	20,24	19,64	6.814	36.289	0,41%	1,41	5,84	-14,91	-14,4	26,41	17,05
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	21,90	1,77	21,52	22,21	21,61	11.991	133.957	3,85%	2,24	12,77	29,51	63,1	31,80	13,36
COSAN SA	CSAN3	38,68	1,76	38,01	38,73	37,86	4.204	30.125	0,45%	-2,08	9,95	-6,80	8,3	48,35	33,91
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	12,28	1,74	12,07	12,34	12,12	5.124	20.603	0,23%	-0,32	11,64	-7,11	-0,7	15,95	9,80
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,45	1,74	13,22	13,62	13,23	7.286	23.456	0,30%	-1,54	11,71	-8,43	-2,5	16,28	11,26
AMBEV SA	ABEV3	18,97	1,72	18,65	19,04	18,67	31.998	253.771	6,26%	0,96	5,51	-10,86	0,8	24,56	17,79
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	30,80	1,48	30,35	30,96	30,50	28.861	389.753	7,59%	0,33	14,50	0,09	14,7	38,16	24,69
CENTRAIS ELETRICAS BRASILLIER	ELET3	17,15	1,48	16,90	17,70	17,06	6.411	45.423	0,35%	-0,69	40,69	-11,32	24,1	25,55	11,75
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	51,66	1,31	50,99	51,86	50,75	4.242	42.807	1,04%	0,27	1,77	20,50	35,1	54,49	36,66
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,80	1,28	19,55	20,05	19,65	5.701	24.008	0,28%	0,30	5,88	-7,22	-13,9	24,19	17,95
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	41,62	1,24	41,11	41,78	40,21	11.870	172.328	1,48%	4,55	-7,45	122,69	-	54,71	17,03
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,11	1,21	35,68	36,71	35,73	6.034	33.783	0,56%	0,50	5,49	1,69	2,8	40,19	33,15
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,44	1,19	20,20	20,47	20,20	6.791	27.444	0,92%	1,74	4,29	16,14	22,2	22,48	15,76
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,24	1,09	22,99	23,45	23,06	17.627	137.714	3,61%	-0,04	13,64	2,02	10,7	27,42	18,92
FLEURY SA	FLRY3	27,98	1,05	27,69	28,29	27,66	9.556	58.452	0,66%	-0,07	5,78	-5,50	-6,1	32,27	22,49
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,52	0,99	21,31	21,65	21,26	5.171	20.353	0,17%	0,19	-1,82	-13,75	-18,6	30,34	20,44
JBS SA	JBSS3	9,54	0,95	9,45	9,68	9,45	9.539	47.529	1,14%	-0,83	2,58	-2,75	37,7	10,72	6,87
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	53,50	0,94	53,00	54,04	52,21	2.947	27.886	0,24%	-2,51	2,88	-29,51	-19,8	95,06	42,21
WEG SA	WEGE3	19,00	0,85	18,84	19,36	18,81	10.384	68.189	1,07%	1,88	16,92	2,45	27,9	20,20	14,33
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,05	0,84	72,44	73,05	71,89	5.915	90.528	1,28%	1,97	0,66	52,66	115,4	76,38	32,82
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	33,04	0,79	32,78	33,42	32,88	12.448	211.931	3,09%	0,12	15,32	3,83	13,6	44,30	24,14
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	22,40	0,76	22,23	22,51	22,23	952	5.773	0,09%	0,49	3,37	15,76	-16,4	27,64	17,73
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,90	0,72	13,80	14,00	13,72	6.309	21.398	0,31%	-0,29	0,22	-0,71	-5,3	16,15	12,29
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,90	0,64	7,85	8,09	7,90	16.092	96.848	0,35%	1,28	27,83	36,44	44,2	8,43	4,56
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	8,00	0,50	7,96	8,07	7,85	7.703	19.640	0,25%	-1,48	-1,72	9,29	22,1	9,43	5,51
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,64	0,34	11,60	11,78	11,45	16.317	83.695	1,31%	-2,76	24,89	-36,74	-24,2	21,50	9,12
RUMO SA	RAIL3	15,18	0,33	15,13	15,34	14,96	7.936	70.995	1,29%	-0,59	7,66	17,04	49,4	15,50	9,35
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,28	0,33	18,22	18,60	18,01	11.128	44.886	0,95%	-0,71	9,66	7,21	21,7	20,79	14,06
BRF SA	BRFS3	23,66	0,25	23,60	24,15	23,48	12.074	88.138	1,39%	0,13	31,44	-35,36	-35,3	48,80	17,83
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,24	0,23	26,18	26,59	25,60	13.389	77.272	0,62%	-0,72	7,63	-20,05	57,4	38,79	16,08
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,62	0,19	10,60	10,78	10,59	16.622	176.754	3,63%	-2,30	15,69	9,11	28,3	12,98	8,24
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,56	0,16	43,49	43,92	43,15	6.784	51.472	1,38%	-1,67	-4,77	-10,41	-4,8	55,03	43,13
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,56	0,16	43,49	43,92	43,15	6.784	51.472	1,61%	-1,67	-4,77	-10,41	-4,8	55,03	43,13
RAIA DROGASIL SA	RADL3	76,70	0,13	76,60	78,28	75,99	4.843	60.350	1,24%	-1,73	15,51	-16,45	8,3	92,28	59,50
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	76,00	0,09	75,93	77,59	75,06	7.292	117.488	0,90%	-1,83	-2,43	-3,71	10,4	82,42	63,53
HYPERA SA	HYPE3	28,35	0,00	28,35	28,84	27,80	7.208	43.414	0,86%	-2,41	2,68	-21,25	0,0	38,07	25,31
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	45,36	-0,07	45,39	45,98	45,12	26.926	521.053	10,55%	-1,99	12,44	8,52	24,9	53,34	35,96
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,20	-0,12	25,23	25,69	24,89	15.608	108.916	1,29%	0,00	3,03	-11,55	-10,8	32,55	23,61
CIELO SA	CIEL3	16,92	-0,70	17,04	17,21	16,89	9.931	60.951	1,44%	-1,17	2,42	-28,06	-34,3	28,31	14,37
CCR SA	CCRO3	11,18	-0,71	11,26	11,41	11,04	23.095	115.743	0,95%	3,61	10,47	-30,77	-36,5	19,32	9,00
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	45,17	-0,79	45,53	46,24	44,86	1.101	8.317	0,23%	-1,03	-4,81	-24,59	-	60,88	44,50
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	29,44	-0,88	29,70	30,45	29,32	5.074	39.058	0,37%	-4,35	9,44	43,61	127,7	32,25	12,49
EMBRAER SA	EMBR3	20,10	-0,99	20,30	20,55	20,05	12.950	92.316	1,13%	-2,66	-17,15	0,50	28,5	28,00	15,05
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	19,39	-1,12	19,61	19,94	19,39	6.537	33.174	0,42%	-3,87	5,04	-37,45	-39,0	38,93	15,81
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,33	-1,19	8,43	8,60	8,33	6.328	17.851	0,12%	-1,30	12,57	-32,28	-26,6	13,07	6,98
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	29,50	-1,70	30,01	30,55	29,34	7.589	64.107	0,39%	-4,53	-2,54	-10,77	26,6	38,89	22,19
IBOVESPA	IBOV	79.155	1,49	77.996	79.407	78.005	684.484	7.289	97,33%	0,74	8,79	3,60	21,6	88.318	64.678

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	▲
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jul P	--	53.0	51.6	▼
Ter	24-jul	4:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jul P	52.5	52.5	53.1	▲
		4:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Jul P	55.7	55.9	55.3	▼
		4:00	FRA	PMI Composto França Markit	Jul P	54.9	55.0	54.5	▼
		4:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jul P	55.5	55.9	57.3	▲
		4:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jul P	54.5	54.5	54.4	▼
		4:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jul P	54.8	54.8	55.2	▲
		5:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jul P	54.7	54.9	55.1	▲
		5:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Jul P	55.1	55.2	54.4	▼
		5:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jul P	54.8	54.9	54.3	▼
		8:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jul	--	82.1	84.2	▲
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jul P	55.1	55.4	55.5	▲
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jul P	56.3	56.5	56.2	▼
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jul P	--	56.2	55.9	▼
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jul	18	21	20	▲
Qua	25-jul	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	--	
	22:30	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	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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> 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	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	
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		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	<b>Institutional Sales</b> 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		