

# Diário de Mercado

24 de setembro de 2018

## Guerra comercial EUA x China pressiona negócios

**Comentário.** Os ativos domésticos viveram uma sessão de revés na segunda-feira, tendo com diretor principal mais um capítulo da guerra comercial EUA x China, que manteve os investidores globais em postura defensiva. Internamente, ainda exerceram pressão as incertezas no âmbito eleitoral. No front cambial, a aversão ao risco mais elevada vinda do exterior impulsionou o dólar ante moedas de economias emergentes e o mesmo sentimento foi compartilhado pelo mercados de juros futuros, cujas taxas que avançaram como um todo em relação à sexta-feira passada.

**Ibovespa.** O incremento da aversão ao risco oriundo da disputa comercial EUA x China deflagrou o desmonte de posições em renda variável mundo afora, não sendo diferente na bolsa brasileira. No aguardo ainda de nova pesquisa eleitoral capaz clarear o nebuloso cenário para outubro, os investidores realizaram lucros de maneira moderada. Influenciado de maneira negativa principalmente por encerramento do setor financeiro, e tendo como contraponto no azul a Ultrapar, o Ibovespa encerrou aos 77.984 pts (-1,84%), acumulando +1,70% no mês, +2,07% no ano e 3,44% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 7,57 bilhões, sendo cerca de R\$ 7,19 bilhões no mercado à vista. No dia 20 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 334,787 milhões em capital estrangeiro na bolsa, elevando o saldo acumulado em setembro para R\$ 670,225 milhões. No ano, há evasão líquida de R\$ 2,318 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Ultrapar ON	UGPA3	37	0,54	78,9	Gol PN	GOLL4	10,68	-6,40	72,5
Fibra ON	FIBR3	74,9	0,00	86,2	B2W Cia Digital ON	BTOW3	27,60	-4,50	54,7
Suzano PNA	SUZB3	46,96	-0,19	142,4	Raia Drogasil ON	RADL3	74,34	-4,32	43,4
Smiles ON	SMLS3	45,5	-0,35	45,4	Kroton ON	KROT3	10,43	-4,05	44,4
Cyrela ON	CYRE3	10,58	-0,38	16,9	BR Malls ON	BRML3	9,50	-3,85	38,4

**Agenda Econômica.** No Brasil, o índice de confiança (ICC) recuou 1,7 ponto em setembro, para 83,8, versus 82,1 pontos em agosto, na série com ajuste sazonal. Na decomposição do indicador, o dado evidencia discrepância entre os dois componentes principais: ao passo que o Índice da Situação Atual (ISA) avançou 0,9 pontos (para 72,3), o Índice de Expectativas (IE) recuou 3,3 pontos (para 89,7) – o menor nível desde fevereiro de 2017. Na análise segundo faixas de renda, verificou-se um recuo na confiança das famílias de menor poder aquisitivo: aquelas de renda mensal até R\$ 2.100,00 foram responsáveis por um recuo de 3,9 pontos, ao passo que aquelas entre R\$ 2.100,00 e R\$ 4.500,00 contribuíram com queda de 1,8 ponto.

Os Investimentos Diretos no País (IDP) somaram US\$ 10,607 bilhões em agosto, segundo o Bacen, superando a expectativa dos analistas, cuja mediana das projeções apontava para US\$ 9,50 bilhões. No acumulado do ano até agosto, o volume de recursos ao setor produtivo atingiu US\$ 44,379 bilhões – o Bacen estima para 2018 US\$ 70 bilhões – enquanto o acumulado dos últimos 12 meses chegou a US\$ 69,632, ou 3,61% do PIB.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC-S IPC FGV	Set 22	0.29%	0.19%	0.32%	▼
BRA FGV Confiança do Consumidor	Set	--	83.8	82.1	▼
BRA Saldo em conta corrente	Ago	-\$1300m	-\$4482m	-\$717m	▲
BRA Investimento Estrangeiro Direto	Ago	\$9500m	\$3897m	\$10607m	▲
BRA Balança comercial semanal	Set 23	--	\$1265m	\$2012m	—
BRA Federal Debt Total	Ago	--	3749b	3786b	▼

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

**Câmbio e CDS.** O pessimismo quanto à relação comercial entre os EUA e a China, que na sessão da segunda-feira ganhou um componente extra, foi a principal influência na dinâmica cambial. O dólar se valorizou ante demais pares de economias emergentes, tendo no Brasil ainda a incerteza eleitoral como pano de fundo a catalisar o movimento. A divisa norte-americana fechou cotada a R\$ 4,0870 (+0,91%), acumulando +0,54% no mês, +23,29% no ano e 30,70% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 269 pts, versus 266 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros fecharam a sessão com moderado avanço ao longo de toda sua curva de estrutura a termo, refletindo especialmente o avanço do dólar – este por conta do cenário externo – e ainda a maior cautela diante de novas pesquisas eleitorais e seus possíveis desdobramentos.

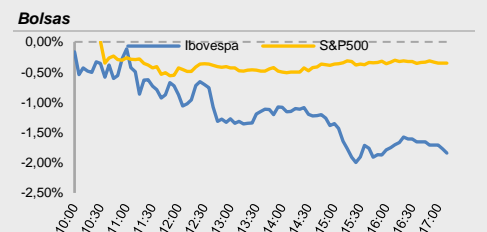
**Para a semana.** No Brasil, destacam-se, ata do Copom (terça-feira), dados do mercado de crédito (quarta-feira), RTI do Bacen e IGP-M (quinta-feira), resultado primário e nominal do setor público consolidado e taxa de desemprego (sexta-feira). Externamente, nos EUA, destaque para decisão de juros pelo Fomc (quarta-feira), a terceira prévia do PIB, consumo pessoal e pedidos de bens duráveis (quinta-feira) e núcleo do PCE (sexta-feira), dia que também contém o PIB do Reino Unido.

## Estratégia de Mercado

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

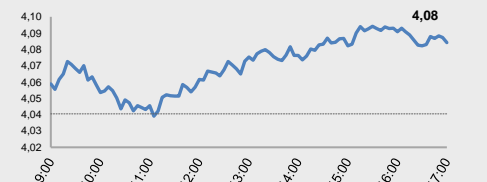
Rafael Reis, CNPI-P  
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	77.984	-1,84	1,70	2,07
Dow Jones (EUA)	26.562	-0,68	2,30	7,46
Nasdaq (EUA)	7.993	0,08	-1,43	15,79
S&P 500 (EUA)	2.919	-0,35	0,62	9,19

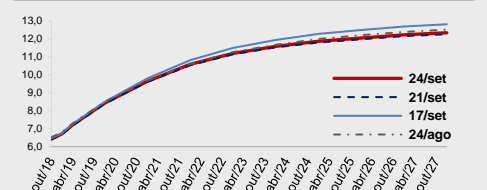


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0826	1,04	0,21	23,39
Euro x Real	4,7990	1,09	1,56	21,30
Euro x US\$	1,1749	0,00	1,27	-1,62
Brasil CDS 5 Anos (pts)	269	+4	-33	+107
Ouro Spot (R\$ grama)	157,38	-0,09	-0,18	-7,42
Petróleo Brent(US\$/barril)	81,43	3,34	5,18	22,05
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,30	0,01	3,14	-2,8

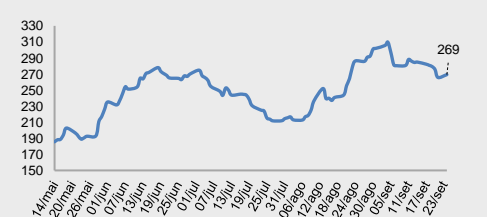
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 24/set/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
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	37,00	0,54	36,80	37,59	36,28	9.361	78.894	1,54%	0,54	-10,13	-50,67	-52,7	83,25	36,28
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	74,90	0,00	74,90	75,22	74,29	6.469	86.195	1,32%	0,00	-5,41	56,53	82,2	81,88	38,88
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	46,96	-0,19	47,05	47,92	46,72	11.421	142.406	1,70%	-0,19	-0,74	151,26	-	55,20	17,03
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	45,50	-0,35	45,66	45,89	44,27	5.321	45.443	0,21%	-0,35	-12,35	-40,05	-43,4	95,06	39,54
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	10,58	-0,38	10,62	10,68	10,40	5.474	16.899	0,21%	-0,38	-3,20	-19,97	-27,4	16	10
EMBRAR SA	EMBR3	19,02	-0,42	19,10	19,39	19,02	5.563	27.719	1,08%	-0,42	-2,96	-4,90	5,4	28,00	15,05
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	23,15	-0,52	23,27	23,70	23,13	9.075	132.010	4,84%	-0,52	4,85	36,90	42,9	31,80	15,50
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,86	-0,55	19,97	20,06	19,81	5.531	34.308	0,91%	-0,55	-6,98	12,84	3,0	22,48	16,79
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,25	-0,61	16,35	16,55	15,90	4.524	23.588	0,17%	-0,61	-3,85	-33,59	-25,9	33,12	12,73
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	59,83	-0,61	60,20	59,90	58,63	6.385	56.501	0,91%	-0,61	4,96	-8,87	-3,6	73,99	55,64
WEG SA	WEGE3	19,29	-0,62	19,45	19,69	19,22	7.171	31.629	1,10%	-0,62	0,78	4,01	14,2	20,20	15,07
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	22,78	-0,63	23,10	22,83	22,13	16.119	225.149	3,59%	-1,39	4,69	0,00	-8,8	27,42	18,92
COSAN SA	CSAN3	32,85	-0,64	33,06	33,55	32,74	5.576	29.947	0,39%	-0,64	-5,60	-20,84	-13,1	48,35	32,53
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	20,00	-0,70	20,14	20,41	19,92	42.843	1.089.915	6,59%	-0,70	3,84	24,22	27,5	27,60	14,17
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	23,72	-0,75	23,90	23,93	23,49	8.622	60.751	1,23%	-0,75	-3,10	-16,74	-17,5	32,55	22,81
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,70	-0,83	36,00	36,44	35,65	3.755	23.278	0,56%	-0,83	-3,25	0,54	-1,0	40,19	33,15
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	12,77	-0,93	12,89	12,88	12,63	6.273	22.024	0,29%	-0,93	-4,77	-8,79	-16,4	15,85	12,29
CCR SA	CCRO3	8,35	-0,95	8,43	8,51	8,26	14.957	66.234	0,72%	-0,95	-10,79	-48,30	-53,9	19,05	8,26
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	30,90	-0,96	31,20	31,47	30,75	12.175	105.771	1,69%	-0,96	9,26	-12,93	-10,7	38,93	25,55
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	85,14	-1,00	86,00	86,50	84,72	7.708	91.062	1,02%	-1,00	4,25	7,87	9,0	87,00	63,53
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,68	-1,18	11,82	11,85	11,65	5.401	26.633	0,73%	-1,18	-4,96	-10,84	-1,8	16,22	11,25
VALE SA	VALE3	60,20	-1,33	61,01	61,25	60,15	19.618	541.674	14,24%	-1,33	12,27	49,53	88,7	61,25	30,73
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,10	-1,55	12,29	12,39	12,03	3.371	13.895	0,27%	-1,55	-6,92	-17,62	-12,6	16,28	11,26
JBS SA	JBSS3	9,15	-1,61	9,30	9,37	9,10	11.494	36.806	1,13%	-1,61	-2,66	-6,73	10,0	10,72	6,91
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,59	-1,66	19,92	20,01	19,40	4.147	22.711	0,33%	-1,66	-2,54	-8,20	-12,7	23,12	17,95
CIELO SA	CIEL3	12,65	-1,71	12,87	12,90	12,63	11.134	43.935	1,09%	-1,71	-16,23	-46,22	-40,9	28,31	12,63
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	27,35	-1,76	27,84	28,25	27,30	5.155	26.527	0,36%	-1,76	-5,69	-17,27	-14,6	38,89	25,70
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,50	-1,79	16,80	16,94	16,31	7.333	27.347	0,31%	-1,79	4,70	-46,77	-56,0	38,76	14,90
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	38,20	-1,82	38,91	38,86	38,11	6.492	52.635	1,22%	-1,82	-4,55	-21,43	-25,5	55,03	38,01
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	42,28	-1,97	43,13	43,05	41,82	3.722	49.825	0,47%	-1,97	-0,63	-12,82	0,4	60,90	38,18
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	35,64	-2,03	36,38	36,30	35,59	4.579	36.587	0,61%	-2,03	14,71	24,09	47,3	37,19	22,75
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,15	-2,09	5,26	5,33	5,08	7.563	20.563	0,16%	-2,09	-9,97	-29,64	-23,7	9,68	5,02
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	121,39	-2,10	124,00	123,00	119,89	5.596	136.125	0,63%	-2,10	-6,80	51,32	61,7	148,49	47,50
RUMO SA	RAIL3	14,60	-2,14	14,92	14,89	14,56	11.412	98.795	1,26%	-2,14	2,60	12,57	34,7	15,52	10,85
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,13	-2,19	7,29	7,40	7,05	7.330	25.045	0,11%	-2,19	0,42	-42,03	-35,5	13,07	6,98
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	58,63	-2,20	59,95	60,27	58,58	6.664	57.227	1,20%	-2,20	-0,98	36,76	34,3	61,97	40,56
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,29	-2,24	8,48	8,65	8,18	11.229	146.937	0,33%	-2,24	2,73	-8,90	-11,8	12,88	6,88
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,75	-2,27	7,93	8,03	7,75	9.009	72.081	0,34%	-2,27	-1,40	33,85	40,4	8,43	4,56
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,48	-2,27	18,91	18,80	18,28	9.465	29.858	0,38%	-2,27	-0,81	-21,80	-26,0	25,54	17,05
HYPERA SA	HYPE3	28,30	-2,28	28,96	28,93	28,12	4.392	24.483	0,87%	-2,28	3,28	-21,39	-14,4	38,07	25,31
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	29,05	-2,35	29,75	29,97	28,90	3.656	17.622	0,19%	-2,35	-5,19	-26,25	-26,9	43,77	28,57
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	24,00	-2,40	24,59	24,96	24,00	3.655	19.810	0,57%	-2,40	-1,64	-30,09	-29,9	39,50	21,96
AMBEV SA	ABEV3	18,39	-2,44	18,85	18,82	18,34	28.147	238.241	6,17%	-2,44	-2,44	-13,58	-14,5	24,56	17,79
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	42,75	-2,49	43,84	44,00	42,62	19.168	309.505	10,40%	-2,49	1,14	3,78	1,5	52,57	36,72
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,56	-2,59	17,00	17,15	16,53	10.627	95.088	1,26%	-2,59	3,24	33,76	46,4	18,53	9,95
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,31	-2,66	18,81	19,02	18,16	6.429	33.474	0,32%	-2,66	1,16	-19,34	-25,5	30,07	13,31
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	28,48	-2,67	29,26	29,30	28,34	17.424	270.479	7,09%	-2,67	0,35	-7,45	-13,0	38,16	24,69
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	29,73	-2,78	30,58	30,70	29,50	16.699	391.015	3,05%	-2,78	-1,23	-6,57	-15,8	44,30	24,14
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	9,59	-2,84	9,87	9,90	9,57	18.218	136.594	3,30%	-2,84	0,00	-1,47	-4,2	12,98	8,51
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	15,39	-2,90	15,85	16,20	15,35	9.560	48.445	0,32%	-2,90	-2,72	-20,42	-26,7	25,55	11,75
BRF SA	BRFS3	21,28	-2,96	21,93	21,98	21,26	11.691	58.308	1,33%	-2,96	5,71	-41,86	-54,8	48,80	17,83
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,18	-2,97	7,40	7,40	7,16	14.137	63.173	0,54%	-2,97	-3,75	4,51	-14,6	8,77	6,32
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	23,02	-2,99	23,73	23,60	22,94	10.009	40.063	0,54%	-2,99	2,13	-29,86	-24,3	38,79	20,02
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	35,55	-3,13	36,70	36,91	35,50	8.735	46.915	1,02%	-3,13	2,75	11,51	23,8	40,80	27,14
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	21,50	-3,15	22,20	22,32	21,50	2.888	14.343	0,17%	-3,15	5,44	-13,83	-26,5	29,60	19,10
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,23	-3,30	15,75	15,96	15,19	9.402	44.281	0,80%	-3,30	-2,37	-10,67	-22,0	20,79	14,06
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	25,00	-3,33	25,86	25,90	25,00	4.512	21.788	1,47%	-3,33	-0,44	-14,22	-19,8	36,80	22,33
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	22,79	-3,35	23,58	23,49	22,55	12.994	65.701	0,88%	-3,35	5,85	3,31	12,1	30,09	18,37
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,79	-3,41	9,10	9,09	8,75	6.397	49.869	0,43%	-3,41	0,11	4,89	-9,6	11,33	7,16
FLEURY SA	FLRY3	22,41	-3,70	23,27	23,29	22,41	6.196	21.905	0,54%	-3,70	-12,80	-24,32	-24,8	31,48	22,25
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,50	-3,85	9,88	9,90	9,45	10.609	38.443	0,62%	-3,85	3,83	-25,37	-34,5	14,67	8,91
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,43	-4,05	10,87	10,88	10,42	11.109	44.402	1,19%	-4,05	2,05	-43,32	-45,9	21,50	9,12
RAIA DROGASIL SA	RADL3	74,34	-4,32	77,70	77,46	74,34	3.627	43.381	1,21%	-4,32	-3,45	-19,02	-0,4	92,28	59,50
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	27,60	-4,50	28,90	28,83	27,50	8.295	54.674	0,35%	-4,50	4,47	34,63	33,1	33,84	15,73
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	10,68	-6,40	11,41	11,43	10,63	8.446	72.477	0,11%	-6,40	-4,73	-26,85	-22,3	24,80	9,18
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>77.984</b>	<b>-1,84</b>	<b>79.444</b>	<b>79.447</b>	<b>77.857</b>	<b>604.88</b>	<b>6.088</b>	<b>98,90%</b>	<b>-1,84</b>	<b>1,70</b>	<b>2,07</b>	<b>3,4</b>	<b>88.318</b>	<b>69.069</b>

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	24-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 22	0.29%	0.19%	0.32%	▼	
		08:00	BRA	70	Set	--	83.8	82.1	▼	
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Ago	-\$1300m	-\$4482m	-\$717m	▲	
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Ago	\$9500m	\$3897m	\$10607m	▲	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 23	--	\$1265m	\$2012m	—	
		11:00	BRA	Federal Debt Total	Ago	--	3749b	3786b	▼	
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Ago	0.20	0.18	0.18	▼	
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Set	31.0	30.9	28.1	▼	
Ter	25-set	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Set 22	--	0.30%			
		08:00	BRA	COPOM Meeting Minutes	Set 19	NA	NA			
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Set	--	0.30%			
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jul	0.00%	0.11%			
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jul	6.20%	6.31%			
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Set	21	24			
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Set	132.0	133.4			
Qua	26-set	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Ago	--	-0.2%			
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Ago	--	3125b			
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Ago	--	5.0%			
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Ago	630k	627k			
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Ago	0.5%	-1.7%			
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	Set 26	2.25%	2.00%			
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo)	Set 26	2.00%	1.75%			
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Set	97	97			
		22:30	CHI	Industrial Profits YoY	Ago	--	16.2%			
Qui	27-set	08:00	BRA	Central Bank Q3 Inflation Report	2T	--	--			
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Set	--	0.70%			
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Set	--	8.89%			
					BRA	Resultado primário do governo central	Ago	--	-7.5b	
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	2T T	4.2%	4.2%			
		09:30	EUA	Consumo pessoal	2T T	3.8%	3.8%			
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Ago P	1.9%	-1.7%			
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Ago P	0.4%	0.1%			
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 22	209k	201k			
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Ago	-\$70.5b	-\$72.2b			
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Ago	--	0.4%			
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Ago P	0.3%	0.6%			
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Ago	-0.2%	-0.7%			
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Ago	--	-0.5%			
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Set	16	14			
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Oct	10.5	10.5			
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set P	0.1%	0.0%			
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set P	1.9%	1.9%			
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Set F	-2.9	-2.9			
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Set	-8	-7			
		20:30	JAP	IPC Tóquio A/A	Set	1.1%	1.2%			
		20:30	JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Set	0.6%	0.6%			
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Ago P	1.5%	-0.1%			
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Ago P	1.5%	2.2%					
22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Set	50.5	50.6					
Sex	28-set	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Ago	--	12.3%			
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Ago	--	-3.4b			
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Ago	--	-29.2b			
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Ago	--	52.0%			
					BRA	CNI Consumer Confidence	Set	--	104.7	
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Ago	0.1%	0.2%			
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Ago	2.0%	2.0%			
		09:30	EUA	Renda pessoal	Ago	0.4%	0.3%			
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Ago	0.3%	0.4%			
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Set	62.0	63.6			
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Set F	100.5	100.8			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Set P	-0.2%	0.5%			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Set P	2.6%	2.6%			
		05:30	GBR	PIB T/T	2T F	0.4%	0.4%			
		05:30	GBR	PIB A/A	2T F	1.3%	1.3%			
06:00	EUR	IPC principal A/A	Set A	1.1%	1.0%					
Sáb	29-set	22:00	CH	PMI não manufatura	Set	54.0	54.2			
		22:00	CH	PMI manufatura	Set	51.1	51.3			

## 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	acoaes@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		