

Diário de Mercado

25 de julho de 2018

Ibovespa retoma patamar dos 80 mil pts ante maior propensão ao risco

Resumo. A expectativa gerada pela reunião sobre comércio internacional entre Trump e o chefe da Comissão Europeia, Jean-Claude Juncker, derrubou as bolsas europeias, mas alavancou as norte-americanas, que ainda funcionavam quando da divulgação das primeiras informações. Os líderes convergiram para a redução ou eliminação de barreiras, tarifas e subsídios, colocando “panos quentes” na guerra comercial. Por aqui, o Ibovespa respondeu positivamente ao ambiente mais benigno aos emergentes, retomando a maior pontuação desde 23 de maio. Com surpresas positivas, o início da temporada de balanços também contribuiu. Já o dólar caiu à menor cotação em 2 meses, valendo R\$ 3,70 – acompanhando depreciação generalizada da divisa no exterior. Os juros futuros continuaram recuando, seguindo a depreciação da moeda norte-americana.

Ibovespa. O índice seguiu na esteira do otimismo dos últimos dias e abriu com firme alta. Após certo arrefecimento no início da tarde, o índice voltou a subir, encerrando próximo à máxima intradiária. Os ganhos nas bolsas de Nova York, o ambiente externo mais propenso ao risco e surpresas positivas nos balanços corporativos domésticos foram os principais direcionadores. O setor de bancos, Vale, Petrobras e B3 puxaram o bom desempenho do Ibovespa. Na outra ponta, Embraer, Rumo e Gerdau lideraram as perdas. O Ibovespa fechou aos 80.218 pts (+1,34%), com volume financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 10,3 bilhões. No dia 23 (último dado disponível), houve entrada líquida de R\$ 209,850 milhões em capital estrangeiro na B3. O saldo em julho passou a acumular ingresso de R\$ 5,024 bilhões. Em 2018, o saldo ainda acumula saída líquida de R\$ 4,922 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Pão de Açúcar PN	PCAR4	81,84	7,68	339,8	Embraer ON	EMBR3	19,91	-0,95	81,6
Gol PN	GOLL4	14,83	6,69	71,5	Rumo Logística ON	RAIL3	15,04	-0,92	69,4
Santander Unit	SANB11	35,84	5,26	89,4	Gerdau PN	GGBR4	16,65	-0,77	168,0
Eletrobras PNB	ELET6	20,19	4,61	49,7	Fleury ON	FLRY3	27,80	-0,64	57,2
Eletrobras ON	ELET3	17,92	4,49	58,1	Hypermarcas ON	HYPE3	28,18	-0,60	37,9

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC da Fipe, que mede a inflação ao consumidor na cidade de São Paulo, desacelerou a 0,26% na 3ª quadrimestre de julho, ante avanço de 0,37% na leitura anterior – ligeiramente acima do consenso de 0,22%. Importante ressaltar os resultados dos grupos Alimentação (de 0,77% para -0,04%) e Transportes (de 0,09% para -0,38%), que revelam a dissipação dos efeitos deletérios da greve dos caminhoneiros. Por outro lado, o grupo Habitação acelerou de 0,55% na 2ª quadrimestre para 0,95% na 3ª. Já segundo o Tesouro, a Dívida Pública federal total subiu 1,01% em junho, chegando a 3,754 trilhões, ante 3,716 trilhões em maio.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - Semanal	jul/23	0.22%	0.37%	0.26%	—
EUA	MBA-Solic. de emp. hipotecários	jul/20	--	-2.5%	-0.2%	▲
EUA	Vendas de casas novas	Jun	668k	666k	631k	▼
EUA	Vendas casas novas M/M	Jun	-3.1%	3.9%	-5.3%	▼
BRA	Federal Debt Total	Jun	--	3717b	3754b	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) registrou firme desvalorização nesta quarta-feira, tendência predominante nas últimas sessões. No exterior, a divisa se enfraqueceu frente todas as principais moedas e especialmente ante as emergentes. O desempenho do real perdeu apenas para a Lira turca. O dólar fechou cotado a R\$ 3,7040 (-1,04%), acumulando recuo de -4,46% em julho. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos caiu pelo sétimo dia consecutivo, a 215 pts, ante 224 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular com baixa relevante, seguindo principalmente a firme queda do dólar. O ambiente externo mais benigno aos emergentes e a deflação do grupo Alimentos do IPC da Fipe demonstrou o início da dissipação dos efeitos deteriorantes da greve dos caminhoneiros, contribuindo para a queda das taxas da seção curta. Ademais, a possibilidade de elevação da Selic na reunião do Copom na próxima semana vem diminuindo e está, atualmente, praticamente zerada.

Para quinta e sexta-feira. No Brasil, destaque para o resultado primário do governo central. Nos EUA, ganham relevo a confiança do consumidor da Universidade de Michigan, os dados do seguro-desemprego e a prévia do PIB do 2T18. Já na zona do euro, a decisão de amanhã sobre taxa básica do Banco Central Europeu estará no centro do radar dos investidores.

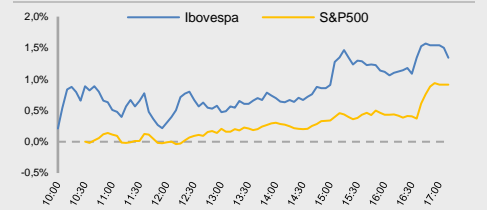
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

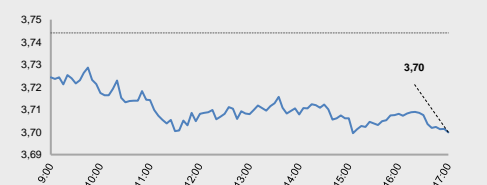
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	80.218	1,34	10,25	4,99
Dow Jones (EUA)	25.414	0,68	4,71	2,81
Nasdaq (EUA)	7.932	1,17	5,62	14,90
S&P 500 (EUA)	2.846	0,91	4,70	6,45

Bolsas

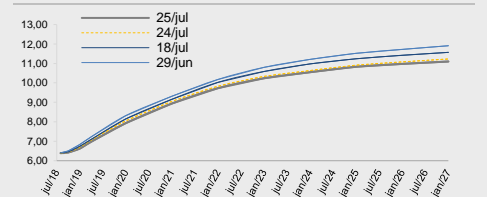


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7086	-0,95	-4,28	12,09
Euro x Real	4,3422	-0,77	-3,94	9,76
Euro x US\$	1,1731	0,38	0,40	-1,78
Brasil CDS 5 Anos (pts)	215	-9	-55	+52
Ouro Spot (R\$ grama)	146,87	0,59	-1,66	-4,89
Petróleo Brent(US\$/baril)	74,04	0,39	-6,77	11,22
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	66,17	0,85	2,16	-7,2

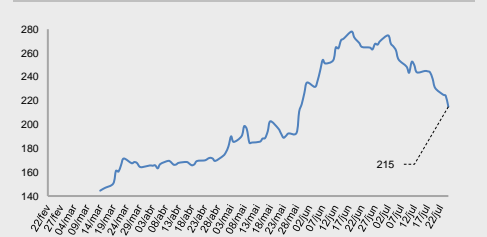
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 25/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
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	81,84	7,68	76,00	81,85	78,50	17.847	339.798	0,96%	5,71	5,07	3,69	16,9	82,42	63,53
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	14,83	6,69	13,90	14,83	13,99	9.731	71.540	0,15%	9,37	42,32	1,58	62,4	24,80	8,32
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	35,84	5,26	34,05	36,48	35,19	12.200	89.441	1,01%	5,35	22,32	12,42	40,1	40,80	25,23
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	20,19	4,61	19,30	20,39	19,36	6.543	49.725	0,34%	5,16	49,00	-11,06	16,6	30,07	13,31
CENTRAIS ELETRICAS BRASILUER	ELET3	17,92	4,49	17,15	18,15	17,22	8.873	58.121	0,36%	3,76	47,01	-7,34	27,4	25,55	11,75
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,40	3,60	13,90	14,48	13,76	7.920	37.579	0,32%	3,30	3,82	2,86	-0,4	16,15	12,29
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	47,33	3,23	45,85	47,38	45,61	5.650	64.682	0,52%	5,18	4,71	-2,41	33,3	60,90	33,57
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,96	3,20	10,62	11,05	10,68	21.263	130.422	3,70%	0,83	19,39	12,61	31,3	12,98	8,24
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	46,79	3,15	45,36	47,08	45,78	25.420	553.040	10,74%	1,10	15,99	11,94	28,5	53,34	35,96
JBS SA	JBSS3	9,84	3,14	9,54	9,90	9,57	12.667	45.706	1,16%	2,29	5,81	0,31	40,6	10,72	6,91
VIA VAREJO SA	VVAR11	20,86	3,01	20,25	20,89	19,97	17.970	93.075	0,21%	9,39	12,09	-14,75	52,4	33,12	13,04
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	45,00	2,79	43,78	45,74	43,91	12.323	94.976	1,83%	3,93	-2,07	-40,00	-39,4	83,25	40,60
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	8,39	2,57	8,18	8,47	8,20	19.010	83.414	0,53%	4,09	14,93	22,13	-2,2	8,98	6,32
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,25	2,55	9,02	9,26	8,96	11.530	153.798	0,36%	4,76	26,37	1,65	81,4	12,88	4,94
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	28,70	2,46	28,01	28,93	27,98	7.823	129.256	1,36%	4,36	17,72	-1,53	4,6	36,80	22,33
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	20,27	2,37	19,80	20,35	19,85	10.697	30.444	0,28%	2,68	8,40	-5,01	-13,3	24,19	17,95
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,78	2,32	23,24	24,21	23,29	21.548	218.573	3,65%	2,28	16,28	4,39	14,1	27,42	18,92
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	42,55	2,23	41,62	42,79	39,95	15.207	187.911	1,50%	6,88	-5,38	127,66	-	54,71	17,03
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,74	2,16	13,45	13,86	13,48	7.023	22.775	0,30%	0,59	14,12	-6,45	1,2	16,28	11,26
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	30,12	2,10	29,50	30,42	29,46	6.952	56.395	0,39%	-2,52	-0,50	-8,89	33,3	38,89	22,19
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	13,16	2,09	12,89	13,16	12,85	11.130	80.513	0,80%	0,08	-0,15	0,46	25,9	16,22	10,34
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	8,16	2,00	8,00	8,20	7,98	8.142	22.459	0,25%	0,49	0,25	11,48	25,9	9,43	5,51
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,87	1,98	11,64	11,97	11,67	15.392	91.264	1,32%	-0,84	27,36	-35,49	-22,4	21,50	9,12
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	54,54	1,94	53,50	54,54	53,37	2.824	23.822	0,24%	-0,62	4,88	-28,14	-16,5	95,06	42,21
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	12,51	1,87	12,28	12,67	12,30	7.737	30.243	0,23%	1,54	13,73	-5,37	3,6	15,95	9,80
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	31,36	1,82	30,80	31,68	30,75	39.868	952.660	7,63%	2,15	16,58	1,91	14,9	38,16	24,69
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,59	1,70	18,28	18,70	18,26	9.380	46.912	0,95%	0,98	11,52	9,03	22,1	20,79	14,06
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37	1,66	36	37	36	3.933	23.940	0,56%	2,17	7,25	3,38	4,0	40	33
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	33,57	1,60	33,04	33,74	33,14	19.739	278.473	3,10%	1,73	17,17	5,50	13,6	44,30	24,14
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,45	1,53	51,66	52,45	51,29	8.623	76.062	1,05%	1,81	3,33	22,35	36,2	54,49	36,66
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	19,96	1,53	19,66	20,00	19,61	36.307	962.846	6,21%	3,47	16,11	23,98	51,0	27,60	12,91
COSAN SA	CSAN3	39,23	1,42	38,68	39,60	38,36	6.326	37.884	0,45%	-0,68	11,51	-5,47	9,1	48,35	33,91
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	22,18	1,28	21,90	22,19	21,78	13.538	145.149	3,85%	3,55	14,21	31,16	61,1	31,80	13,36
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	SAPR11	45,59	0,93	45,17	45,59	44,52	1.740	16.115	0,23%	-0,11	-3,92	-23,89	-	60,88	44,50
VALE SA	VALE3	51,75	0,86	51,31	51,75	50,74	28.829	781.162	12,27%	6,22	4,36	28,54	69,1	56,75	29,27
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,41	0,83	25,20	25,62	25,04	13.656	95.671	1,29%	0,83	3,88	-10,81	-8,6	32,55	23,61
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,42	0,69	26,24	26,80	25,91	9.904	49.596	0,61%	-0,04	8,37	-19,50	56,3	38,79	16,47
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	19,50	0,57	19,39	19,79	19,06	8.102	44.730	0,41%	-3,32	5,63	-37,10	-36,6	38,93	15,81
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	29,60	0,54	29,44	30,35	29,01	5.019	36.735	0,37%	-3,83	10,04	44,39	129,3	32,25	12,49
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	26,06	0,50	25,93	26,35	25,48	8.561	43.887	0,67%	4,66	11,89	-24,09	-23,2	39,50	21,96
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,75	0,46	8,71	8,83	8,43	13.924	123.216	0,40%	6,71	11,32	4,42	11,9	11,35	7,16
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	25,65	0,27	25,58	25,96	25,53	12.913	115.220	0,97%	1,38	8,09	16,27	49,4	30,09	16,90
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,35	0,24	8,33	8,47	8,30	5.316	11.581	0,12%	-1,07	12,84	-32,11	-25,2	13,07	6,98
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	31,75	0,22	31,68	32,10	31,36	13.767	84.187	1,68%	-0,09	8,10	-10,54	5,1	38,93	25,55
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	59,20	0,14	59,12	60,25	59,10	4.323	36.902	0,88%	1,06	4,26	-9,82	3,9	73,99	56,15
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	21,52	0,00	21,52	21,79	21,45	3.338	15.659	0,16%	0,19	-1,82	-13,75	-19,9	30,34	20,44
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,00	-0,07	73,05	73,18	71,52	7.124	90.552	1,26%	1,90	0,59	52,56	120,1	76,38	32,82
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	20,09	-0,10	20,11	20,35	19,86	5.542	31.031	0,41%	1,31	5,74	-14,99	-13,9	26,41	17,05
CPFL ENERGIA SA	CPFE3	22,37	-0,13	22,40	22,54	22,05	1.008	6.480	0,09%	0,36	3,23	15,61	-16,6	27,64	17,73
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	20,39	-0,24	20,44	20,54	20,15	7.839	36.088	0,91%	1,49	4,03	15,85	24,3	22,48	15,76
BRADESCAR SA - PREF	BRAP4	30,66	-0,29	30,75	30,70	30,01	8.920	81.269	0,51%	6,35	4,89	6,75	37,2	37,19	21,34
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	33,90	-0,29	34,00	34,34	33,43	6.120	34.057	0,22%	0,53	9,92	-13,94	-4,2	43,77	28,72
BRF SA	BRFS3	23,58	-0,34	23,66	23,80	23,32	10.380	85.218	1,37%	-0,21	31,00	-35,57	-36,7	48,80	17,83
AMBEV SA	ABEV3	18,90	-0,37	18,97	19,00	18,69	32.373	279.917	6,15%	0,59	5,12	-11,18	0,1	24,56	17,79
RAIA DROGASIL SA	RADL3	76,30	-0,52	76,70	77,43	76,11	4.510	55.223	1,22%	-2,24	14,91	-16,88	10,0	92,28	59,50
WEG SA	WEGE3	18,90	-0,53	19,00	19,18	18,90	7.886	50.967	1,05%	1,34	16,31	1,91	28,2	20,20	14,33
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	133,00	-0,57	133,76	135,47	131,52	5.692	141.841	0,68%	1,55	3,91	65,79	207,2	135,47	41,88
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,30	-0,60	43,56	44,63	42,86	12.103	98.517	1,35%	-2,26	-5,33	-10,94	-6,3	55,03	42,86
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,30	-0,60	43,56	44,63	42,86	12.103	98.517	1,61%	-2,26	-5,33	-10,94	-6,3	55,03	42,86
HYPERA SA	HYPE3	28,18	-0,60	28,35	28,78	28,15	6.628	37.948	0,84%	-2,99	2,06	-21,72	0,8	38,07	25,31
FLEURY SA	FLRY3	27,80	-0,64	27,98	28,43	27,68	8.057	57.205	0,64%	-0,71	5,10	-6,11	-7,3	32,27	22,49
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,65	-0,77	16,78	16,95	16,38	16.695	168.044	1,24%	2,46	19,70	34,49	49,5	18,53	9,95
RUMO SA	RAIL3	15,04	-0,92	15,18	15,26	14,95	9.645	69.416	1,26%	-1,51	6,67	15,96	47,5	15,50	9,35
EMBRAER SA	EMBR3	19,91	-0,95	20,10	20,34	19,70	12.057	81.551	1,10%	-3,58	-17,93	-0,45	27,5	28,00	15,05
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	10,45	-1,04	10,56	10,65	10,43	11.511	28.367	0,66%	-0,57	7,73	-17,91	-20,5	15,39	9,00
CCR SA	CCRO3	11,02	-1,43	11,18	11,27	10,91	14.776	62.428	0,93%	2,13	8,89	-31,76	-36,1	19,32	9,00
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,75	-1,90	7,90	7,99	7,68	17.902	96.258	0,34%	-0,64	25,40	33,85	40,9	8,43	4,56
CIELO SA	CIEL3	16,57	-2,07	16,92	17,05	16,45	17.934	94.499	1,40%	-3,21	0,30	-29,55	-35,4	28,31	14,37
IBOVESPA	IBOV	80.218	1,34	79.155	80.407	79.154	757.274	8.182	97,38%	2,10	10,25	4,99	22,2	88.318	64.953

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	51.6	▼
		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	▲
		10:30	BRA	Coleta de impostos	Jun	110800m	106192m	110855m	▲
		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%	4.0%	4.4%	▲
		5:00	ALE	Clima de negócios IFO	Jul	101.5	101.8	101.7	▲
		5:00	ALE	Expectativas IFO	Jul	98.3	98.5	98.2	▼
		5:00	ALE	Avaliação atual IFO	Jul	104.9	105.2	105.3	▲
		5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jul/23	0.22%	0.37%	0.26%	—
		8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos	jul/20	--	-2.5%	-0.2%	▲
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jun	668k	666k	631k	▼
11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jun	-3.1%	3.9%	-5.3%	▼		
Qui	26-jul		BRA	Federal Debt Total	Jun	--	3717b	3754b	▼
		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%	--			
Sex	27-jul		BRA	Resultado primário do governo central	Jun	--	-11.0b	--	
		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 pessoais	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

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		