

Diário de Mercado

27 de setembro de 2018

Dólar se enfraquece e bolsas de Nova York embalam negócios

Comentário. Um pontual alívio na guerra comercial EUA x China predominou no exterior, com fala do vice-ministro de comércio do país asiático declarando que seu país “está aberto a negociações com o norte-americano. Por conta disso, as bolsas em Nova York operaram no azul, e o dólar perdeu força ante moedas de economias emergentes, comportamento que influenciou os mercados brasileiros de renda variável, juros e câmbio. O clima mais propício aos negócios ainda contou com ausência de noticiário de relevo no âmbito eleitoral, enquanto os agentes aguardam novas pesquisas, tendo o debate da tarde anterior sido considerado de impacto limitado ao cenário que se desenha.

Ibovespa. Após uma abertura onde predominou o otimismo, com o índice atingindo a marca dos 80 mil pontos, o ímpeto comprador encontrou um hiato, mas os ganhos foram sustentados ao longo do dia com o sinal positivo vindo das bolsas de Nova York. Apesar da maior alta do índice ter ficado com a Gol (+6,42%), a maior contribuição à alta veio da Petrobras (+6,29%), que reagiu à expectativa sobre o leilão da cessão onerosa, e à notícia de que a companhia encerrou o processo relativo à Lava-Jato instaurado nos EUA. O Ibovespa encerrou aos 80.000 pts (1,71%), acumulando 0,70% na semana, 4,33% no mês, 4,71% no ano e 8,41% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12 bilhões, sendo cerca de R\$ 11,39 bilhões no mercado à vista. No dia 25 (último dado disponível), houve entrada líquida de R\$ 505,373 milhões em capital estrangeiro na bolsa, elevando o saldo positivo acumulado em setembro para R\$ 1,734 bilhão. No ano, há evasão líquida de R\$ 1,253 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Gol PN	GOLL4	11,6	6,42	78,3	Bradespar PN	BRAP4	36,91	-2,61	151,8
Petrobras PN	PETR4	21,46	6,29	2.184,4	Cosan ON	CSAN3	32,42	-1,70	36,9
CVC Brasil ON	CVCB3	43,13	5,30	40,5	Ambev ON	ABEV3	18,48	-1,18	479,0
Cyrela ON	CYRE3	11,15	5,09	27,2	Suzano PNA	SUZB3	47,40	-1,17	272,5
Petrobras ON	PETR3	24,5	4,88	382,9	Fibra ON	FIBR3	74,88	-0,93	116,0

Agenda Econômica. No Brasil, o Relatório Trimestral de Inflação (RTI) do Bacen pouco acrescentou em cima da ata da última reunião do Copom, elencando as variáveis internas relevantes como o andamento da economia de maneira gradualista e a incerteza da instauração da agenda reformista, bem como em âmbito externo a normalização monetária nos EUA, e a situação mais desafiadora em relação às economias emergentes. O documento evidencia ainda, que a dinâmica inflacionária permanece benigna, o que enseja a manutenção da Selic nos atuais 6,5% até o segundo trimestre de 2019, havendo posteriormente uma recomposição da mesma, até 8% ao término de tal ano. Quanto a números, a autoridade calcula em seus modelos, dados dólar a R\$ 4,15 e Selic a 6,5%, além do IPCA encerrando 2018 no patamar de 4,4% para 2018 e 4,5% para 2019. Já utilizando as projeções de mercado (extraídas do relatório Focus), o Bacen trabalha com 4,1% e 4% respectivamente.

Ainda por aqui, a inflação medida pelo IGP-M (FGV) relativa ao mês de setembro atingiu 1,52%, acima das projeções dos analistas, cuja mediana apontava para 1,47%, e bem acima da leitura do mês de agosto (0,70%). Na decomposição do indicador, notou-se que o responsável pela alta foi o atacado, cujo índice (IPA-M) acelerou de 1,00% em agosto a 2,19% em setembro. Já os preços no varejo e construção civil (IPC-M e INCC-M) passaram de 0,05% e 0,30% para 0,28% e 0,15% respectivamente.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGPM inflação FGV M/M	Set	1.47%	0.70%	1.52%	▼
BRA	IGPM inflação FGV A/A	Set	--	8.89%	10.04%	▼
EUA	PIB anualizado T/T	2T T	4.2%	4.2%	4.2%	—
EUA	Consumo pessoal	2T T	3.8%	3.8%	3.8%	—

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

Câmbio e CDS. A atmosfera mais amena no exterior direcionou queda do dólar ante o real, assim como frente as demais moedas de economias emergentes. A indefinição eleitoral não desencorajou o desarme de posições dos investidores, que levaram o dólar a perder o nível dos R\$ 4,00 pela primeira vez desde 21 de agosto. O dólar fechou cotado a R\$ 3,9873 (-0,91%), acumulando -1,32% na semana, -2,13% no mês, 20,51% no ano e 24,95% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 258 pts, ante 261 pts na véspera.

Juros. Os juros futuros terminaram a sessão em queda generalizada, com destaque para a seção longa da curva. O movimento foi oriundo da melhoria do clima importado do exterior, já que o RTI não trouxe novidades, e tampouco o cenário eleitoral exerceu influência.

Para a semana. No Brasil, destacam-se resultado primário e nominal do setor público consolidado e taxa de desemprego (sexta-feira). Externamente, nos EUA, destaque o núcleo do PCE (sexta-feira), dia que também contém o PIB do Reino Unido.

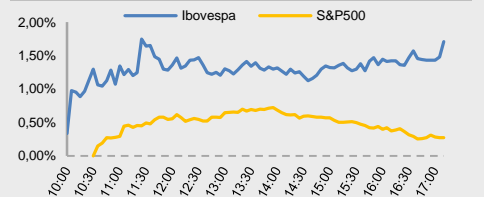
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

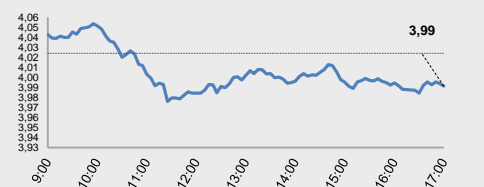
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	80.000	1,71	4,33	4,71
Dow Jones (EUA)	26.440	0,21	1,83	6,96
Nasdaq (EUA)	8.042	0,65	-0,83	16,49
S&P 500 (EUA)	2.914	0,28	0,43	8,99

Bolsas

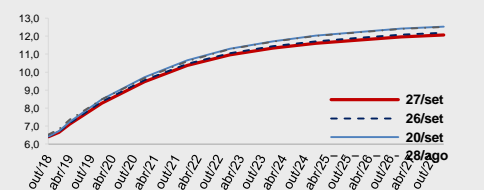


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9873	-0,91	-2,13	20,51
Euro x Real	4,6471	-1,75	-1,66	17,46
Euro x US\$	1,1640	-0,84	0,33	-2,54
Brasil CDS 5 Anos (pts)	258	-4	-44	+96
Ouro Spot (R\$ grama)	151,62	-0,98	-1,54	-8,68
Petróleo Brent(US\$/baril)	81,68	0,42	5,50	22,42
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,41	-0,32	1,82	-4,0

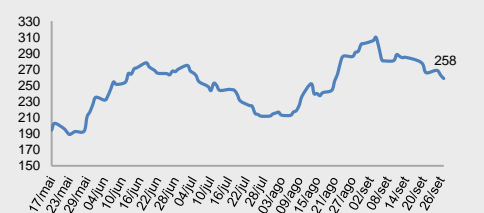
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 27/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
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	11,60	6,42	10,90	11,60	10,96	9.417	78.347	0,12%	1,67	3,48	-20,55	-9,7	24,80	9,18
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	21,46	6,29	20,19	21,46	20,47	94.932	2.184.355	6,89%	6,55	11,42	33,29	40,2	27,60	14,17
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	43,13	5,30	40,96	43,35	41,01	5.354	40.502	0,47%	0,00	1,36	-11,07	10,7	60,90	38,18
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	11,15	5,09	10,61	11,15	10,65	8.220	27.206	0,21%	4,99	2,01	-15,66	-16,7	15,95	9,80
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	24,50	4,88	23,36	24,50	23,48	27.804	382.887	4,99%	5,29	10,96	44,88	54,3	31,80	15,50
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	15,90	4,19	15,26	15,95	15,35	14.449	87.132	0,82%	0,95	1,92	-6,74	-14,5	20,79	14,06
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,71	4,09	11,25	11,84	11,24	18.637	83.834	1,30%	7,73	14,58	-36,36	-37,2	21,50	9,12
CENTRAIS ELETRICAS BRASILLIER	ELET3	15,76	4,03	15,15	16,30	15,42	11.712	58.944	0,32%	-0,57	-0,38	-18,51	-20,8	26	12
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,48	3,91	12,01	12,58	12,05	6.221	18.239	0,27%	1,55	-4,00	-15,03	-6,2	16,28	11,26
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	30,23	3,53	29,20	30,35	29,43	4.977	25.240	0,20%	1,61	-1,34	-23,25	-22,2	43,77	28,57
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	23,37	3,41	22,60	23,61	22,65	33.687	329.602	3,59%	1,17	7,40	2,59	-1,2	27,42	18,92
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,39	3,26	5,22	5,43	5,21	7.387	35.352	0,16%	2,47	-5,77	-26,37	-18,2	9,68	5,02
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	18,86	3,12	18,29	19,40	18,33	10.128	48.428	0,32%	0,27	4,20	-16,92	-18,2	30,07	13,31
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,05	2,97	9,76	10,09	9,80	37.188	427.276	3,37%	1,82	4,80	3,26	3,1	12,98	8,51
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	40,10	2,93	38,96	40,10	39,15	9.666	79.780	1,25%	3,06	0,20	-17,52	-20,1	55,03	37,70
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	31,35	2,89	30,47	31,35	30,65	13.067	107.822	1,67%	0,48	10,86	-11,67	-9,1	38,93	25,55
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	30,29	2,85	29,45	30,30	29,68	16.272	263.603	3,03%	-0,95	0,63	-4,81	-13,0	44,30	24,14
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	18,66	2,84	18,28	18,67	18,22	13.056	43.802	0,38%	-1,32	0,16	-21,04	-23,1	25,54	17,05
HYPERA SA	HYPE3	28,99	2,80	28,20	29,11	28,19	8.739	49.382	0,87%	0,10	5,80	-19,47	-10,2	38,07	25,31
CCR SA	CCRO3	8,10	2,79	7,88	8,18	7,87	28.101	138.118	0,68%	-3,91	-13,46	-49,85	-53,2	19,05	7,86
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,95	2,75	11,63	11,95	11,66	10.715	65.228	0,73%	1,10	-2,77	-8,78	1,3	16,22	11,25
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	44,51	2,75	43,32	44,51	43,48	34.629	636.770	10,56%	1,53	5,30	8,05	6,5	52,57	36,72
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	9,82	2,51	9,58	9,84	9,58	13.600	42.269	0,63%	-0,61	7,32	-22,86	-30,4	14,67	8,91
RAIA DROGASIL SA	RADL3	74,20	2,29	72,70	74,75	72,83	6.521	64.801	1,18%	-4,50	-3,64	-19,17	1,0	92,28	59,50
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	29,22	2,28	28,57	29,23	28,76	22.750	384.957	7,10%	-0,14	2,96	-5,05	-8,2	38,16	24,69
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	26,24	2,26	25,66	26,34	25,79	7.400	44.697	1,51%	1,47	4,50	-9,97	-13,5	36,80	22,33
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	12,94	2,21	12,66	12,96	12,64	11.254	26.974	0,29%	0,39	-3,50	-7,57	-15,6	15,85	12,29
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	24,30	2,02	23,82	24,87	23,90	7.759	36.538	0,56%	-1,18	-0,41	-29,22	-25,8	39,50	21,96
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	23,06	1,90	22,63	23,30	22,50	16.752	64.566	0,87%	-2,21	7,11	4,53	17,6	30,09	18,37
EMBRAER SA	EMBR3	19,89	1,74	19,55	20,03	19,68	8.621	40.883	1,10%	4,14	1,48	-0,55	7,8	28,00	15,05
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	124,17	1,65	122,15	126,40	123,05	5.819	140.983	0,63%	0,14	-4,67	54,79	81,8	148,49	47,50
RUMO SA	RAIL3	14,97	1,56	14,74	15,03	14,74	10.479	46.109	1,26%	0,34	5,20	15,42	29,2	15,52	11,07
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	36,21	1,49	35,68	36,56	35,57	7.815	50.064	1,01%	-1,34	4,65	13,58	31,2	40,80	27,14
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	21,21	1,43	20,91	21,62	20,82	3.639	14.114	0,16%	-4,46	4,02	-14,99	-23,8	29,60	19,10
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	7,05	1,29	6,96	7,15	6,91	5.635	13.974	0,10%	-3,29	-0,70	-42,68	-35,4	13,07	6,85
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	28,20	1,26	27,85	28,53	27,78	10.395	78.971	0,35%	-2,42	6,74	37,56	40,5	33,84	15,73
WEG SA	WEGE3	19,90	1,12	19,68	20,00	19,70	9.013	42.577	1,11%	2,31	3,97	7,30	22,5	20,20	15,07
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	16,48	1,10	16,30	16,69	16,25	12.372	36.274	0,30%	-1,90	4,57	-46,84	-55,0	38,76	14,90
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,48	1,04	16,31	17,00	16,25	9.932	42.139	0,17%	0,80	-2,49	-32,65	-20,0	33,12	12,73
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	86,42	1,01	85,56	86,88	85,28	4.817	61.676	1,01%	0,49	5,82	9,49	14,3	87,00	63,53
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	58,40	0,95	57,85	58,87	57,65	5.355	62.754	0,87%	-2,99	2,46	-11,04	-4,5	73,99	55,64
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	24,57	0,94	24,34	25,00	24,37	11.318	61.701	1,24%	2,80	0,37	-13,76	-13,8	32,55	22,81
FLEURY SA	FLRY3	22,14	0,91	21,94	22,58	21,97	10.911	38.139	0,52%	-4,86	-13,85	-25,23	-24,7	31,48	21,92
JBS SA	JBSS3	9,56	0,53	9,51	9,63	9,45	10.992	39.194	1,15%	2,80	1,70	-2,55	13,1	10,72	6,91
GERDAU SA-PREF	GGBR4	17,17	0,35	17,11	17,38	16,80	16.690	148.262	1,28%	1,00	7,04	38,69	53,9	18,53	9,95
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24,76	0,28	24,69	25,16	24,05	19.857	118.733	0,57%	4,34	9,85	-24,56	-16,2	38,79	20,02
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,43	0,24	8,41	8,52	8,30	10.538	80.188	0,33%	-0,59	4,46	-7,36	5,8	12,88	6,88
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	60,29	0,23	60,15	60,80	59,83	9.200	80.207	1,20%	0,57	1,82	40,63	43,4	61,97	40,56
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	46,50	0,22	46,40	46,80	45,41	5.236	39.625	0,21%	1,84	-10,42	-38,74	-38,7	95,06	39,54
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	7,17	0,14	7,16	7,33	7,15	14.433	66.195	0,52%	-3,11	-3,89	4,37	-6,6	8,77	6,32
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	38,45	0,10	38,41	39,37	38,32	11.565	77.743	1,56%	4,48	-6,61	-48,73	-49,7	83,25	36,28
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	19,82	0,10	19,80	20,00	19,72	6.527	22.835	0,33%	-0,50	-1,39	-7,12	-8,7	23,12	17,95
CIELO SA	CIEL3	12,60	0,08	12,59	12,77	12,53	16.308	198.963	1,06%	-2,10	-16,56	-46,43	-40,8	28,31	12,31
BRF SA	BRFS3	22,14	-0,32	22,21	22,48	22,01	11.127	97.603	1,35%	0,96	9,99	-39,51	-51,7	48,80	17,83
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,25	-0,54	9,30	9,45	9,13	10.097	66.168	0,44%	1,65	5,35	10,38	-0,2	11,33	7,16
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	8,00	-0,62	8,05	8,14	7,90	10.267	48.927	0,34%	0,88	1,78	38,17	53,3	8,43	4,56
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	28,35	-0,70	28,55	29,00	28,25	5.897	30.369	0,37%	1,83	-2,24	-14,25	-8,8	38,89	25,70
VALE SA	VALE3	59,48	-0,88	60,01	60,75	58,61	39.772	1.223.147	13,72%	-2,51	10,93	47,74	86,3	62,42	30,73
KLabin SA - UNIT	KLBN11	19,97	-0,89	20,15	20,37	19,92	12.970	60.622	0,89%	0,00	-6,46	13,47	6,5	22,48	16,79
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,39	-0,92	35,72	36,15	35,25	6.167	57.152	0,54%	-1,69	-4,09	-0,34	-1,4	40,19	33,15
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	74,88	-0,93	75,58	75,76	74,66	9.469	115.998	1,29%	-0,03	-5,43	56,49	85,9	81,88	38,90
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	47,40	-1,17	47,96	48,64	47,14	20.388	272.496	1,68%	0,74	0,19	153,61	-	55,20	17,03
AMBEV SA	ABEV3	18,48	-1,18	18,70	18,95	18,44	30.700	478.997	6,04%	-1,96	-1,96	-13,16	-12,4	24,56	17,79
COSAN SA	CSAN3	32,42	-1,70	32,98	33,22	32,12	7.640	36.944	0,38%	-1,94	-6,84	-21,88	-11,3	48,35	32,12
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	36,91	-2,61	37,90	37,89	36,25	14.773	151.824	0,62%	1,46	18,80	28,52	54,4	39,89	22,75
IBOVESPA	IBOV	80.000	1,71	78.656	80.107	78.676	918.11	10.077	98,89%	0,70	4,33	4,71	8,4	88.318	69.069

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%	0.36%	▼		
		08:00	BRA	COPOM Meeting Minutes	Set 19	NA	NA	NA	—		
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Set	--	0.30%	0.17%	▲		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jul	0.10%	0.16%	0.09%	▼		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jul	6.20%	3.36%	5.92%	▼		
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Set	20	24	29	▲		
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Set	132.1	134.7	138.4	▲		
Qua	26-set	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Ago	--	-0.2%	1.0%	▲		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Ago	--	3125b	3155b	▲		
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Ago	--	5.0%	5.0%	—		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Ago	630k	608k	629k	—		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Ago	0.5%	-1.6%	3.5%	▲		
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	Set 26	2.25%	2.00%	2.25%	—		
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo)	Set 26	2.00%	1.75%	2.00%	—		
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Set	97	97	94	▼		
		22:30	CHI	Industrial Profits YoY	Ago	--	16.2%	9.2%	▼		
Qui	27-set	08:00	BRA	Central Bank Q3 Inflation Report	2T	--	NA	NA	—		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Set	1.47%	0.70%	1.52%	▼		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Set	--	8.89%	10.04%	▼		
					BRA	Resultado primário do governo central	Ago	-19.6b	-7.5b	-19.7b	—
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	2T T	4.2%	4.2%	4.2%	—		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	2T T	3.8%	3.8%	3.8%	—		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Ago P	2.0%	-1.7%	4.5%	▲		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Ago P	0.4%	0.1%	0.1%	▼		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 22	210k	201k	214k	—		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Ago	-\$70.6b	-\$72.0b	-\$75.8b	—		
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Ago	--	0.6%	0.7%	▼		
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Ago P	0.3%	0.6%	0.8%	▼		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Ago	-0.5%	-0.8%	-1.8%	▼		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Ago	-1.0%	-0.5%	-2.5%	▼		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Set	17	14	13	▼		
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Oct	10.5	10.5	10.6	—		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set P	0.1%	0.0%	0.4%	▼		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set P	1.9%	1.9%	2.3%	▼		
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Set F	-2.9	-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 à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 - O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielacortez@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 gabrielacortez@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		