

# Diário de Mercado

25 de setembro de 2017

## Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Analista Sênior  
hmoreira@bb.com.br

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

Ricardo Vieites  
Analista  
ricardovieites@bb.com.br

### Percepção de agravamento externo induziu realizações.

**Resumo.** A aversão ao risco do investidor segue subindo gradualmente diante das tensões geopolíticas entre EUA e Coreia do Norte, além do resultado da eleição na Alemanha. No pleito germânico houve recondução da *premier* Angela Merkel, entretanto, seu partido perdeu força no parlamento, tendo que fazer uma nova coligação para poder governar, além do avanço do partido de ultradireita alemão, que obteve lugar no parlamento. No cenário doméstico, os investidores aproveitam o momento para realização de lucros. Ademais, prosseguiu a tendência de queda no preço do minério de ferro na China, que seguiu influenciando fortemente ações relevantes para a bolsa brasileira. No mais, os agentes seguem monitorando o cenário político interno com os desdobramentos na câmara da denúncia da PGR contra o Presidente, que tende a atrasar possível cronograma de reformas pretendido pelo governo.

**Ibovespa.** O índice abriu em baixa e assim operou durante toda a sessão, seguindo a tendência da última sessão. A mínima registrada no dia, aos 74.303 pts, é o menor patamar dos últimos oito pregões. Em razão das seguidas quedas do minério na China, a Vale e o setor de siderurgia prosseguiram pesando sobre índice brasileiro, enquanto a Petrobras foi favorecida por mais um dia de alta do petróleo no mercado internacional. O Ibovespa fechou aos 74.443 pts (-1,26%), acumulando +5,09% no mês, +23,60% no ano e +26,83% em 12 meses. O volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 7,910 bilhões, sendo R\$ 7,599 bilhões no mercado à vista. Na quinta-feira (21), último dado disponível, a saída líquida de capital estrangeiro foi de R\$ 85,702 milhões, diminuindo o saldo positivo em setembro para R\$ 4,289 bilhões. O acumulado do ano apresenta superávit de R\$ 15,274 bilhões.

Maioras altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maioras quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Rumo Logística ON	RAIL3	11,14	2,77	287	Usiminas PNA	USIM5	8,23	-12,45	398
Qualicorp ON	QUAL3	38,30	2,08	104	Estacio ON	ESTC3	28,60	-5,92	186
Petrobras PN	PETR4	15,84	0,96	575	Met. Gerdau PN	GOAU4	5,24	-5,07	120
Petrobras ON	PETR3	16,32	0,74	102	Cemig PN	CMIG4	8,24	-4,96	104
Cosan ON	CSAN3	37,81	0,03	33	Cyrela ON	CYRE3	13,87	-4,80	41

**Agenda Econômica.** No Brasil, O Tesouro Nacional noticiou aumento de 1,87% no estoque da dívida pública federal em agosto, atingindo R\$ 3,404 trilhões, ante R\$ 3,341 trilhões em julho. A Dívida Pública Federal externa (DPFe) teve aumento de 1,00%, atingindo R\$ 117,57 bilhões, já a interna (DPMFi), cresceu 1,91%, somando R\$ 3,286 trilhões.

**Focus.** O relatório semanal Focus do Banco Central, com as projeções de mercado, prossegue sinalizando, semana após semana, uma percepção de cenário melhor para o Brasil. Os indicadores seguem evoluindo e embutem projeções mais otimistas tanto para 2017, como para 2018 - a expectativa de inflação ao consumidor permanece baixa, a taxa básica de juros em patamar mínimo histórico e, se sobressaindo, mais um avanço no crescimento esperado. Enfim, esta tendência favorável vai levando o País para um nível superior de expectativas, induzindo o investimento no setor produtivo e um incremento no ingresso de capital externo.

Nos Estados Unidos, o Índice de Atividade Nacional do Fed de Chicago teve recuo de -0,31 pts em agosto, próximo ao consenso -0,25 pts, contra +0,03 pts (revisado de -0,01 pts) em julho. O resultado divulgado pelo Fed dá indícios de possibilidade de crescimento mais modesto dos EUA em agosto.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	Set 22	-0.08%	-0.01%	-0.07%	—
BRA	Federal Debt Total	Ago	--	3341b	3404b	▼
BRA	Balança comercial semanal	Set 24	--	\$1080m	\$1270m	▲
EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Ago	-0.25	0.03	-0.31	▼
EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Set	11.5	17.0	21.3	▲

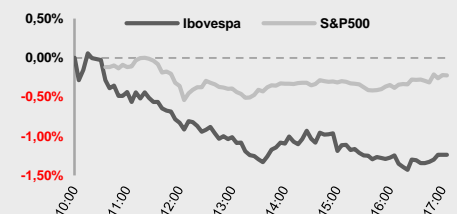
\* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg - Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) operou durante toda a sessão em alta, acompanhando o comportamento da divisa no exterior. A moeda fechou cotada a R\$ 3,1560 (+0,93%), passando a acumular +0,25% no mês, -2,95% no ano e -2,65% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos subiu a 205 pts, ante 201 pts na última sexta-feira.

**Juros.** Os juros fecharam a sessão em alta, em sentido contrário ao resultado dos últimos dias: leve aumento na ponta curta e firme alta na ponta longa com o cenário externo adverso.

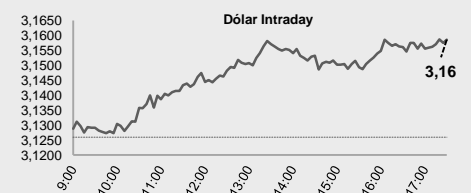
**Para a terça-feira.** Brasil: Custos de Construção/FGV, Saldo em Conta Corrente e Investimento Estrangeiro Direto. Estados Unidos: S&P CoreLogic CS 20-cidades, Vendas de Casas Novas, Conf. Board Confiança do Consumidor e Índice de manufatura do Fed de Richmond. China: Lucro Industrial.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>74.443</b>	<b>-1,26</b>	<b>5,09</b>	<b>23,60</b>
Dow Jones (EUA)	22.296	-0,24	1,59	12,82
Nasdaq (EUA)	6.371	-0,88	-0,90	18,34
S&P 500 (EUA)	2.497	-0,22	1,01	11,52
DAX (Alemanha)	12.595	0,02	4,47	9,70
CAC (França)	5.267	-0,27	3,57	8,33
FTSE (R.Unido)	7.301	-0,13	-1,74	2,22
Shanghai (China)	3.342	-0,33	-0,57	7,67
Nikkei (Japao)	20.398	0,50	3,82	6,71

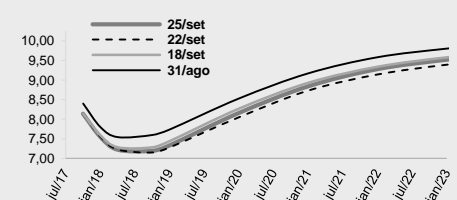


Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>Dólar Comercial</b>	<b>3,1563</b>	<b>0,97</b>	<b>0,19</b>	<b>-3,02</b>
Euro x Real	3,7397	0,16	-15,82	-7,90
Euro x US\$	1,1846	-0,02	165,01	200,11
Brasil CDS 5 Anos	205	4	9	-76
Ouro Spot (R\$ grama)	132,89	-0,09	-99,76	-99,72
Brent (US\$/baril)	59,02	3,80	-93,97	-94,44
M. de Ferro (US\$/Ton)	63,06	-0,79	-96,00	-96,00

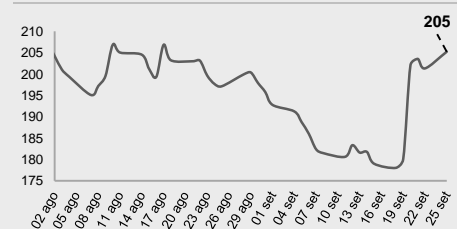
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 25/set/2017	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2017	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
Rumo SA	RAIL3	11,14	2,77	10,84	11,20	10,85	25.916	287.484	0,77%	2,77	7,84	81,43	77,1	11,20	5,08
Qualicorp SA	QUAL3	38,30	2,08	37,52	38,64	37,03	9.886	103.892	0,75%	2,08	9,90	98,96	104,6	38,93	16,76
Petroleo Brasileiro SA	PETR4	15,84	0,96	15,69	15,96	15,70	28.724	574.734	5,33%	0,96	16,04	6,52	15,7	18,49	11,59
Petroleo Brasileiro SA	PETR3	16,32	0,74	16,20	16,44	16,17	6.628	102.368	3,61%	0,74	16,82	-3,66	9,0	19,72	12,47
Cosan SA Industria e Come	CSAN3	37,81	0,03	37,80	38,29	37,39	6.341	32.863	0,47%	0,03	-2,02	-0,89	1,5	44,37	29,91
CPFL Energia SA	CPFE3	27,22	0,00	27,22	27,27	27,18	2.713	21.887	1,03%	0,00	0,48	7,97	12,0	27,30	23,04
Ambev SA	ABEV3	21,50	-0,09	21,52	21,58	21,36	15.730	177.461	7,40%	-0,09	8,26	31,10	9,0	21,70	15,79
BB Seguridade Participaco	BBSE3	28,72	-0,10	28,75	29,30	28,28	12.518	158.054	1,57%	-0,10	3,61	1,48	-7,9	32,70	25,30
Lojas Renner SA	LREN3	34,50	-0,11	34,61	34,92	33,71	6.540	68.864	1,98%	-0,32	12,75	63,79	50,5	35,93	19,13
Embraer SA	EMBR3	18,00	-0,22	18,04	18,08	17,76	5.380	32.536	1,08%	-0,22	0,39	12,50	18,8	19,93	13,90
Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	77,97	-0,26	78,17	78,40	77,46	5.109	49.060	2,58%	-0,26	6,15	13,91	10,27	79,62	62,90
Telefonica Brasil SA	VIVT4	51,13	-0,33	51,30	51,49	50,75	6.724	62.877	1,73%	-0,33	4,69	15,99	7,0	52,95	40,40
Hypermarcas SA	HYPE3	32,90	-0,45	33,05	33,12	32,61	7.165	43.801	1,07%	-0,45	11,49	31,83	22,2	33,95	22,65
Raia Drogasil SA	RADL3	74,23	-0,56	74,65	75,50	73,63	2.725	33.099	1,28%	-0,56	7,04	21,31	9,1	77,77	56,22
Engie Brasil Energia SA	EGIE3	35,84	-0,58	36,05	36,22	35,64	3.641	20.132	0,60%	-0,58	-0,72	2,40	-9,6	41,21	30,30
Localiza Rent a Car SA	RENT3	60,43	-0,61	60,99	61,64	59,78	5.328	59.764	0,81%	-0,92	1,48	85,42	57,6	64,99	30,00
Klabin SA	KLBN11	19,13	-0,78	19,28	19,44	19,05	3.236	19.822	0,80%	-0,78	11,74	7,96	13,2	19,62	13,54
TIM Participacoes SA	TIMP3	11,80	-0,84	11,90	11,86	11,71	2.537	14.329	0,78%	-0,84	4,61	50,70	49,2	12,09	7,46
Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	43,10	-0,99	43,53	43,59	42,90	13.602	255.322	10,97%	-0,99	6,82	27,33	31,2	44,09	31,01
CCR SA	CCRO3	17,93	-1,05	18,12	18,17	17,77	15.293	57.686	1,63%	-1,05	2,69	12,34	6,1	19,32	13,22
Itausa - Investimentos It	ITSA4	11,01	-1,08	11,13	11,15	10,94	18.490	159.145	3,47%	-1,08	7,94	33,85	30,2	11,33	7,81
JBS SA	JBSS3	8,23	-1,08	8,32	8,50	8,19	12.434	73.041	1,03%	-1,08	-5,07	-27,81	-32,7	12,95	5,25
Cia de Saneamento Basico	SBSP3	33,85	-1,11	34,23	34,43	33,57	7.172	45.373	0,94%	-1,11	5,29	17,58	10,5	35,81	25,61
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	15,10	-1,11	15,27	15,35	15,02	4.792	16.721	0,36%	-1,11	-0,92	12,69	2,5	16,15	12,07
Maffrig Global Foods SA	MRFG3	6,67	-1,19	6,75	6,83	6,55	7.485	19.329	0,22%	-1,19	-6,45	0,91	28,5	7,98	5,00
Transmissora Alianca de E	TAE11	22,13	-1,34	22,43	22,71	22,00	7.431	25.483	0,33%	-1,34	-1,64	6,70	1,5	24,91	17,92
Cia Paranaense de Energia	CPLE6	28,85	-1,37	29,25	29,44	28,54	1.727	9.475	0,24%	-1,37	0,38	5,45	-16,9	37,82	23,98
Banco do Brasil SA	BBAS3	34,80	-1,42	35,30	35,74	34,76	20.662	185.340	3,48%	-1,42	13,36	23,89	51,6	35,97	22,30
Kroton Educacional SA	KROT3	19,00	-1,45	19,28	19,65	18,91	22.529	110.722	2,26%	-1,45	5,73	42,54	27,9	19,96	11,92
Banco Bradesco SA	BBDC3	33,80	-1,49	34,31	34,36	33,72	2.464	74.724	1,50%	-1,49	4,81	27,59	29,3	35,26	24,01
EcoRodovias Infraestrutur	ECOR3	10,89	-1,54	11,06	11,15	10,72	8.993	18.095	0,17%	-1,54	1,78	32,16	23,3	11,65	7,01
Equatorial Energia SA	EQTL3	61,08	-1,56	62,05	61,79	60,50	6.143	59.525	0,99%	-1,56	-0,07	12,28	16,8	64,88	49,00
Banco Santander Brasil SA	SANB11	28,26	-1,57	28,71	28,88	28,18	6.095	35.931	0,88%	-1,57	0,78	-4,30	30,0	36,13	21,39
Banco Bradesco SA	BBDC4	35,41	-1,69	36,02	36,02	35,16	20.670	336.934	8,48%	-1,69	5,45	34,31	31,0	36,56	24,02
BR Malls Participacoes SA	BRML3	14,25	-1,72	14,50	14,48	14,08	10.761	145.304	0,98%	-1,72	4,78	37,13	31,6	15,39	8,74
Centrais Eletricas Brasil	ELET6	24,14	-1,79	24,58	24,48	23,71	3.044	15.940	0,45%	-1,79	17,58	-6,76	-2,2	29,50	15,41
Multipan Empreendimentos	MULT3	73,60	-1,80	74,95	74,95	73,28	4.331	45.734	0,54%	-1,80	0,70	24,58	19,5	79,23	53,88
Suzano Papel e Celulose S	SUZB5	18,36	-1,92	18,72	18,69	18,20	6.519	30.195	0,70%	-1,92	4,91	29,30	83,2	19,33	9,66
Cielo SA	CIEL3	20,95	-2,10	21,40	21,32	20,85	16.009	231.066	1,91%	-2,10	-6,60	-9,86	-22,3	28,19	20,36
Smiles SA	SMLE3	78,69	-2,13	80,40	80,65	78,18	3.821	40.984	0,37%	-2,13	13,21	75,92	47,9	82,04	38,76
Natura Cosmeticos SA	NATU3	31,30	-2,22	32,01	32,30	31,09	4.559	42.819	0,44%	-2,22	6,10	35,97	2,4	36,19	21,75
Cia Brasileira de Distrib	PCAR4	76,30	-2,29	78,09	78,00	76,10	3.026	39.951	0,97%	-2,29	5,99	39,36	36,3	80,65	47,56
Fibra Celulose SA	FIBR3	40,10	-2,46	41,11	41,05	40,04	3.020	25.075	0,75%	-2,46	-4,04	25,74	78,8	43,90	21,48
Centrais Eletricas Brasil	ELET3	20,47	-2,52	21,00	20,99	20,16	7.547	41.451	0,45%	-2,52	16,17	-10,26	4,2	26,15	11,61
Vale SA	VALE3	31,09	-2,57	31,91	32,29	31,00	43.534	650.065	7,62%	-2,57	-11,37	21,07	76,1	37,28	17,10
Lojas Americanas SA	LAME4	19,02	-2,61	19,53	19,52	18,92	16.954	55.027	1,04%	-2,61	7,03	11,88	-3,0	21,64	13,20
Braskem SA	BRKM5	42,51	-2,61	43,65	44,25	42,30	5.455	48.981	0,92%	-2,61	11,55	24,12	83,2	45,15	22,51
B3 SA - Brasil Bolsa Balc	BVMF3	24,32	-2,68	24,99	24,89	23,96	20.421	257.818	4,04%	-2,68	9,95	47,39	43,1	25,09	14,94
BRF SA	BRFS3	45,75	-2,82	47,08	47,00	45,21	10.583	172.667	2,98%	-2,82	7,60	-5,18	-16,5	58,27	32,72
Bradespar SA	BRAP4	23,48	-2,98	24,20	24,31	23,26	7.078	41.309	0,42%	-2,98	-12,65	58,11	136,2	28,16	9,65
Gerdau SA	GGBR4	10,97	-3,01	11,31	11,42	10,87	14.910	86.804	0,89%	-3,01	-7,43	1,57	26,2	14,64	8,25
Cia Siderurgica Nacional	CSNA3	9,40	-3,29	9,72	9,95	9,26	25.185	109.299	0,46%	-3,29	8,17	-13,36	7,9	13,42	5,97
MRV Engenharia e Particip	MRVE3	13,60	-4,09	14,18	14,26	13,56	9.851	54.234	0,31%	-4,09	0,82	27,36	18,3	16,15	10,19
Cyrela Brazil Realty SA E	CYRE3	13,87	-4,80	14,57	14,54	13,65	10.003	40.600	0,28%	-4,80	5,24	35,05	38,6	14,94	8,59
Cia Energetica de Minas G	CMIG4	8,24	-4,96	8,67	8,66	8,22	17.219	104.028	0,56%	-4,96	-1,67	6,87	-7,5	12,04	5,14
Metalurgica Gerdau SA	GOAU4	5,24	-5,07	5,52	5,57	5,21	11.762	119.670	0,24%	-5,07	-7,42	9,17	44,4	6,72	3,38
Estacio Participacoes SA	ESTC3	28,60	-5,92	30,40	30,63	28,26	18.027	185.676	0,72%	-5,92	10,81	81,01	56,7	30,75	14,03
Usinas Siderurgicas de Mi	USIM5	8,23	-12,45	9,40	9,49	8,23	36.545	397.869	0,34%	-12,45	19,45	100,73	130,5	9,63	3,41
IBOVESPA	IBOV	74.443	-1,26	75.390	75.470	74.303	642.987	6.328	99,0%	-1,26	5,09	23,60	26,8	76.420	56.829

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
25-Set	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 22	-0.08%	-0.01%	-0.07%	—
		10:00	BRA	<b>Federal Debt Total</b>	Ago	--	<b>3341b</b>	<b>3404b</b>	—
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 24	--	\$1080m	\$1270m	▲
		09:30	EUA	<b>Índice atividade nat Fed Chicago</b>	Ago	<b>-0.25</b>	<b>0.03</b>	<b>-0.31</b>	▼
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Set	11.5	17.0	21.3	▲
26-Set	Ter	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Set	--	0.40%		
		10:30	BRA	<b>Saldo em conta corrente</b>	Ago	--	<b>-\$3404m</b>		
		10:30	BRA	<b>Investimento Estrangeiro Direto</b>	Ago	--	<b>\$4093m</b>		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jul	0.24%	0.11%		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jul	5.75%	5.65%		
		11:00	EUA	<b>Vendas de casas novas</b>	Ago	<b>590k</b>	<b>571k</b>		
		11:00	EUA	<b>Vendas casas novas M/M</b>	Ago	<b>3.3%</b>	<b>-9.4%</b>		
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Set	120.0	122.9		
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Set	13	14		
		22:30	CHI	<b>Industrial Profits YoY</b>	Ago	--	<b>16.5%</b>		
27-Set	Qua	05:00	BRA	<b>IPC FIPE- Semanal</b>	Set 22	--	<b>-0.04%</b>		
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Ago	--	<b>-0.96%</b>		
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Ago	--	0.79%		
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Ago	--	<b>-0.6%</b>		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Ago	--	3062b		
		10:30	BRA	<b>Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais</b>	Ago	--	<b>5.7%</b>		
			BRA	CNI Consumer Confidence	Set	--	101.6		
		09:30	EUA	<b>Pedidos de bens duráveis</b>	Ago P	<b>1.0%</b>	<b>-6.8%</b>		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Ago	-0.5%	<b>-0.8%</b>		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Ago	--	<b>-0.5%</b>		
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Set	103	103		
28-Set	Qui	08:00	BRA	<b>IGPM inflação FGV M/M</b>	Set	<b>0.46%</b>	<b>0.10%</b>		
		08:00	BRA	<b>IGPM inflação FGV A/A</b>	Set	<b>-1.45%</b>	<b>-1.71%</b>		
			BRA	<b>Resultado primário do governo central</b>	Ago	--	<b>-20.2b</b>		
			BRA	<b>Taxa de longo prazo TJLP</b>	Out 1º	--	<b>7.00%</b>		
		09:30	EUA	<b>PIB anualizado T/T</b>	2T T	<b>3.1%</b>	<b>3.0%</b>		
		09:30	EUA	<b>Consumo pessoal</b>	2T T	<b>3.3%</b>	<b>3.3%</b>		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 23	270k	259k		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Ago	<b>-\$65.1b</b>	<b>-\$63.9b</b>		
		09:30	EUA	<b>Estoques no atacado M/M</b>	Ago P	<b>0.4%</b>	<b>0.6%</b>		
		09:30	EUA	<b>Estoques de varejo M/M</b>	Ago	--	<b>-0.1%</b>		
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Set	--	16		
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Oct	11.0	10.9		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set P	0.1%	0.2%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set P	1.8%	1.8%		
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Set	<b>-11</b>	<b>-10</b>		
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Set F	<b>-1.2</b>	<b>-1.2</b>		
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Ago	2.8%	2.8%		
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Ago	0.7%	0.4%		
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Ago	0.7%	0.5%		
		20:50	JAP	Comércio varejista A/A	Ago	2.4%	1.8%		
20:50	JAP	Produção industrial M/M	Ago P	1.8%	<b>-0.8%</b>				
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Ago P	5.2%	4.7%				
22:45	CHI	<b>Caixin China PMI Manuf</b>	Set	<b>51.5</b>	<b>51.6</b>				
29-Set	Sex	09:00	BRA	<b>Taxa de desemprego nacional</b>	Ago	<b>12.7%</b>	<b>12.8%</b>		
		10:30	BRA	<b>Resultado primário do setor público consolidado</b>	Ago	--	<b>-16.1b</b>		
		10:30	BRA	<b>Resultado nominal do setor público consolidado</b>	Ago	--	<b>-44.6b</b>		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Ago	--	50.1%		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Ago	0.2%	0.4%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Ago	0.1%	0.3%		
		09:30	EUA	<b>PCE núcleo M/M</b>	Ago	<b>0.2%</b>	<b>0.1%</b>		
		09:30	EUA	<b>PCE núcleo A/A</b>	Ago	<b>1.4%</b>	<b>1.4%</b>		
		10:45	EUA	<b>Índ Purchasing Mgr Chicago</b>	Set	<b>58.7</b>	<b>58.9</b>		
		11:00	EUA	<b>Sentimento Univ de Mich</b>	Set F	<b>95.3</b>	<b>95.3</b>		
		03:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Ago	0.5%	<b>-1.2%</b>		
		03:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Ago	3.2%	2.7%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Set P	<b>-0.2%</b>	0.6%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Set P	1.0%	1.0%		
		05:30	GBR	<b>PIB T/T</b>	2T F	<b>0.3%</b>	<b>0.3%</b>		
		05:30	GBR	<b>PIB A/A</b>	2T F	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Set A	1.2%	1.2%		
		22:00	CHI	<b>PMI manufatura</b>	Set	<b>51.7</b>	<b>51.7</b>		
		22:00	CHI	<b>PMI não manufatura</b>	Set	--	<b>53.4</b>		

▲ 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 alteradas 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. 18 da ICVM 483, 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.

#### 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.

Analysts	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis			

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**

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

Diretor	Gerente Executiva	BB Securities - London
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		<b>Managing Director</b>
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Deputy Managing Director</b>
<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>	Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Director of Sales Trading</b>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Head of Sales</b>
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b>
<b>Bens de Capital</b>	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Educação</b>	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Trading</b>
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Imobiliário</b>	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
<b>Utilities</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b>
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Transporte e Logística</b>	535 Madison Avenue 34th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Managing Director</b>
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>	Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Deputy Managing Director</b>
<b>Equipe de Vendas</b>	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
<b>Investidor Institucional</b>	<b>Varejo</b>	<b>Institutional Sales - Equity</b>
bb.distribuicao@bb.com.br	ações@bb.com.br	Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>
Bianca Onuki Nakazato	Bruno Henrique de Oliveira	Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Daniel Frazatti Gallina		Rute Wada +1 (646) 845-3713
Denise Rédua de Oliveira		<b>DCM</b>
Edger Euber Rodrigues		Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Elisangela Pires Chaves		<b>Syndicate</b>
Fábio Caponi Bertoluci		Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Henrique Reis		<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b>
Marcela Andressa Pereira		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
		<b>Managing Director</b>
		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
		<b>Director, Head of Sales</b>
		José Carlos Reis +65 6420-6570
		<b>Institutional Sales</b>
		Zhao Hao +65 6420-6582