

## Principais Bolsas Mundiais

**ÁSIA:** Os mercados da Ásia fecharam em alta na quarta-feira, com investidores aumentando a tensão comercial entre os EUA e a China.

O Nikkei do Japão subiu 1,08% e o índice Topix avançou 1,46%. O Banco do Japão manteve sua política monetária estável e a sua visão otimista da economia. Em sua declaração de política monetária, o banco central disse que espera que a economia do Japão "continue sua expansão moderada" e que a demanda doméstica deve seguir a tendência de alta.

Os mercados da China subiram, Shanghai ganhou 1,14% e o Shenzhen avançou 1,35%. O índice Hang Seng de Hong Kong subiu 1,12%. O primeiro-ministro Li Keqiang discursou no Fórum Econômico Mundial em Tianjin, onde reconheceu que a China enfrenta uma série de desafios e "dificuldades para manter um desempenho estável da economia chinesa", mas insistiu que a China apresenta uma situação econômica confortável e que Pequim preparou instrumentos políticos suficientes para impulsionar a resiliência do país em lidar com várias dificuldades.

Os comentários de Li seguiram uma escalada nas tensões comerciais entre os Estados Unidos e a China. A China anunciou tarifas que visam mais de 5.000 produtos dos EUA, no valor de cerca de US \$ 60 bilhões e entrará em vigor a partir de 24 de setembro. A China também adicionará uma tarifa de 10% em alguns bens que anteriormente seria de 20%. Ao mesmo tempo, o Ministério do Comércio da China disse que apresentou uma queixa à Organização Mundial do Comércio (OMC) contra os EUA. O anúncio de Pequim veio depois que o governo Trump disse que os EUA vão impor taxas de 10% sobre US \$ 200 bilhões em importações chinesas e essas tarifas aumentarão para 25% no final do ano.

**EUROPA:** Os mercados europeus operam em alta na manhã desta quarta-feira, com os investidores ignorando a escalada das tensões comerciais entre os EUA e a China.

O setor de recursos básicos apresenta melhor desempenho com as ações de mineração listadas na FTSE, incluindo a Glencore, a Antofagasta e a Rio Tinto, todas com uma alta de 1,6%.

Os líderes europeus estão chegando à Áustria para uma reunião informal com tratativas sobre imigração e o Brexit. A primeira-ministra do Reino Unido, Theresa May, está preparada para pedir à UE que mostre "boa vontade e determinação" para evitar um Brexit desordenado, disse uma fonte não identificada à Reuters na terça-feira.

Relatórios recentes sugerem que o presidente da França, Emmanuel Macron, está se preparando para usar a reunião de quinta-feira para encorajar os líderes da UE a apoiar as propostas do Reino Unido para um acordo pós-Brexit. Uma reunião inteiramente dedicada às negociações do Brexit é esperada para novembro.

**EUA:** Os futuros do índice de ações dos Estados Unidos mostram estabilidade antes da abertura de quarta-feira, apesar do sentimento positivo vistos nos mercados internacionais.

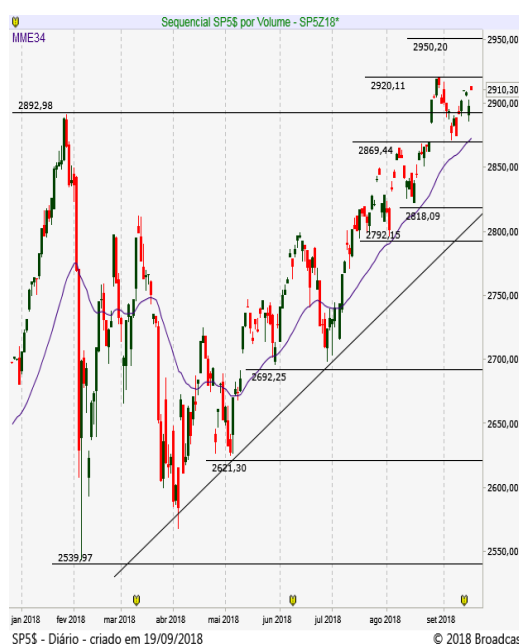
Na sessão anterior, as ações registraram ganhos expressivos após o governo americano anunciar que aplicaria novas tarifas de 10% a US \$ 200 bilhões em importações chinesas, das quais subiriam para 25% até o final do ano, surpreendendo os mercados. A notícia provocou uma retaliação da China na terça-feira, que anunciou taxas de mais de 5.000 produtos americanos, no valor de \$ 60 bilhões, que entraria em vigor na próxima semana em 24 de setembro, de acordo com a Reuters.

O Ministério do Comércio da China anunciou que apresentou uma queixa à Organização Mundial do Comércio contra a última onda de tarifas dos EUA, acrescentou a agência de notícias.

# ABERTURA DE MERCADO

Bolsas Mundiais	
Índices	Var %
Standard & Poor's Index Fut	+0,02%
Dow Jones Industrial 30 Fut	+0,05%
Londres (Inglaterra) FTSE 100	+0,01%
Frankfurt (Alemanha) DAX	+0,27%
Tóquio (Japão) Nikkei Index	+1,08%
Hong Kong - Hang Seng	+1,19%
Shanghai Index	+1,14%
Commodities	
	Var %
Petróleo WTI	+0,10%
Ouro	+0,44%
Minério de Ferro 62% - China	+0,20%

**SP5Z18** - O contrato futuro do S&P500 segue em tendência de alta, no topo histórico!



## Brasil | ECONOMIA/POLÍTICA

Os investidores mantêm o foco no cenário eleitoral e devem reagir à pesquisa Ibope/Estadão/TV Globo, que mostrou arrancada do candidato do PT à Presidência, Fernando Haddad, agora com 19% - isolado no segundo lugar. Ele está atrás de Jair Bolsonaro, do PSL, consolidado na liderança, com 28% da preferência do eleitorado. Os investidores também avaliam as taxas de rejeição dos dois, que indicam polarização: os eleitores que não votariam em Bolsonaro de jeito nenhum passaram de 41% para 42% agora e, no caso de Haddad, de 23% para 29%. Entre as mulheres, Bolsonaro tem 20% das intenções de voto para o primeiro turno da eleição presidencial e Haddad tem 19%. Na quinta-feira à noite o Datafolha apresenta nova pesquisa!

Do lado econômico, o dia é de expectativa por sinais do Comitê de Política Monetária (Copom) em relação ao plano de voo para o fim deste ano. Alguns profissionais aguardam alguma alteração no teor do comunicado que acompanhará o anúncio da Selic, que provavelmente deve ser mantida em 6,50% ao ano nesta noite. A modificação no texto do comunicado se justificaria pela pressão do dólar e risco eleitoral.

## MERCADO & EXPECTATIVAS/EMPRESAS

**GAFISA (GFSA3)** - As consultorias de governança corporativa Glass Lewis e Institucional Shareholder Services (ISS), que assessoram investidores em tomadas de decisões, recomendaram aos acionistas da Gafisa que votem contra a proposta de destituição do conselho de administração na assembleia geral de acionistas (AGE) que será realizada em 25 de setembro. A recomendação vai na contramão do pleito do maior acionista da Gafisa - a gestora de investimentos GWI Group, do coreano Mu Hak You, detentor de 30,2% das ações da incorporadora.

**ELETROBRAS (ELET6)** - Aneel deu um ultimato, até a próxima sexta-feira (21), para a assinatura de aditivo contratual a um projeto de transmissão da Eletrosul Centrais Elétricas, subsidiária da Eletrobras, que passaria a ter o controle da chinesa Shangai Electric. Segundo o diretor da Aneel Sandoval Feitosa, caso o prazo não seja cumprido, o processo de fiscalização será imediatamente retomado para propor a extinção da outorga, mantendo-se a oferta das instalações no próximo leilão de transmissão (Leilão nº 4/2018), a ser realizado em 20 de dezembro.

## OUTRAS MANCHETES

- ANP aprova pagamento R\$ 871 mi para Petrobras por subvenção diesel
- Taesa obtém licença prévia ambiental para instalações da ERB1
- Sapore e Kinea analisam OPA pela IMC a R\$ 8,50/ação: Valor
- Valor: Embraer vai entregar três cargueiros KC-390 à FAB
- ELETROBRAS. Aneel aprovou reajuste médio de 6,68% nas tarifas da distribuidora em Alagoas (Ceal).
- AES anunciou que o presidente da AES Tietê, Ítalo Freitas, assumirá a presidência da AES Brasil.
- Eletropaulo informou que o aumento de capital de R\$ 1,5 bilhão foi subscrito.
- CEEE. Conselho aprovou plano de desinvestimento de seis ativos em que detém participação minoritária.
- Ol. Justiça manteve decisão de primeira instância que inclui dívida não tributária dentro da recuperação judicial.
- FERROVIA NORTE-SUL. TCU deve aprovar hoje o edital que prevê a concessão à iniciativa privada.
- CEDAE. Assembleia Legislativa do Rio proibiu venda da cia, exigida pela União para liberar socorro ao Estado.
- WEG pagará JCP no valor total de 0,0392 bruto por ação. Ex dia 24.

# ABERTURA DE MERCADO

## Indicadores Financeiros - Brasil

Índices	Var %
Índice Bovespa - Ibovespa	+1,99%
IPCA (IBGE) - agosto	-0,09%
Taxa anual Selic	6,50%
Taxa média diária anualizada CDI	6,39%
Rendimento da Poupança	0,3715
CDI Acumulado Mês - agosto	0,5669
Dólar Comercial X Real Brasileiro	4,1450
Euro Comercial X Real Brasileiro	4,8370

## Destaques da Ibovespa

GGBR4	R\$ 16,67	6,65%
USIM5	R\$ 8,00	5,12%
GOAU4	R\$ 7,89	5,06%
JBSS3	R\$ 9,77	4,94%
VVAR11	R\$ 16,98	4,88%
SUZB3	R\$ 49,22	-4,24%
CIEL3	R\$ 13,86	-2,33%
TIMP3	R\$ 11,77	-1,51%
CSAN3	R\$ 33,05	-0,81%
WEGE3	R\$ 19,15	-0,78%

**IBOV** - O índice segue em movimento de alta, superando 77.300 e buscando topo importante em 78.800 pontos!



# AGENDA ECONÔMICA

## BRASIL

### Indicadores

2h30 BC: fluxo cambial até 14 de setembro

### Eventos

08h30 Ministro da Fazenda, Eduardo Guardia, faz palestra no 1º Seminário INTL FC Stone - Desafios e Oportunidades para os Mercados de Commodities

09h00 CIEE: seminário-debate "Política e a inserção do jovem no mercado de trabalho" São esperados representantes dos presidentes, como Pécio Arida (PSDB); Eduardo Gianetti da Fonseca (Rede); José Marcio Camargo (MDB); Marcio Pochmann (PT) e Nelson Marconi (PDT)

10h00 Reunião do Cade

11h30 BC faz leilão de até 10.900 contratos de swap cambial (US\$ 545 milhões) para rolagem dos vencimentos de outubro. Resultado a partir das 11h50

18h00 BC/Copom: decisão de política monetária

## INTERNACIONAL

09h30 EUA Deptº do Comércio: Construções de moradias iniciadas - Ago 1,23 milhão (+5,3% m/m) Jul: 1,168 milhão (+0,9% m/m)

09h30 EUA Deptº do Comércio: Transações Correntes - 2º tri -US\$ 103,2 bilhões 1º tri: -US\$ 124,105 bilhões

10h00 Alemanha Presidente do Banco Central Europeu (BCE), Mario Draghi, discursa em evento sobre união econômica na Europa

11h30 EUA DoE: Estoques de petróleo bruto - semana até 07/09 -2,5 milhões Semana anterior: 396,194 milhões de barris (-5,296 milhões) / Estoques de gasolina Estável Semana anterior: 235,869 milhões de barris (+1,25 milhão)

16h00 Argentina Indec: Produto Interno Bruto (PIB) - 2º tri +0,2% t/t; +1,4% a/a 1º tri: +1,1% t/t; +3,6% a/a

17h00 Argentina Indec: Vendas no varejo - Jul +28,0% a/a Jun: +31,2% a/a

- Coreia do Norte Presidente da Coreia do Sul, Moon Jae-in, continua com visita a Pyongyang

- Canadá Reunião dos ministros de energia e o meio ambiente do G-7

Fontes: Bloomberg/ Reuters/ Broadcast/ CMA/ Infomoney/ Exame/ Investing

# AGENDA SEMANAL ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Projeção	Prévia
<b>Segunda-feira, 17 de Setembro de 2018</b>				
Todo o dia	Japão	- Dia do Respeito ao Idoso		
03:00	EUR	Índice de Preços por Atacado - Alemanha (Mensal) (Ago)	0,00%	
06:00	EUR	IPC-núcleo (Mensal) (Ago)	-0,50%	
06:00	EUR	IPC-núcleo (Anual) (Ago)	1,00%	1,00%
06:00	EUR	IPC (Anual) (Ago)	2,00%	2,00%
06:00	EUR	IPC (Mensal) (Ago)	0,20%	-0,30%
06:00	EUR	IPC excluindo Tabaco (Mensal) (Ago)		-0,30%
06:00	EUR	IPC excluindo Tabaco (Anual) (Ago)		2,10%
A definir	EUR	Relatório Mensal do Banco Central da Alemanha		
08:30	BRL	Boletim Focus		
09:30	USD	Índice Empire State de Atividade Industrial (Set)	23,6	25,6
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 3 meses		2,11%
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 6 meses		2,27%
<b>Terça-feira, 18 de Setembro de 2018</b>				
06:40	EUR	Leilão Alemão Schatz a 2 anos		-0,62%
A definir	USD	Reunião da OPEP		
09:55	USD	Índice Redbook (Mensal)		0,80%
09:55	USD	Índice Redbook (Anual)		6,30%
11:00	USD	Índice NAHB de Mercado Imobiliário (Set)		67
12:00	BRL	Receita Tributária Federal		130,00B
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 4 semanas		1,98%
17:00	USD	Compras Líquidas Estrangeiras de T-bonds (Jul)		-48,60B
17:00	USD	Fluxo Líquido de Capital (Jul)		114,50B
17:00	USD	Transações Líquidas de Longo Prazo (Jul)		-36,5B
17:00	USD	Transações Líquidas de Longo Prazo incl. Swaps (Jul)		-51,40B
17:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto Semanal API		-8,636M
20:50	JPY	Exportações (Anual) (Ago)	6,30%	3,90%
20:50	JPY	Importações (Anual) (Ago)	14,40%	14,60%
20:50	JPY	Balança Comercial (Ago)		-232B
<b>Quarta-feira, 19 de Setembro de 2018</b>				
00:00	JPY	Declaração de Política Monetária do BoJ (Anual)		
00:00	JPY	Decisão da Taxa de Juros	-0,10%	-0,10%
03:00	EUR	IPP - Alemanha (Mensal)		0,20%
A definir	JPY	Coletiva de Imprensa do BoJ		
05:00	EUR	Transações Correntes (Jul)		23,5B
05:00	EUR	Transações Correntes (sem ajuste sazonal) (Jul)		28,5B
05:30	GBP	IPC-núcleo (Anual) (Ago)		1,90%
05:30	GBP	Núcleo do IPP - Produtos Acabados (Mensal) (Ago)	0,20%	0,00%
05:30	GBP	Núcleo do IPP - Produtos Acabados (Anual) (Ago)	2,10%	2,20%
05:30	GBP	Núcleo do Índice de Preços no Varejo (Anual) (Ago)		3,30%
05:30	GBP	Núcleo do Índice de Preços no Varejo (Mensal) (Ago)		0,10%
05:30	GBP	IPC (Anual) (Ago)		2,50%
05:30	GBP	IPC (Mensal) (Ago)		0,00%
05:30	GBP	IPCH (Anual)		2,30%
05:30	GBP	Índice de Preços de Imóveis (Anual)		3,00%
05:30	GBP	IPP Bens Intermediários (Mensal) (Ago)		0,50%
05:30	GBP	IPP Bens Intermediários (Anual) (Ago)		10,90%
05:30	GBP	IPP Produtos Acabados (Mensal) (Ago)		0,00%
05:30	GBP	IPP Produtos Acabados (Anual) (Ago)		3,10%
05:30	GBP	Índice de Preços no Varejo (RPI) (Anual) (Ago)	3,40%	3,20%
05:30	GBP	Índice de Preços no Varejo (RPI) (Mensal) (Ago)		0,10%
06:40	EUR	Leilão Alemão Bund a 10 anos		0,33%
08:00	USD	Juros de Hipotecas de 30 anos MBA		4,84%
08:00	USD	Pedidos de Hipotecas MBA (Semanal)		-1,80%
08:00	USD	Índice de Compras MBA		233,5
08:00	USD	Índice do Mercado Hipotecário		337,4
08:00	USD	Pedidos de Refinanciamento Hipotecário		884,3
09:30	USD	Licenças de Construção (Ago)	1,310M	1,303M
09:30	USD	Licenças de Construção (Mensal) (Ago)		1,50%

Hora	País	Evento	Projeção	Prévia
<b>Quarta-feira, 19 de Setembro de 2018</b>				
09:30	USD	Transações Correntes (Q2)	-129,0B	-124,1B
09:30	USD	Construção de Novas Casas (Mensal) (Ago)		0,90%
09:30	USD	Construção de Novas Casas (Ago)	1,228M	1,168M
10:00	EUR	Discurso de Draghi, Presidente do BCE		
11:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto	-0,805M	-5,296M
11:30	USD	Importações de Petróleo Bruto		-0,443M
11:30	USD	Estoques de Petróleo em Cushing		-1,242M
11:30	USD	Produção de Combustível Destilado		0,097M
11:30	USD	Relatório Semanal EIA de Estoques de Destilados		6,163M
11:30	USD	Produção de Gasolina		0,169M
11:30	USD	Estoques de Óleo para Aquecimento		0,206M
11:30	USD	Estoques de Gasolina		1,250M
12:30	BRL	Fluxo Cambial Estrangeiro		-0,858B
18:00	BRL	Decisão da Taxa de Juros Selic	6,50%	6,50%
<b>Quinta-feira, 20 de Setembro de 2018</b>				
05:30	GBP	Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Ago)	0,10%	0,90%
05:30	GBP	Núcleo de Vendas no Varejo (Anual) (Ago)	2,80%	3,70%
05:30	GBP	Vendas no Varejo (Mensal) (Ago)		0,70%
05:30	GBP	Vendas no Varejo (Anual) (Ago)		3,50%
06:45	GBP	Leilão do Tesouro Títulos Gilt a 10 anos		1,46%
A definir	USD	Reunião da OPEP		
09:30	USD	Pedidos Contínuos por Seguro-Desemprego		
09:30	USD	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		
09:30	USD	Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (Set)	15	11,9
09:30	USD	Índice de Condições Empresariais do Fed Filadélfia (Set)		38,8
09:30	USD	Índice CAPEX Fed Filadélfia (Set)		27,1
09:30	USD	Relatório de Empregos Fed Filadélfia (Set)		14,3
09:30	USD	Medida de Novos Pedidos Fed Filadélfia (Set)		9,9
09:30	USD	Preços Pagos Fed Filadélfia (Set)		55
11:00	USD	Vendas de Casas Usadas (Ago)	5,34M	5,34M
11:00	USD	Vendas de Casas Usadas (Mensal) (Ago)	0,60%	-0,70%
11:00	EUR	Confiança do Consumidor (Set)	-2,1	-1,9
11:30	USD	Estoque de Gás Natural		
14:00	USD	Leilão TIPS a 10 anos		0,76%
20:30	JPY	IPC-núcleo Nacional (Anual) (Ago)	0,90%	0,80%
20:30	JPY	IPC Nacional (Anual) (Ago)		0,90%
20:30	JPY	IPC Nacional (Mensal)		0,30%
20:50	JPY	Compra de Títulos Estrangeiros		297,6B
20:50	JPY	Investimentos Estrangeiros em Ações Japonesas		-1.063,2B
21:30	JPY	PMI Industrial (Set)		52,5
<b>Sexta-feira, 21 de Setembro de 2018</b>				
01:30	JPY	Índice de Atividade de Todas as Indústrias (Mensal)		-0,80%
04:30	EUR	PMI Composto - Alemanha (Set)	55,3	55,6
04:30	EUR	PMI Industrial - Alemanha (Set)	55,6	55,9
04:30	EUR	PMI de Serviços - Alemanha (Set)	55	55
05:00	EUR	PMI Industrial (Set)	54,3	54,6
05:00	EUR	PMI Composto Markit (Set)	54,4	54,5
05:00	EUR	PMI de Serviços (Set)	54,5	54,4
05:30	GBP	Dívida Líquida do Setor Público (Ago)		-2,87B
05:30	GBP	Necessidade de Financiamento Líquido do Setor Público (Ago)		-19,233B
08:00	GBP	Boletim Trimestral do BoE		
09:00	BRL	IPCA-15 (Anual) (Set)		4,30%
09:00	BRL	IPCA-15 (Mensal) (Set)	0,11%	0,13%
10:45	USD	PMI Industrial (Set)		54,7
10:45	USD	PMI Composto Markit		54,7
10:45	USD	PMI de Serviços (Set)		54,8
12:00	BRL	Índice de Evolução de Emprego do CAGED		47,32K
14:00	USD	Contagem de Sondas Baker Hughes		

## DISCLAIMER

Este relatório foi desenvolvido pelo Analista da Terra Investimentos. Trata-se de material de uso exclusivo da companhia e de seus clientes, não podendo ser publicado ou redistribuído sem prévia autorização escrita.

O presente relatório não deve ser considerado de forma isolada. Neste sentido, não só outras informações financeiras, mas também condições macroeconômicas devem ser consideradas pelo investidor. Ainda que baseadas em perspectivas e estudos extensos da nossa equipe de análise, os preços, opiniões e projeções do presente relatório podem ser alteradas. Não obstante, a Terra Investimentos não assume nenhuma responsabilidade em comunicar quaisquer destas alterações para as partes interessadas.

A Terra Investimentos não deve, de maneira nenhuma, ser responsabilizada por ganhos ou perdas financeiras de clientes decorrentes de decisões tomadas com base neste relatório.

### DECLARAÇÕES DO(S) ANALISTA(S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

(I) É (são) certificado (s) e credenciados pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

### RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

[rchinchila@terrainvestimentos.com.br](mailto:rchinchila@terrainvestimentos.com.br)

