

Diário de Mercado

11 de janeiro de 2018

Estratégia de Mercado

Maior propensão ao risco no exterior puxa alta do Ibovespa

Resumo. O Ibovespa voltou a subir firmemente hoje após dois recuos moderados frutos de realização natural de lucros dos investidores. A alta foi impulsionada por possível indicativo de desaceleração nos movimentos de elevação dos juros pelo Fed em 2018, em razão da deflação divulgada hoje no índice de preços do atacado norte-americano, favorecendo os mercados emergentes. Neste cenário, o dólar perdeu força no exterior e no mercado doméstico, além do preço do petróleo alcançar a maior cotação desde 2014 – fatores que complementaram o cenário benigno para o avanço do índice doméstico.

Ibovespa. O índice operou com ganhos durante toda a sessão desta quinta-feira, encerrando na máxima intradiária, bem próximo ao recorde histórico de fechamento registrado na última segunda-feira. Vale, Petrobras e o setor financeiro tiveram expressiva valorização. Na outra ponta, Kroton, Fleury e Lojas Americanas recuaram. O Ibovespa encerrou aos 79.365 pontos (+1,49%), acumulando +0,37% na semana, +3,88% no ano e +27,09% em 12 meses. O volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,614 bilhões, sendo R\$ 8,252 bilhões no mercado à vista. Na terça-feira (9), os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 41,746 milhões na bolsa – décima segunda sessão consecutiva com ingresso líquido de recursos. No ano, o saldo líquido de capital estrangeiro acumula entrada de R\$ 2,687 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Gerdau PN	GGBR4	14,97	8,16	250,8	Kroton ON	KROT3	17,78	-3,63	446,6
Sid. Nacional ON	CSNA3	10,85	5,85	157,7	Lj. Americanas PN	LAME4	15,71	-1,81	98,0
Usiminas PNA	USIM5	10,8	5,37	255,7	Engie Brasil ON	EGIE3	34,92	-0,99	36,3
Met. Gerdau PN	GOAU4	6,68	5,03	162,7	Taesá Unit	TAE11	20,33	-0,73	23,4
Cyrela ON	CYRE3	13,95	3,95	65,0	Klabin Unit	KLBN11	17,50	-0,57	49,8

Agenda Econômica. No Brasil, a primeira prévia do IGP-M (FGV) para janeiro acelerou a +0,75%, ante +0,73% na primeira prévia de dezembro – acima da projeção de +0,65%. O índice registra deflação de -0,41% nos últimos 12 meses. Na zona do euro, a produção industrial cresceu +1,0% em novembro, contra +0,4% em outubro – melhor que o consenso de +0,8%. Na comparação anual, o índice avançou +3,2% em novembro frente a +3,9% na leitura anterior. Na Alemanha, o PIB encerrou 2017 avançando +2,2%, ligeiramente abaixo da projeção de +2,3%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
JAP	Índice antecedente CI	Nov P	108.6	106.5	108.6	▲
FRA	Bank of France Ind. Sentiment	Dez	107	106	110	▲
ALE	PIB NSA2 A/A	2017	2.3%	1.9%	2.2%	▲
BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Jan	0.65%	0.73%	0.75%	▲
EUR	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0.8%	0.4%	1.0%	▲
EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	3.1%	3.9%	3.2%	▲
EUA	Demanda final IPP M/M	Dez	0.2%	0.4%	-0.1%	▼
EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Dez	0.2%	0.3%	-0.1%	▼
EUA	IPP Ex alimentos, energia, neg. M/M	Dez	0.2%	0.4%	0.1%	▼
EUA	Demanda final IPP A/A	Dez	3,00%	3,1%	2,6%	▼
EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Dez	2,5%	2,4%	2,3%	▼
EUA	IPP Ex alimentos, energia, neg. A/A	Dez	--	2,4%	2,3%	▼
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	06/jan	245k	250k	261k	▼
EUA	Seguro-desemprego	30/dez	1920k	1902k	1867k	▲
EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$26.0b	-\$27.3b	--	

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) operou em alta até o início da tarde, passando ao campo negativo até o fim do pregão, acompanhando o enfraquecimento da divisa ante as principais moedas no exterior. O dólar encerrou cotado a R\$ 3,2150 (-0,62%), acumulando -0,53% na semana, -3,02% no ano e +0,69% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos recuou a 146 pts, ante 148 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa ou próximos da estabilidade no médio e longo prazos influenciados pela queda do dólar e pelo recuo no *Treasuries*. Já na ponta curta da curva os vértices registraram elevações.

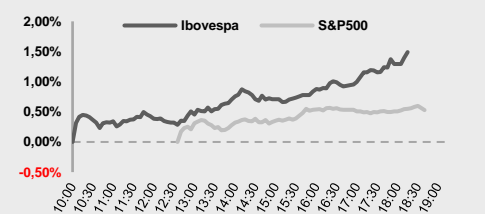
Para a sexta-feira. Brasil: volume do setor de serviços IBGE; EUA: IPC, IPC exc alimentos e energia, índice principal IPC Saz, adiantamento de vendas no varejo, vendas no varejo exc auto, vendas no varejo exc auto e gás, vendas no varejo grupo de controle, resultados semanais méd reais, lucro méd real por hora e estoques de empresas; França: IPC núcleo e IPC.

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

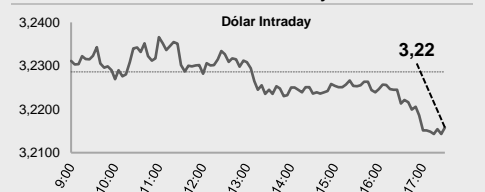
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	79.365	1,49	3,88	3,88
Dow Jones (EUA)*	25.528	0,63	3,27	3,27
Nasdaq (EUA)*	7.201	0,67	4,32	4,32
S&P 500 (EUA)*	2.763	0,53	3,33	3,33
DAX (Alemanha)	13.203	-0,59	2,21	2,21
CAC (França)	5.489	-0,29	3,31	3,31
FTSE (R.Unido)	7.763	0,19	0,98	0,98
Shanghai (China)	3.425	0,10	3,57	3,57
Nikkei (Japão)	23.710	-0,33	4,15	4,15

Fechamento às 18:30h

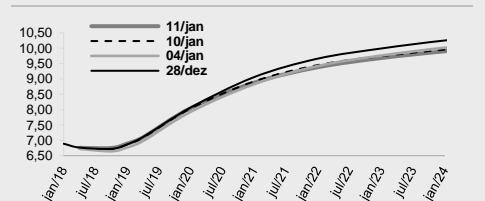


Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (B3)	3,2245	-0,12	-2,54	-2,54
Euro x Real	3,8787	0,41	-1,96	-1,96
Euro x US\$	1,2029	0,68	0,72	0,72
Brasil CDS 5 Anos	146	-1	-16	-16
Ouro Spot (R\$ grama)	137,02	0,37	2,06	2,06
Brent (US\$/baril)	69,14	-0,09	3,63	3,63
M. de Ferro (US\$/Ton)	-	-	-	-

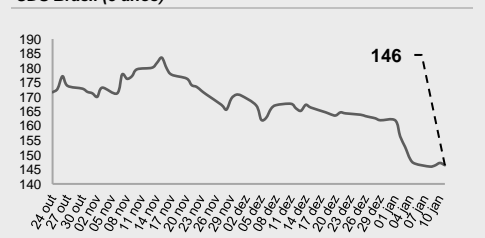
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 11/jan/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
Gerdau S.A.-Pref	GGBR4	14,97	8,16	13,84	14,97	13,91	27.279	250.808	1,06%	11,05	20,92	20,92	18,8	14,97	8,25
Cia Siderurgica Naciona	CSNA3	10,85	5,85	10,25	10,85	10,25	12.099	157.682	0,47%	14,33	29,47	29,47	-8,4	12,97	5,97
Usinas Sider Minas Ger-	USIM5	10,80	5,37	10,25	10,80	10,37	22.743	255.654	0,33%	7,68	18,68	18,68	143,8	10,80	3,60
Metalurgica Gerdau S.A.	GOAU4	6,68	5,03	6,36	6,72	6,38	15.587	162.670	0,29%	6,54	15,37	15,37	20,4	6,72	3,85
Cyrela Brazil Realty S.	CYRE3	13,95	3,95	13,42	13,97	13,44	9.756	64.977	0,27%	1,82	5,52	5,52	19,2	14,94	9,93
CPFL Energia S.A.	CPFE3	20,65	3,25	20,00	20,80	20,22	5.436	35.241	1,06%	10,19	6,72	6,72	-18,2	27,64	17,73
Estacio Participacoes S	ESTC3	33,89	3,07	32,88	34,00	33,25	14.433	106.192	0,69%	1,77	3,26	3,26	117,9	34,56	14,03
Bradespar S.A. -Pref	BRAP4	32,30	3,03	31,35	32,30	31,36	3.886	28.404	0,52%	2,57	12,47	12,47	89,4	32,36	16,44
Braskem S.A.-Pref A	BRKM5	46,21	2,89	44,91	46,21	44,58	7.585	68.911	0,86%	2,19	7,79	7,79	28,9	54,34	28,07
Petrobras - Petroleo Br	PETR4	17,25	2,68	16,80	17,30	16,84	33.193	648.199	4,88%	2,50	7,14	7,14	10,2	17,44	11,59
Smiles S.A.	SMLS3	78,46	2,56	92,82	78,46	76,31	3.971	48.559	0,34%	1,90	3,37	3,37	68,0	95,06	44,70
Centrais Eletricas Bras	ELET6	20,05	2,51	19,56	20,06	19,51	3.758	32.150	0,40%	-5,65	-11,67	-11,67	-18,8	28,35	15,41
Petrobras - Petroleo Br	PETR3	18,22	2,47	17,78	18,27	17,81	11.523	182.167	3,34%	2,13	7,75	7,75	0,9	18,85	12,47
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	34,05	2,28	33,29	34,22	33,35	15.326	327.374	3,30%	1,13	7,01	7,01	19,6	37,83	25,20
Localiza Rent A Car	RENT3	23,20	2,16	22,71	23,20	22,56	5.592	35.631	0,84%	0,61	5,17	5,17	100,8	23,48	11,32
Rumo S.A.	RAIL3	12,58	2,11	12,32	12,58	12,24	9.559	183.947	0,74%	-0,16	-3,01	-3,01	90,9	13,57	6,42
Itau Unibanco Holding S	ITUB4	45,37	2,09	44,44	45,37	44,60	21.929	466.672	10,85%	0,31	6,55	6,55	26,7	45,79	31,70
Cia Energetica Minas Ge	CMIG4	6,95	2,06	6,81	6,95	6,85	9.345	58.350	0,60%	1,76	1,16	1,16	-7,0	11,67	4,98
Banco Bradesco S.A.-Pre	BBDC4	35,50	2,01	34,80	35,50	34,82	17.787	225.557	8,49%	-0,03	4,87	4,87	27,6	37,37	25,54
Vale S.A.	VALE3	43,30	1,95	42,47	43,30	42,60	19.549	439.433	9,04%	2,39	7,55	7,55	48,6	43,75	25,00
Weg S.A.	WEGE3	25,38	1,93	24,90	25,50	24,85	7.681	39.715	1,71%	3,59	5,27	5,27	69,5	25,50	14,77
Cia Brasileira De Dis-P	PCAR4	74,62	1,79	73,31	75,02	73,15	4.814	111.715	0,95%	-3,79	-5,46	-5,46	33,0	81,39	54,21
B3 S.A.-Brasil Bolsa Ba	BVMF3	23,73	1,63	23,35	23,73	23,25	14.592	166.211	3,87%	-0,25	4,17	4,17	36,0	25,80	16,16
Itausa-Investimentos It	ITSA4	11,38	1,61	11,20	11,39	11,19	21.025	144.745	3,38%	-0,09	5,18	5,18	30,8	11,57	8,53
MRV Engenharia	MRVE3	15,52	1,57	15,28	15,63	15,29	14.746	86.013	0,32%	0,32	3,19	3,19	38,1	16,15	11,14
BR Malls Participacoes	BRML3	12,39	1,56	12,20	12,50	12,08	10.039	46.230	0,95%	-1,27	-2,67	-2,67	11,2	15,39	10,84
Centrais Eletricas Bras	ELET3	17,20	1,53	16,94	17,40	16,86	7.031	34.047	0,40%	-5,81	-11,07	-11,07	-20,1	24,49	11,61
Banco S.A.ntander Bras	SANB11	32,67	1,49	32,19	32,67	32,13	4.224	25.712	0,91%	-1,60	2,48	2,48	9,4	36,13	22,75
Banco Bradesco S.A.	BBDC3	33,00	1,41	32,54	33,04	32,45	3.710	59.252	1,51%	0,00	2,93	2,93	20,2	35,83	25,09
Raia Drogasil S.A.	RADL3	86,55	1,39	85,36	86,93	85,59	4.554	80.304	1,26%	-4,31	-5,72	-5,72	42,00	92,28	56,22
Cia Saneamento Basico D	SBSP3	33,68	1,32	33,24	33,69	32,89	4.118	24.260	0,94%	-0,06	-1,89	-1,89	14,5	35,81	25,61
Multipan Empreendiment	MULT3	72,81	1,25	71,91	73,13	71,61	2.704	28.647	0,55%	-0,25	2,69	2,69	20,1	79,23	58,80
Ambev S.A.	ABEV3	21,85	1,16	21,60	21,87	21,52	17.479	188.031	7,04%	0,69	2,68	2,68	33,2	22,70	16,17
Embraer S.A.	EMBR3	20,50	1,03	20,29	20,58	20,28	6.304	69.578	1,11%	-0,73	2,50	2,50	22,4	23,00	14,75
JBS S.A.	JBS3	9,78	1,03	9,68	9,80	9,64	6.898	183.910	1,12%	-2,00	-0,31	-0,31	-18,4	12,57	5,25
Cosan S.A. Industria Co	CSAN3	40,96	1,01	40,55	40,96	40,33	4.055	52.933	0,51%	-4,50	-1,30	-1,30	7,9	43,50	29,91
EDP - Energias Do Brasi	ENBR3	13,65	0,96	13,52	13,67	13,50	4.012	9.508	0,38%	1,41	-2,50	-2,50	3,3	16,15	12,07
BRF S.A.	BRFS3	39,36	0,69	39,09	39,42	38,31	9.799	91.926	2,94%	0,31	7,54	7,54	-14,2	48,80	32,72
Qualicorp S.A.	QUAL3	30,71	0,62	30,52	30,98	30,05	11.126	68.328	0,69%	-2,97	-0,94	-0,94	54,6	38,93	17,90
Equatorial Energia S.A.	EQTL3	66,38	0,59	65,99	66,66	65,51	3.908	45.430	1,03%	1,13	1,11	1,11	24,7	67,13	49,00
BB Seguridade Participa	BBSE3	29,09	0,59	28,92	29,28	28,78	8.481	56.320	1,59%	0,41	2,11	2,11	1,3	31,76	25,30
Lojas Renner S.A.	RENE3	35,00	0,43	34,85	35,20	34,86	7.811	63.185	1,85%	-2,18	-1,38	-1,38	68,0	38,32	20,47
Hypermarcas S.A.	HYPE3	35,81	0,42	35,66	36,03	35,53	8.107	54.836	0,99%	-0,47	-0,53	-0,53	42,3	36,84	24,52
Tim Participacoes S.A.	TIMP3	12,84	0,39	12,79	13,02	12,58	10.705	45.937	0,77%	-3,17	-1,98	-1,98	55,4	13,31	8,21
Ultrapar Participacoes	UGPA3	77,20	0,39	76,90	77,36	76,45	4.543	78.237	2,54%	-0,08	2,93	2,93	14,0	80,44	62,90
Telefonica Brasil S.A.-	VIVT4	49,50	0,28	49,36	49,65	49,11	7.748	62.053	1,00%	-0,26	1,81	1,81	10,0	52,95	42,43
Marfrig Global Foods S.	MRFG3	7,06	0,14	7,05	7,10	6,95	4.141	7.196	0,24%	-3,02	-3,55	-3,55	15,2	7,98	5,27
Fibra Celulose S.A.	FIBR3	49,91	0,04	49,89	50,10	48,63	6.066	61.154	0,83%	5,07	4,31	4,31	57,4	56,13	25,05
CCR S.A.	CCRO3	15,95	0,00	15,95	16,10	15,85	18.330	86.060	1,65%	-3,74	-1,24	-1,24	0,6	19,32	15,04
Cia Paranaense De Energ	CPLE6	23,90	-0,04	23,91	24,05	23,65	3.656	22.129	0,25%	0,00	-4,21	-4,21	-20,4	35,79	22,05
Cielo S.A.	CIEL3	24,18	-0,08	24,20	24,30	23,91	10.378	74.737	2,11%	-2,22	2,81	2,81	10,8	26,29	20,15
Natura Cosmeticos S.A.	NATU3	32,45	-0,28	32,54	32,75	32,13	2.992	29.449	0,43%	-1,67	-1,85	-1,85	39,9	36,19	22,19
Suzano Papel E Celulo-P	SUZB3	19,34	-0,36	21,13	19,59	18,92	6.628	63.857	0,70%	3,70	3,48	3,48	-	21,32	17,03
Ecorodovias Infra E Log	ECOR3	12,10	-0,41	12,15	12,36	12,00	6.474	23.358	0,17%	-4,72	-1,63	-1,63	45,1	13,07	8,13
Klabin S.A. - Unit	KLBN11	17,50	-0,57	17,60	17,76	17,32	9.288	49.836	0,76%	-1,85	-0,57	-0,57	7,7	20,00	13,54
Transmissora Alianca De	TAEE11	20,33	-0,73	20,48	20,56	20,26	5.333	23.421	0,36%	-4,33	-4,73	-4,73	-3,5	24,91	19,64
Engie Brasil Energia S.	EGIE3	34,92	-0,99	35,27	35,37	34,90	3.517	36.258	0,62%	-0,80	-1,66	-1,66	0,3	38,35	30,30
Lojas Americanas S.A.-P	LAME4	15,71	-1,81	16,00	16,13	15,64	14.335	98.044	1,01%	-3,32	-7,86	-7,86	-4,5	20,79	13,20
Kroton Educacional S.A.	KROT3	17,78	-3,63	18,45	18,36	17,35	36.092	446.629	2,21%	-4,97	-3,37	-3,37	34,9	21,50	12,43
IBOVESPA	IBOV	79.365	1,49	78.201	79.365	78.201	607.780	6.718	100,00%	0,37	3,88	3,88	27,1	79.415	60.315

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
6-Jan	Sab		CHI	Reservas estrangeiras	Dec	\$3126.8b	\$3119.3b	--	
8-Jan	Seg	05:00	ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	Nov	7.8%	7.2%	8.7%	▲
		08:00	EUR	Confiança do consumidor	Dec F	0.5	0.5	0.5%	—
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	07/jan	0.28%	0.21%	0.31%	—
		08:00	EUR	Vendas a varejo M/M	Nov	1.3%	-1.1%	1.5%	▲
		08:00	EUR	Vendas no varejo A/A	Nov	2.4%	0.2%	2.8%	▲
		08:00	EUR	Confiança na economia	Dec	114.8	114.6	116,0	▲
		08:00	EUR	Confiança industrial	Dec	8.4	8.1	9.1	▲
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Nov	\$18.000b	\$20.532b	\$27.951b	▲
9-Jan	Ter	05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	1.8%	-1.2%	3.4%	▲
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	3.9%	2.8%	5.6%	▲
		05:00	ALE	Balança comercial	Nov	21.3b	18.9b	23.7b	▲
		05:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Nov	1.2%	-0.3%	4.1%	▲
		05:00	ALE	Importações SAZ M/M	Nov	0.4%	1.8%	2.3%	▲
		05:45	FRA	Balança comercial	Nov	-4700m	-5292m	-5692m	▼
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Dec	0.81%	0.8%	0.74%	▲
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dec	-0.34%	-0.33%	-0.42%	▲
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Nov	8.7%	8.8%	8.7%	▲
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	0.3%	-0.7%	0.7%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	3.8%	2.6%	5.9%	▲
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	0.3%	-1.7%	2.5%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	5.5%	7.6%	8.7%	▲
		23:30	CHI	IPP A/A	Dec	4.8%	5.8%	4.9%	—
		23:30	CHI	IPC A/A	Dec	1.9%	1.7%	1.8%	—
10-Jan	Qua	05:45	FRA	Produção industrial M/M	Nov	-0.5%	1.7%	-0.5%	▼
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Nov	2.6%	5.5%	2.5%	▼
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Nov	0.4%	0.2%	0.4%	▲
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Nov	1.8%	4.3%	2.5%	▲
		07:30	GBR	Balança comercial	Nov	-£1500	-£2270	-£2804	▼
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Dec	0.3%	0.28%	0.44%	▲
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Dec	2.8%	2.8%	2.95%	▲
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0.7%	0.7%	0.8%	—
11-Jan	Qui	03:00	JAP	Índice antecedente CI	Nov P	108.6	106.5	108.6	▲
		05:30	FRA	Bank of France Ind. Sentiment	Dec	107	106	110	▲
		07:00	ALE	PIB NSAZ A/A	2017	2.3%	1.9%	2.2%	▲
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Jan	0.65%	0.73%	0.75%	▲
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0.8%	0.4%	1.0%	▲
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	3.1%	3.9%	3.2%	▲
		11:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Dec	0.2%	0.4%	-0.1%	▼
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Dec	0.2%	0.3%	-0.1%	▼
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação M/M	Dec	0.2%	0.4%	0.1%	▼
		11:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Dec	3,00%	3,1%	2,6%	▼
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Dec	2,5%	2,4%	2,3%	▼
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação A/A	Dec	--	2,4%	2,3%	▼
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	06/jan	245k	250k	261k	▼
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	30/dez	1920k	1902k	1867k	▲
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dec	-\$26.0b	-\$27.3b	--	
			CHI	Exportações A/A CNY	Dec	7.4%	10.3%	--	
			CHI	Importações A/A CNY	Dec	11.8%	15.6%	--	
			CHI	Balança comercial	Dec	\$37.44b	\$40.21b	--	
			CHI	Importações A/A	Dec	14.8%	17.7%	--	
			CHI	Exportações A/A	Dec	10,00%	12.3%	--	
			CHI	Balança comercial CNY	Dec	235.20b	263.60b	--	
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Dec	--	90.7%	--	
12-Jan	Sex	05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dec F	--	0.4%	--	
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dec F	--	1.3%	--	
		05:45	FRA	IPC M/M	Dec F	--	0.3%	--	
		05:45	FRA	IPC A/A	Dec F	--	1.2%	--	
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	-1.3%	-0.3%	--	
		11:30	EUA	IPC M/M	Dec	0.1%	0.4%	--	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Dec	0.2%	0.1%	--	
		11:30	EUA	IPC A/A	Dec	2.1%	2.2%	--	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Dec	1.7%	1.7%	--	
		11:30	EUA	Índice principal IPC Saz	Dec	--	253.724	--	
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dec	0.5%	0.8%	--	
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dec	0.4%	1,00%	--	
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dec	0.5%	0.8%	--	
		11:30	EUA	Vendas no varejo Grupo de controle	Dec	0.4%	0.8%	--	
		11:30	EUA	Resultados semanais méd reais A/A	Dec	--	0.8%	--	
		11:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Dec	--	0.2%	--	
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Nov	0.3%	-0.1%	--	

▲ 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 Dezlara 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 Dezisão 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 Dezlara 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”), Dezlara(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
Ricardo Vieites			
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

Fernando Campos

Gerente Executiva

Fernanda Peres Arraes

Gerentes da Equipe de Pesquisa
Estratégia - Wesley Bernabé
 wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
 victor.penna@bb.com.br

Renda Variável
Agronegócios

 Márcio de Carvalho Montes
 mcmontes@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

 Luciana Carvalho
 luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

 Wesley Bernabé
 wesley.bernabe@bb.com.br

Siderurgia e Mineração

 Gabriela Cortez
 gabrielaecortez@bb.com.br

Bens de Capital

 Carlos Daltozo
 daltozo@bb.com.br
 Kamila Oliveira
 kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

 Wesley Bernabé
 wesley.bernabe@bb.com.br
 Daniel Cobucci
 cobucci@bb.com.br

Bens de Capital

 Fabio Cardoso
 fcardoso@bb.com.br

Papel e Celulose

 Gabriela E Cortez
 gabrielaecortez@bb.com.br

Educação

 Victor Penna
 victor.penna@bb.com.br

Imobiliário

 Georgia Jorge
 georgiadaj@bb.com.br

Utilities

 Rafael Dias
 rafaeldias@bb.com.br
 Viviane Silva
 viviane.silva@bb.com.br

Varejo

 Maria Paula Cantusio
 paulacantusio@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

 Hamilton Moreira Alves
 hmoreira@bb.com.br
 Rafael Reis
 rafael.reis@bb.com.br
 Ricardo Vieites
 ricardovieites@bb.com.br

Transporte e Logística

 Renato Hallgren
 renatoh@bb.com.br

Renda Fixa

 Renato Odo
 renato.odo@bb.com.br
 José Roberto dos Anjos
 robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas
Investidor Institucional
 bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

ações@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz
 Bianca Onuki Nakazato
 Bruno Finotello
 Daniel Frazatti Gallina
 Denise Rédua de Oliveira
 Edger Euber Rodrigues
 Elisangela Pires Chaves
 Fábio Caponi Bertoluci
 Henrique Reis
 Marcela Andressa Pereira

Gerente - Mario D'Amico
 Bruno Henrique de Oliveira
 Fabiana Regina de Oliveira

BB Securities - London
*4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
 London EC2N 1ER - UK
 +44 (207) 3675800*
Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

 Annabela Garcia +44 (207) 3675853
 Melton Plummer +44 (207) 3675843

Trading

 Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Banco do Brasil Securities LLC - New York
*535 Madison Avenue 34th Floor
 New York City, NY 10022 - USA
 (Member: FINRA/SIPC/NFA)*
Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

 Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
 Rute Wada +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore
*6 Battery Road #11-02
 Singapore, 049909*
Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420-6582