

Diário de Mercado

18 de outubro de 2018

Azedou o humor tanto com cenário externo, como com doméstico

Comentário. Notícia ruim chega rápido! A elevação da aversão ao risco adveio, inicialmente, do cenário externo, mas, depois foi incrementada por boatos domésticos, levando o Ibovespa (-2,24%) a encerrar praticamente na mínima do dia e com firme volume financeiro. Em suma, os agentes pioraram sua percepção global hoje. Além de ainda estarem digerindo a ata do Fomc nos EUA – considerada mais agressiva em relação à futuras movimentações dos juros pelo Fed, os investidores viraram seu mau humor contra o cenário externo, que incluiu críticas da comissão europeia sobre o plano de orçamento da Itália, levando o spread (diferença) entre os títulos de 10 anos italiano e alemão a sua maior diferença desde maio de 2013. De outra mão, a visão de arrefecimento da economia chinesa – cujo PIB 3T18 será divulgado nesta próxima madrugada, adicionou mais incerteza. Ademais, ainda existe temor de complicações da relação entre Estados Unidos e Arábia Saudita por conta do desaparecimento de um jornalista opositor ao regime árabe. Já internamente, foram ventilados rumores que o atual presidente do Banco Central do Brasil Ilan Goldfajn, estaria de saída, não permanecendo no próximo governo. Neste panorama, o dólar comercial subiu, assim como as taxas de juros futuros.

Ibovespa. O índice navegou durante toda a sessão em terreno de baixa, aprofundando a queda paulatinamente e encerrando praticamente na mínima. Vale e o setor de siderurgia recuaram firmemente muito em razão da perspectiva ruim dos agentes em relação aos dados chineses a serem divulgados nesta noite, PIB entre eles. Na outra ponta, apenas 14 dos 65 papéis avançaram. O Ibovespa fechou aos 83.847 pts (-2,24%), acumulando alta de 1,12% na semana, 7,07% no mês, 9,74% no ano e 9,47% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,3 bilhões, sendo cerca de R\$ 11,9 bilhões no mercado à vista. No dia 16 (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 710,597 milhões da bolsa, acumulando agora saldo positivo em outubro em R\$ 395,398 milhões. Em 2018, há superávit de capital estrangeiro em R\$ 689,997 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Smiles ON	SMLS3	36,25	5,16	95,5	MRV Eng. ON	MRVE3	12,39	-4,18	89,0
Braskem PNA	BRKM5	53,5	3,58	225,5	BM&FBovespa ON	B3SA3	24,27	-4,07	372,4
Raia Drogasil ON	RADL3	66,3	1,86	173,0	Via Varejo Unit	VVAR11	13,35	-4,03	76,9
JBS ON	JBSS3	9,56	1,70	96,2	Met. Gerdau PN	GOAU4	7,51	-3,96	67,8
B2W Cia Digital ON	BTOW3	34,24	1,54	116,2	Vale ON	VALE3	56,50	-3,91	970,3

Agenda Econômica. Nos EUA, os pedidos semanais de seguro-desemprego registraram uma queda de 5 mil no número de pedidos iniciais, ficando em 210 mil na semana do dia 13 de outubro, de acordo com o Departamento do Trabalho norte-americano. Já o número de pedidos continuados caiu para 1,640 milhão até a semana do dia 06 de outubro, assinalando o menor nível desde 1973.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
ALE Índice de preços no atacado M/M	Set	--	0.3%	0.4%	—
ALE Índice de preços no atacado A/A	Set	--	3.8%	3.5%	—
GBR Varejo exc combustível de auto M/M	Set	-0.4%	-0.5%	-0.8%	▼
GBR Varejo exc combustível de auto A/A	Set	3.8%	3.6%	3.2%	▼
EUA Pan. dos negócios Fed da Filadélfia	Out	20.0	22.9	22.2	▲
EUA Novos pedidos seguro-desemprego	01/out	210k	215k	210K	▲
EUA Seguro-desemprego	01/out	1665k	1653k	1640K	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) encerrou a sessão desta quinta-feira em alta, próximo à máxima intradiária. Na véspera, a moeda havia recuado mesmo com um movimento global de fortalecimento da mesa, o que não ocorreu hoje. O cenário externo de aversão ao risco fortaleceu a divisa norte-americana de forma generalizada e foi o principal direcionador do mercado doméstico. O dólar findou cotado a R\$ 3,7270 (+1,14%), acumulando queda de 7,98% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 12,43% e de 17,68% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 219 pts, ante 212 pts da véspera.

Juros. Após seguidas sessões de fechamento da curva, as taxas dos juros futuros de médio e longo prazo encerraram a sessão regular em alta, em meio a um cenário externo marcado pela cautela. A taxa do DI para janeiro de 2020 encerrou em 7,54, de 7,52%, já para janeiro de 2025 terminou em 10,15%, de 9,99% da véspera.

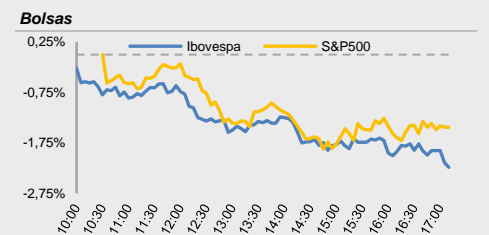
Para sexta-feira. No Brasil, fecham a semana a 2ª prévia do IGP-M e a Confiança Industrial (CNI). Nos EUA, ganham relevo os dados do mercado imobiliário norte-americano. Da China, aguarda-se a divulgação do PIB do 3T18, vendas no varejo e a produção industrial.

Estratégia de Mercado

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

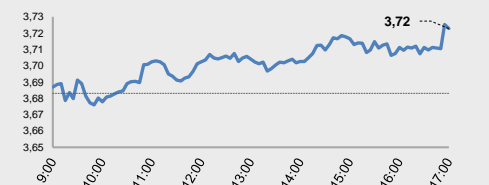
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	83.847	-2,24	5,68	9,74
Dow Jones (EUA)	25.379	-1,27	-4,08	2,67
Nasdaq (EUA)	7.485	-2,06	-6,97	8,43
S&P 500 (EUA)	2.769	-1,44	-4,98	3,56

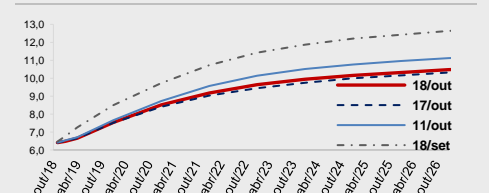


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7095	0,72	-8,17	12,11
Euro x Real	4,2506	0,34	-9,40	7,44
Euro x US\$	1,1453	-0,42	-1,30	-4,10
Brasil CDS 5 Anos (pts)	219	+6	-44	+56
Ouro Spot (R\$ grama)	146,20	0,29	2,94	-5,34
Petróleo Brent(US\$/barril)	79,31	-0,92	-4,12	18,87
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	72,98	N/A	6,48	2,4

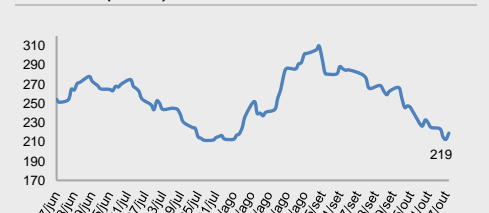
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 18/out/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
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	36,25	5,16	34,47	36,50	34,00	7	95.453	0,15%	-30,06	-21,20	-52,24	-59,4	95,06	30,86
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,50	3,58	51,65	54,07	51,50	16	225.470	1,02%	2,26	-8,45	24,80	15,0	61,97	40,56
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,30	1,86	65,09	66,79	64,96	6	173.046	1,01%	-1,75	-8,46	-27,78	-15,6	92,28	59,50
JBS SA	JBSS3	9,56	1,70	9,40	9,60	9,33	29	96.171	1,10%	4,60	1,92	-2,55	17,3	10,72	6,91
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	34,24	1,54	33,72	34,89	33,04	13	116.158	0,41%	10,38	23,61	67,02	63,7	34,89	15,73
COSAN SA	CSAN3	35,85	1,41	35,35	35,93	35,11	6	44.994	0,40%	4,73	10,61	-13,61	-6,7	48,35	31,52
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,30	1,10	8,21	8,36	8,13	6	15.491	0,12%	2,09	15,92	-32,52	-34,1	13,07	6,85
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,55	1,09	18,35	18,67	18,23	7	45.568	0,79%	4,98	-6,74	5,40	-5,7	22,48	16,79
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,18	1,07	14,03	14,25	13,98	11	95.960	0,30%	4,19	10,87	1,29	-9,0	15,61	12,29
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,65	1,05	37,26	37,96	37,06	5	64.593	0,55%	6,24	6,12	6,03	2,6	40,19	33,15
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,89	0,37	21,81	22,22	21,10	15	110.743	0,48%	-3,40	-12,40	-33,30	-30,7	38,79	20,02
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	22,10	0,36	22,02	22,51	21,88	8	47.404	0,35%	4,25	10,50	3,56	0,2	22,51	17,95
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	40,34	0,32	40,21	40,75	39,33	17	242.281	1,36%	-2,89	-16,10	115,84	-	55,20	17,03
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,98	0,11	71,90	72,15	71,34	5	83.717	1,18%	-0,61	-4,69	50,43	44,5	81,88	43,31
FLEURY SA	FLRY3	21,58	-0,09	21,60	22,07	21,50	5	22.075	0,48%	-0,09	1,31	-27,12	-29,9	31,48	20,77
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	21,80	-0,14	21,83	22,09	21,67	11	58.186	0,42%	5,57	16,52	-7,76	-14,2	25,54	17,05
EMBRAER SA	EMBR3	18,83	-0,16	18,86	19,00	18,41	9	59.945	0,99%	2,06	-5,04	-5,85	16,1	28,00	15,05
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	79,16	-0,18	79,30	79,94	78,82	6	66.794	0,88%	-1,42	-9,54	0,29	-0,9	90,36	63,53
RUMO SA	RAIL3	15,62	-0,19	15,65	15,95	15,55	12	110.339	1,25%	1,69	4,27	20,43	17,7	15,95	11,07
CIELO SA	CIEL3	12,66	-0,31	12,70	13,06	12,46	22	172.957	1,02%	1,85	3,35	-46,17	-42,6	28,31	12,00
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	37,85	-0,39	38,00	38,38	37,85	9	86.516	1,13%	-1,17	-3,44	-22,15	-26,1	55,03	37,20
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	16,18	-0,43	16,25	16,82	16,01	19	177.195	0,15%	19,50	46,43	10,82	7,4	24,80	9,18
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	160,88	-0,54	161,75	161,70	158,80	6	209.314	0,78%	6,76	31,34	100,55	127,5	162,96	47,50
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,10	-0,63	14,19	14,60	14,04	12	47.270	0,24%	5,54	-14,44	-54,52	-61,4	37,04	11,02
HYPERA SA	HYPER3	29,79	-0,70	30,00	30,34	29,57	6	50.963	0,85%	-3,65	4,45	-17,25	-14,7	38	25
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	61,99	-0,74	62,45	63,54	61,88	7	95.412	0,88%	5,41	7,88	-5,58	-0,8	73,99	55,64
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,79	-0,84	17,94	17,93	17,65	6	29.857	0,87%	3,85	12,10	4,34	-3,3	20,66	14,06
CCR SA	CCRO3	10,23	-0,87	10,32	10,45	10,12	11	42.257	0,82%	3,44	20,92	-36,66	-46,0	19,05	7,86
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	34,89	-0,88	35,20	35,54	34,77	9	74.979	1,77%	1,28	12,55	-1,69	-7,0	38,93	25,55
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	24,79	-0,96	25,03	25,19	24,62	3	14.533	0,18%	-1,74	15,79	-0,64	-8,5	27,99	19,10
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,66	-1,03	37,04	37,29	36,41	3	27.886	0,23%	5,13	18,07	-6,93	-10,7	43,77	28,57
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	39,25	-1,16	39,71	39,98	39,22	25	622.155	3,75%	5,51	33,28	23,35	4,9	44,30	24,14
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,67	-1,20	10,80	11,08	10,60	18	86.710	1,13%	-4,30	-6,40	-42,01	-45,4	19,68	9,12
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,29	-1,22	11,43	11,48	11,22	8	36.897	0,65%	-1,22	-3,75	-13,82	-8,0	16,22	11,21
WEG SA	WEGE3	18,41	-1,29	18,65	18,70	18,27	11	52.573	0,98%	-0,11	-6,78	-0,73	6,0	20,25	15,07
BRF SA	BRFS3	20,21	-1,37	20,49	20,64	20,16	11	80.642	1,18%	-1,13	-8,01	-44,78	-55,6	45,63	17,83
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	12,63	-1,71	12,85	12,95	12,44	15	83.482	0,23%	0,24	17,60	-4,46	-8,8	15,95	9,80
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,03	-1,95	6,15	6,26	6,01	4	15.887	0,17%	8,26	13,77	-17,62	-7,5	9,68	5,02
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	52,55	-1,96	53,60	53,41	51,83	5	40.020	0,55%	5,10	21,33	8,35	18,4	60,90	38,18
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,40	-2,22	27,00	26,95	26,32	20	105.347	1,27%	-2,76	9,54	-7,34	-9,1	32,55	22,81
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,66	-2,23	9,88	9,98	9,65	8	138.454	0,36%	3,76	16,11	6,15	0,0	12,88	6,88
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	10,36	-2,26	10,60	10,65	10,34	26	183.497	0,72%	2,07	44,69	50,80	29,5	10,80	6,32
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	24,96	-2,31	25,55	25,59	24,62	20	134.709	0,90%	3,57	9,71	13,15	28,0	30,09	18,37
AMBEV SA	ABEV3	16,65	-2,35	17,05	17,13	16,65	27	235.785	5,20%	-2,00	-9,21	-21,76	-23,6	24,56	16,65
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	40,15	-2,45	41,16	41,16	40,15	5	43.344	1,07%	2,08	12,43	25,94	31,3	43,29	28,02
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	30,30	-2,51	31,08	31,21	30,17	5	76.347	0,37%	5,76	6,77	-8,35	-2,1	38,89	25,70
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	20,65	-2,59	21,20	21,67	20,61	16	97.905	0,40%	4,72	33,14	6,77	-0,8	25,55	11,75
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	39,58	-2,61	40,64	40,95	39,58	7	56.085	1,54%	-1,59	6,03	-47,23	-49,8	83,25	36,28
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	32,74	-2,76	33,67	33,50	32,74	32	456.120	7,59%	2,54	14,20	6,39	-0,7	38,16	24,69
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,70	-2,84	26,45	26,34	25,70	69	1.454.865	7,88%	1,62	21,86	59,63	59,0	27,60	14,17
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,81	-2,87	10,10	10,30	9,76	12	75.836	0,44%	7,33	5,03	17,06	-1,0	11,33	7,16
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,46	-2,96	11,81	11,83	11,46	13	82.160	0,70%	1,24	19,13	-9,98	-17,3	14,02	8,91
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	47,98	-2,97	49,45	49,14	47,98	21	472.650	10,86%	1,01	8,72	16,48	11,7	52,57	36,72
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,24	-2,99	28,08	28,22	27,20	5	28.488	0,60%	0,22	15,47	-20,65	-13,2	39,50	21,96
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,83	-3,04	11,17	11,11	10,83	27	284.730	3,46%	0,74	7,23	11,27	7,3	12,98	8,51
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	28,54	-3,09	29,45	29,36	28,54	5	72.555	1,56%	2,07	10,83	-2,08	-8,3	36,80	22,33
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,65	-3,21	29,60	29,50	28,60	11	208.938	5,57%	1,96	18,24	69,43	72,5	31,80	15,50
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	33,00	-3,23	34,10	34,28	32,78	12	112.125	0,53%	-1,49	-10,98	14,90	38,4	39,89	22,75
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	23,77	-3,37	24,60	24,94	23,77	6	43.973	0,39%	-0,92	27,66	4,71	-2,5	30,07	13,31
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,49	-3,79	16,10	16,08	15,47	20	198.385	1,10%	-1,59	-9,89	25,12	32,8	18,53	9,95
VALE SA	VALE3	56,50	-3,91	58,80	58,85	56,32	34	970.324	12,44%	0,04	-5,55	40,34	75,1	62,42	31,71
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,51	-3,96	7,82	7,82	7,51	12	67.754	0,31%	0,94	-5,89	29,71	34,1	8,43	4,56
VIA VAREJO SA	VVAR11	13,35	-4,03	13,91	14,03	13,33	16	76.915	0,13%	-4,85	-10,52	-45,44	-43,4	33,12	12,53
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	24,27	-4,07	25,30	25,19	24,27	24	372.401	3,56%	1,89	3,72	6,54	-1,1	27,42	18,92
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,39	-4,18	12,93	12,89	12,21	16	89.024	0,26%	1,31	0,81	-15,65	-11,3	16,28	11,26
IBOVESPA	IBOV	83.847	-2,24	85.764	85.760	83.846	872	9.961	100%	1,12	5,68	9,74	9,5	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	15-Out	01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Ago	--	-0.6%	2.2%	▲
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Ago	--	0.7%	0.2%	▼
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Ago	--	0.6%	0.2%	▼
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Out	20.0	19.0	21.1	▲
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Set	0.6%	0.1%	0.1%	—
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Set	0.4%	0.2%	-0.1%	▼
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Set	0.3%	0.1%	0.0%	—
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Set	\$83.0b	\$7.9b	\$119.1b	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Out	--	\$1272m	\$1746m	▲
		22:30	CHI	IPP A/A	Set	3.5%	4.1%	3.6%	—
		22:30	CHI	IPC A/A	Set	2.5%	2.3%	2.5%	—
Ter	16-Out	05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Ago	4.0%	4.0%	4.0%	—
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Out	74.4	76.0	70.1	▼
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Out	-12.0	-10.6	-24.7	▲
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Out-15	0.53%	0.53%	0.52%	—
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Ago	0.2%	-0.3%	1.6%	▲
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Set	0.2%	0.4%	0.3%	▼
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Set	78.2%	78.1%	78.1%	—
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Out	66	67	68	▲
			CHI	New Yuan Loans CNY	Set	1358.7b	1280.0b	1380.0b	▲
Qua	17-Out	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Out-15	0.45%	0.43%	0.52%	▼
		08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Out	1.46%	1.20%	1.43%	▼
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Ago	0.20%	0.65%	0.47%	—
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Ago	1.95%	2.50%	2.50%	▲
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Set	2.0%	2.1%	1.9%	▼
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Set F	0.9%	0.9%	0.9%	—
		06:00	EUR	IPC A/A	Set F	2.1%	2.0%	2.1%	—
		06:00	EUR	IPC M/M	Set	0.5%	0.2%	0.5%	▲
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	41183	--	-1.7%	-7.1%	▲
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Set	1210k	1268k	1201k	▼
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Set	-5.6%	7.1%	-5.3%	▼
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Set	1274k	1249k	1241K	▼
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Set	2.0%	-4.1%	-0.6	▼
		15:00	EUA	Ata FOMC	46266	--	--	--	▼
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Set	--	1.9%	8.0%	▲
Qui	18-Out	03:00	ALE	Índice de preços no atacado M/M	Set	--	0.3%	0.4%	—
		03:00	ALE	Índice de preços no atacado A/A	Set	--	3.8%	3.5%	—
		05:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto M/M	Set	-0.4%	-0.5%	-0.8%	▼
		05:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Set	3.8%	3.6%	3.2%	▼
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Out	20.0	22.9	22.2	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	41548	210k	215k	210K	▲
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	38991	1665k	1653k	1640K	▲
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Set	1.3%	1.3%	--	—
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Set	1.0%	0.9%	--	—
		20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Set	0.4%	0.4%	--	—
		23:00	CHI	PIB A/A	3T	6.6%	6.7%	--	—
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	3T	1.6%	1.8%	--	—
		23:00	CHI	PIB AcmA/A	3T	6.7%	6.8%	--	—
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Set	9.0%	9.0%	--	—
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Set	9.3%	9.3%	--	—
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Set	6.0%	6.1%	--	—
23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Set	6.4%	6.5%	--	—		
Sex	19-Out	08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Out	1.04%	1.34%	--	—
			BRA	Confidência industrial CNI	Out	--	52.8	--	—
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Set	5.29m	5.34m	--	—
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Set	-0.9%	0.0%	--	—

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação 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) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denísio 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 - Víctor 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 E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital	Imobiliário	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@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	Transporte e Logística	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
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	Varejo acoos@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582