

Diário de Mercado

23 de outubro de 2018

Tensão no exterior eleva aversão ao risco e derruba mercados

Comentário. O dia foi de escalada inicial da aversão ao risco global, que arrefeceu ao longo do dia, por conta de um conjunto de fatores. Hoje, pulularam vários focos de preocupações – questão orçamentária na Itália, que desafia a união europeia; crescimento na China – que ainda não detalhou como e quando serão os possíveis estímulos anunciados recentemente; comportamento da política monetária do Fed, com percepção dos agentes de maior crescimento norte-americano e ainda uma certa apreensão geopolítica envolvendo a Arábia Saudita, por conta do episódio da morte de um jornalista opositor ao regime árabe. Neste panorama, as bolsas de valores pelo mundo sofreram fortes reveses de início e mostraram reação ao longo da tarde, mas que não impediram as baixas finais. O Ibovespa foi impactado por este movimento global, porém, o mercado acionário doméstico terminou com perda bem menor do que seus pares internacionais, apoiado em um otimismo dos agentes em relação ao futuro da economia brasileira. O dólar comercial oscilou basicamente em alta e terminou acima dos R\$ 3,70 – patamar que se tornou um “divisor de águas”. Já no mercado de juros futuros, os vértices mais curtos recuaram com a inflação pelo IPCA-15 vindo abaixo do consenso, mas os vértices mais longos subiram com o quadro cenário externo adverso.

Ibovespa. O principal índice doméstico mergulhou em terreno negativo pela manhã, marcando 84.032 pts (1,83%) na mínima intradiária, influenciado pelo amargo exterior. A recuperação veio paulatinamente durante a sessão, não obstante, o Ibovespa fechou com recuo de 0,35%. Petrobras e Vale lideraram as perdas, ao passo que B3 e Santander encerraram com firmes ganhos. O Ibovespa fechou aos 85.300 pts (-0,35%), acumulando alta 7,37% no mês, 11,65% no ano e 13,11% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,0 bilhões, sendo cerca de R\$ 9,8 bilhões no mercado à vista. No dia 19 (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 615,030 milhões da bolsa, acumulando agora saldo negativo em outubro de R\$ 1,690 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é negativo em R\$ 1,396 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Via Varejo Unit	VVAR11	15,95	9,92	117,9	Sid. Nacional ON	CSNA3	9,70	-3,00	79,1
Natura ON	NATU3	32,36	4,25	106,2	Vale ON	VALE3	56,75	-2,78	1.172,3
Qualicorp ON	QUAL3	14,8	4,15	80,3	Usiminas PNA	USIM5	10,20	-2,39	232,9
Cyrela ON	CYRE3	13,6	3,42	64,4	Bradespar PN	BRAP4	33,60	-2,30	76,9
JBS ON	JBSS3	10,19	3,24	135,1	Eletrabras ON	ELET3	22,22	-2,24	86,8

Agenda Econômica. O IPCA-15 de fim de setembro e meados de outubro acelerou de 0,09% na leitura anterior para 0,58% – abaixo da mediana Bloomberg (+0,64%). Com o resultado, a inflação acumulada em 2018 atingiu os 3,83%, já em 12 meses, o índice ficou em 4,53%, ante 4,28% na leitura finda em setembro. A taxa em outubro de 2017 havia variado 0,34%. Os grupos Alimentação e Bebidas e Transportes foram os principais responsáveis pela alta com avanços de 0,44% (de -0,41%) – impacto de 0,11 p.p. – e de 1,65% (de 0,21%) – 0,30 p.p. no IPCA-15 de outubro, respectivamente. O subitem gasolina apresentou o maior impacto individual no índice geral, 0,21 p.p., ficando mais caro, em média, 4,57% nas regiões de abrangência do índice.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC-S IPC FGV	22-out	0.50%	0.52%	0.54%	▼
BRA IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Out	0.64%	0.09%	0.58%	▼
BRA IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Out	4.59%	4.28%	4.53%	▼
EUA Índ de manuf do Fed de Richmond	Out	25	29	15	▼
EUR Confiança do consumidor	Out A	-3.2	-2.9	-2.7	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) registrou firme apreciação pela manhã, acompanhando a elevação da aversão ao risco no exterior, chegando a valer R\$ 3,7220 na máxima intradiária. A alta arrefeceu durante a sessão e o dólar encerrou com avanço modesto. No exterior, a divisa norte-americana se fortaleceu perante a maioria das principais moedas. O dólar findou cotado a R\$ 3,7010 (+0,38%), acumulando queda de 8,62% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 11,64% e de 14,51% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 211 pts, ante 212 na véspera.

Juros. Diante de uma aceleração ligeiramente mais amena do IPCA-15, abaixo do consenso, as taxas dos juros futuros de curto prazo encerraram com ligeiros ajustes de baixa. Já os contratos de longo prazo acompanharam o avanço do dólar e agregaram prêmios, embora marginais.

Para a semana. No Brasil, destaque para os dados de crédito do SFN na sexta-feira (26). Ademais, serão também publicados no decorrer da semana o resultado primário do governo central e a arrecadação, ambos referentes à setembro. No exterior, ganham relevo os PMIs Manufatura de França, Alemanha, zona do euro e EUA, todos na quarta-feira (24). Já na quinta (25), no BCE, haverá nova decisão sobre as taxas de juros e fechando a semana, na sexta-feira (26), a divulgação do PIB norte-americano estará no foco dos investidores.

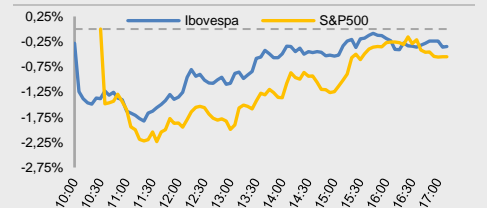
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

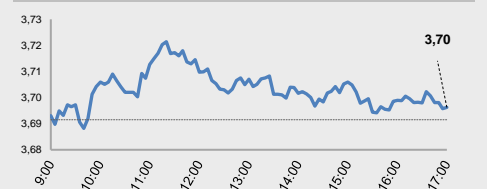
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	85.300	-0,35	7,51	11,65
Dow Jones (EUA)	25.191	-0,50	-4,79	1,91
Nasdaq (EUA)	7.438	-0,42	-7,57	7,74
S&P 500 (EUA)	2.741	-0,55	-5,95	2,51

Bolsas

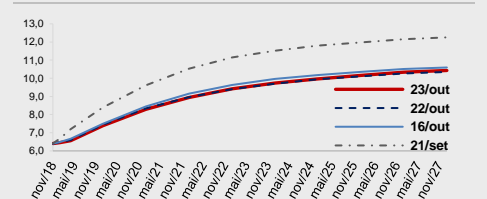


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,6982	0,18	-8,45	11,77
Euro x Real	4,2439	0,23	-9,55	7,27
Euro x US\$	1,1472	0,07	-1,14	-3,94
Brasil CDS 5 Anos (pts)	211	-1	-52	+48
Ouro Spot (R\$ grama)	146,32	0,69	3,33	-4,98
Petróleo Brent(US\$/barril)	76,16	-4,60	-7,93	14,15
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	72,32	NA	5,52	1,5

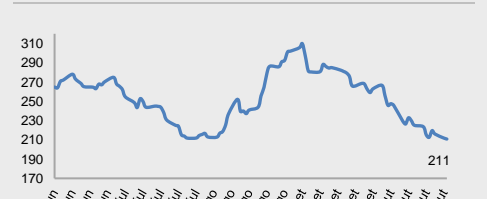
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 23/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
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,95	9,92	14,51	15,98	14,06	17.934	117.941	0,16%	17,97	6,90	-34,82	-29,1	33,12	12,53
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	32,36	4,25	31,04	32,54	30,03	12.634	106.175	0,39%	5,17	14,02	-2,12	6,0	38,89	25,70
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,80	4,15	14,21	14,80	14,01	13.298	80.333	0,25%	4,74	-10,19	-52,26	-57,8	36,43	11,02
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,60	3,42	13,15	13,82	12,83	12.083	64.441	0,24%	8,19	26,63	2,87	2,3	15,95	9,80
JBS SA	JBSS3	10,19	3,24	9,87	10,25	9,70	16.292	135.053	1,15%	5,49	8,64	3,87	31,3	10,72	6,91
WEG SA	WEGE3	19,20	2,95	18,65	19,39	18,40	10.885	73.327	1,00%	3,23	-2,78	3,53	15,3	20,25	15,07
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	64,63	2,26	63,20	65,15	61,63	7.399	77.336	0,90%	2,91	12,48	-1,55	7,7	73,99	55,64
FLEURY SA	FLRY3	22,20	2,12	21,74	22,45	21,39	6.788	27.740	0,48%	2,49	4,23	-25,03	-29,3	31,48	20,77
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,56	1,85	11,35	11,79	11,06	22.521	98.530	1,20%	6,74	1,40	-37,17	-36,3	19,46	9,12
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	25,00	1,63	24,60	25,12	24,07	23.727	181.896	3,60%	3,95	6,84	9,75	2,5	27,42	18,92
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,20	1,60	21,85	22,26	21,12	13.389	66.408	0,48%	3,79	-11,16	-32,36	-24,5	38,79	20,02
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	10,70	1,42	10,55	10,72	10,32	36.714	208.024	0,73%	1,42	49,44	55,75	34,0	10,80	6,32
COSAN SA	CSAN3	37,60	1,24	37,14	38,00	36,23	13.889	88.825	0,41%	0,27	16,01	-9,40	-1,4	48,35	31,52
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,32	1,20	14,15	14,46	13,96	14.893	64.804	0,30%	1,56	11,96	2,29	-2,0	15,60	12,29
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	169,06	1,17	167,10	171,22	164,29	7.704	235.049	0,81%	0,04	38,02	110,75	144,3	174,00	47,50
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,64	1,14	41,17	41,90	39,82	10.754	82.104	1,09%	3,92	16,61	30,61	38,6	43	28
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF33	6,25	1,13	6,18	6,28	6,08	5.178	17.739	0,18%	3,48	17,92	-14,62	-1,6	9,68	5,02
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	35,45	0,88	35,14	35,89	34,33	15.277	133.905	1,77%	2,58	14,35	-0,11	-2,0	38,93	25,55
CCR SA	CCRO3	10,85	0,84	10,76	10,91	10,61	40.602	136.521	0,85%	0,46	28,25	-32,82	-39,4	18,89	7,86
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,77	0,75	18,63	19,01	18,43	13.037	64.572	0,78%	0,64	-5,63	6,65	-3,9	22,48	16,79
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	79,97	0,69	79,42	80,06	77,99	11.387	140.590	0,88%	-0,11	-8,62	1,32	1,9	90,36	63,53
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	40,99	0,69	40,71	41,74	40,74	17.571	181.452	1,36%	1,74	-14,75	119,32	-	55,20	17,03
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	40,01	0,55	39,79	40,58	39,07	10.080	73.912	1,53%	0,15	7,18	-46,65	-48,7	83,25	36,28
HYPERA SA	HYPE3	30,40	0,40	30,28	30,69	29,37	7.599	45.301	0,85%	1,00	6,59	-15,56	-10,1	38,07	25,31
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	33,37	0,36	33,25	33,55	32,66	19.899	311.318	7,60%	1,58	16,39	8,44	3,1	38,16	24,69
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	39,99	0,35	39,85	40,19	39,11	26.369	546.660	3,76%	1,04	35,79	25,68	10,5	44,30	24,14
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	48,80	0,35	48,63	48,87	47,70	22.843	453.999	10,86%	1,82	10,58	18,47	15,7	52,57	36,72
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,71	0,34	11,67	11,78	11,41	16.498	69.860	0,70%	1,74	21,73	-8,01	-11,9	13,65	8,91
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	38,21	0,29	38,10	38,75	37,81	4.641	32.508	0,55%	0,55	7,69	7,60	6,1	40,19	33,15
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	29,01	0,28	28,93	29,34	28,43	10.828	64.353	1,56%	1,47	12,66	-0,46	-5,3	36,80	22,33
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	72,23	0,25	72,05	72,66	71,65	9.102	134.641	1,17%	0,32	-4,36	50,95	36,1	81,88	43,31
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,56	0,23	8,54	8,69	8,36	10.595	25.692	0,12%	1,06	19,55	-30,41	-29,1	13,07	6,85
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,72	0,13	7,71	7,74	7,50	13.137	62.840	0,31%	4,75	-3,26	33,33	38,8	8,43	4,56
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	38,45	0,08	38,42	38,66	37,83	15.376	132.725	1,13%	1,64	-1,91	-20,92	-24,3	55,03	37,20
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,80	0,00	66,80	67,19	66,02	8.846	131.987	1,00%	0,75	-7,77	-27,23	-12,3	92,28	59,50
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	21,97	-0,14	22,00	22,10	21,76	8.298	49.513	0,34%	-0,14	9,85	2,95	2,0	22,51	17,95
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,96	-0,18	10,98	11,00	10,75	24.184	189.330	3,45%	1,39	8,51	12,61	11,9	12,98	8,51
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL66	25,14	-0,24	25,20	25,50	24,83	2.986	13.159	0,18%	0,36	17,42	0,76	-6,2	27,91	19,10
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	16,56	-0,24	16,60	16,62	16,10	8.554	82.369	0,16%	2,16	49,86	13,42	12,7	24,80	9,18
RUMO SA	RAIL3	15,85	-0,25	15,89	16,04	15,63	18.397	134.803	1,25%	1,93	5,81	22,21	19,2	16,04	11,07
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,02	-0,27	11,05	11,11	10,87	13.255	47.951	0,63%	-1,34	-6,05	-15,88	-8,1	16,22	10,87
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,20	-0,35	28,30	28,49	27,67	8.383	101.246	0,61%	1,04	19,54	-17,86	-7,5	39,50	21,96
BRF SA	BRFS3	20,54	-0,39	20,62	20,61	20,09	14.746	83.753	1,18%	0,83	-6,51	-43,88	-53,3	45,44	17,83
EMBRAER SA	EMBR3	18,51	-0,43	18,59	18,65	18,23	10.917	52.950	0,96%	-1,33	-6,66	-7,45	14,3	28,00	15,05
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	35,20	-0,56	35,40	35,47	34,01	14.076	103.948	0,41%	3,99	27,08	71,71	60,5	35,63	15,73
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,00	-0,59	22,13	22,16	21,63	9.457	58.011	0,42%	1,38	17,58	-6,91	-10,3	25,08	17,05
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	25,57	-0,66	25,74	25,95	25,05	8.246	57.774	0,41%	1,51	37,33	12,64	-3,3	30,07	13,31
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,35	-0,68	26,53	26,73	26,11	19.196	112.888	1,25%	-0,30	9,34	-7,51	-7,4	32,55	22,81
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,68	-0,70	15,79	15,74	15,30	21.835	201.855	1,09%	3,77	-8,78	26,66	34,8	18,53	9,95
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	25,85	-0,77	26,05	26,12	25,55	15.043	129.568	0,92%	1,29	13,63	17,18	31,4	30,09	18,37
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,45	-0,85	17,60	17,68	17,14	20.580	79.063	0,84%	-0,51	9,96	2,35	-3,1	20,66	14,06
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,93	-0,89	37,26	37,28	36,49	6.114	65.026	0,23%	0,82	18,94	-6,25	-7,6	43,77	28,57
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,90	-0,94	53,40	54,09	52,39	16.462	139.116	0,99%	-2,67	-9,48	23,40	14,5	61,97	40,56
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	37,00	-1,07	37,40	37,44	36,12	8.105	59.400	0,15%	-2,63	-19,57	-51,25	-59,3	95,06	30,86
AMBEV SA	ABEV3	16,63	-1,13	16,82	16,78	16,49	31.363	383.262	5,10%	-1,36	-9,32	-21,85	-21,9	24,56	16,49
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,20	-1,24	26,53	26,48	25,81	59.601	2.019.839	7,89%	1,08	24,23	62,73	61,7	27,60	14,17
CIELO SA	CIEL3	12,63	-1,71	12,85	12,81	12,44	17.184	86.333	1,00%	-0,08	3,10	-46,30	-41,8	28,31	12,00
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	54,00	-1,82	55,00	54,91	53,65	5.648	109.327	0,55%	1,41	24,68	11,34	19,9	60,90	38,18
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,16	-1,88	29,72	29,42	28,76	18.281	282.628	5,57%	0,76	20,35	72,44	76,7	31,80	15,50
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,15	-2,10	12,41	12,34	12,01	10.328	46.738	0,25%	1,00	-1,14	-17,28	-10,8	16,28	11,26
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	22,22	-2,24	22,73	23,05	22,10	12.761	86.764	0,42%	2,02	43,26	14,89	-1,0	25,55	11,75
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	33,60	-2,30	34,39	33,99	33,13	9.038	76.912	0,53%	1,33	-9,36	16,99	37,8	39,89	22,75
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,20	-2,39	10,45	10,32	10,08	18.969	232.919	0,37%	5,15	22,60	12,09	5,7	12,88	6,88
VALE SA	VALE3	56,75	-2,78	58,37	57,55	56,00	40.668	1.172.282	12,28%	0,39	-5,13	40,96	73,5	62,42	31,84
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,70	-3,00	10,00	9,90	9,68	10.131	79.054	0,43%	-1,02	3,85	15,75	-1,4	11,33	7,16
IBOVESPA	IBOV	85.300	-0,35	85.597	85.595	84.032	1.002.6	10.806	100%	1,28	7,51	11,65	13,1	88.318	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	22-out	09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Set	0.25	0.27	0.17	▼
		14:00	BRA	Balança comercial semanal	out/20	--	\$1746m	\$1408m	▼
			BRA	Criação de empregos formais Total	Set	77000	110431	137336	▲
Ter	23-out	03:00	ALE	PPI MoM	Set	0.3%	0.3%	0.5%	▼
		03:00	ALE	IPP A/A	Set	3.0%	3.1%	3.2%	▼
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	22-out	0.50%	0.52%	0.54%	▼
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Out	0.64%	0.09%	0.58%	▼
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Out	4.59%	4.28%	4.53%	▼
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Out	25	29	15	▼
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Out A	-3.2	-2.9	-2.7	▲
Qua	24-out	04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Out P	52.0	52.5		
		04:15	FRA	PMI Serviços França Markit	Out P	54.5	54.8		
		04:15	FRA	PMI Composto França Markit	Out P	53.9	54.0		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Out P	53.4	53.7		
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Out P	55.5	55.9		
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Out P	55.0	55.0		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Out P	53.0	53.2		
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Out P	54.5	54.7		
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Out P	54.2	54.1		
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Out	--	82.1		
			BRA	Coleta de impostos	Set	--	109751m		
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de emp. hipotecários	out/19	--	-7.1%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Out P	55.6	55.6		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Out P	54.3	53.5		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Out P	--	53.9		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Set	0.2%	3.5%		
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
Qui	25-out	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	out/23	--	0.52%		
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Set	--	-\$717m		
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Set	--	\$10607m		
			BRA	Resultado primário do governo central	Set	--	-19.7b		
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	out/25	0.000%	0.000%		
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	out/25	0.250%	0.250%		
		08:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	out/25	-0.400%	-0.400%		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Set	-\$74.6b	-\$75.8b		
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Set P	--	1.0%		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Set P	-1.0%	4.4%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Set P	0.4%	0.0%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	out/20	--	210k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	out/13	--	1640k		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Set	-0.1%	-1.8%		
Sex	26-out	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Out	--	0.17%		
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Set	--	1.0%		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Set	--	3155b		
		10:30	BRA	Taxa de inad. de empréstimos pessoais	Set	--	5.0%		
			BRA	Total da dívida federal	Set	--	3786b		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	3T A	3.3%	4.2%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	3T A	--	3.8%		
		09:30	EUA	PIB Índice de preços	3T A	2.5%	3.0%		
		09:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	3T A	--	2.1%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Out F	99.0	99.0		
		22:30	CH	Industrial Profits YoY	Set	--	9.2%		
			ALE	Vendas a varejo M/M	Set	0.3%	-0.1%		
			ALE	Vendas no varejo A/A	Set	--	1.6%		

▲ 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