

# Diário de Mercado

25 de outubro de 2018

## Trégua no exterior impulsiona bolsa e enfraquece dólar

**Comentário.** A melhora de humor nos principais mercados pelo mundo – em NY; S&P, Dow Jones e Nasdaq avançaram mais de 1,5% na sessão – influenciou positivamente os ativos locais, puxando o desempenho do Ibovespa (+1,23%) e derrubando o dólar (-0,88%). Já a curva de juros futuros andou na contramão, agregando prêmios, comportamento justificado, na ótica dos agentes, pela cautela pré-eleitoral.

**Ibovespa.** O índice operou em alta durante toda a sessão e ao final, apesar de certo arrefecimento, conseguiu se recuperar (+1,23%) de parte da queda da véspera (-2,62%), puxado, principalmente, pela melhora dos mercados acionários em NY. O setor de bancos, Petrobras e Ultrapar tiveram maior participação entre os avanços. Já Cielo e Ambev ancoraram o desempenho do índice encerrando com fortes perdas. O Ibovespa fechou aos 84.083 pts (+1,23%), acumulando alta 5,98% no mês, 10,05% no ano e de 9,67% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 16,7 bilhões, sendo cerca de R\$ 16,3 bilhões no mercado à vista. No dia 23 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 776,356 milhões na bolsa, aprofundando o saldo negativo em outubro para R\$ 2,215 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é negativo em R\$ 1,920 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cemig PN	CMIG4	11,29	7,12	332,4	Ambev ON	ABEV3	15,00	-5,60	1.200,4
CVC Brasil ON	CVCB3	55,74	5,55	39,2	Cosan ON	CSAN3	32,89	-2,86	127,0
Ultrapar ON	UGPA3	41,31	5,44	173,5	Cielo ON	CIEL3	12,00	-2,44	178,9
Bradesco ON	BBDC3	29,4	4,29	104,6	Weg ON	WEGE3	19,01	-1,76	125,9
Embraer ON	EMBR3	18,69	3,95	103,0	MRV Eng. ON	MRVE3	11,99	-0,99	53,3

**Agenda Econômica.** O IPC-Fipe variou 0,52% na terceira quadrissemana de outubro, repetindo a leitura anterior. Os grupos Alimentação e Vestuário aceleraram a alta em relação à leitura anterior, ao passo que as outras cinco classes de despesas arrefeceram. Em setembro, o Brasil apresentou em um superávit de US\$ 32 milhões em suas transações correntes, segundo dados do Banco Central. O resultado difere da projeção de saldo negativo de US\$ 600 milhões do próprio BC. Entre janeiro e setembro o saldo é deficitário em US\$ 7,435 bilhões.

O BCE manteve as taxas de juros da zona do euro inalteradas, a principal delas a 0%, a taxa de depósito continua negativa em 0,40%. Reforçando a perspectiva que as taxas permaneçam como estão até meados do próximo ano.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC FIPE- Semanal	out/23	--	0,52%	0,52%	—
BRA Saldo em conta corrente	Set	--	\$717m	\$32m	—
BRA Investimento Estrangeiro Direto	Set	--	\$10607m	\$7829m	▼
EUR Tx de refinanc. principal ECB	out/25	0,000%	0,000%	0,000%	—
EUR ECB Marginal Lending Facility	out/25	0,250%	0,250%	0,250%	—
EUR Taxa de facilidade de depósito BCE	out/25	-0,400%	-0,400%	-0,400%	—
EUA Balança comercial	Set	-\$74.6b	-\$75.5b	-76.0b	▼
EUA Estoques no atacado M/M	Set P	--	0,9%	0,3%	▼
EUA Pedidos de bens duráveis	Set P	-1,0%	4,6%	0,8%	▼
EUA Novos pedidos seguro-desemprego	out/20	--	210k	215k	▼
EUA Seguro-desemprego	out/13	--	1640k	1636k	▲
EUA Vendas de casas pendentes (M/M)	Set	-0,1%	-1,9%	0,5	▲

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) operou em queda durante toda a sessão diante de uma melhora no apetite ao risco internacional. Na mínima, a moeda chegou a valer R\$ 3,6820, mas encerrou, todavia, acima dos R\$ 3,70. O comportamento da divisa ante as principais moedas mundiais foi misto, e o recuo por aqui colocou o real entre os melhores desempenhos nesta quinta-feira. O dólar comercial (interbancário) findou cotado a R\$ 3,7050 (-0,88%), acumulando uma queda de -8,52% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 11,76% e de 14,42% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 212 pts, ante 217 da véspera.

**Juros.** Os juros futuros fecharam a sessão regular em alta, puxados pela cautela dos investidores decorrente da proximidade do segundo turno das eleições – na contramão da melhora no cenário externo e dos ativos locais. O DI para janeiro de 2020 fechou em 7,47% ante 7,40% de ontem. Já o DI para janeiro de 2025 encerrou a 10,19% frente 10,15% da véspera.

**Para sexta-feira.** No Brasil, destaque para os dados de crédito do SFN e para o resultado primário do governo central de setembro. No exterior, a divulgação do PIB norte-americano e a confiança do consumidor da Universidade e Michigan estarão no foco dos investidores.

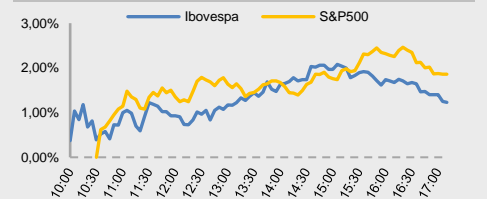
## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

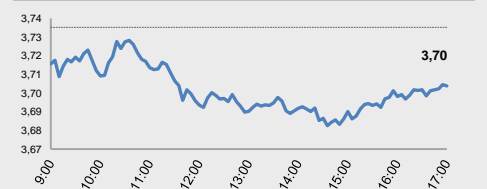
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>84.083</b>	<b>1,23</b>	<b>5,98</b>	<b>10,05</b>
Dow Jones (EUA)	24.985	1,63	-5,57	1,07
Nasdaq (EUA)	7.318	2,95	-9,05	6,01
S&P 500 (EUA)	2.706	1,86	-7,15	1,20

## Bolsas

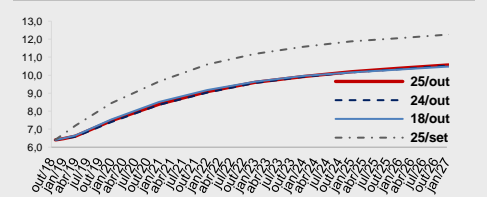


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7022</b>	<b>-0,88</b>	<b>-8,35</b>	<b>11,89</b>
Euro x Real	4,2084	-1,11	-10,30	6,37
Euro x US\$	1,1371	-0,18	-2,01	-4,79
Brasil CDS 5 Anos (pts)	212	-4	-51	+50
Ouro Spot (R\$ grama)	146,60	-0,17	3,42	-4,89
Petróleo Brent(US\$/barril)	76,69	0,68	-7,29	14,94
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	72,79	-1,65	6,20	2,1

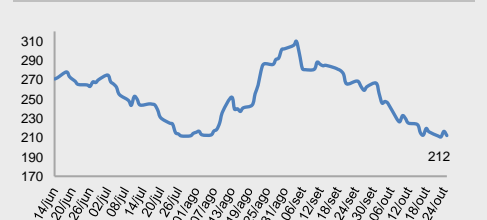
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 24/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
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,29	7,12	10,54	11,34	10,58	49	332.438	0,78%	7,01	57,68	64,34	41,5	11,34	6,32
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	55,74	5,55	52,81	55,75	52,90	4	39.168	0,58%	4,68	28,70	14,93	24,3	60,90	38,18
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	41,31	5,44	39,18	41,97	39,42	20	173.526	1,60%	3,40	10,66	-44,92	-47,7	83	36
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	29,40	4,29	28,19	29,87	28,41	18	104.564	1,61%	2,83	14,17	0,87	-4,9	36,80	22,33
EMBRAER SA	EMBR3	18,69	3,95	17,98	18,99	17,95	14	103.009	0,98%	-0,37	-5,75	-6,55	16,3	28,00	15,05
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	22,04	3,86	21,22	22,47	21,43	14	80.854	0,43%	1,19	42,10	13,96	-5,7	25,55	11,75
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	42,00	3,58	40,55	42,34	40,37	8	57.375	1,12%	4,82	17,61	31,74	36,1	43,29	28,02
FLEURY SA	FLRY3	22,35	3,33	21,63	22,46	21,67	8	28.075	0,50%	3,19	4,93	-24,52	-27,2	31,14	20,77
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	36,15	3,29	35,00	36,46	35,11	20	174.331	1,83%	4,60	16,61	1,86	-3,9	38,93	25,55
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	16,45	3,20	15,94	16,78	16,07	11	95.972	0,16%	1,48	48,87	12,67	8,9	24,80	9,18
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,45	3,15	11,10	11,68	11,04	19	82.071	1,21%	5,72	0,44	-37,77	-37,9	19,46	9,12
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,69	3,08	8,43	8,83	8,42	9	26.714	0,12%	2,60	21,37	-29,35	-30,1	13,07	6,85
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	26,00	2,97	25,25	26,66	24,35	34	236.350	0,94%	1,88	14,29	17,86	31,6	30,09	18,37
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,65	2,96	15,20	16,39	14,49	24	140.808	0,16%	15,75	4,89	-36,04	-34,8	33,12	12,53
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	33,51	2,89	32,57	34,06	32,83	43	613.315	7,75%	2,01	16,88	8,89	1,9	38,16	24,69
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	25,24	2,69	24,58	25,59	24,64	9	55.811	0,41%	0,20	35,55	11,19	-7,2	30,07	13,31
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,37	2,67	14,97	15,50	14,97	21	151.940	1,09%	1,72	-10,59	24,15	27,6	18,53	9,95
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	40,10	2,56	39,10	40,35	39,41	33	575.947	3,82%	1,31	36,16	26,02	8,0	44,30	24,14
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	32,17	2,55	31,37	32,59	31,18	9	58.747	0,40%	4,55	13,35	-2,69	-0,3	38,89	25,70
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	25,00	2,50	24,39	25,29	24,51	5	19.671	0,18%	-0,20	16,77	0,20	-6,2	27,66	19,10
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,32	2,49	25,68	26,64	25,69	71	2.075.099	8,05%	1,54	24,80	63,48	57,4	27,60	14,17
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,36	2,37	25,75	26,54	25,77	18	141.908	1,27%	-0,26	9,38	-7,48	-8,2	32,55	22,81
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,68	2,28	11,42	11,72	11,40	15	64.680	0,71%	1,48	21,41	-8,25	-12,5	13,65	8,91
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,71	2,16	21,25	22,34	21,28	12	51.315	0,48%	1,50	-13,13	-33,85	-27,9	38,79	20,02
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,91	2,08	28,32	29,30	28,23	17	330.192	5,61%	-0,10	19,31	70,96	69,9	31,80	15,50
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,90	2,06	9,70	9,99	9,69	11	137.642	0,36%	2,06	18,99	8,79	-0,1	12,88	6,88
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,85	1,84	13,60	14,00	13,48	16	70.968	0,25%	10,18	28,96	4,77	2,8	15,95	9,80
RUMO SA	RAIL3	15,26	1,80	14,99	15,56	15,03	23	138.184	1,22%	-1,86	1,87	17,66	14,4	16,25	11,07
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32,88	1,80	32,30	33,30	32,02	16	118.058	0,52%	-0,84	-11,30	14,48	30,6	39,89	22,75
RAIA DROGASIL SA	RADL3	65,18	1,59	64,16	66,20	64,31	6	90.605	0,99%	-1,69	-10,01	-29,00	-15,8	92,28	59,50
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,30	1,58	19,00	19,53	18,93	15	85.443	0,82%	3,49	-2,97	9,66	-0,3	22,48	16,79
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,40	1,40	17,16	17,83	17,17	18	63.083	0,85%	-0,80	9,64	2,05	-3,5	20,66	14,06
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	38,00	1,28	37,52	38,10	37,57	17	103.025	1,13%	0,45	-3,06	-21,84	-25,1	55,03	37,20
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	34,65	1,23	34,23	35,04	33,94	9	87.740	0,41%	2,36	25,09	69,02	49,1	36,29	15,73
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	48,08	1,16	47,53	48,85	47,52	35	739.934	10,86%	0,31	8,95	16,72	12,4	52,57	36,72
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,82	1,12	10,70	10,98	10,70	28	223.092	3,45%	0,09	7,13	11,17	6,4	12,98	8,51
JBS SA	JBS3	10,01	1,11	9,90	10,19	9,94	14	70.514	1,15%	3,62	6,72	2,04	25,1	10,72	6,91
HYPERA SA	HYPE3	30,15	0,97	29,86	30,48	29,80	7	33.316	0,86%	0,17	5,72	-16,25	-10,3	38,07	25,31
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,31	0,85	14,19	14,54	14,18	10	30.483	0,30%	1,49	11,88	2,21	-3,8	15,60	12,29
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,30	0,76	9,23	9,50	9,22	11	65.947	0,42%	-5,10	-0,43	10,98	-6,1	11,33	7,16
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	79,77	0,66	79,25	81,11	78,42	9	99.937	0,89%	-0,36	-8,84	1,06	0,1	90,36	63,53
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	10,75	0,66	10,68	10,91	10,70	17	64.355	0,62%	-3,76	-8,35	-17,94	-12,2	16,22	10,68
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	22,03	0,59	21,90	22,42	21,89	15	81.423	0,34%	0,14	10,15	3,23	3,7	22,51	17,95
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	42,23	0,55	42,00	42,65	41,23	15	139.619	1,42%	4,82	-12,17	125,95	-	55,20	17,03
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	64,43	0,47	64,13	65,26	63,89	6	54.388	0,91%	2,60	12,13	-1,86	4,6	73,99	55,64
CCR SA	CCRO3	10,24	0,39	10,20	10,41	10,03	28	88.433	0,82%	-5,19	21,04	-36,59	-45,0	18,89	7,86
VALE SA	VALE3	54,61	0,33	54,43	56,04	53,80	54	1.606.932	11,99%	-3,40	-8,71	35,64	62,8	62,42	31,84
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,23	0,26	73,04	73,23	72,53	8	111.707	1,20%	1,71	-3,03	53,04	39,5	81,88	43,31
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,32	0,25	36,23	37,16	36,05	8	42.689	0,23%	-0,85	16,97	-7,79	-10,0	43,77	28,57
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,75	0,13	37,70	38,24	37,60	8	49.314	0,55%	-0,66	6,40	6,31	4,3	40,19	33,15
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	168,22	0,13	168,00	170,65	165,00	8	253.073	0,81%	-0,46	37,33	109,70	144,4	174,00	47,50
BRF SA	BRFS3	20,15	0,10	20,13	20,49	20,10	18	101.408	1,17%	-1,08	-8,28	-44,95	-54,9	45,44	17,83
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,46	-0,13	7,47	7,59	7,41	14	76.238	0,30%	1,22	-6,52	28,84	30,0	8,43	4,56
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,77	-0,14	14,79	15,05	14,52	7	23.089	0,25%	4,53	-10,38	-52,35	-57,2	36,00	11,02
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,69	-0,14	27,73	28,09	27,48	13	72.869	0,61%	-0,79	17,38	-19,34	-8,9	39,50	21,96
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	24,50	-0,28	24,57	25,19	24,47	29	334.158	3,58%	1,87	4,70	7,55	-3,0	27,42	18,92
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,19	-0,32	6,21	6,35	6,13	7	23.556	0,18%	2,48	16,79	-15,44	-5,6	9,68	5,02
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	21,40	-0,47	21,50	21,81	21,31	13	56.837	0,41%	-1,38	14,38	-9,45	-13,0	25,04	17,05
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	35,00	-0,51	35,18	35,96	34,35	5	50.694	0,15%	-7,89	-23,91	-53,89	-62,4	94,47	30,86
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	50,66	-0,90	51,12	51,68	50,15	14	160.674	0,96%	-6,79	-13,31	18,17	6,3	61,97	40,56
MRV ENGENHARIA	MRVE3	11,99	-0,99	12,11	12,28	11,85	12	53.332	0,25%	-0,33	-2,44	-18,37	-12,9	16,28	11,26
WEG SA	WEGE3	19,01	-1,76	19,35	19,72	19,01	18	125.886	1,01%	2,20	-3,75	2,50	11,1	20,25	15,07
CIELO SA	CIEL3	12,00	-2,44	12,30	12,48	11,82	37	178.904	0,96%	-5,06	-2,04	-48,98	-43,8	28,31	11,82
COSAN SA	CSAN3	32,89	-2,86	33,86	34,50	32,81	20	127.037	0,37%	-12,29	1,48	-20,75	-13,4	48,35	31,52
AMBEV SA	ABEV3	15,00	-5,60	15,89	15,09	14,54	82	1.200.438	4,67%	-11,03	-18,21	-29,51	-29,2	24,56	14,54
IBOVESPA	IBOV	84.084	1,23	83.064	84.831	83.124	1.205	13.049	100%	-0,16	5,98	10,05	9,7	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	▲
		20:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Out P	--	52.5	53.1	▲
Qua	24-out	04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Out P	52.0	52.5	51.2	▼
		04:15	FRA	PMI Serviços França Markit	Out P	54.5	54.8	55.6	▲
		04:15	FRA	PMI Composto França Markit	Out P	53.9	54.0	54.3	▲
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Out P	53.4	53.7	52.3	▼
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Out P	55.5	55.9	53.6	▼
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Out P	55.0	55.0	52.7	▼
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Out P	53.0	53.2	52.1	▼
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Out P	54.5	54.7	53.3	▼
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Out P	54.2	54.1	52.7	▼
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Out	--	82.1	86.1	▲
			BRA	Coleta de impostos	Set	--	109751m	110664m	▲
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de emp. hipotecários	out/19	--	-7.1%	4.9%	▲
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Out P	55.6	55.6	55.9	▲
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Out P	54.3	53.5	54.7	▲
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Out P	--	53.9	54.8	▲
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Set	0.2%	-3.5%	-5.5%	▼
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
Qui	25-out	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	out/23	--	0.52%	0.52%	—
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Set	--	\$717m	\$32m	—
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Set	--	\$10607m	\$7829m	▼
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	out/25	0.000%	0.000%	0.000%	—
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	out/25	0.250%	0.250%	0.250%	—
		08:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	out/25	-0.400%	-0.400%	-0.400%	—
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Set	-\$74.6b	-\$75.5b	-\$76.0b	▼
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Set P	--	0.9%	0.3%	▼
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Set P	-1.0%	4.6%	0.8%	▼
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Set P	0.4%	0.3%	0.1%	▼
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	out/20	--	210k	215k	▼
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	out/13	--	1640k	1636k	▲
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Set	-0.1%	-1.9%	0.5	▲
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		
			BRA	Resultado primário do governo central	Set	--	-19.7b		
		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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denísio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> 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	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Transporte e Logística</b>	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> 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	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Syndicate</b> 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		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Varejo</b> acoos@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - 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	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570 <b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582