

Diário de Mercado

02 de janeiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

Bolsa inicia 2019 renovando sua máxima histórica

Comentário. Descolado dos mercados acionários estrangeiros, o Ibovespa encerrou acima dos 91 mil pts (+3,6%), refletindo o otimismo dos investidores com o andamento da agenda de reformas sinalizado pelo governo recém empossado. O apoio da bancada do governo à reeleição do Presidente da Câmara incrementou a citada percepção positiva do mercado, levando à renovação dos recordes de fechamento e intradiário do índice. No mercado de câmbio, o dólar perdeu força no exterior e desvalorizou firmemente por aqui, fechando cotado a R\$ 3,80 (-1,8%). O que também contribuiu para o fechamento da curva de juros futuros, que bateram mínimas históricas.

Ibovespa. O índice doméstico abriu em queda, mas reverteu tendência no início da tarde renovando tanto o recorde intradiário como o de fechamento. Em sua máxima o índice atingiu os 91.475 pts (+4,09%). No fechamento, entre as altas, destaques para o setor de bancos e Petrobras. Já Eletrobrás e Sabesp registraram os maiores avanços em termos percentuais. Na outra ponta, Embraer e Rumo foram os maiores recuos ponderados. O Ibovespa fechou aos 91.012 pts (+3,56%) no primeiro pregão do ano, acumulando +16,85% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,2 bilhões, sendo R\$ 16,6 bilhões no mercado à vista. No dia 27 de dezembro (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 521 milhões, o saldo negativo em dezembro passou a R\$ 2,1 bilhão. No ano, o déficit situa-se em R\$ 11,6 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras ON	ELET3	29,25	20,72	464,1	Raia Drogasil ON	RADL3	56,70	-0,79	96,9
Eletrobras PNB	ELET6	32,26	14,52	276,4	Embraer ON	EMBR3	21,54	-0,65	77,3
Sabesp ON	SBSP3	34,37	9,11	202,7	Rumo Logística ON	RAIL3	16,95	-0,29	202,9
Cielo ON	CIEL3	9,63	8,32	131,5	Smiles ON	SMLS3	43,50	-0,28	46,1
CCR ON	CCRO3	12,00	7,14	101,8	Via Varejo ON	VVAR3	4,38	-0,23	40,7

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC-S subiu 0,29% em dezembro, segundo dados da FGV, acelerando 0,19 p.p. da última taxa registrada. Dentre as classes que compõe o indicador, Habitação foi a que mais contribuiu para o aumento, passando de -0,13% para 0,20%. Já o PMI da indústria brasileira apresentou um recuo moderado em dezembro de 2018, passando de 52,6 pontos ante 52,7 pontos em novembro. No trimestre, a média do índice foi de 52,1 pontos, o nível mais elevado desde o primeiro trimestre de 2018, gerado principalmente pelo aumento da demanda interna.

Nos EUA, o PMI industrial registrou leve recuo a 53,8 pontos, ante 53,9 em novembro, pontuação mínima em 15 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	dez/30	0,19%	0,10%	0,29%	▼
BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dez	--	52,7	52,6	—
BRA	Balança comercial mensal	Dez	\$4900m	\$4062m	\$6639m	▲
BRA	Total de exportações	Dez	\$19315m	\$20922m	\$19556m	▼
BRA	Total de importação	Dez	\$14500m	\$16860m	\$12917m	▼
BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	--	77,10%	--	--
EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	53,9	53,9	53,8	▼
ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez F	51,5	51,5	51,5	—
FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	49,7	49,7	49,7	—
GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Dez	53,6	53,1	54,2	▼
EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	51,4	51,4	51,4	—
BRA	IPC-S IPC FGV	dez/30	0,19%	0,10%	0,29%	▼
BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dez	--	52,7	52,6	—

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

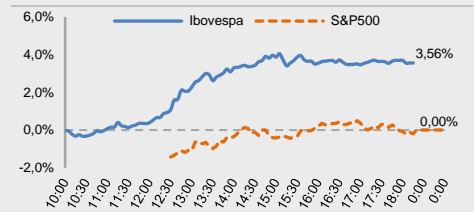
Câmbio e CDS. A divisa norte americana perdeu forças no primeiro dia de pregão do ano, acompanhando comportamento majoritário da moeda no exterior e refletindo o otimismo com o cenário doméstico. O real apresentou o maior ganho entre as 16 principais moedas globais. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8040 (-1,83%), acumulando alta de 16,76% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 206 pontos ante 210 pontos da última sessão.

Juros. Os juros de médio e longo prazo encerraram a sessão regular em queda, puxados pela queda do dólar. O DI para janeiro de 2025 caiu abaixo de 9%, registrando o menor nível desde 2010.

Para quinta e sexta-feira. No Brasil: Utilização da capacidade CNI e IPC (FIPE). EUA: Empregos ADP, Atividade manufatura Fed Dallas e Payroll. China: PMI Manufatura.

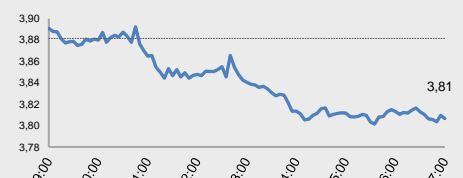
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	91.012	3,56	3,56	3,56
Dow Jones (EUA)	23.203	-0,53	-0,53	-0,53
Nasdaq (EUA)	6.626	-0,15	-0,15	-0,15
S&P 500 (EUA)	2.499	-0,31	-0,31	-0,31

Bolsas

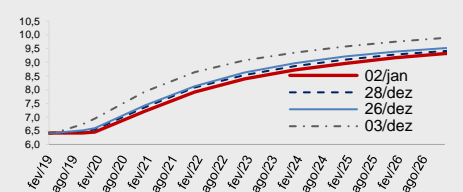


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8160	-1,51	-1,51	-1,51
Euro x Real	4,3237	-2,49	-2,49	-2,49
Euro x US\$	1,1346	-0,86	-0,86	-0,86
Brasil CDS 5 Anos (pts)	206	-5	-5	-5
Ouro Spot (R\$ grama)	157,22	0,06	0,06	0,06
Petróleo Brent(US\$/barril)	54,95	5,21	5,21	5,2
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,53	-3,00	-3,00	-3,0

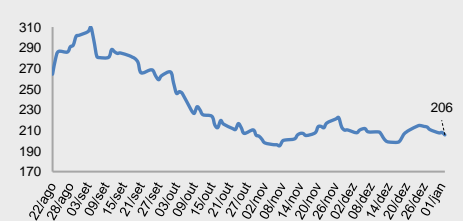
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 02/jan/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2018	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
ELETROBRAS ON N1	ELET3	29,25	20,72	24,23	29,25	24,16	39,3	464.093	0,53%	20,72	20,72	20,72	55,7	29,25	11,75
ELETROBRAS PNB N1	ELET6	32,26	14,52	28,17	32,26	28,00	34,0	276.397	0,49%	14,52	14,52	14,52	47,7	32,26	13,31
SABESP ON NM	SBSP3	34,37	9,11	31,50	34,85	31,28	16,3	202.715	1,14%	9,11	9,11	9,11	-0,7	39,50	21,96
CIELO ON NM	CIEL3	9,63	8,32	8,89	9,76	8,96	34,3	131.483	0,72%	8,32	8,32	8,32	-60,0	28,31	8,47
CCR SA ON NM	CCRO3	12,00	7,14	11,20	12,14	11,28	27,5	101.791	0,89%	7,14	7,14	7,14	-27,5	16,82	7,86
SANTANDER BR UNT	SANB11	45,74	7,12	42,70	46,16	42,76	10,3	199.359	1,04%	7,12	7,12	7,12	39,7	46,16	28,02
COSAN ON NM	CSAN3	35,70	6,69	33,46	36,00	33,26	10,2	64.965	0,37%	6,69	6,69	6,69	-16,1	48,35	31,52
PETROBRAS PN N2	PETR4	24,06	6,08	22,68	24,20	22,28	88,4	2.464.878	4,82%	6,08	6,08	6,08	45,4	28,74	14,17
USIMINAS PNA N1	USIM5	9,76	5,86	9,22	9,90	9,12	30,5	208.279	1,96%	5,86	5,86	5,86	1,7	12,88	6,88
QUALICORP ON NM	QUAL3	13,64	5,82	12,89	13,71	12,63	8,3	28.219	6,86%	5,82	5,82	5,82	-55,7	34,25	11,02
BRASESCO ON N1	BBDC3	35,77	5,67	33,85	36,11	33,55	16,5	118.185	1,82%	5,67	5,67	5,67	21,9	36,80	22,33
AMBEV S/A ON	ABEV3	16,15	5,01	15,38	16,30	15,40	45,9	298.202	4,69%	5,01	5,01	5,01	-25,5	24,56	14,54
PETROBRAS ON N2	PETR3	26,65	4,92	25,40	26,95	25,10	20,9	387.437	0,86%	4,92	4,92	4,92	53,8	31,80	16,90
ITAUSA PN ED N1	ITSA4	12,65	4,72	12,08	12,70	12,08	32,0	314.587	3,77%	4,72	4,72	4,72	27,5	12,98	8,51
ESTACIO PART ON NM	ESTC3	24,85	4,59	23,76	25,55	23,46	35,0	176.133	0,51%	4,59	4,59	4,59	-26,6	38,79	19,79
BRASIL ON NM	BBAS3	48,60	4,54	46,49	49,70	46,09	44,3	723.389	4,32%	4,54	4,54	4,54	47,6	49,70	24,14
BRASESCO PN N1	BBDC4	40,39	4,50	38,65	40,79	38,42	37,2	933.912	8,71%	4,50	4,50	4,50	28,4	40,79	24,69
KROTON ON NM	KROT3	9,25	4,28	8,87	9,47	8,88	52,3	220.348	0,91%	4,28	4,28	4,28	-49,6	19,06	8,49
ITAUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	37,00	4,27	35,50	37,14	35,35	50,3	933.406	11,69%	4,23	4,23	4,23	30,7	37,14	24,48
SID NACIONAL ON	CSNA3	9,21	4,19	8,84	9,32	8,70	15,3	96.595	0,39%	4,19	4,19	4,19	6,1	11,33	7,35
JBS ON NM	JBSS3	12,04	3,88	11,59	12,04	11,38	22,2	79.448	1,29%	3,88	3,88	3,88	19,2	12,39	7,91
LOCALIZA ON NM	RENT3	30,87	3,76	29,75	31,08	29,24	19,2	145.592	1,26%	3,76	3,76	3,76	35,6	31,08	20,67
B3 ON NM	B3SA3	27,79	3,66	26,81	27,91	26,68	34,7	678.815	3,79%	3,66	3,66	3,66	21,3	29,20	18,92
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	9,72	3,62	9,38	9,72	9,36	8,4	24.130	0,13%	3,62	3,62	3,62	-22,0	13,07	6,85
MARFRIG ON NM	MRFG3	5,65	3,48	5,46	5,65	5,44	8,9	17.800	0,84%	3,48	3,48	3,48	-22,6	9,68	5,02
ENGIE BRASIL ON NM	EGIE3	34,14	3,39	33,02	34,45	33,28	7,1	44.107	0,58%	3,39	3,39	3,39	19,5	37,02	26,52
CEMIG PN N1	CMIG4	14,30	3,17	13,86	14,60	13,80	31,3	170.531	0,93%	3,17	3,17	3,17	105,5	14,60	6,46
GERDAU MET PN N1	GOAU4	7,16	3,17	6,94	7,25	6,85	12,3	73.704	0,27%	3,17	3,17	3,17	18,3	8,66	5,83
HYPERA ON NM	HYPE3	31,15	3,15	30,20	31,44	30,20	8,6	48.177	0,83%	3,15	3,15	3,15	-13,4	38	25
NATURA ON NM	NATU3	46,40	3,11	45,00	46,89	44,80	10,6	101.359	0,45%	3,11	3,11	3,11	43,7	46,89	25,70
MAGAZ LUIZA ON NM	MGLU3	185,99	3,05	181,07	185,99	179,03	4,8	155.336	2,06%	2,72	2,72	3,05	134,5	185,99	72,21
MULTIPLAN ON N2	MULT3	24,92	3,01	24,31	24,95	24,02	15,3	60.219	0,25%	2,51	2,51	3,01	3,5	24,95	17,05
BR MALLS PAR ON NM	BRML3	13,46	2,98	13,07	13,51	12,96	31,5	189.896	0,76%	2,98	2,98	2,98	8,5	13,51	8,91
LOJAS RENNER ON NM	LREN3	43,55	2,71	42,40	43,91	42,00	19,9	176.280	0,02%	2,71	2,71	2,71	23,2	43,91	25,55
KLABIN S/A UNT N2	KLBN11	16,31	2,71	15,88	16,67	15,83	18,4	158.972	0,64%	2,71	2,71	2,71	-10,4	22,48	15,11
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	28,32	2,65	27,59	28,65	27,65	21,8	132.091	1,27%	2,65	2,65	2,65	3,6	31,00	21,73
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	15,87	2,59	15,47	15,89	15,30	12,8	38.098	0,27%	2,59	2,59	2,59	19,1	15,95	9,80
TAESA UNT N2	TAEE11	24,21	2,58	23,60	24,27	23,54	6,8	26.931	1,21%	2,58	2,58	2,58	12,8	24,29	17,95
GERDAU PN N1	GGBR4	15,20	2,56	14,82	15,43	14,57	29,3	183.453	1,00%	2,56	2,56	2,56	17,2	18,53	12,55
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	12,15	2,53	11,85	12,37	11,79	13,9	47.083	0,35%	2,53	2,53	2,53	-8,0	16,22	10,53
WEG ON NM	WEGE3	17,98	2,51	17,54	18,18	17,50	10,9	42.689	0,12%	2,51	2,51	2,51	-6,6	20,25	15,07
B2W DIGITAL ON NM	BTOW3	43,00	2,33	42,02	44,06	41,70	9,4	88.637	0,48%	2,33	2,33	2,33	115,0	44,06	18,35
MRV ON NM	MRVE3	12,64	2,27	12,36	12,82	12,34	11,2	41.224	0,15%	2,27	2,27	2,27	-3,2	14,39	9,95
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	82,77	2,21	80,98	83,03	80,25	8,1	113.976	0,53%	2,21	2,21	2,21	6,2	90,36	63,53
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	54,34	2,14	53,20	55,42	52,60	10,1	94.303	0,66%	2,14	2,14	2,14	-29,4	83,25	36,28
TELEF BRASIL PN	VIVT4	47,18	2,05	46,23	47,95	46,14	12,8	98.200	10,47%	2,05	2,05	2,05	-3,7	55,03	37,20
BRF SA ON NM	BRFS3	22,38	2,05	21,93	22,69	21,85	19,6	103.268	1,21%	2,05	2,05	2,05	-40,0	40,08	17,83
IGUATEM ON NM	IGTA3	42,43	2,00	41,60	42,70	41,26	8,2	67.559	0,25%	2,00	2,00	2,00	5,7	43,77	28,57
BRASKEM PNA N1	BRKM5	48,31	1,96	47,38	48,59	46,87	8,9	64.681	0,85%	1,96	1,96	1,96	10,1	61,97	40,56
FLEURY ON NM	FLRY3	20,15	1,87	19,78	20,39	19,65	11,5	40.420	0,42%	1,87	1,87	1,87	-32,2	30,35	19,22
GOL PN N2	GOLL4	25,45	1,39	25,10	25,62	24,95	10,2	94.566	0,23%	1,39	1,39	1,39	67,5	26,13	9,18
SUZANO PAPEL ON NM	SUZB3	38,60	1,37	38,08	39,49	37,56	14,9	188.886	0,17%	1,37	1,37	1,37	105,4	55,20	18,41
ENERGIAS BR ON NM	ENBR3	14,18	1,10	14,75	14,40	13,98	10,3	32.974	0,28%	-3,86	-3,86	1,10	-0,1	15,60	12,29
COPEL PNB N1	CPLE6	30,85	0,98	30,55	31,46	30,39	4,5	32.251	0,21%	0,98	0,98	0,98	28,0	34,20	19,10
EQUATORIAL ON NM	EQTL3	74,91	0,47	74,56	76,40	73,93	8,0	137.277	0,99%	0,47	0,47	0,47	14,0	76,40	55,64
VALE ON NM	VALE3	51,09	0,18	51,00	51,37	49,79	39,9	877.486	0,33%	0,18	0,18	0,18	22,5	62,42	39,93
FIBRIA ON ED NM	FIBR3	67,70	0,15	67,60	68,23	66,93	12,4	205.807	1,04%	0,15	0,15	0,15	40,8	81,88	46,60
BRASESPAR PN N1	BRAP4	31,09	0,14	31,69	31,30	30,27	11,5	66.735	0,46%	-1,89	-1,89	0,14	5,0	39,89	26,90
LOJAS AMERIC PN N1	LAME4	19,72	0,10	19,70	19,90	19,38	20,0	140.261	0,90%	0,10	0,10	0,10	18,8	20,66	14,06
CVC BRASIL ON NM	CVCB3	61,10	-0,13	61,18	61,73	60,74	11,5	214.804	0,59%	-0,13	-0,13	-0,13	22,5	63,75	38,18
VIAVAREJO ON NM	VVAR3	4,38	-0,23	4,39	4,48	4,35	25,5	40.737	1,31%	-0,23	-0,23	-0,23	-43,2	8,89	4,14
SMILES ON NM	SMLS3	43,50	-0,28	43,77	44,15	42,42	6,5	46.051	0,70%	-0,62	-0,62	-0,28	-44,6	85,74	30,86
RUMO S.A. ON NM	RAIL3	16,95	-0,29	17,00	17,09	16,68	27,8	202.948	0,80%	-0,29	-0,29	-0,29	30,5	17,91	11,93
EMBRAR ON NM	EMBR3	21,54	-0,65	21,68	21,95	21,38	13,8	77.320	1,06%	-0,65	-0,65	-0,65	5,0	28,00	17,90
RAIADROGASIL ON NM	RADL3	56,70	-0,79	57,15	57,75	56,17	7,6	96.868	0,22%	-0,79	-0,79	-0,79	-37,3	92,28	56,17
IBOVESPA	IBOV	91.012	3,56	87.887	91.479	87.536	1.322	14.106	99%	3,56	3,56	3,56	19,1	91.479	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	31/dez	15:00	BRA	Balança comercial semanal	dez/30	--	--	--	--
			EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Dez	17	17,6	-5,1	▼
Ter	01/jan	23:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Dez	50,2	50,2	49,7	▼
Qua	02/jan	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	dez/30	0,19%	0,10%	0,29%	▼
			BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dez	--	52,7	52,6	—
		BRA	Balança comercial mensal	Dez	\$4900m	\$4062m	\$6639m	▲	
		BRA	Total de exportações	Dez	\$19315m	\$20922m	\$19556m	▼	
		BRA	Total de importação	Dez	\$14500m	\$16860m	\$12917m	▼	
		BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	--	77,10%	--	--	
		EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	53,9	53,9	53,8	▼	
		ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez F	51,5	51,5	51,5	—	
		FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	49,7	49,7	49,7	—	
		GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Dez	53,6	53,1	54,2	▼	
		EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	51,4	51,4	51,4	—	
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	53,9	53,9	53,8	▼
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez F	51,5	51,5	51,5	—
06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	49,7	49,7	49,7	—		
07:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Dez	53,6	53,1	54,2	▼		
07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	51,4	51,4	51,4	—		
Quin	03/jan	10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	dez/28	--	-5,80%	--	--
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Dez	180k	179k	--	--
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	dez/29	--	--	--	--
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	dez/22	--	--	--	--
		13:00	EUA	Gastos com construção M/M	Nov	0,30%	-0,10%	--	--
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Dez	58	59,3	--	--
		13:00	EUA	ISM Emprego	Dez	--	58,4	--	--
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Dez F	--	52,4	--	--
		23:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Dez	--	51,9	--	--
		23:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Dez	--	53,8	--	--
Sex	04/jan	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Dez	--	0,15%	--	--
			BRA	IPC FIPE- Semanal	dez/23	--	0,05%	--	--
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Nov	--	-0,76%	--	--
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	--	14,09%	--	--
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Dez	--	51,3	--	--
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Dez	--	51,6	--	--
		11:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Dez	180k	155k	--	--
		11:30	EUA	Revisão líq. da folha de pagamento de dois meses	Dez	--	--	--	--
		11:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Dez	188k	161k	--	--
		11:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Dez	23k	27k	--	--
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Dez	3,70%	3,70%	--	--
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Dez	0,30%	0,20%	--	--
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Dez	3,00%	3,10%	--	--
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Dez F	--	53,6	--	--
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Dez F	53,5	53,4	--	--
		06:55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Dez F	52,5	52,5	--	--
		06:55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Dez F	52,2	52,2	--	--
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0,10%	-0,20%	--	--
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	2,00%	2,20%	--	--
		05:45	FRA	IPC M/M	Dez P	0,10%	-0,20%	--	--
		05:45	FRA	IPC A/A	Dez P	1,80%	1,90%	--	--
		06:50	FRA	PMI Serviços França Markit	Dez F	49,7	49,6	--	--
		06:50	FRA	PMI Composto França Markit	Dez F	49,4	49,3	--	--
		07:30	GBR	PMI Serviços RU Markit/CIPS	Dez	50,7	50,4	--	--
		07:30	GBR	PMI Composto RU Markit/CIPS	Dez	50,8	50,7	--	--
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Dez F	51,4	51,4	--	--
		07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Dez F	51,3	51,3	--	--
		08:00	EUR	IPP M/M	Nov	-0,20%	0,80%	--	--
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	11,5%	11,7%	11,6%	—

▲ 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
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose
Bens de Capital	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Imobiliário
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Utilities	Varejo
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	Varejo
bb.distribuicao@bb.com.br	aco@bb.com.br
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira
Daniel Frazatti Gallina	Sandra Regina Saran
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Fábio Caponi Bertoluci	
Fernanda Voltolini	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +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

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

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

Li Jing Ting +65 6420 6578