

# Diário de Mercado

30 de novembro de 2018

## Ibovespa avança em novembro embalado por investidores locais

**Comentário.** O câmbio se valorizou ante o real na última sessão de novembro, importando sinal do exterior, enquanto a bolsa cedeu ligeiramente e os juros futuros ficaram estáveis nos segmentos curtos enquanto as seções intermediária e longa da curva a termo cederam modestamente. Entre os fatores ponderados pelos investidores estiveram a proximidade do encontro entre os presidentes dos EUA e China no âmbito do G20, que pode desenhando novos rumos ao embate comercial entre as superpotências, além de, internamente, desdobramentos no espectro político com os nomes estratégicos escolhidos a coordenar o país a partir de 1º de janeiro. O mês de novembro foi marcado pelo predomínio do otimismo no mercado de renda variável doméstico, que avançou, ainda que sustentado pelos investidores locais, já que o fluxo de capital estrangeiro foi negativo pelo segundo mês consecutivo.

**Ibovespa.** O índice chegou a oscilar acima dos 90 mil pontos no intraday e quase marcou o quarto pregão consecutivo de alta, mas cedeu em meio a um pregão ausente de melhores notícias. As performances positivas da dobradinha Petrobras e Vale não foram suficientes para aplacar as perdas impostas pelo setor financeiro. O Ibovespa encerrou aos 89.504 pts (-0,23%), acumulando alta de 2,43% em novembro e 17,21% no ano. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 19,51 bilhões, sendo R\$ 18,90 bilhões no mercado à vista. No dia 28 (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro em R\$ 74,90 milhões da bolsa, reduzindo o saldo negativo de novembro para R\$ 3,757 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 9,666 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cielo ON	CIEL3	9,52	6,85	324,9	Eletronovas ON	ELET3	24,43	-5,20	162,5
Suzano PNA	SUZB3	40,89	5,03	505,4	Magazine Luiza ON	MGLU3	164,63	-3,86	292,5
Usiminas PNA	USIM5	9,35	4,12	210,6	Kroton ON	KROT3	10,50	-3,67	495,6
Cyrela ON	CYRE3	14,24	3,04	35,6	Localiza ON	RENT3	26,91	-3,27	199,7
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,32	2,95	82,9	Eletronovas PNB	ELET6	28,32	-3,18	150,3

**Agenda Econômica.** O PIB do 3T18 veio em linha com a mediana das estimativas, avançando 0,8% ante o 2T18 e 1,3% em relação ao 3T17. Apesar de expressivos, os números reforçam o cenário de recuperação gradual da economia, dada a base fraca de comparação, principalmente em relação ao 2T18 – greve dos caminhoneiros e Copa do Mundo. Para fechamento do ano, projeta-se uma alta de 1,4% (relatório Focus).

O setor público consolidado encerrou outubro com superávit primário de R\$ 7,798 bilhões, considerado o melhor resultado para o mês desde 2016. Acumulando um déficit de R\$ 51,523 bilhões, menor do que o saldo negativo de R\$ 77,352 bilhões do mesmo período do ano passado.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	PIB T/T	3T	0.8%	0.2%	0.8%	▲
BRA	PIB A/A	3T	1.6%	0.9%	1.3%	▲
BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	3T	1.5%	1.4%	1.4%	—
BRA	Result prim. setor público consolidado	Out	8.1b	-24.6b	7.8b	▲
BRA	Result nomin setor público consolidado	Out	-15.5b	-39.2b	-6.1b	▲
BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Out	52.7%	52.2%	53.3%	▼

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

**Câmbio e CDS.** A divisa norte americana fechou em alta modesta, não distante do fechamento do dia anterior, refletindo prioritariamente os anseios dos investidores quanto aos desdobramentos do vindouro encontro entre Trump e Xi Jinping no âmbito do G20. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$3,8580 (+0,16%), acumulando uma alta de 3,49% no mês, de 16,38% no ano e de 17,98% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos avançou para 221 pts ante 217 pts da véspera.

**Juros.** A sessão regular foi de baixa liquidez, e praticamente ausente de direcionadores. Os juros futuros encerraram a sessão em queda na região intermediária e longa da curva, e estáveis no curto prazo. O DI para janeiro de 2020 fechou em 6,99% ante 6,98% da véspera. O DI para janeiro de 2021 encerrou em 7,94% ante 7,95%. O DI para janeiro de 2023 caiu de 9,12% para 9,07% hoje. O DI para janeiro de 2025 terminou 9,57% de 9,63%.

**Para a semana.** No Brasil: Produção industrial de outubro, IGP-DI de novembro e IPCA de novembro. Nos EUA, Payroll e ADP de novembro, Livro Bege, PMIs da manufatura e serviços. Na Zona do Euro PIB, PMIs da manufatura e serviços, PPI, pedidos às fábricas e produção industrial. Finalmente na China, PMIs da manufatura e serviços (Caixin) e no Japão PMI da manufatura.

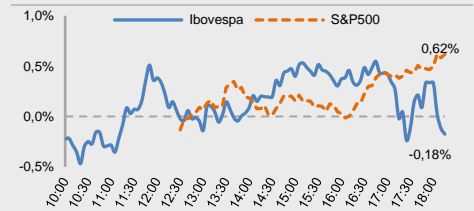
## Estratégia de Mercado

Rafael Freda Reis  
rafael.reis@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

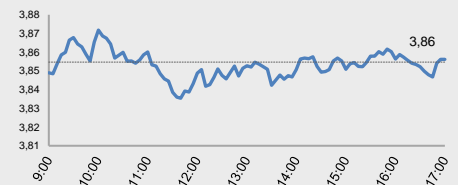
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>89.552</b>	<b>-0,18</b>	<b>2,43</b>	<b>17,21</b>
Dow Jones (EUA)	25.508	0,67	1,56	3,19
Nasdaq (EUA)	7.319	0,63	0,18	6,02
S&P 500 (EUA)	2.755	0,63	1,59	3,04

### Bolsas

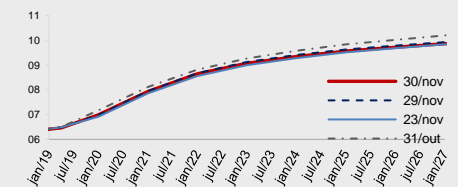


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	3,8588	0,11	3,99	16,63
Euro x Real	4,3639	-0,52	3,89	10,31
Euro x US\$	1,1311	-0,72	-0,01	-5,29
Brasil CDS 5 Anos (pts)	210	+0	+6	+48
Ouro Spot (R\$ grama)	151,59	-0,19	0,59	-5,65
Petróleo Brent(US\$/barril)	58,71	-1,34	-22,21	-12,0
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	70,18	-0,31	-3,04	-1,5

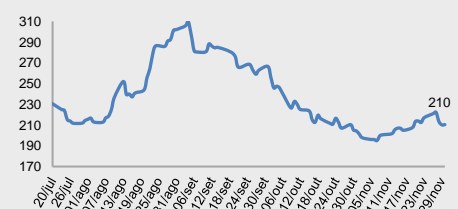
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 30/nov/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
CIELO SA	CIEL3	9,52	6,85	8,91	9,52	8,73	34	324.927	0,67%	2,92	-27,88	-59,52	-58,4	28,31	8,47
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	40,89	5,03	38,93	42,00	39,47	36	505.422	1,23%	10,07	8,03	118,78	133,5	55,20	17,03
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,35	4,12	8,98	9,44	8,87	24	210.602	0,31%	8,47	-9,05	2,75	9,2	12,88	6,88
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	14,24	3,04	13,82	14,24	13,75	10	35.563	0,24%	1,57	-2,47	7,72	16,9	15,95	9,80
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,32	2,95	7,11	7,34	7,05	20	82.864	0,27%	4,42	-7,81	26,42	44,4	8,66	4,97
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,18	2,78	5,04	5,18	5,05	9	30.800	0,14%	4,65	-7,50	-34,68	-29,6	9	4
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,48	2,52	15,10	15,54	14,90	18	192.883	1,00%	3,75	-4,80	25,04	39,7	18,53	10,78
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	61,85	2,03	60,62	62,14	60,38	6	95.137	0,59%	6,36	9,28	27,53	37,5	62,14	38,18
CCR SA	CCRO3	12,99	1,96	12,74	13,00	12,25	59	264.400	0,96%	13,65	18,41	-19,57	-17,9	16,82	7,86
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	44,20	1,82	43,41	44,20	42,70	6	60.726	0,17%	9,54	18,66	-41,77	-41,1	85,74	30,86
COSAN SA	CSAN3	34,46	1,71	33,88	35,28	33,57	8	73.297	0,35%	4,11	6,85	-16,96	-3,8	48,35	31,52
AMBEV SA	ABEV3	16,92	1,68	16,64	16,92	16,48	21	590.720	4,86%	4,44	3,55	-20,49	-17,7	24,56	14,54
VALE SA	VALE3	52,80	1,54	52,00	53,69	51,56	61	1.558.425	10,72%	4,87	-6,89	31,15	50,3	62,42	34,89
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	40,91	1,31	40,38	41,69	40,08	13	120.551	0,47%	6,48	25,53	23,74	40,3	41,69	25,70
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,22	1,30	72,28	73,82	72,16	7	246.504	1,11%	2,69	1,91	53,02	62,1	81,88	43,31
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	21,60	1,17	21,35	21,75	20,96	9	73.901	0,19%	-1,37	17,39	47,95	53,8	24,80	9,18
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,46	1,15	25,17	25,56	25,07	51	2.303.004	7,23%	4,47	-7,82	58,14	65,5	28,74	14,17
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,87	1,03	8,78	9,02	8,67	11	81.398	0,37%	2,78	-7,31	5,85	20,5	11,33	7,16
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,13	1,01	27,85	28,35	27,50	14	329.330	5,07%	5,40	-7,22	66,35	76,4	31,80	15,50
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	31,78	0,92	31,49	31,94	30,79	14	84.299	0,47%	1,96	-8,04	10,65	25,6	39,89	24,79
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	12,71	0,63	12,63	12,88	12,54	20	178.490	0,82%	3,33	15,23	85,01	92,6	12,88	6,32
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,01	0,39	12,96	13,02	12,78	15	85.437	0,74%	5,77	2,44	2,20	7,6	13,32	8,91
EMBRAR SA	EMBR3	21,80	0,23	21,75	22,10	21,60	11	83.641	1,07%	4,46	4,16	9,00	39,3	28,00	15,32
JBS SA	JBSS3	11,77	0,17	11,75	12,06	11,72	16	87.682	1,27%	8,38	14,83	19,98	48,8	12,08	7,61
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,13	0,08	12,12	12,32	12,09	9	34.807	0,24%	0,75	-4,03	-17,42	-7,0	16,28	11,26
HYPERA SA	HYPE3	32,10	0,00	32,10	32,90	31,80	7	154.778	0,86%	2,72	7,79	-10,83	-2,3	38,07	25,31
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,20	0,00	6,20	6,28	6,16	4	11.611	0,17%	-1,12	-3,28	-15,30	-9,5	9,68	5,02
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,69	-0,07	13,70	14,05	13,56	16	573.131	0,27%	3,87	-2,21	-2,21	-0,8	15,60	12,29
RAIA DROGASIL SA	RADL3	62,13	-0,08	62,18	62,95	61,93	4	100.203	0,88%	-0,92	-1,10	-32,32	-29,4	92,28	59,50
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	83,41	-0,14	83,53	84,47	82,80	7	137.175	0,87%	0,31	6,64	5,68	19,2	90,36	63,53
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	32,50	-0,31	32,60	33,04	32,07	5	34.043	0,22%	12,26	23,90	30,26	40,9	33,04	19,10
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	39,13	-0,36	39,27	39,34	38,86	5	41.531	0,23%	-0,18	0,69	-0,66	2,0	43,77	28,57
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	38,72	-0,51	38,92	39,23	38,42	28	351.527	8,45%	5,45	12,89	25,82	30,5	39,23	24,69
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,32	-0,56	28,48	28,78	28,19	15	315.417	1,29%	4,12	6,95	-0,60	5,4	32,55	22,81
FLEURY SA	FLRY3	21,60	-0,64	21,74	21,92	21,43	6	34.355	0,45%	8,11	3,60	-27,05	-17,7	30,35	19,90
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	22,48	-0,75	22,65	22,66	22,30	6	30.213	0,33%	0,81	0,99	5,34	5,6	23,64	17,95
LOJAS RENNEN S.A.	LTRE3	39,10	-0,86	39,44	39,48	38,81	14	171.220	1,88%	-0,33	3,99	10,17	15,2	39,79	25,55
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,02	-0,91	36,35	36,83	36,02	39	791.260	11,56%	4,19	9,71	31,17	35,3	36,83	24,48
RUMO SA	RAIL3	17,44	-0,91	17,60	17,80	17,35	22	168.721	1,32%	0,81	4,74	34,46	33,9	17,91	11,16
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,30	-1,17	9,41	9,45	9,24	9	27.469	0,12%	1,42	-1,59	-24,39	-22,7	13,07	6,85
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,34	-1,20	12,49	12,63	12,34	62	503.796	3,74%	4,05	9,79	26,79	32,2	12,98	8,51
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,21	-1,23	23,50	23,70	23,12	13	76.711	0,42%	0,65	0,91	-1,79	0,1	24,88	17,05
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	44,63	-1,35	45,24	45,32	44,30	32	501.080	4,05%	-0,38	4,40	40,26	49,1	45,91	24,14
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,71	-1,35	19,98	19,99	19,58	19	132.043	0,92%	9,14	4,84	15,60	32,9	20,66	14,06
BRF SA	BRFS3	22,17	-1,47	22,50	22,75	22,09	16	150.076	1,23%	2,45	1,23	-39,43	-42,4	40,08	17,83
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,86	-1,50	12,04	12,08	11,75	9	64.546	0,65%	6,08	2,33	-9,47	0,5	16,22	10,53
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	28,20	-1,57	28,65	28,77	28,08	24	214.091	3,93%	6,82	6,25	23,79	21,3	28,90	18,92
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,01	-1,58	46,75	46,91	46,01	8	119.041	1,30%	0,68	6,46	-5,37	-3,1	55,03	37,20
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,23	-1,67	28,71	28,64	28,04	5	52.557	0,59%	2,02	1,00	-17,77	-13,7	39,50	21,96
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,75	-1,76	17,05	17,05	16,75	12	134.358	0,68%	-2,39	-10,28	-4,83	-6,2	22,48	16,75
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	42,72	-1,79	43,50	43,98	42,72	9	96.381	1,09%	1,21	1,23	34,00	47,8	45,19	28,02
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	38,02	-1,83	38,73	39,13	37,20	14	94.542	0,43%	1,93	10,20	85,46	121,2	39,67	15,73
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	72,64	-1,84	74,00	74,11	72,64	4	97.469	0,99%	0,22	6,84	10,65	13,6	74,74	55,64
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,01	-1,92	43,85	44,08	43,01	5	90.497	0,60%	4,70	8,07	21,12	21,4	44,10	33,15
WEG SA	WEGE3	17,82	-2,14	18,21	18,24	17,71	8	71.599	0,91%	0,79	-1,00	-3,91	1,2	20,25	15,07
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,86	-2,39	14,20	14,32	13,86	9	185.548	0,23%	2,36	-3,75	-55,29	-54,8	34,25	11,02
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	47,25	-2,42	48,42	48,54	47,25	11	114.270	1,76%	3,62	6,78	-37,00	-32,7	83,25	36,28
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	54,18	-2,96	55,83	55,83	54,18	10	108.835	0,99%	0,13	3,89	26,38	19,3	61,97	40,56
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	33,59	-2,98	34,62	35,06	33,59	10	166.943	1,78%	2,72	11,04	15,25	21,6	36,80	22,33
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24,75	-3,13	25,55	25,62	24,75	18	106.946	0,53%	9,08	7,00	-24,59	-19,2	38,79	19,79
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	28,32	-3,18	29,25	29,50	27,80	16	150.251	0,44%	2,42	6,47	24,76	32,6	30,07	13,31
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	26,91	-3,27	27,82	27,75	26,87	17	199.682	0,94%	-3,55	-6,40	21,99	34,3	30,09	19,85
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,50	-3,67	10,90	10,91	10,48	25	495.594	1,08%	-4,11	-8,06	-42,93	-42,1	19,06	9,12
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	164,63	-3,86	171,24	171,00	164,50	7	292.467	0,78%	1,40	-2,47	105,22	189,7	174,00	54,87
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	24,43	-5,20	25,77	26,00	24,40	21	162.534	0,47%	-0,57	3,96	26,32	30,4	26,50	11,75
IBOVESPA	IBOV	89.552	-0,18	89.710	90.246	89.258	1.077	15.059	100%	3,85	2,43	17,21	24,4	90.246	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	26/nov	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Nov	--	86.1	93.2	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	nov/25	--	\$1787m	-\$1120m	▼
			BRA	Total da dívida federal	Out	--	3779b	3763b	▲
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Nov	25.0	29.4	17.6	▼
Ter	27/nov	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	nov/22	0.31%	0.37%	0.28%	▲
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Nov	0.25%	0.33%	0.26%	▲
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Out	\$845m	\$290m	\$329m	▲
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Out	\$8500m	\$8896m	\$10382m	▲
			BRA	Coleta de impostos	Out	127000m	110664m	131880m	▲
		13:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Nov	135.7	137.9	135.7	—
Qua	28/nov	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Out	--	2.47%	-0.76%	▼
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Out	--	16.73%	14.09%	▲
		14:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Out	0.5%	0.4%	-0.2%	▲
		14:30	BRA	Total empr em aberto	Out	--	3169b	3165b	▼
		14:30	BRA	Taxa de inad de empréstimos pessoais	Out	--	5.0%	4.9%	—
		11:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Out	-\$77.0b	-\$76.0b	-\$77.2b	▼
		11:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Out P	0.4%	0.4%	0.7%	▼
		11:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Out	0.5%	0.1%	0.9%	▼
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	3T S	3.5%	3.5%	3.5%	—
		11:30	EUA	Consumo pessoal	3T S	3.9%	4.0%	3.6%	▼
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	3T S	1.6%	1.6%	1.5%	—
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Out	575k	597k	544k	▼
Qui	29/nov	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Out	11.7%	11.9%	11.7%	▲
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Nov	-0.45%	0.89%	-0.49%	▲
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Nov	9.72%	10.79%	9.68%	▲
			BRA	Resultado primário do governo central	Out	5.8b	-23.0b	9.5b	▲
		11:30	EUA	Renda pessoal	Out	0.4%	0.2%	0.5%	▲
		11:30	EUA	Gastos pessoais	Out	0.4%	0.2%	0.6%	▲
		11:30	EUA	PCE nucleo M/M	Out	0.2%	0.2%	0.1%	—
		11:30	EUA	PCE nucleo A/A	Out	1.9%	1.9%	1.8%	—
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/24	220k	224k	234k	▼
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	nov/17	1663k	1660k	1710k	▼
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Out	0.5%	0.7%	-2.6%	▼
		17:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	nov/08	--	--		
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Nov P	0.2%	0.1%	0.1%	—
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Nov P	2.3%	2.4%	2.2%	▼
		05:45	FRA	PIB T/T	3T P	0.4%	0.4%	0.4%	—
		05:45	FRA	PIB A/A	3T P	1.5%	1.5%	1.4%	—
		08:00	EUR	Confiança industrial	Nov	2.2	3.0	3.4	▲
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Out	2.3%	2.3%	2.4%	—
		21:50	JAP	Produção industrial M/M	Out P	1.2%	-0.4%	2.9%	▲
		21:50	JAP	Produção industrial A/A	Out P	2.5%	-2.5%	4.2%	▲
23:00	CHI	PMI manufatura	Nov	50.2	50.2	53.4	▲		
Sex	30/nov	09:00	BRA	PIB T/T	3T	0.8%	0.2%	0.8%	▲
		09:00	BRA	PIB A/A	3T	1.6%	0.9%	1.3%	▲
		09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	3T	1.5%	1.4%	1.4%	—
		10:30	BRA	Result primário do setor público consolidado	Out	8.1b	-24.6b	7.8b	▲
		10:30	BRA	Resulto nominal do setor público consolidado	Out	-15.5b	-39.2b	-6.1b	▲
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Out	52.7%	52.2%	53.3%	▼
		12:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Nov	58.5	58.4	66.4	▲
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Nov P	-0.2%	0.1%	-0.2%	▼
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Nov P	2.3%	2.5%	2.2%	▼
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Out	8.0%	8.1%	8.1%	—
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Nov A	1.1%	1.1%	1.0%	—

▲ 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 a 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	Denisio 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> - Victor 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
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Papel e Celulose</b>	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Utilities</b>	<b>Imobiliário</b>	
Rafael Dias rafaeldias@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>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Luciana de Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
	<b>Transporte e Logística</b>	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
		<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
		<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Estratégia de Mercado e Macroeconomia</b>	<b>Renda Fixa</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		<b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	acoos@bb.com.br	
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		