

Diário de Mercado

03 de janeiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

Ibovespa tem novo avanço na contramão dos mercados externos

Comentário. As bolsas internacionais registraram firmes quedas nesta quinta-feira (03) em meio aos temores em relação à desaceleração da atividade global. Não obstante, na esteira do primeiro pregão do ano (02), após operar em baixa na maior parte da sessão, o Ibovespa avançou (0,61%) renovando os recordes de pontuação tanto intradiária como de fechamento, alicerçado no otimismo dos investidores com um possível ritmo mais acentuado de crescimento da economia em 2019. O dólar também seguiu em queda, fechando cotado a R\$ 3,75 (-1,23%), acompanhando enfraquecimento global da divisa na presente sessão. Já a curva de juros teve, majoritariamente, movimentações marginais.

Ibovespa. O índice navegou em terreno de baixa na maior parte da sessão, recuperando-se nos minutos finais apoiado em blue chips como Itaú, Bradesco e Petrobras que encerraram em suas máximas. Na ponta oposta, Vale e Suzano registraram firmes quedas. O Ibovespa fechou aos 91.564 pts (+0,61%), acumulando alta de 4,18% no mês e no ano e de 17,40% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 20,0 bilhões, sendo R\$ 19,5 bilhões no mercado à vista. No dia 28 de dezembro (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro em R\$ 122 milhões, o mês de dezembro se encerrou com saldo negativo de R\$ 2,0 bilhões. Já 2018 registrou déficit de R\$ 11,5 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Sabesp ON	SBSP3	37,02	7,71	284,3	Suzano PNA	SUZB3	36,95	-4,27	898,9
Eletrobras PNB	ELET6	34,20	6,01	274,1	Vale ON	VALE3	49,00	-4,09	1.484,7
Eletrobras ON	ELET3	31,00	5,98	370,7	Brasil Foods ON	BRFS3	21,49	-3,98	180,2
BM&FBovespa ON	B3SA3	29,00	4,35	458,5	Bradespar PN	BRAP4	29,90	-3,83	104,2
Energias Brasil ON	ENBR3	14,77	4,16	57,9	Cielo ON	CIEL3	9,40	-2,39	185,2

Agenda Econômica. No Brasil, as vendas de veículos novos subiram pelo segundo ano consecutivo em 2018, segundo dados da Fenabrave. No ano passado as vendas tiveram incremento de 14,6% em relação à 2017.

No mês de dezembro, o setor privado dos EUA criou 271 mil novos empregos, segundo dados do ADP. Resultado ficou acima das expectativas, que previam a criação de 180 mil novos empregos, ficando acima do registrado no mês de novembro de 157 mil.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Dez	--	230938	234557	▲
EUA	MBA-Solicit de empréstimos hipotecários	dez/28	--	-1.4%	-8.5%	▲
EUA	ADP Variação setor empregos	Dez	180k	157k	271k	▲
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	dez/29	220k	221k	231k	▼
EUA	Seguro-desemprego	dez/22	1690k	1708k	1740k	▼
EUA	Manufaturados ISM	Dez	58	59,3	54,1	▼
EUA	ISM Emprego	Dez	57.5	58,4	56.2	▼

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

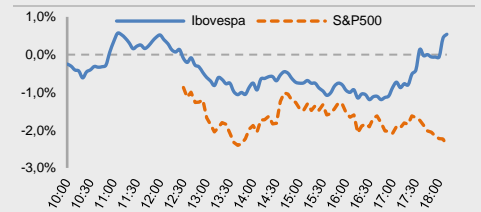
Câmbio e CDS. Persistiu no mercado de câmbio a fraqueza do dólar no exterior e domesticamente, bem como o otimismo por parte dos agentes com o novo governo. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,7570 (-1,24%), acumulando recuo de 3,05% no mês e alta de 16,76% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 203 pontos ante 206 pontos da última sessão.

Juros. Os contratos de longo e médio prazos encerraram a sessão regular com viés de baixa, puxados pela queda do dólar. Já os juros da seção curta permaneceram praticamente estáveis ou com viés de alta, após a queda acentuada da véspera.

Para sexta-feira. No Brasil: IPC (FIPE). EUA: Payroll.

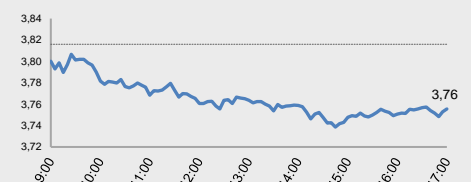
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	91.564	0,61	4,18	4,18
Dow Jones (EUA)	22.764	-2,50	-2,42	-2,42
Nasdaq (EUA)	6.497	-2,54	-2,09	-2,09
S&P 500 (EUA)	2.454	-2,23	-2,10	-2,10

Bolsas

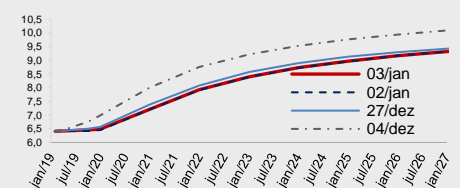


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7555	-1,59	-3,07	-3,07
Euro x Real	4,2824	-0,96	-3,43	-3,43
Euro x US\$	1,1395	0,45	-0,43	-0,43
Brasil CDS 5 Anos (pts)	203	-3	-8	-8
Ouro Spot (R\$ grama)	156,05	0,61	0,91	0,91
Petróleo Brent(US\$/barril)	55,87	2,18	6,97	7,0
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	70,43	1,29	-1,74	-1,7

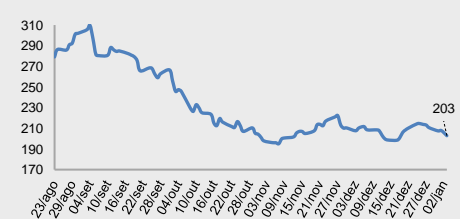
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 03/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
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	37,02	7,71	34,37	39,08	34,91	21,1	284.280	0,75%	17,52	17,52	7,84	8,9	39,50	21,96
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	34,20	6,01	32,26	35,50	32,48	33,1	274.058	0,51%	21,41	21,41	50,66	59,1	35,50	13,31
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	31,00	5,98	29,25	32,20	29,64	45,2	370.699	0,56%	27,94	27,94	60,29	67,1	32,20	11,75
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	29,00	4,35	27,79	29,12	27,40	35,2	458.467	3,93%	8,17	8,17	27,30	24,5	29,20	18,92
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,77	4,16	14,18	14,80	14,18	12,8	57.901	0,29%	0,14	0,14	5,50	8,9	15,60	12,29
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	47,25	3,30	45,74	47,28	45,52	16,9	132.150	1,17%	10,66	10,66	48,21	45,6	47,28	28,02
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	35,26	3,28	34,14	35,27	34,11	8,1	55.725	0,60%	6,78	6,78	24,12	24,2	37,02	26,52
CCR SA	CCRO3	12,39	3,25	12,00	12,39	11,90	22,1	97.000	0,92%	10,63	10,63	-23,28	-24,6	16,70	7,86
RUMO SA	RAIL3	17,44	2,89	16,95	17,45	16,63	24,1	275.147	1,29%	2,59	2,59	34,46	38,4	17,91	11,93
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	77,00	2,79	74,91	77,10	74,15	8,1	147.182	1,01%	3,27	3,27	17,29	16,9	77,10	55,64
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,73	2,58	16,31	16,91	16,20	27,8	192.878	0,66%	5,35	5,35	-4,94	-6,9	22,48	15,11
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	24,65	2,45	24,06	24,82	23,80	89,6	2.317.250	6,99%	8,69	8,69	53,11	47,6	28,74	14,17
FLEURY SA	FLRY3	20,45	2,13	20,15	20,64	19,95	7,3	31.326	0,42%	3,39	3,39	-30,94	-29,5	30,35	19,22
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	36,50	2,09	35,77	36,50	35,04	15,2	137.258	1,85%	7,83	7,83	25,24	23,9	36,80	22,33
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	27,20	2,06	26,65	27,43	26,28	19,1	343.020	4,89%	7,09	7,09	60,85	55,0	31,80	16,90
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,92	2,06	9,72	9,99	9,60	8,9	21.022	0,13%	5,76	5,76	-19,35	-21,5	13,07	6,85
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	84,20	1,73	82,77	84,20	80,82	7,5	123.099	0,87%	3,98	3,98	6,68	7,9	90,36	63,53
EMBRAER SA	EMBR3	21,90	1,67	21,54	21,90	21,18	10,4	68.146	1,07%	1,01	1,01	9,50	2,8	28,00	17,90
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	37,61	1,65	37,00	37,61	36,45	42,3	811.410	11,81%	5,94	5,94	36,96	32,0	37,61	24,48
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	16,13	1,64	15,87	16,22	15,61	12,2	52.028	0,27%	4,27	4,27	22,01	20,6	16,22	9,80
JBS SA	JBSS3	12,23	1,58	12,04	12,23	11,84	17,4	71.469	1,30%	5,52	5,52	24,67	23,8	12,39	7,91
COSAN SA	CSAN3	36,24	1,51	35,70	36,53	35,30	11,3	77.821	0,37%	8,31	8,31	-12,67	-14,8	48,35	31,52
HYPERA SA	HYPE3	31,60	1,44	31,15	31,69	30,66	11,6	63.977	0,83%	4,64	4,64	-12,22	-10,7	38,07	25,31
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,32	1,19	9,21	9,48	9,10	12,3	90.443	0,39%	5,43	5,43	11,22	3,6	11,33	7,35
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,36	1,19	9,25	9,38	9,16	29,6	130.659	0,92%	5,52	5,52	-49,13	-49,4	19,06	8,49
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	44,00	1,15	43,50	45,40	43,30	7,3	45.072	0,17%	0,53	0,53	-42,03	-43,2	85,74	30,86
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	31,20	1,13	30,85	32,08	31,00	4,3	27.426	0,21%	2,13	2,13	25,05	31,9	34,20	19,10
AMBEV SA	ABEV3	16,33	1,11	16,15	16,33	15,89	38,9	365.690	4,71%	6,18	6,18	-23,26	-24,9	25	15
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,63	1,09	28,32	28,80	28,04	15,9	99.837	1,28%	3,77	3,77	5,51	4,7	31,00	21,73
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	43,44	1,02	43,00	43,97	42,10	7,8	62.299	0,48%	3,38	3,38	111,90	119,0	44,06	18,35
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	40,78	1,01	40,39	40,89	39,84	37,8	783.235	8,74%	5,51	5,51	32,52	29,1	40,89	24,69
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	42,82	0,92	42,43	42,82	41,58	8,1	60.065	0,25%	2,93	2,93	8,71	7,1	43,77	28,57
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	47,60	0,89	47,18	47,74	46,87	10,8	97.261	1,31%	2,96	2,96	-2,10	-1,7	55,03	37,20
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,76	0,87	12,65	12,76	12,51	40,4	478.524	3,78%	5,63	5,63	31,10	27,1	12,98	8,51
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	46,76	0,78	46,40	46,79	46,01	10,4	84.816	0,54%	3,91	3,91	41,44	45,9	46,89	25,70
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	25,10	0,72	24,92	25,10	24,38	11,7	60.469	0,45%	3,25	3,25	6,21	3,8	25,10	17,05
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,69	0,71	5,65	5,69	5,55	5,8	10.138	0,15%	4,21	4,21	-22,27	-21,2	9,68	5,02
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	25,63	0,71	25,45	25,83	24,69	8,0	91.400	0,23%	2,11	2,11	75,55	70,8	26,13	9,18
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,55	0,67	13,46	13,56	13,22	27,0	124.409	0,76%	3,67	3,67	6,44	9,6	13,56	8,91
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,60	0,60	48,31	48,74	47,60	6,2	51.377	0,85%	2,57	2,57	13,37	11,7	61,97	40,56
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,72	0,59	13,64	13,93	13,43	6,7	20.888	0,22%	6,44	6,44	-55,74	-55,7	34,25	11,02
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOU4	7,19	0,42	7,16	7,31	7,05	11,6	69.445	0,27%	3,60	3,60	24,18	19,2	8,66	5,88
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	48,80	0,41	48,60	49,20	47,85	25,9	431.452	4,31%	4,97	4,97	53,36	46,3	49,70	24,14
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	24,28	0,29	24,21	24,30	23,68	14,0	49.783	0,35%	2,88	2,88	13,78	13,0	24,30	17,95
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,63	-0,08	12,64	12,73	12,29	11,3	40.690	0,24%	2,18	2,18	-2,69	-4,7	14,39	9,95
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24,83	-0,08	24,85	25,31	24,27	17,7	100.518	0,51%	4,50	4,50	-24,34	-26,8	38,79	19,79
RAIA DROGASIL SA	RADL3	56,57	-0,23	56,70	56,80	55,26	5,9	72.285	0,79%	-1,01	-1,01	-38,38	-35,9	91,11	55,26
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,66	-0,30	19,72	19,74	19,31	22,4	99.668	0,89%	-0,20	-0,20	15,31	19,5	20,66	14,06
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,92	-0,61	12,15	12,11	11,70	11,4	52.403	0,64%	0,59	0,59	-9,01	-9,8	16,22	10,53
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	60,71	-0,64	61,10	61,65	60,10	7,9	178.187	0,59%	-0,77	-0,77	25,18	22,4	63,75	38,18
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,10	-0,66	15,20	15,60	14,80	24,2	209.856	0,99%	1,89	1,89	21,97	16,6	18,53	12,84
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	184,00	-1,07	185,99	185,49	179,36	4,8	150.194	0,83%	1,62	1,62	129,37	135,0	185,99	72,21
LOJAS KENNER S.A.	LRN3	43,00	-1,26	43,55	43,55	42,53	14,7	149.191	2,02%	1,42	1,42	21,16	20,1	43,91	25,55
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	16,60	-1,48	16,85	17,19	16,31	4,5	17.112	0,02%	-7,88	-7,88	#VALO	-	18,83	16,00
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,31	-1,60	4,38	4,40	4,16	13,4	35.955	0,12%	-1,82	-1,82	-45,65	-44,4	8,89	4,14
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	30,36	-1,65	30,87	30,74	29,99	20,1	152.956	1,01%	2,05	2,05	37,62	31,6	31,08	20,67
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	53,33	-1,86	54,34	54,74	52,81	14,3	140.479	1,91%	0,24	0,24	-28,89	-30,0	83,25	36,28
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	66,30	-2,07	67,70	68,04	65,00	39,4	2.822.619	1,01%	-1,92	-1,92	38,56	41,1	81,88	46,60
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,00	-2,10	14,30	14,27	13,77	37,7	224.662	0,90%	1,01	1,01	103,78	102,9	14,60	6,46
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,55	-2,15	9,76	9,96	9,33	17,7	180.114	0,33%	3,58	3,58	4,95	-3,7	12,88	6,88
CIELO SA	CIEL3	9,40	-2,39	9,63	9,82	9,27	27,5	185.225	0,70%	5,74	5,74	-60,03	-61,5	28,31	8,47
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	29,90	-3,83	31,09	30,99	29,50	14,9	104.226	0,44%	-5,65	-5,65	4,11	0,0	39,89	26,90
BRF SA	BRFS3	21,49	-3,98	22,38	22,76	21,32	23,7	180.187	1,16%	-2,01	-2,01	-41,28	-41,9	40,08	17,83
VALE SA	VALE3	49,00	-4,09	51,09	50,94	48,40	72,1	1.484.656	9,98%	-3,92	-3,92	21,71	18,2	62,42	39,93
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	36,95	-4,27	38,60	38,51	35,62	40,8	898.893	1,15%	-2,97	-2,97	97,70	98,1	55,20	18,41
WEG SA	WEGE3	18,39	2,28	17,98	18,39	17,70	12,4	75.152	0,90%	4,85	4,85	-0,84	-3,0	20,25	15,07
IBOVESPA	IBOV	91.564	0,61	91.012	91.596	89.922	1.294	17.178	99%	4,18	4,18	19,85	17,4	91.596	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	BRA	Vendas de veículos Fenabreve	Dez	--	230938	234557	▲
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	dez/28	--	-1.4%	-8.5%	▲
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Dez	180k	157k	271k	▲
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	dez/29	220k	221k	231k	▼
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	dez/22	1690k	1708k	1740k	▼
		13:00	EUA	Gastos com construção M/M	Nov	58	59,3	54.1	▼
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Dez	57.5	58,4	56.2	▼
		13:00	EUA	ISM Emprego	Dez	--	-1.4%	-8.5%	▲
		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%	--	--
		05:00	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	Renda Fixa
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
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
Investidor Institucional	aco@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran
Daniel Frazatti Gallina	
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