

# Diário de Mercado

04 de dezembro de 2018

## Baixa global com temores de recessão nos EUA e guerra comercial

**Comentário.** O índice doméstico caiu na esteira dos demais mercados mundo acionários pelo mundo. O achatamento da curva da estrutura a termo de juros futuros norte-americanos desencadeou o processo de pressão vendedora de ações, visto que o spread (diferença) entre os títulos do Tesouro local de vencimentos de 10 anos e de 2 anos se estreitaram para o menor patamar desde 2007. Esta tendência de “inversão da curva” elevou os temores dos agentes em relação a uma possível recessão futura nos Estados Unidos pois é visto como um sintoma de possível recessão futura, que já ocorreu anteriormente, como antes da crise de 2008. Ademais, repercutiram ainda declarações do presidente dos EUA, Donald Trump, que o novo acordo com a China eram tão somente intenções para serem negociadas ainda. Também, vale ressaltar que amanhã as bolsas de Nova York não funcionarão em homenagem ao presidente George H. W. Bush (41º presidente estadunidense), falecido no último dia 30 de novembro, aos 94 anos. O indicador de destaque da semana, o payroll (criação de vagas na economia) está agendado para a próxima sexta-feira nos EUA.

Apesar deste movimento baixista mundo afora, O Ibovespa sofreu perda menor que os mercados acionários norte-americanos. O mercado doméstico prosseguiu digerindo as indicações para a composição do ministério do governo eleito e declarações em relação a possíveis reformas que poderão ser implementadas. O dólar encerrou em R\$ 3,8550 (+0,39%), bem como a curva da estrutura a termo da taxa de juros registrou paulatina elevação da ponta mais curta para a mais longa.

**Ibovespa.** O índice doméstico abriu e oscilou com pequena alta, chegando a suplantar os 90 mil pts, permanecendo positivo até a metade da tarde, mas, sucumbindo a partir daí, acompanhando a trajetória cadente dos índices de Wall Street. Os papéis da Petrobras e da Vale tiveram realizações e contribuíram para derrubar o índice. O Ibovespa findou aos 88.624 pts (-1,33%), acumulando -0,98% na semana (e no mês), +16,00% no ano e +21,25% em 12 meses. alta de 17,56% no ano e de 24,29% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 15,419 bilhões, sendo R\$ 14,915 bilhões no mercado à vista. No dia 30 (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 504,702 milhões da Bovespa, terminando novembro com retirada de R\$ 3,603 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 9,7 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Magazine Luiza ON	MGLU3	164,8	1,65	275,3	Suzano PNA	SUZB3	39,65	-4,69	306,0
Taesá Unit	TAE11	22,72	0,89	43,5	CCR ON	CCRO3	12,30	-4,65	179,1
Raia Drogasil ON	RADL3	64	0,85	134,7	Usiminas PNA	USIM5	9,38	-4,19	168,7
Via Varejo ON	VVAR3	5,15	0,59	33,0	Gol PN	GOLL4	20,46	-4,17	79,2
Engie Brasil ON	EGIE3	43,5	0,46	56,9	JBS ON	JBSS3	11,48	-4,01	111,8

**Agenda Econômica.** No Brasil, a produção industrial de outubro (com ajuste sazonal) variou +0,2%, versus -1,8% em setembro, acumulando 1,8% no ano e 2,3% em 12 meses. Já em relação a outubro de 2017, o indicador oscilou +1,1%, frente a -2,2% (revisado de -2,0%) em setembro-2108/setembro-2017. O dado mensal veio abaixo do consenso de mercado, em +1,1%, assim como no interanual, com previsão de +2,1%.

O IPC-Fipe – inflação mensurada na cidade de São Paulo – cedeu para +0,15% na 4ª quadrisssemana, ante a quadrisssemana anterior, sendo +0,20% o consenso de mercado.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - mensal	Nov	0.20%	0.48%	0.15%	▲
BRA	Produção industrial M/M	Out	1.1%	-1.8%	0.2%	▼
BRA	Produção industrial A/A	Out	2.1%	-2.2%	1.1%	▼
CHI	Caixin China PMI Composto	Nov	--	50.5	--	
CHI	Caixin China PMI Serviços	Nov	50.9	50.8	--	

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

**Câmbio e CDS.** Os recentes leilões de linha do Banco Central fizeram a cotação recuar, mas, hoje, a tendência altista foi ditada pelo cenário externo. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado em R\$ 3,8550 (+0,39%), acumulando -0,08% na semana (e no mês), +16,29% no ano e -18,80% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu para 210 pts, versus 208 pts do dia anterior.

**Juros.** A curva da estrutura a termo da taxa de juros subiu em todos os seus vértices, progressivamente da ponta mais curta para a mais longa, impactada por temores externos e na mesma linha ascendente do dólar.

**Para a semana.** No Brasil: 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 e produção industrial. Finalmente na China, PMIs da manufatura e serviços (Caixin) e no Japão PMI da manufatura.

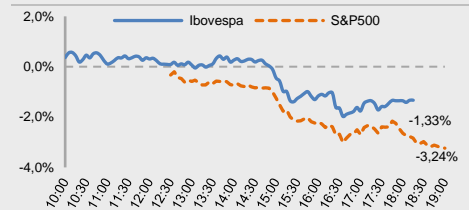
## Estratégia de Mercado

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

Wesley Bernabé, CNPI  
Wesley.bernabe@bb.com.br

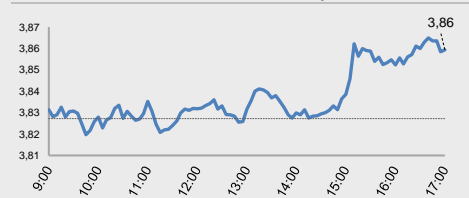
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>88.624</b>	<b>-1,33</b>	<b>-0,98</b>	<b>16,00</b>
Dow Jones (EUA)	25.027	-3,10	-2,00	1,25
Nasdaq (EUA)	7.158	-3,80	-2,35	3,69
S&P 500 (EUA)	2.700	-3,24	-2,18	0,99

### Bolsas

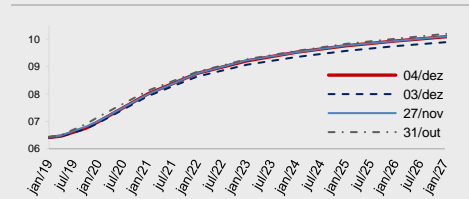


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,8613</b>	<b>0,89</b>	<b>0,06</b>	<b>16,70</b>
Euro x Real	4,3791	0,77	0,35	10,69
Euro x US\$	1,1344	-0,09	0,24	-5,02
Brasil CDS 5 Anos (pts)	210	+2	-0	+47
Ouro Spot (R\$ grama)	153,86	0,71	1,54	-4,30
Petróleo Brent(US\$/barrel)	62,08	0,63	5,74	-6,95
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	66,76	1,81	-4,87	-6,3

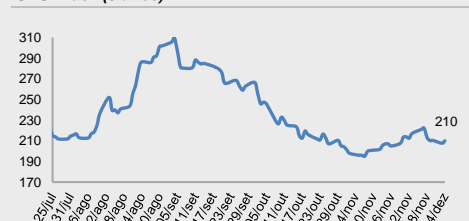
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 04/dez/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
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	164,80	1,65	162,13	167,89	160,68	8	275.322	0,76%	0,10	0,10	105,44	185,6	174,00	56,36
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEU11	22,72	0,89	22,52	23,10	22,57	10	43.541	0,34%	1,07	1,07	6,47	7,5	23,64	17,95
RAIA DROGASIL SA	RADL3	64,00	0,85	63,46	64,57	63,48	10	134.703	0,92%	3,01	3,01	-30,28	-26,4	92,28	59,50
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,15	0,59	5,12	5,24	5,09	12	33.027	0,15%	-0,58	-0,58	-35,06	-28,0	8,89	4,26
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,50	0,46	43,30	44,00	43,02	7	56.925	0,60%	1,14	1,14	22,50	21,4	44,10	33,15
WEG SA	WEGE3	18,04	0,45	17,96	18,32	17,92	14	66.397	0,91%	1,23	1,23	-2,73	1,3	20,25	15,07
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,14	0,31	13,10	13,27	12,89	22	95.862	0,76%	1,00	1,00	3,22	2,1	13,32	8,91
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	39,40	0,28	39,29	40,34	38,87	14	107.574	0,45%	2,95	2,95	92,20	141,7	40,34	15,73
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,51	0,18	28,46	29,28	28,40	13	113.125	0,59%	0,99	0,99	-16,95	-14,0	39,50	21,96
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	33,50	0,11	33,48	33,81	32,66	11	86.531	1,74%	-0,27	-0,27	14,94	19,9	36,80	22,33
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,87	0,08	11,86	12,16	11,80	9	40.700	0,65%	0,08	0,08	-9,39	-0,3	16,22	10,53
FLEURY SA	FLRY3	21,55	-0,05	21,56	22,09	21,50	7	37.586	0,45%	-0,23	-0,23	-27,22	-18,6	30,35	19,90
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	35,51	-0,11	35,55	36,02	34,95	43	830.707	11,44%	-1,42	-1,42	29,31	31,6	36,83	24,48
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	37,68	-0,27	37,80	38,10	37,03	29	691.322	8,29%	-2,03	-2,03	22,45	25,2	39,23	24,69
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	38,25	-0,49	38,44	39,20	38,07	7	65.719	0,23%	-2,25	-2,25	-2,89	-0,8	43,77	28,57
AMBEV SA	ABEV3	16,65	-0,54	16,74	17,00	16,58	27	559.947	4,93%	-1,60	-1,60	-21,76	-19,1	24,56	14,54
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,74	-0,57	22,87	23,22	22,38	19	77.845	0,41%	-2,02	-2,02	-3,78	-2,4	24,88	17,05
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	28,49	-0,66	28,68	29,21	28,07	11	85.636	0,44%	0,60	0,60	25,51	28,7	30,07	13,31
BRF SA	BRFS3	22,40	-0,67	22,55	22,98	22,20	22	149.484	1,24%	1,04	1,04	-38,80	-41,8	40,08	17,83
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	26,37	-0,72	26,56	27,05	25,91	22	126.813	0,90%	-2,01	-2,01	19,54	27,5	30,09	20,19
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,94	-0,80	46,31	47,03	45,63	10	83.356	1,30%	-0,15	-0,15	-5,51	-5,6	55,03	37,20
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	27,90	-0,89	28,15	28,58	27,64	28	345.326	3,88%	-1,06	-1,06	22,48	21,8	28,90	18,92
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	33,10	-0,90	33,40	33,75	32,90	5	30.396	0,23%	1,85	1,85	32,67	40,7	33,75	19,10
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	12,53	-0,95	12,65	12,78	12,44	21	150.905	0,83%	-1,42	-1,42	82,39	81,1	12,95	6,32
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	24,36	-0,98	24,60	25,40	24,26	17	130.202	0,45%	-0,29	-0,29	25,96	27,8	26,50	11,75
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	43,66	-1,00	44,10	44,60	43,33	24	486.840	3,96%	-2,17	-2,17	37,21	38,5	45,91	24,14
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,57	-1,01	19,77	19,88	19,13	19	87.954	0,91%	-0,71	-0,71	14,78	28,3	21	14
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	47,03	-1,16	47,58	48,20	46,54	12	107.162	1,73%	-0,47	-0,47	-37,29	-33,7	83,25	36,28
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,36	-1,27	9,48	9,54	9,07	18	49.356	0,12%	0,65	0,65	-23,90	-24,0	13,07	6,85
CIELO SA	CIEL3	9,53	-1,35	9,66	10,04	9,49	31	179.962	0,73%	0,11	0,11	-59,48	-59,2	28,31	8,47
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	42,48	-1,35	43,06	43,67	41,81	8	61.922	1,08%	-0,56	-0,56	33,25	40,0	45,19	28,02
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,83	-1,36	14,02	14,53	13,67	8	36.720	0,23%	-0,22	-0,22	-55,39	-54,7	34,25	11,02
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	41,00	-1,37	41,57	41,77	40,64	9	98.753	0,48%	0,22	0,22	24,02	33,4	41,99	25,70
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	84,78	-1,40	85,98	86,99	84,06	12	241.836	0,90%	1,64	1,64	7,41	16,1	90,36	63,53
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,05	-1,47	12,23	12,32	11,91	33	324.158	3,66%	-2,35	-2,35	23,81	27,6	12,98	8,51
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,82	-1,50	14,03	14,11	13,81	19	66.142	0,28%	0,95	0,95	-1,29	-1,6	15,60	12,29
COSAN SA	CSAN3	34,68	-1,56	35,23	35,48	34,28	8	47.207	0,37%	0,64	0,64	-16,43	-4,1	48,35	31,52
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,50	-1,57	27,94	28,25	27,38	15	105.666	1,26%	-2,90	-2,90	-3,47	1,1	32,55	22,81
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	14,03	-1,61	14,26	14,45	13,91	9	33.203	0,24%	-1,47	-1,47	6,13	13,6	15,95	9,80
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,25	-1,73	6,36	6,41	6,21	8	25.290	0,17%	0,81	0,81	-14,62	-12,5	9,68	5,02
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	67,55	-1,73	73,77	68,94	67,28	8	123.455	1,05%	-7,74	-7,74	41,17	53,8	81,88	43,31
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,42	-1,76	28,93	29,40	28,23	19	395.509	5,24%	1,03	1,03	68,07	76,6	31,80	15,50
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,66	-1,83	53,64	54,05	52,43	7	61.730	0,95%	-2,81	-2,81	22,84	19,5	61,97	40,56
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	72,15	-1,84	73,50	74,23	71,89	5	81.852	0,97%	-0,67	-0,67	9,90	12,3	74,74	55,64
EMBRAER SA	EMBR3	21,39	-1,88	21,80	22,10	21,29	12	81.238	1,07%	-1,88	-1,88	6,95	38,6	28,00	15,32
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	31,54	-1,90	32,15	32,59	31,32	14	107.838	0,48%	-0,76	-0,76	9,82	18,8	39,89	24,79
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	38,36	-2,07	39,17	39,52	37,92	20	170.627	1,85%	-1,89	-1,89	8,09	13,8	39,81	25,55
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,81	-2,11	16,15	16,31	15,70	29	223.200	1,06%	2,13	2,13	27,71	40,0	18,53	10,83
MRV ENGENHARIA	MRVE3	11,79	-2,24	12,06	12,25	11,75	11	45.894	0,23%	-2,80	-2,80	-19,73	-8,3	16,28	11,26
HYPERA SA	HYPE3	31,46	-2,27	32,19	32,40	31,41	9	83.862	0,85%	-1,99	-1,99	-12,61	-6,6	38,07	25,31
VALE SA	VALE3	52,88	-2,27	54,11	54,52	52,50	57	1.438.901	11,05%	0,15	0,15	31,35	43,6	62,42	34,90
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,34	-2,31	25,94	26,33	25,34	54	1.721.135	7,37%	-0,47	-0,47	57,39	63,7	28,74	14,17
RUMO SA	RAIL3	16,35	-2,56	16,78	16,95	16,30	26	154.576	1,24%	-6,25	-6,25	26,06	27,7	17,91	11,16
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,39	-2,76	7,60	7,67	7,38	19	91.212	0,29%	0,96	0,96	27,63	38,9	8,66	5,11
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	16,28	-2,86	16,76	16,97	16,15	20	105.674	0,66%	-2,81	-2,81	-7,50	-8,1	22,48	16,15
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	42,15	-2,88	43,40	44,30	41,68	3	29.856	0,17%	-4,64	-4,64	-44,47	-43,5	85,74	30,86
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,91	-2,94	9,18	9,24	8,87	12	49.650	0,38%	0,45	0,45	6,32	18,5	11,33	7,16
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24,39	-2,98	25,14	25,38	24,33	14	66.424	0,51%	-1,45	-1,45	-25,69	-20,3	38,79	19,79
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	58,85	-3,67	61,09	61,54	58,01	7	77.908	0,58%	-4,85	-4,85	21,34	30,3	63,75	38,18
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,20	-3,68	10,59	10,63	10,20	22	89.022	1,02%	-2,86	-2,86	-44,57	-42,6	19,06	9,12
JBS SA	JBSS3	11,48	-4,01	11,96	12,02	11,38	30	111.796	1,25%	-2,46	-2,46	17,02	30,8	12,10	7,91
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	20,46	-4,17	21,35	21,59	20,44	10	79.182	0,19%	-5,28	-5,28	40,14	42,0	24,80	9,18
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,38	-4,19	9,79	9,81	9,33	15	168.701	0,33%	0,32	0,32	3,08	4,5	12,88	6,88
CCR SA	CCRO3	12,30	-4,65	12,90	12,85	12,20	58	179.074	0,93%	-5,31	-5,31	-23,84	-25,8	16,82	7,86
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	39,65	-4,69	41,60	41,77	39,15	21	306.043	1,27%	-3,03	-3,03	112,15	126,7	55,20	17,21
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>88.624</b>	<b>-1,33</b>	<b>89.820</b>	<b>90.452</b>	<b>88.041</b>	<b>1.130</b>	<b>12.415</b>	<b>100%</b>	<b>-0,98</b>	<b>-0,98</b>	<b>16,00</b>	<b>21,3</b>	<b>91.242</b>	<b>69.069</b>

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés		
Seg	03/12	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/30	-0.12%	0.05%	-0.17%	▲		
			BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Nov	--	51.1	52.7	▲		
				10:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Out	--	77.3%	77.1%	▼
					BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Nov	--	254732	230938	▼
					BRA	Balança comercial mensal	Nov	\$4550m	\$6121m	\$4062m	▼
					BRA	Total de exportações	Nov	\$22050m	\$22226m	\$20922m	▼
					BRA	Total de importação	Nov	\$17450m	\$16105m	\$16860m	▼
				12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Nov F	55.4	55.4	55.3	—
				13:00	EUA	Manufaturados ISM	Nov	57.5	57.7	59.3	▲
				06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Nov F	51.6	51.6	51.8	▲
				06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Nov F	50.7	50.7	50.8	▲
				07:00	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Nov	52.0	51.1	53.1	▲
				07:30	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Nov F	51.5	51.5	51.8	▲
		Ter	04/12	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Nov	0.20%	0.48%	0.15%	▲
BRA	Produção industrial M/M				Out	1.1%	-1.8%	0.2%	▼		
09:00	BRA			Produção industrial A/A	Out	2.1%	-2.2%	1.1%	▼		
23:45	CHI			Caixin China PMI Composto	Nov	--	50.5	--			
23:45	CHI			Caixin China PMI Serviços	Nov	50.9	50.8	--			
Qua	05/12	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Nov	--	50.5	--			
			BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Nov	--	50.5	--			
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	nov/30	--	5.5%	--			
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Nov	200k	227k	--			
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Nov F	--	54.4	--			
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Nov F	--	54.4	--			
		17:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book							
Qui	06/12		BRA	Vendas de veículos Anfavea	Nov	--	254732	--			
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Nov	--	263262	--			
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Nov	--	38734	--			
			EUA	Balança comercial	Out	-\$54.9b	-\$54.0b	--			
			EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	dez/01	--	234k	--			
			EUA	Seguro-desemprego	nov/24	--	1710k	--			
			EUA	Pedidos de fábrica	Out	-2.0%	0.7%	--			
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Out F	--	-4.4%	--			
			EUA	Bens duráveis exc transporte	Out F	--	0.1%	--			
			CHI	Reservas estrangeiras	Nov	--	\$3053.10b	--			
Sex	07/12		BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Nov	--	0.26%	--			
			BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Nov	--	10.51%	--			
			BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Nov	--	0.45%	--			
			BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Nov	--	4.56%	--			
			EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Nov	205k	250k	--			
			EUA	Revisão líquida folha de pagamento de dois meses	Nov	--	0k	--			
			EUA	Taxa de desemprego	Nov	3.7%	3.7%	--			
			EUA	Média de ganhos por hora M/M	Nov	0.3%	0.2%	--			
			EUA	Estoques no atacado M/M	Out F	--	0.7%	--			
			EUA	Sentimento Univ de Mich	Dez P	97.0	97.5	--			
			ALE	Produção industrial SAZ M/M	Out	0.3%	0.2%	--			
			ALE	Produção industrial WDA A/A	Out	1.9%	0.8%	--			
			FRA	Produção industrial M/M	Out	--	-1.8%	--			
			FRA	Produção industrial A/A	Out	--	-1.1%	--			
			EUR	PIB SAZ T/T	3T F	0.2%	0.2%	--			
			EUR	PIB SAZ A/A	3T F	1.7%	1.7%	--			

▲ 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	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
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		