

# Diário de Mercado

9 de novembro de 2018

## Mesmo com pressão negativa do exterior, bolsa encerra estável

**Comentário.** A volatilidade marcou a sessão para os ativos domésticos nesta sexta-feira. Não obstante, embora operando em terreno negativo em boa parte do dia pressionados pela aversão ao risco no exterior e pelas negativas bolsas de Nova York, Ibovespa e real se recuperaram a caminho do encerramento. O Ibovespa fechou estável (+0,02%), evitando o que seria a 4ª queda consecutiva, mas acumulando recuo de 3,14% na semana – ainda acima dos 85 mil pts. Já o dólar recuou no mercado doméstico, na contramão do desempenho forte no exterior, encerrando cotado a R\$ 3,7380 (-0,24%). No mercado de juros, as taxas tiveram desempenho misto, arrefecimento no curto e médio prazos e moderada elevação na ponta longa.

**Ibovespa.** Em sessão marcada pela volatilidade e queda majoritária dos papéis na maior parte do pregão, o principal índice doméstico recuperou-se no fim, encerrando estável. A reversão ocorreu alicerçada no avanço do setor bancário, de grande peso no índice. Já na outra ponta, Vale, Cielo e JBS registraram firme recuo. O Ibovespa encerrou aos 85.641 pts (0,02%), acumulando recuo de 3,14% na semana, -2,04% no mês e alta de 12,09% no ano e 17,43% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 15,8 bilhões, sendo 15,2 bilhões no mercado à vista. No dia 07 (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 166 milhões da bolsa, diminuindo o saldo negativo em novembro para R\$ 1,04 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 7,12 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Natura ON	NATU3	35,8	8,81	397,0	Kroton ON	KROT3	10,35	-4,61	179,9
Eletrobras ON	ELET3	23,64	5,16	87,8	Bradespar PN	BRAP4	33,46	-4,45	82,5
Copel PNB	CPL6	28,09	4,04	21,9	Vale ON	VALE3	54,65	-4,16	1.616,6
Via Varejo Unit	VVAR11	15,9	3,99	71,2	Cielo ON	CIEL3	10,60	-3,99	228,7
Usiminas PNA	USIM5	10,02	3,30	234,4	JBS ON	JBSS3	9,96	-3,21	93,1

**Agenda Econômica.** No Brasil o IGP-M registrou deflação de 0,11% na primeira prévia de novembro, em comparação a alta de 1,06% do mês anterior – melhor que o consenso de 0,01%. A última vez que o índice havia recuado foi na primeira prévia de novembro de 2017, quando ocorreu variação negativa de 0,02%, segundo dados da FGV.

Nos EUA, a prévia do índice que mede a confiança do consumidor da Univ. de Michigan recuou de 98.6 pts para 98.3 pts, ligeiramente melhor que a projeção em 98.0 pts.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
FR	Produção industrial M/M	Set	-0.3%	0.2%	-1.8%	▼
FR	Produção industrial A/A	Set	1.1%	1.5%	-1.1%	▼
GBR	PIB T/T	3T P	0.6%	0.4%	0.6%	▲
GBR	PIB A/A	3T P	1.5%	1.2%	1.5%	▲
GBR	Produção industrial A/A	Set	0.4%	1.0%	0.0%	▼
BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Nov	0.01%	1.06%	-0.11%	▲
EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Out	0.2%	0.2%	0.5%	▼
EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Out	2.3%	2.5%	2.6%	▼
EUA	Sentimento Univ de Mich	Nov P	98.0	98.6	98.3	—
EUA	Estoques no atacado M/M	Set F	0.3%	0.3%	0.4%	—

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

**Câmbio e CDS.** Em dia de dólar forte no exterior em decorrência de elevação na aversão ao risco, e alta volatilidade internamente, a divisa teve ganhos revertidos no fim da sessão, encerrando com ligeira queda. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$ 3,7380 (-0,24%). Acumulando uma alta de 0,27% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 12,76% e de 14,70% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu para 201 pts ante 198 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros de médio e curto prazo encerraram a sessão regular em queda, já os juros de longo prazo fecharam em alta moderada. A leve inclinação da curva foi puxada pelo cenário positivo da manutenção da Selic e pelo bom panorama inflacionário para o fim de ano. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 7,12% ante 7,17% ontem. O DI para janeiro de 2021 caiu de 8,22% para 8,16%. O DI para janeiro de 2023 fechou em 9,47% em relação a 9,44% da última sessão. Já o DI para janeiro de 2025 passou de 10,02% para 10,07% hoje.

**Para semana que vem.** No Brasil, têm maior relevo os dados do varejo (IBGE) na terça-feira (13) e serviços (IBGE) na quarta (14), ambos com referência ao mês de setembro. Ainda na quarta-feira, haverá a divulgação do IGP-10, que deve apresentar arrefecimento e, fechando a semana, na sexta (16), o IBC-Br (Bacen), considerado uma proxy do PIB. No exterior, estarão no radar dos agentes a inflação ao consumidor da Alemanha (13), França (14) e zona do euro (16), além do PIB alemão e do agregado – ambos na quarta-feira (14). Já nos EUA, têm destaque o IPC na quarta, dados do varejo na quinta (15) e a produção industrial na sexta-feira.

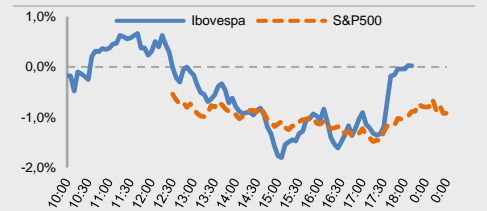
## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

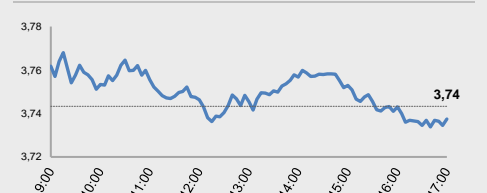
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>85.641</b>	<b>0,02</b>	<b>-2,04</b>	<b>12,09</b>
Dow Jones (EUA)	25.989	-0,77	3,48	5,14
Nasdaq (EUA)	7.407	-1,65	1,38	7,29
S&P 500 (EUA)	2.781	-0,92	2,55	4,02

## Bolsas

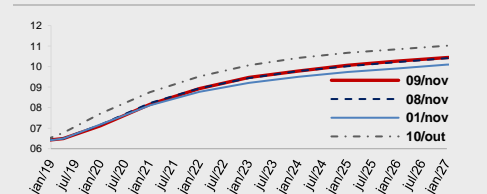


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7363</b>	<b>-0,19</b>	<b>0,69</b>	<b>12,92</b>
Euro x Real	4,2340	-0,74	0,79	7,02
Euro x US\$	1,1335	-0,25	0,20	-5,09
Brasil CDS 5 Anos (pts)	201	+1	-4	+38
Ouro Spot (R\$ grama)	145,30	-1,18	-0,43	-6,60
Petróleo Brent (US\$/barrel)	69,61	-1,90	-7,75	4,57
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,30	0,56	-1,20	2,8

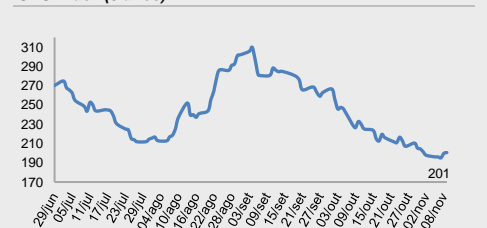
## Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



## Juros – estrutura a termo



## CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 09/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
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	35,80	8,81	32,90	36,55	33,75	23	397.016	0,43%	10,19	9,85	8,29	21,0	38,89	25,70
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	23,64	5,16	22,48	23,64	22,20	15	87.815	0,45%	-1,50	0,60	22,23	15,7	25,55	11,75
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	28,09	4,04	27,00	28,09	26,94	5	21.900	0,20%	3,58	7,09	12,59	17,0	28,09	19,10
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,90	3,99	15,29	15,96	15,15	16	71.238	0,15%	-3,93	-5,75	-35,02	-17,7	33,12	12,53
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,02	3,30	9,70	10,05	9,51	16	234.417	0,36%	-0,99	-2,53	10,11	17,6	12,88	6,88
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,81	2,68	8,58	8,81	8,53	7	24.083	0,12%	-7,07	-6,77	-28,37	-23,5	13,07	6,85
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	26,10	2,55	25,45	26,10	24,76	9	59.590	0,41%	-2,58	-1,88	14,98	11,1	30,07	13,31
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,29	2,45	20,78	21,54	20,70	15	199.464	0,46%	-7,52	-7,96	-35,13	-26,9	38,79	19,79
AMBEV SA	ABEV3	16,08	2,36	15,71	16,13	15,71	25	330.050	4,92%	-1,77	-1,59	-24,44	-20,5	24,56	14,54
COSAN SA	CSAN3	34,31	2,27	33,55	34,49	32,86	11	60.215	0,38%	5,08	6,39	-17,33	-7,6	48,35	31,52
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,80	2,22	31,11	31,80	30,75	10	76.815	1,71%	-0,13	5,12	9,11	14,7	36,80	22,33
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	41,50	2,22	40,60	41,77	39,73	28	520.539	3,89%	-4,33	-2,92	30,42	28,6	44,50	24,14
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,55	2,21	11,30	11,56	11,21	25	191.880	3,62%	1,32	2,76	18,67	22,6	12,98	8,51
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	40,96	2,07	40,13	41,10	40,14	5	30.957	0,59%	1,99	2,91	15,35	8,6	42,00	33,15
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	31,32	1,95	30,72	31,81	29,71	17	111.124	0,37%	-2,55	-9,22	52,78	70,9	36,29	15,73
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,65	1,91	40,87	41,99	40,37	6	51.123	1,09%	-0,36	-1,30	30,65	42,1	45,19	28,02
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,46	1,86	22,05	22,46	21,89	9	45.959	0,42%	-3,48	-2,35	-4,96	-5,0	24,88	17,05
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,07	1,86	11,85	12,16	11,72	12	88.405	0,69%	-0,58	4,14	-7,86	3,1	16,22	10,53
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	22,85	1,65	22,48	22,98	22,48	13	54.103	0,35%	1,78	2,65	7,08	12,7	23,64	17,95
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	36,79	1,57	36,22	37,00	35,50	13	87.233	1,83%	-3,26	-2,15	3,66	6,7	38,93	25,55
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	35,68	1,48	35,16	35,72	34,76	32	548.825	8,10%	-1,60	4,02	15,95	20,0	38,16	24,69
HYPERA SA	HYPE3	30,00	1,32	29,61	30,15	29,46	9	40.979	0,84%	-0,66	0,74	-16,67	-8,5	38,07	25,31
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	26,96	1,28	26,62	27,20	26,21	18	102.886	0,95%	-6,62	-6,23	22,21	32,9	30,09	19,52
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	50,78	1,26	50,15	51,01	49,61	33	785.666	11,26%	1,68	3,11	23,28	26,6	52,57	36,72
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,29	1,26	11,15	11,33	10,85	20	143.244	0,77%	2,73	2,36	64,34	61,3	12,46	6,32
RUMO SA	RAIL3	16,48	1,23	16,28	16,55	16,13	21	101.138	1,29%	-1,26	-1,02	27,06	35,0	16,99	11,07
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	37,17	1,17	36,74	37,17	36,11	4	26.515	0,15%	-1,41	-0,21	-51,03	-51,8	85,74	30,86
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,81	1,10	36,41	36,87	36,03	4	27.091	0,22%	-5,18	-5,28	-6,55	-2,3	43,77	28,57
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,26	0,88	17,11	17,41	16,92	11	59.300	0,83%	-6,20	-8,19	1,23	11,8	20,66	14,06
CCR SA	CCRO3	10,45	0,87	10,36	10,55	10,26	16	51.112	0,82%	-6,28	-4,74	-35,29	-38,5	17,45	7,86
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	19,94	0,86	19,77	20,06	19,01	15	176.860	0,19%	3,58	8,37	36,58	46,9	24,80	9,18
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	25,69	0,55	25,55	26,20	25,32	32	277.025	3,69%	-6,38	-3,20	12,77	12,5	28,10	18,92
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,46	0,43	25,35	25,72	24,68	79	2.369.653	7,64%	-6,81	-7,82	58,14	52,3	28,74	14,17
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	80,80	0,42	80,46	81,07	78,54	11	161.934	0,88%	-3,19	3,30	2,37	9,6	90,36	63,53
MRV ENGENHARIA	MRVE3	11,97	0,34	11,93	12,06	11,63	12	45.809	0,25%	-5,60	-5,30	-18,50	-5,0	16,28	11,26
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,12	0,25	16,08	16,33	15,79	18	175.167	1,12%	-1,83	-0,86	30,21	54,0	18,53	9,95
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,40	0,07	13,39	13,41	12,86	12	59.445	0,24%	-5,96	-8,22	1,36	11,9	16	10
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,88	0,07	13,87	13,96	13,68	11	33.005	0,29%	-0,93	-0,86	-0,86	-5,1	15,60	12,29
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,00	0,00	66,00	66,59	64,96	4	46.164	0,98%	4,51	5,06	-28,10	-18,8	92,28	59,50
WEG SA	WEGE3	18,60	0,00	18,60	18,76	18,21	10	53.505	0,97%	2,20	3,33	0,29	11,5	20,25	15,07
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,68	-0,09	11,69	11,80	11,51	17	64.194	0,70%	-7,30	-8,03	-8,25	-8,0	13,32	8,91
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	69,25	-0,36	69,50	70,35	68,04	5	62.104	0,96%	0,79	1,85	5,48	14,0	73,99	55,64
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,13	-0,39	28,24	28,50	27,33	17	249.711	5,36%	-5,51	-7,22	66,35	60,7	31,80	15,50
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,61	-0,45	26,73	26,99	26,21	17	94.118	1,26%	-1,99	0,49	-6,60	-5,2	32,55	22,81
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,06	-0,51	27,20	27,60	26,35	9	42.446	0,58%	-3,43	-3,18	-21,18	-6,2	39,50	21,96
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	52,79	-0,73	53,18	53,72	52,26	10	89.639	0,98%	1,13	1,23	23,14	4,7	61,97	40,56
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,96	-0,75	8,02	8,13	7,78	15	81.913	0,32%	-2,21	0,25	37,48	61,8	8,66	4,56
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,50	-0,75	43,83	44,47	42,60	9	78.651	1,27%	-2,97	0,65	-10,53	-11,8	55,03	37,20
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	146,40	-0,79	147,57	148,46	143,10	9	311.260	0,70%	-13,85	-13,27	82,50	183,1	174,00	47,50
EMBRAER SA	EMBR3	20,38	-0,83	20,55	20,86	20,01	9	51.820	1,05%	-4,18	-2,63	1,90	28,9	28,00	15,17
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,79	-0,93	13,92	14,32	13,60	7	27.750	0,23%	-5,22	-4,24	-55,52	-59,1	35,41	11,02
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,30	-0,94	6,36	6,36	6,07	12	22.870	0,18%	-3,08	-1,72	-13,93	-5,4	9,68	5,02
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	69,70	-1,26	70,59	70,75	69,33	8	169.477	1,12%	-2,16	-2,99	45,66	33,8	81,88	43,31
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,10	-1,52	18,38	18,36	17,94	11	57.789	0,75%	-3,88	-3,05	2,84	-4,7	22,48	16,79
BRF SA	BRFS3	20,57	-2,05	21,00	21,11	20,32	18	117.576	1,17%	-7,38	-6,07	-43,80	-52,2	43,75	17,83
FLEURY SA	FLRY3	20,64	-2,13	21,09	21,27	20,54	7	34.821	0,45%	-2,96	-1,01	-30,29	-25,5	30,35	20,48
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	40,49	-2,17	41,39	41,88	39,62	13	115.759	1,54%	-8,50	-8,50	-46,01	-45,3	83,25	36,28
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,58	-2,24	9,80	9,88	9,41	11	77.091	0,42%	-0,93	0,10	14,32	22,0	11,33	7,16
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	55,46	-2,36	56,80	56,97	54,24	7	68.514	0,57%	-2,55	-2,01	14,35	30,5	60,90	38,18
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	34,40	-3,02	35,47	35,71	34,00	18	251.971	1,14%	-7,13	-9,11	84,06	-	55,20	17,03
JBS SA	JBSS3	9,96	-3,21	10,29	10,32	9,75	19	93.108	1,12%	-2,16	-2,83	1,53	24,5	10,75	7,53
CIELO SA	CIEL3	10,60	-3,99	11,04	11,25	10,53	28	228.691	0,83%	-17,89	-19,70	-54,93	-54,1	28,31	10,53
VALE SA	VALE3	54,65	-4,16	57,02	57,00	54,13	49	1.616.616	11,79%	-4,96	-3,63	35,74	66,6	62,42	31,94
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	33,46	-4,45	35,02	35,17	33,11	12	82.550	0,52%	-4,89	-3,18	16,50	41,1	39,89	22,75
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,35	-4,61	10,85	10,93	10,14	30	179.941	1,07%	-10,16	-9,37	-43,75	-42,6	19,46	9,12
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>85.641</b>	<b>0,02</b>	<b>85.620</b>	<b>86.233</b>	<b>84.030</b>	<b>1.019</b>	<b>12.300</b>	<b>100%</b>	<b>-3,14</b>	<b>-2,04</b>	<b>12,09</b>	<b>17,4</b>	<b>89.598</b>	<b>69.069</b>

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Dom	04/nov	23:45	CH	Caixin China PMI Composto	Out	--	52.1	50.5	▼
		23:45	CH	Caixin China PMI Serviços	Out	52.8	53.1	50.8	▼
Seg	05/nov	5:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Out	0.52%	0.39%	0.48%	—
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Out F	54.6	54.7	54.8	—
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Out F	--	54.8	54.9%	—
Ter	06/nov	8:00	BRA	Ata Copom		NA	NA	NA	NA
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Out	--	47.3	50.5	▲
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Out	--	46.4	50.5	▲
			CH	Reservas estrangeiras	Out	\$3058.50b	\$3087.03b	\$3053.10b	▼
Qua	07/nov	5:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Set	0.0%	0.1%	0.2%	▲
		5:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Set	0.5%	0.2%	0.8%	▲
		8:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Out	0.38%	1.79%	0.26%	▲
		8:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Out	10.66%	10.33%	10.51%	▼
		9:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Out	0.56%	0.48%	0.45%	▲
		9:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Out	4.67%	4.53%	4.56%	▼
		11:40	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Out	--	213339	254732	▲
		11:40	BRA	Produção de veículos Anfavea	Out	--	223115	263262	▲
		11:40	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Out	--	39451	38734	▼
		10:00	EUA	MBA-Solic de empréstimos hipotEURários	nov/02	--	-2.5%	-4.0%	▼
			CH	Balança comercial	Out	\$35.15b	\$31.28b	\$34.01b	▲
	CH	Importações A/A	Out	14.5%	14.5%	21.4%	▲		
	CH	Exportações A/A	Out	11.7%	14.4%	15.6%	▲		
Qui	08/nov	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/07	0.43%	0.48%	0.43%	▲
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/03	214k	215k	214k	—
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	out/27	1634k	1631k	1623k	▲
		17:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	nov/08	2.25%	2.25%	2.25%	—
Sex	09/nov	5:45	FR	Produção industrial M/M	Set	-0.3%	0.2%	-1.8%	▼
		5:45	FR	Produção industrial A/A	Set	1.1%	1.5%	-1.1%	▼
		7:30	GBR	PIB T/T	3T P	0.6%	0.4%	0.6%	▲
		7:30	GBR	PIB A/A	3T P	1.5%	1.2%	1.5%	▲
		7:30	GBR	Produção industrial M/M	Set	-0.1%	0.0%	0.0%	—
		7:30	GBR	Produção industrial A/A	Set	0.4%	1.0%	0.0%	▼
		8:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Nov	0.01%	1.06%	-0.11%	▲
		11:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Out	0.2%	0.2%	0.6%	▼
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Out	0.2%	0.2%	0.5%	▼
		11:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Out	2.5%	2.6%	2.9%	▼
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Out	2.3%	2.5%	2.6%	▼
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Nov P	98.0	98.6	98.3	—
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Set F	0.3%	0.3%	0.4%	—
			CH	Financiamento agregado CNY	Out	--	2205.4b		
	CH	New Yuan Loans CNY	Out	--	1380.0b				

▲ viés positivo    ▼ viés negativo    — viés neutro ou sem definição

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Dom	11/nov		CH	Financiamento agregado CNY	Out	1295.0b	2205.4b	--	
			CH	New Yuan Loans CNY	Out	900.0b	1380.0b	--	
Seg	12/nov	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	nov/07	--	0.52%	--	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	nov/11	--	--	--	
Ter	13/nov	05:00	ALE	IPC M/M	Out F	--	0.2%	--	
		05:00	ALE	IPC A/A	Out F	--	2.5%	--	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Out F	--	0.1%	--	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Out F	--	2.4%	--	
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Nov	--	70.1	--	
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Nov	--	-24.7	--	
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Out	-\$111.0b	\$119.1b	--	
		09:00	BRA	<b>Vendas a varejo M/M</b>	<b>Set</b>	--	<b>1.3%</b>	--	
		09:00	BRA	<b>Vendas no varejo A/A</b>	<b>Set</b>	--	<b>4.1%</b>	--	
		09:00	BRA	<b>Venda ampla varejo (M/M)</b>	<b>Set</b>	--	<b>4.2%</b>	--	
		09:00	BRA	<b>Vendas no varejo A/A</b>	<b>Set</b>	--	<b>6.9%</b>	--	
		21:50	JAP	PIB SAZ T/T	3T P	-0.3%	0.7%	--	
		21:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	3T P	-1.1%	3.0%	--	
21:50	JAP	Deflator do PIB (A/A)	3T P	-0.1%	0.1%	--			
Qua	14/nov	00:00	CH	Vendas no varejo A/A	Out	9.2%	9.2%	--	
		00:00	CH	<b>Produção industrial A/A</b>	<b>Out</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.8%</b>	--	
		05:00	ALE	<b>PIB SAZ T/T</b>	<b>3T P</b>	--	<b>0.5%</b>	--	
		05:45	FR	IPC EU harmonizado M/M	Out F	--	0.1%	--	
		05:45	FR	IPC EU harmonizado A/A	Out F	--	2.5%	--	
		07:30	GBR	IPC principal A/A	Out	--	1.9%	--	
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Set	--	1.0%	--	
		08:00	EUR	<b>PIB SAZ T/T</b>	<b>3T P</b>	--	<b>0.2%</b>	--	
		08:00	EUR	<b>PIB SAZ A/A</b>	<b>3T P</b>	--	<b>1.7%</b>	--	
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Set	--	1.6%	--	
		08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Nov	--	1.43%	--	
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	nov/09	--	-4.0%	--	
		11:30	EUA	IPC M/M	Out	0.3%	0.1%	--	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Out	0.2%	0.1%	--	
		11:30	EUA	IPC A/A	Out	2.5%	2.3%	--	
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Set F	--	-1.1%	--	
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Set F	--	-2.9%	--	
Qui	15/nov	07:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto M/M	Out	--	-0.8%	--	
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de auto A/A	Out	--	3.0%	--	
		08:00	EUR	Balança comercial SA	Set	--	16.6b	--	
		08:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Set	--	11.7b	--	
		11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Nov	19.0	21.1	--	
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Out	0.6%	0.1%	--	
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Out	0.5%	-0.1%	--	
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Nov	20.9	22.2	--	
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Out	0.3%	0.0%	--	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Out	-0.1%	0.5%	--	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Out	--	3.5%	--	
		11:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Out	--	2.7%	--	
		11:30	EUA	<b>Novos pedidos seguro-desemprego</b>	<b>nov/10</b>	--	--	--	
11:30	EUA	Seguro-desemprego	nov/03	--	--	--			
Sex	16/nov	08:00	EUR	IPC principal A/A	Out F	--	1.1%	--	
		08:00	EUR	<b>IPC A/A</b>	<b>Out F</b>	--	<b>2.1%</b>	--	
		08:00	EUR	<b>IPC M/M</b>	<b>Out</b>	--	<b>0.5%</b>	--	
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Set	--	0.47%	--	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Set	--	2.50%	--	
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Out	0.2%	0.3%	--	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Out	78.2%	78.1%	--	

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

### Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

### RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	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
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Transporte e Logística</b>	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Varejo</b> acoos@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570 <b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582