

# Diário de Mercado

12 de novembro de 2018

## Ibovespa tem leve recuo em dia de firmes quedas no exterior

**Comentário.** A aversão ao risco tomou conta dos mercados acionários pelo mundo no Dia dos Veteranos nos EUA – mercado dos *Treasuries* fechado e bolsas de Nova York com liquidez mais contida e com principais índices encerrando com quedas próximas ou acima de 2%. A problemática do orçamento italiano, notícias do Brexit e declarações de Trump sobre a Opep compuseram o cenário de menor disposição dos investidores pelo risco. Por aqui, o Ibovespa teve trajetória errática, chegando a ultrapassar os 86 mil pts pela manhã, mas arrefecendo até encerrar com ligeiro recuo de 0,14%, aos 85.524 pts, e com o menor volume financeiro neste mês. No mercado de câmbio, o dólar ganhou força, alinhado ao movimento predominante no exterior. Já os juros de curto e médio praz encerraram com viés de baixa, dada uma perspectiva otimista até o fim de 2018, refletindo as revisões baixistas de inflação (IPCA) no relatório Focus divulgado hoje.

**Ibovespa.** Em dia de liquidez reduzida e desempenho errático, o Índice chegou a registrar forte alta pela manhã, mas renunciou os ganhos fechando em baixa (-0,14%). O setor de siderurgia caiu em peso ante a possibilidade de corte de impostos de importações de produtos siderúrgicos. Do lado das altas, Vale e os papéis de bancos avançaram. O Ibovespa fechou aos 85.524,70 pts (-0,14%), acumulando -2,17% em novembro, +11,94% no ano e de 18,51% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,3 bilhões, sendo 9,8 bilhões no mercado à vista. No dia 08 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 45 milhões da bolsa, aprofundando o saldo negativo em novembro para R\$ 1,09 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 7,0 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
B2W Cia Digital ON	BTOW3	33,13	5,78	88,4	Gerdau PN	GGBR4	15,44	-4,22	204,0
Magazine Luiza ON	MGLU3	153,54	4,88	254,1	Usiminas PNA	USIM5	9,70	-3,19	147,4
Qualicorp ON	QUAL3	14,18	2,83	32,3	Met. Gerdau PN	GOAU4	7,71	-3,14	100,0
Kroton ON	KROT3	10,61	2,51	72,9	Brasil Foods ON	BRFS3	19,96	-2,97	125,4
Sabesp ON	SBSP3	27,69	2,33	42,0	Cyrela ON	CYRE3	13,06	-2,54	40,4

**Agenda Econômica.** A balança comercial brasileira apresentou um superávit de US\$ 1,633 bilhão na segunda semana de novembro. O valor das exportações foi de US\$ 5,269 bilhões, ante importações de 3,635 bilhões. Se comparado a novembro de 2017, o saldo positivo variou +42,65% na média diária das exportações, que passaram, de US\$ 834,16 milhões para US\$ 1,19 bilhão. As importações registraram alta de 13,43% na média diária no mesmo período, passando de US\$ 657,13 milhões para US\$ 745,41 milhões. No ano, o superávit passou a acumular US\$ 50,301 bilhões.

O IPC-Fipe subiu 0,40% na primeira quadrissemana de novembro, desacelerando em relação ao final de outubro que registrou 0,48%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	nov/07	0.43%	0.52%	0.40%	▲
BRA	Balança comercial semanal	nov/11	--	\$1032m	\$1633m	▲

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

**Câmbio e CDS.** Em um dia de mercado com baixa liquidez, o dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$3,7590 (0,56%), acumulando uma alta de 0,83% no mês, de 13,39% no ano e de 14,67% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu para 202 pts ante 200 pts da sexta-feira passada.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa nos contratos de curto e médio prazo, já os vencimentos de longo prazo fecharam estáveis, apesar de terem passado grande parte do dia em alta. Devido ao feriado nos EUA, a sessão teve um menor volume financeiro. O DI para janeiro de 2020 encerrou na mínima de 7,06% ante 7,12% da última sessão. O DI para janeiro de 2021 fechou em 8,14% ante 8,16% do último fechamento; o DI para janeiro de 2023 encerrou estável em 9,47% e o DI para janeiro de 2025 encerrou em 10,08% de 10,70%.

**Para a semana.** 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.

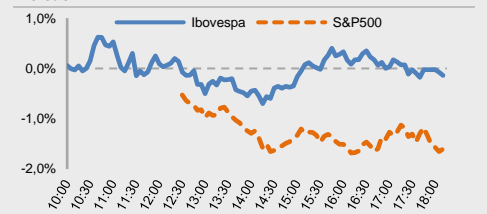
## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

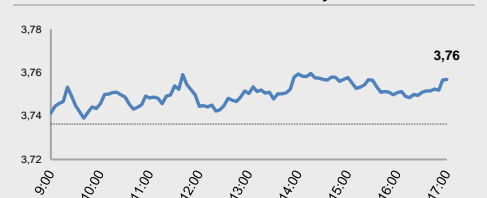
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>85.524</b>	<b>-0,14</b>	<b>-2,17</b>	<b>11,94</b>
Dow Jones (EUA)	25.472	-1,99	1,42	3,04
Nasdaq (EUA)	7.228	-2,41	-1,06	4,70
S&P 500 (EUA)	2.735	-1,64	0,87	2,31

### Bolsas

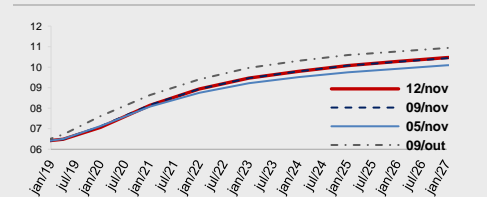


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7495</b>	<b>0,35</b>	<b>1,05</b>	<b>13,32</b>
Euro x Real	4,2162	-0,42	0,37	6,57
Euro x US\$	1,1238	-0,86	-0,65	-5,90
Brasil CDS 5 Anos (pts)	202	+1	-3	+39
Ouro Spot (R\$ grama)	144,84	-0,68	-1,09	-7,23
Petróleo Brent(US\$/baril)	68,90	-1,82	-8,71	3,27
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	74,51	-1,23	2,94	4,5

### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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



Ibovespa 12/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
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	33,13	5,78	31,32	33,19	31,05	12	88.401	0,39%	5,78	-3,97	61,61	86,8	36,29	15,73
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	153,54	4,88	146,40	155,56	145,30	9	254.108	0,73%	4,88	-9,04	91,40	213,0	174,00	47,50
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,18	2,83	13,79	14,32	13,79	8	32.309	0,24%	2,83	-1,53	-54,26	-57,0	34,25	11,02
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,61	2,51	10,35	10,69	10,29	18	72.894	1,10%	2,51	-7,09	-42,34	-39,4	19,46	9,12
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,69	2,33	27,06	28,29	27,06	8	42.021	0,60%	2,33	-0,93	-19,34	-4,5	39,50	21,96
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,68	1,83	21,29	21,94	21,15	15	84.740	0,47%	1,83	-6,27	-33,94	-22,6	38,79	19,79
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	42,18	1,64	41,50	42,49	41,29	27	462.010	3,95%	1,64	-1,33	32,56	34,8	44,50	24,14
VIA VAREJO SA	VVAR11	16,16	1,64	15,90	16,48	15,97	13	57.402	0,16%	1,64	-4,21	-33,96	-12,2	33,12	12,53
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	56,20	1,33	55,46	56,43	54,88	4	43.951	0,58%	1,33	-0,71	15,88	38,0	60,90	38,18
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,42	1,15	11,29	11,61	11,35	28	160.816	0,78%	1,15	3,54	66,23	68,9	12,46	6,32
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	42,11	1,10	41,65	42,48	41,22	6	54.838	1,10%	1,10	-0,21	32,09	44,0	45,19	28,02
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	22,38	1,09	22,85	22,50	22,03	8	38.548	0,34%	-2,06	0,54	4,87	9,7	23,64	17,95
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,40	1,07	40,96	41,98	40,73	6	48.330	0,59%	1,07	4,02	16,59	14,0	42,00	33,15
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	27,23	1,00	26,96	27,69	26,88	14	92.395	0,96%	1,00	-5,29	23,44	33,8	30,09	19,52
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	26,34	0,92	26,10	26,69	25,64	7	39.748	0,42%	0,92	-0,98	16,04	16,0	30,07	13,31
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	25,89	0,78	25,69	25,99	25,02	20	170.414	3,72%	0,78	-2,45	13,65	15,6	28,10	18,92
BRAPESP SA -PREF	BRAP4	33,67	0,63	33,46	33,88	33,20	5	29.033	0,53%	0,63	-2,58	17,24	42,7	39,89	22,75
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,04	0,58	11,97	12,19	11,90	14	60.955	0,25%	0,58	-4,75	-18,03	-3,2	16,28	11,26
VALE SA	VALE3	54,85	0,37	54,65	55,45	54,40	32	877.745	11,85%	0,37	-3,28	36,24	67,4	62,42	31,94
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	50,92	0,28	50,78	51,20	50,40	25	444.088	11,31%	0,28	3,39	23,62	26,8	52,57	36,72
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,29	0,17	17,26	17,47	17,06	12	39.015	0,83%	0,17	-8,03	1,41	12,9	20,66	14,06
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	43,57	0,16	43,50	44,08	42,74	7	66.997	1,27%	0,16	0,81	-10,39	-10,9	55,03	37,20
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,31	0,16	6,30	6,31	6,19	5	15.083	0,18%	0,16	-1,56	-13,80	-4,4	9,68	5,02
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,85	0,16	31,80	32,06	31,31	12	67.237	1,71%	0,16	5,29	9,28	14,4	36,80	22,33
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	23,64	0,00	23,64	24,10	23,21	10	56.721	0,45%	0,00	0,60	22,23	18,2	25,55	11,75
EMBRAR SA	EMBR3	20,38	0,00	20,38	20,56	20,03	6	34.999	1,05%	0,00	-2,63	1,90	30,1	28,00	15,17
JBS SA	JBSS3	9,96	0,00	9,96	10,13	9,81	15	56.192	1,12%	0,00	-2,83	1,53	27,7	11	8
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	35,65	-0,08	35,68	35,85	35,14	35	404.619	8,11%	-0,08	3,94	15,85	19,8	38,16	24,69
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	40,41	-0,20	40,49	41,40	39,81	10	69.181	1,54%	-0,20	-8,68	-46,12	-42,3	83,25	36,28
FLEURY SA	FLRY3	20,59	-0,24	20,64	21,09	20,38	6	30.136	0,45%	-0,24	-1,25	-30,46	-24,2	30,35	20,38
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	69,51	-0,27	69,70	70,29	69,41	4	62.566	1,12%	-0,27	-3,26	45,27	37,8	81,88	43,31
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,65	-0,43	36,81	37,05	36,26	4	53.363	0,22%	-0,43	-5,69	-6,96	-1,7	43,77	28,57
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	37,00	-0,46	37,17	37,40	36,58	2	10.562	0,15%	-0,46	-0,67	-51,25	-51,0	85,74	30,86
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	27,99	-0,50	28,13	28,61	27,93	12	233.870	5,34%	-0,50	-7,68	65,52	59,7	31,80	15,50
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,33	-0,51	25,46	25,92	25,29	58	1.615.877	7,62%	-0,51	-8,29	57,33	51,5	28,74	14,17
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,47	-0,53	26,61	26,69	26,17	9	44.412	1,25%	-0,53	-0,04	-7,09	-5,8	32,55	22,81
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	34,20	-0,58	34,40	35,24	33,70	19	149.455	1,13%	-0,58	-9,64	82,99	66,3	55,20	17,03
CIELO SA	CIEL3	10,53	-0,66	10,60	10,75	10,25	25	204.438	0,83%	-0,66	-20,23	-55,23	-54,2	28,31	10,25
RAIA DROGASIL SA	RADL3	65,54	-0,70	66,00	66,51	64,93	2	36.988	0,97%	-0,70	4,33	-28,61	-19,0	92,28	59,50
RUMO SA	RAIL3	16,35	-0,79	16,48	16,58	15,85	16	98.340	1,28%	-0,79	-1,80	26,06	42,8	16,99	11,07
WEG SA	WEGE3	18,45	-0,81	18,60	18,89	18,45	7	30.456	0,96%	-0,81	2,50	-0,52	10,8	20,25	15,07
AMBEV SA	ABEV3	15,95	-0,81	16,08	16,21	15,79	19	178.859	4,88%	-0,81	-2,39	-25,05	-21,1	24,56	14,54
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	35,48	-0,89	35,80	36,41	35,05	10	94.238	0,43%	-0,89	8,87	7,32	24,1	38,89	25,70
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,75	-0,94	13,88	13,99	13,71	8	23.995	0,29%	-0,94	-1,79	-1,79	-5,4	15,60	12,29
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,44	-0,95	11,55	11,57	11,38	20	171.028	3,59%	-0,95	1,78	17,54	21,5	12,98	8,51
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,56	-1,03	11,68	11,77	11,56	13	79.047	0,69%	-1,03	-8,98	-9,19	-7,1	13,32	8,91
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,90	-1,10	18,10	18,12	17,62	8	45.500	0,74%	-1,10	-4,12	1,70	-2,7	22,48	16,79
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	36,35	-1,20	36,79	37,30	36,32	8	91.119	1,81%	-1,20	-3,32	2,42	8,3	38,93	25,55
HYPERA SA	HYPE3	29,60	-1,33	30,00	30,10	29,16	7	48.527	0,83%	-1,33	-0,60	-17,78	-8,4	38,07	25,31
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	79,71	-1,35	80,80	80,93	78,93	7	87.005	0,87%	-1,35	1,90	0,99	11,2	90,36	63,53
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	27,67	-1,50	28,09	28,28	27,44	5	30.589	0,20%	-1,50	5,49	10,90	15,4	28,28	19,10
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	68,21	-1,50	69,25	69,41	68,04	4	41.750	0,95%	-1,50	0,32	3,90	11,8	73,99	55,64
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,10	-1,60	22,46	22,58	22,00	9	49.472	0,42%	-1,60	-3,91	-6,49	-5,5	24,88	17,05
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,87	-1,66	12,07	12,05	11,71	10	44.902	0,68%	-1,66	2,42	-9,39	2,9	16,22	10,53
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	19,60	-1,71	19,94	20,39	19,55	13	118.239	0,18%	-1,71	6,52	34,25	46,8	24,80	9,18
CCR SA	CCRO3	10,23	-2,11	10,45	10,50	10,09	22	109.754	0,80%	-2,11	-6,75	-36,66	-38,3	17,45	7,86
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,61	-2,27	8,81	8,94	8,50	5	13.967	0,12%	-2,27	-8,89	-30,00	-23,9	13,07	6,85
COSAN SA	CSAN3	33,51	-2,33	34,31	34,30	33,29	5	29.350	0,37%	-2,33	3,91	-19,25	-7,6	48,35	31,52
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,34	-2,51	9,58	9,63	9,31	7	50.302	0,41%	-2,51	-2,40	11,46	21,6	11,33	7,16
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	51,46	-2,52	52,79	53,75	51,35	12	93.904	0,96%	-2,52	-1,32	20,04	3,9	61,97	40,56
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,06	-2,54	13,40	13,31	12,95	13	40.358	0,23%	-2,54	-10,55	-1,21	7,9	15,95	9,80
BRF SA	BRFS3	19,96	-2,97	20,57	20,80	19,86	20	125.413	1,14%	-2,97	-8,86	-45,46	-51,3	43,21	17,83
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,71	-3,14	7,96	7,99	7,62	16	100.018	0,31%	-3,14	-2,90	33,16	61,6	8,66	4,56
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,70	-3,19	10,02	10,05	9,67	14	147.402	0,35%	-3,19	-5,64	6,59	12,7	12,88	6,88
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,44	-4,22	16,12	16,28	15,41	23	204.019	1,07%	-4,22	-5,04	24,72	50,2	18,53	9,95
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>85.525</b>	<b>-0,14</b>	<b>85.641</b>	<b>86.227</b>	<b>85.009</b>	<b>831</b>	<b>8.554</b>	<b>100%</b>	<b>-0,14</b>	<b>-2,17</b>	<b>11,94</b>	<b>18,5</b>	<b>89.598</b>	<b>69.069</b>

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	12/nov	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	nov/07	0.43%	0.52%	0.40%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	nov/11	--	\$1032m	\$1633m	▲
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	--	--	--	
				CH	Financiamento agregado CNY	Out	1295.0b	2205.4b	--
		CH	New Yuan Loans CNY	Out	900.0b	1380.0b	--		
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 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
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