

Diário de Mercado

13 de novembro de 2018

Ibovespa recua na contramão dos mercados externos

Comentário. Apesar do mercado externo ter operado com viés ao longo do dia predominantemente positivo, arrefecendo do meio da tarde em diante, no Brasil o dia foi de ligeiro incremento na aversão ao risco. Especificamente quanto aos EUA, novos diálogos comerciais com a China inspiraram algum ânimo aos investidores, mas os mercados acionários em Nova York cederam para ligeira queda no retorno do feriado da véspera. Já a Europa entrou mais forte em cena, com sinalização de resolução favorável ao impasse quanto à fronteira entre as Irlandas, imbróglio gerado no âmbito do Brexit, impulsionou os mercados por lá. Já no mercado doméstico, o tom foi de cautela, com os agentes de olho nos nomes indicados para a composição do novo governo eleito e ponderando avanços da agenda governamental, como reforma tributária e privatizações e, de maneira mais enfática, a causa considerada mais urgente: a reforma da previdência.

Ibovespa. Após abertura positiva, o índice interno cedeu devido em especial às empresas ligadas a commodities, operando no patamar dos 84 mil pontos – o que não ocorria desde o dia 29 de outubro. A desvalorização de ações da Petrobras (-5,11%) afetada pelas perdas do petróleo no mercado externo (Bret desabou 6,1%), foi um dos principais direcionadores, tendo como contraponto no ponderado do índice a valorização das ações da Vale, que responderam à melhora do clima comercial externo com a China. O Ibovespa encerrou aos 84.914 pts (-0,71%), acumulando -2,87% em novembro, +11,14% no ano e 17,16% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 13,4 bilhões, sendo R\$ 12,7 bilhões no mercado à vista. No dia 9 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 154,77 milhões da bolsa, aprofundando o saldo negativo em novembro para R\$ 1,24 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 7,15 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 Pesquisa Mensal do Comércio (IBGE), entre os meses de agosto e setembro na série com ajuste sazonal, mostrou recuou de 1,3% no volume das vendas do varejo no conceito restrito. O resultado do período foi o mais fraco para o mês de setembro na série histórica, que teve início em 2000, contrapondo os fortes resultados do mês de agosto, quando o indicador foi revisado para +2,0%, de +1,3% anteriormente divulgado. Se comparadas ao mesmo período de 2017, as vendas no varejo tiveram um avanço de 0,1%, enquanto no acumulado de 2018 o setor acumula uma alta de 2,3%. Nos últimos 12 meses (até setembro), o volume de vendas obteve um avanço de 2,8%. Já o volume de vendas do varejo ampliado, que inclui veículos e material de construção, apresentou queda de 1,5% no mês de setembro versus e comparado com o mesmo período de 2017, teve aumento de 2,2%, ampliando avanços de 5,2% no ano e 5,8% em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas a varejo M/M	Set	0.0%	2.0%	-1.3%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Set	1.5%	4.0%	0.1%	▼
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Set	-0.5%	4.2%	-1.5%	▼
BRA	Vendas no varejo A/A	Set	3.5%	6.8%	2.2%	▼

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

Câmbio e CDS. Com um clima de incerteza em relação ao mercado doméstico, a divisa norte americana acelerou em decorrência das notícias do atual cenário interno de reformas. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$3,8206 (+1,90%), acumulando uma alta de 2,96% no mês, de 15,47% no ano e de 15,94% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos avançou para 205 pts ante 202 pts da véspera.

Juros. Os juros de curto prazo encerraram a sessão regular próximo aos ajustes da sessão da véspera, já a ponta longa da curva, fechou a sessão em alta moderada, refletindo o cenário interno de incertezas. O DI para janeiro de 2020 fechou em 7,05% ante 7,06% de ontem. O DI para janeiro de 2021 fechou na máxima de 8,14%, registrando a mesma taxa do dia anterior. O DI para janeiro de 2023 passou de 9,51% para 9,47% na sessão de hoje.

Para a semana. No Brasil, têm maior relevo os dados de serviços (IBGE) na quarta (14), 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 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.

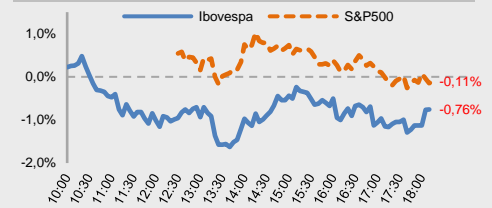
Estratégia de Mercado

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

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

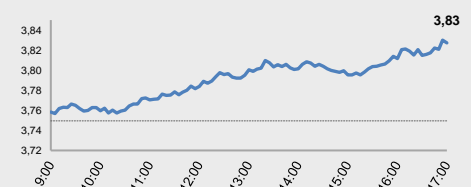
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	84.914	-0,71	-2,87	11,14
Dow Jones (EUA)	25.268	-0,47	0,61	2,22
Nasdaq (EUA)	7.200	-0,01	-1,44	4,30
S&P 500 (EUA)	2.723	-0,12	0,41	1,84

Bolsas

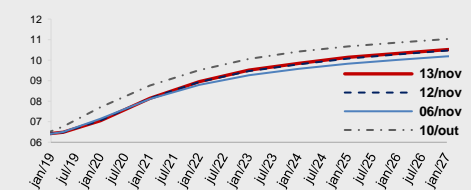


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8206	1,90	2,96	15,47
Euro x Real	4,3046	2,10	2,47	8,81
Euro x US\$	1,1275	0,51	-0,33	-5,59
Brasil CDS 5 Anos (pts)	205	+4	+1	+43
Ouro Spot (R\$ grama)	147,52	0,05	-1,14	-7,27
Petróleo Brent(US\$/barrel)	64,81	-7,57	-14,12	-2,86
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,73	-1,05	1,87	3,4

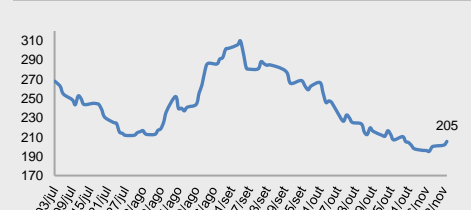
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 13/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
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	36,31	6,17	34,20	36,45	34,06	22	243.556	1,21%	5,55	-4,07	94,28	80,3	55,20	17,03
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,16	2,98	13,75	14,19	13,74	14	59.309	0,30%	2,02	1,14	1,14	-2,9	15,60	12,29
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	37,30	2,61	36,35	37,30	35,43	10	110.925	1,87%	1,39	-0,80	5,10	11,3	38,93	25,55
VALE SA	VALE3	56,27	2,59	54,85	56,27	54,35	32	1.040.026	12,24%	2,96	-0,78	39,77	69,8	62,42	31,94
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,90	2,08	65,54	67,25	64,00	6	68.602	1,00%	1,36	6,49	-27,12	-16,4	92,28	59,50
BRADSPAR SA -PREF	BRAP4	34,31	1,90	33,67	34,31	33,04	8	57.762	0,54%	2,54	-0,72	19,46	43,9	39,89	22,75
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	70,79	1,84	69,51	70,84	69,50	7	96.990	1,15%	1,56	-1,48	47,94	40,3	81,88	43,31
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	44,33	1,74	43,57	44,46	43,37	11	95.618	1,31%	1,91	2,57	-8,82	-9,2	55,03	37,20
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,57	1,62	17,29	17,79	17,13	15	76.601	0,85%	1,80	-6,54	3,05	13,9	20,66	14,06
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	22,02	1,57	21,68	22,45	21,50	18	90.859	0,48%	3,43	-4,80	-32,91	-24,4	39	20
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	35,97	1,38	35,48	36,02	34,90	10	78.379	0,44%	0,47	10,37	8,80	22,7	38,89	25,70
RUMO SA	RAIL3	16,51	0,98	16,35	16,66	16,32	22	95.523	1,31%	0,18	-0,84	27,29	37,0	16,99	11,07
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,00	0,95	36,65	37,00	36,25	4	37.499	0,23%	0,52	-4,79	-6,07	-0,7	43,77	28,57
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	27,82	0,54	27,67	27,96	27,26	5	19.943	0,20%	-0,96	6,06	11,50	17,3	28,28	19,10
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	68,55	0,50	68,21	69,17	67,59	5	51.637	0,96%	-1,01	0,82	4,42	10,4	73,99	55,64
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	56,40	0,36	56,20	57,00	55,66	6	82.183	0,58%	1,69	-0,35	16,29	36,3	60,90	38,18
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,17	0,32	22,10	22,40	21,79	8	29.496	0,42%	-1,29	-3,61	-6,19	-3,1	24,88	17,05
EMBRASER SA	EMBR3	20,40	0,10	20,38	20,89	19,78	9	56.303	1,06%	0,10	-2,53	2,00	31,2	28,00	15,17
KLABIN SA - UNIT	TLBN11	17,90	0,00	17,90	18,10	17,12	12	65.635	0,75%	-1,10	-4,12	1,70	-4,8	22,48	16,79
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	22,38	0,00	22,38	22,50	22,11	6	33.880	0,35%	-2,06	0,54	4,87	10,1	23,64	17,95
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,05	-0,08	13,06	13,38	12,72	14	48.997	0,24%	-2,61	-10,62	-1,29	7,9	15,95	9,80
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	153,41	-0,08	153,54	158,75	152,57	9	264.082	0,74%	4,79	-9,12	91,24	200,0	174,00	47,50
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	33,10	-0,09	33,13	34,20	32,60	15	113.848	0,39%	5,68	-4,06	61,46	83,2	36,29	15,73
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,43	-0,15	26,47	26,83	26,11	16	76.085	1,26%	-0,68	-0,19	-7,23	-5,5	32,55	22,81
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	19,55	-0,26	19,60	20,01	19,11	16	119.096	0,18%	-1,96	6,25	33,90	52,9	24,80	9,18
CCR SA	CCRO3	10,20	-0,29	10,23	10,38	10,07	17	53.798	0,81%	-2,39	-7,02	-36,84	-38,2	17,45	7,86
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	50,73	-0,37	50,92	51,35	50,22	24	649.636	11,35%	-0,10	3,01	23,15	25,7	52,57	36,72
HYPERA SA	HYPE3	29,45	-0,51	29,60	29,68	28,98	10	65.190	0,83%	-1,83	-1,11	-18,19	-8,0	38,07	25,31
FLEURY SA	FLRY3	20,48	-0,53	20,59	20,91	20,06	8	33.457	0,45%	-0,78	-1,77	-30,83	-25,3	30,35	20,06
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	25,75	-0,54	25,89	26,21	25,44	33	296.632	3,73%	0,23	-2,98	13,04	13,4	28,10	18,92
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	79,21	-0,63	79,71	80,06	78,09	7	97.281	0,87%	-1,97	1,27	0,35	13,2	90,36	63,53
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,36	-0,70	11,44	11,55	11,24	21	211.778	3,59%	-1,65	1,07	16,72	20,6	12,98	8,51
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,34	-0,70	11,42	11,61	11,26	18	98.368	0,78%	0,44	2,81	65,07	67,5	12,46	6,32
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	40,11	-0,72	41,40	40,74	39,87	6	43.876	0,58%	-2,08	0,78	12,95	10,5	42,00	33,15
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,48	-0,76	27,69	28,00	27,29	7	37.244	0,60%	1,55	-1,68	-19,95	-7,5	39,50	21,96
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	36,70	-0,81	37,00	37,24	36,23	3	33.401	0,15%	-1,26	-1,48	-51,65	-50,4	85,74	30,86
BRF SA	BRFS3	19,77	-0,95	19,96	20,10	19,13	22	144.383	1,14%	-3,89	-9,73	-45,98	-52,8	43,21	17,83
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,29	-0,97	15,44	15,63	15,02	23	218.614	1,07%	-5,15	-5,97	23,51	46,5	18,53	9,95
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,99	-1,05	16,16	16,40	15,90	10	42.117	0,16%	0,57	-5,22	-34,65	-15,4	33,12	12,53
JBS SA	JBSS3	9,85	-1,10	9,96	10,07	9,66	12	47.564	1,12%	-1,10	-3,90	0,41	23,1	10,75	7,57
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	41,70	-1,14	42,18	42,63	41,53	28	473.109	3,94%	0,48	-2,46	31,05	33,0	44,50	24,14
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,23	-1,18	9,34	9,38	9,13	9	49.429	0,41%	-3,65	-3,55	10,14	17,3	11,33	7,16
AMBEV SA	ABEV3	15,76	-1,19	15,95	16,16	15,59	19	275.894	4,86%	-1,99	-3,55	-25,94	-22,1	24,56	14,54
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,41	-1,30	11,56	11,67	11,41	15	53.280	0,69%	-2,31	-10,16	-10,37	-7,2	13,32	8,91
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	25,97	-1,40	26,34	26,30	25,50	11	56.003	0,42%	-0,50	-2,37	14,41	12,1	30,07	13,31
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,50	-1,45	42,11	42,25	41,29	8	56.316	1,10%	-0,36	-1,66	30,18	40,9	45,19	28,02
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,48	-1,51	8,61	8,69	8,38	7	16.252	0,12%	-3,75	-10,26	-31,06	-26,0	13,07	6,85
CIELO SA	CIEL3	10,37	-1,52	10,53	10,82	10,25	16	118.723	0,82%	-2,17	-21,44	-55,91	-54,6	28,31	10,25
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	26,81	-1,54	27,23	27,58	26,50	18	106.603	0,96%	-0,56	-6,75	21,53	34,9	30,09	19,52
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,59	-1,56	7,71	7,76	7,42	14	94.573	0,31%	-4,65	-4,41	31,09	57,1	8,66	4,56
MRV ENGENHARIA	MRVE3	11,84	-1,66	12,04	12,15	11,30	22	102.273	0,25%	-1,09	-6,33	-19,39	-6,3	16,28	11,26
WEG SA	WEGE3	18,13	-1,73	18,45	18,72	18,07	14	55.864	0,95%	-2,53	0,72	-2,24	10,7	20,25	15,07
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	35,01	-1,80	35,65	35,88	34,68	32	454.339	8,02%	-1,88	2,07	13,77	17,1	38,16	24,69
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,92	-1,83	14,18	14,52	13,92	10	33.985	0,24%	0,94	-3,33	-55,10	-57,7	34,25	11,02
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,18	-2,06	6,31	6,41	6,12	7	23.527	0,18%	-1,90	-3,59	-15,57	-9,5	9,68	5,02
CENTRAIS ELETRICAS BRASILLIER	ELET3	23,15	-2,07	23,64	23,92	23,00	16	84.711	0,44%	-2,07	-1,49	19,70	14,3	25,55	11,75
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	31,18	-2,10	31,85	32,03	30,77	8	45.764	1,69%	-1,95	3,07	6,98	12,5	36,80	22,33
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	39,50	-2,25	40,41	40,94	39,00	12	92.857	1,51%	-2,45	-10,73	-47,33	-44,9	83,25	36,28
COSAN SA	CSAN3	32,57	-2,81	33,51	33,89	32,51	10	47.715	0,36%	-5,07	0,99	-21,52	-10,7	48,35	31,52
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	49,95	-2,93	51,46	53,39	49,39	16	175.516	0,94%	-5,38	-4,22	16,52	3,2	61,97	40,56
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,41	-2,99	9,70	9,81	9,37	13	129.253	0,34%	-6,09	-8,46	3,41	5,0	12,88	6,88
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,28	-3,11	10,61	10,71	10,15	20	74.048	1,07%	-0,68	-9,98	-44,13	-42,1	19,46	9,12
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	24,24	-4,30	25,33	25,32	23,95	88	2.773.924	7,34%	-4,79	-12,24	50,56	45,7	28,74	14,17
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,33	-4,55	11,87	11,81	11,05	34	162.252	0,65%	-6,13	-2,24	-13,51	-2,9	16,22	10,53
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	26,70	-4,61	27,99	28,00	26,44	14	272.602	5,13%	-5,08	-11,94	57,89	52,7	31,80	15,50
IBOVESPA	IBOV	84.914	-0,71	85.525	85.941	84.071	982	11.015	100%	-0,85	-2,87	11,14	17,2	89.598	69.069

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%	0.2%	0.2%	—
		05:00	ALE	IPC A/A	Out F	2.5%	2.5%	2.5%	—
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Out F	0.1%	0.1%	0.1%	—
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Out F	2.4%	2.4%	2.4%	—
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Nov	65.0	70.1	58.2	▼
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Nov	-26.0	-24.7	-24.1	▲
		07:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Set	4.0%	4.0%	4.1%	▼
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Out	-\$100.0b	-\$63.2b	--	
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Set	0.0%	2.0%	-1.3%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Set	1.5%	4.0%	0.1%	▼
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Set	-0.5%	4.2%	-1.5%	▼
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Set	3.5%	6.8%	2.2%	▼
		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%	--			
Qua	14/nov	00:00	CH	Vendas no varejo A/A	Out	9.2%	9.2%	--	
		00:00	CH	Produção industrial A/A	Out	5.8%	5.8%	--	
		05:00	ALE	PIB SAZ T/T	3T P	--	0.5%	--	
		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	PIB SAZ T/T	3T P	--	0.2%	--	
		08:00	EUR	PIB SAZ A/A	3T P	--	1.7%	--	
		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	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/10	--	--	--	
		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	IPC A/A	Out F	--	2.1%	--	
		08:00	EUR	IPC M/M	Out	--	0.5%	--	
		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

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denísio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading 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	Papel e Celulose	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital	Imobiliário	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística	Institutional Sales - Fixed Income 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	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Syndicate 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		
Equipe de Vendas	Varejo	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo acoos@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - 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	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582