

Diário de Mercado

14 de novembro de 2018

Estratégia de Mercado

Ibovespa fecha na máxima do dia, impulsionado pela Petrobras

Comentário. O mercado brasileiro operou descolado da maior parte das praças mundiais na quarta-feira, oscilando ao redor da estabilidade ao longo de quase todo o pregão, mas ascendendo firme na meia hora final. Nos EUA, as quedas de papéis de tecnologia e de bancos pressionaram para baixo os índices. Complementando o quadro pessimista externo, na Europa, os agentes estiveram monitorando os movimentos do Brexit e ainda a situação da Itália, que vive dias de ansiedade com desajustes orçamentários, com plano contingencial a ser apreciado em breve pela União Europeia. No Brasil, em ritmo pré-feriado, a bolsa teve trajetória oscilante, entre baixas e elevações moderadas durante o dia, mas subindo na meia hora final. Boatos que a cessão onerosa poderá ser votada na próxima semana, terminou impulsionando as ações da Petrobras e favorecendo a alta da sessão, em dia com ausência de notícias impactantes no front político. Em relação ao real, em uníssono ao movimento global, o dólar recuou, movimento importado também pelos juros futuros.

Ibovespa. O índice doméstico abriu aderindo as tendências de baixa dos demais mercados acionários pelo mundo. Após a divulgação dos dados de inflação ao consumidor nos EUA, os índices norte americanos voltaram a subir, assim como o Ibovespa, que esteve oscilante ao sabor das variações dos papéis da Petrobras e da Vale, mas cujo destaque foi a JBS (JBSS3: R\$ 11,40; +15,74%), após resultado do 3T18. O Ibovespa fechou aos 85.973 pts (+1,25%), acumulando -1,66% em novembro, +12,53% no ano e 21,39% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 18,1 bilhões, sendo R\$ 17,2 bilhões no mercado à vista. No dia 12 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 30,271 milhões da bolsa, com o saldo negativo em novembro indo a R\$ 1,274 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 7,184 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
JBS ON	JBSS3	11,4	15,74	213,5	Cielo ON	CIEL3	9,83	-5,21	206,5
Suzano PNA	SUZB3	39,15	7,82	398,9	Energias Brasil ON	ENBR3	13,48	-4,80	225,5
Kroton ON	KROT3	10,95	6,52	82,3	Usiminas PNA	USIM5	9,15	-2,76	187,9
BR Malls ON	BRML3	12,1	6,05	128,4	Vale ON	VALE3	55,16	-1,97	1.557,2
Cyrela ON	CYRE3	13,74	5,29	114,2	Klabin Unit	KLBN11	17,60	-1,68	188,5

Agenda Econômica. Em setembro, o setor de serviços recuou 0,3% em relação ao mês de agosto (série com ajuste sazonal) e compara a setembro de 2017, o indicador (sem ajuste sazonal) cresceu 0,5%. Já o acumulado no ano é de -0,4% e -0,3% em 12 meses. No terceiro trimestre (série sem ajuste sazonal), o setor apresentou um crescimento de 0,7% em comparação com o mesmo período de 2017, sendo o primeiro resultado positivo após 14 trimestres dados negativos. Segmentos como transporte e correios foram os que mais contribuíram negativamente, recuando 1,3% frente ao mês de agosto. Contrapondo a baixa, os serviços prestados às famílias avançaram 1,4% em setembro.

O IGP-10 mostrou deflação de -0,16% em novembro, versus +1,43% em outubro, em linha com o consenso de mercado. O índice tem alta de 9,27% no ano e 10,25% em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Nov	-0.16%	1.43%	-0.16%	▲
BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Set	1.2%	1.6%	0.5%	▼
EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Out	2.2%	2.2%	2.1%	▲
ALE	PIB SAZ T/T	3T P	-0.1%	0.5%	-0.2%	▼
ALE	PIB WDA A/A	3T P	1.3%	0.5%	1.1%	▼
EUR	PIB SAZ T/T	3T P	0.2%	0.2%	0.2%	—
EUR	PIB SAZ A/A	3T P	1.7%	1.7%	1.7%	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário), após a elevação de ontem, findou cotado em R\$ 3,7830 (-1,12%), acumulando alta de 1,48% no mês, de 14,12% no ano e de 14,32% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos avançou para 207 pts ante 205 pts da véspera.

Juros. Na sessão regular de hoje, os juros futuros encerraram em queda, derrubando como um todo a sua curva da estrutura a termo, com realce nos vértices mais longos. O DI para janeiro de 2020 registrou 6,97% ante 7,05% de ontem (menor resultado desde 30/04/2018, quando o DI marcou 6,98%). O DI para janeiro de 2021 encerrou em 8,04% ante 8,14% da véspera (menor resultado desde 02/05/2018, quando o DI marcou 8,02%). O DI para janeiro de 2023 recuou de 9,51% ontem, para 9,40% hoje. O DI para janeiro de 2025 passou de 10,13% da última sessão para 10,00%.

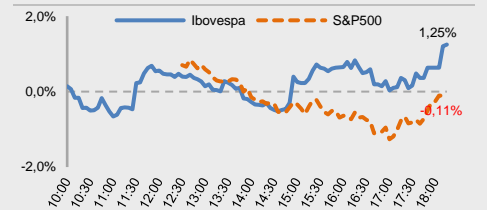
Para a semana. No Brasil, fechando a semana, na sexta (16), o IBC-Br (Bacen), considerado uma proxy do PIB. No exterior, estarão no radar dos agentes a inflação ao consumidor da zona do euro (16). Já nos EUA, dados do varejo na quinta (15) e a produção industrial na sexta-feira.

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

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

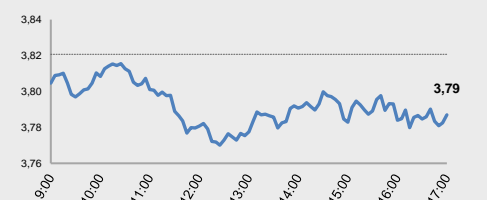
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	85.973	1,25	-1,66	12,53
Dow Jones (EUA)	25.176	-0,44	0,24	1,85
Nasdaq (EUA)	7.170	-0,42	-1,85	3,87
S&P 500 (EUA)	2.716	-0,21	0,17	1,60

Bolsas

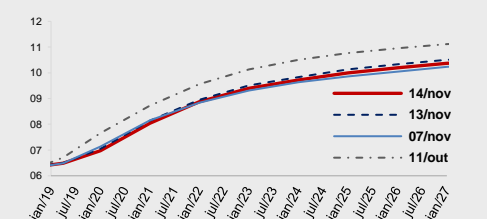


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7875	-0,87	2,07	14,47
Euro x Real	4,2744	-0,70	1,75	8,04
Euro x US\$	1,1331	0,36	0,17	-5,12
Brasil CDS 5 Anos (pts)	207	+1	+2	+44
Ouro Spot (R\$ grama)	147,48	0,74	-0,30	-6,48
Petróleo Brent(US\$/baril)	66,15	1,22	-12,34	-0,63
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,74	0,01	1,88	3,5

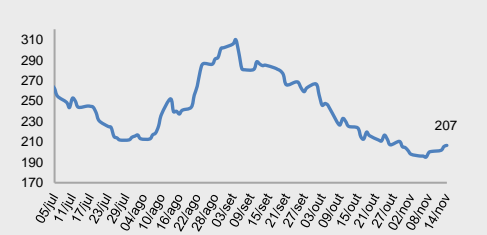
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 14/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
EMBRAER 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	KLBN11	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 BRASILIER	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	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%	▼
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Out	-\$100.0b	-\$63.2b	-\$100.5b	—
		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	▼
		07:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Set	4.0%	4.0%	4.1%	▼
		21:50	JAP	PIB SAZ T/T	3T P	-0.3%	0.7%	-0.3%	—
		21:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	3T P	-1.0%	3.0%	-1.2%	▼
		06:58	CHI	New Yuan Loans CNY	Out	904.5b	1380.0b	697.0b	▼
		06:50	CHI	Financiamento agregado CNY	Out	1300.0b	2168.2b	728.8b	▼
		Qua	14/nov	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Nov	-0.16%	1.43%
09:00	BRA			Volume do setor de serviços IBGE A/A	Set	1.2%	1.6%	0.5%	▼
11:30	EUA			IPC M/M	Out	0.3%	0.1%	0.3%	—
11:30	EUA			IPC exc alimentos e energia M/M	Out	0.2%	0.1%	0.2%	—
11:30	EUA			IPC A/A	Out	2.5%	2.3%	2.5%	—
11:30	EUA			IPC exc alimentos e energia A/A	Out	2.2%	2.2%	2.1%	▲
05:00	ALE			PIB SAZ T/T	3T P	-0.1%	0.5%	-0.2%	▼
05:00	ALE			PIB WDA A/A	3T P	1.3%	0.5%	1.1%	▼
05:45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Out F	0.1%	0.1%	0.1%	—
05:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Out F	2.5%	2.5%	2.5%	—
07:30	GBR			IPC principal A/A	Out	1.9%	1.9%	1.9%	—
08:00	EUR			Produção industrial SAZ M/M	Set	-0.4%	1.1%	-0.3%	▲
08:00	EUR			Produção industrial WDA A/A	Set	0.3%	1.1%	0.9%	▲
08:00	EUR			PIB SAZ T/T	3T P	0.2%	0.2%	0.2%	—
08:00	EUR			PIB SAZ A/A	3T P	1.7%	1.7%	1.7%	—
02:30	JAP			Produção industrial M/M	Set F	--	-1.1%	-0.4%	▲
02:30	JAP			Produção industrial A/A	Set F	--	-2.9%	-2.5%	▲
00:00	CHI			Vendas no varejo M/M	Out	9.2%	9.2%	8.6%	▼
00:00	CHI			Vendas no varejo acm ano A/A	Out	9.3%	9.3%	9.2%	—
00:00	CHI			Produção industrial M/M	Out	5.8%	5.8%	5.9%	—
00:00	CHI	Produção industrial acm ano A/A	Out	6.3%	6.4%	6.4%	—		
Qui	15/nov	11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Nov	20.0	21.1		
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Nov	20.0	22.2		
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Out	0.5%	0.1%		
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Out	0.5%	-0.1%		
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Out	0.4%	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	3.3%	3.5%		
		11:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Out	0.1%	0.0%		
		11:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Out	--	2.7%		
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/10	213k	214k		
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	nov/03	1625k	1623k		
		08:00	EUR	Balança comercial SA	Set	--	16.6b		
		08:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Set	--	11.7b		
Sex	16/nov	08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Set	-0.20%	0.47%		
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Set	1.00%	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%		
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Out F	--	1.1%		

▲ 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		Managing Director
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Head of Sales
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Institutional Sales
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bens de Capital	Imobiliário	Trading
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
Utilities	Varejo	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística	Banco do Brasil Securities LLC - New York
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	Managing Director
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Institutional Sales - Equity
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Equipe de Vendas	Varejo	Institutional Sales - Fixed Income
Investidor Institucional	acoes@bb.com.br	Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira	DCM
Bianca Onuki Nakazato	Sandra Regina Saran	Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Bruno Finotello		Syndicate
Daniel Frazatti Gallina		Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore
Fábio Caponi Bertoluci		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Henrique Reis		Managing Director
Marcela Andressa Pereira		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
		Director, Head of Sales
		José Carlos Reis +65 6420-6570
		Institutional Sales
		Zhao Hao +65 6420-6582