

Diário de Mercado

16 de novembro de 2018

Índice sobe com indicações, em dia de zeragem de opções

Comentário. O Ibovespa avançou em pregão “imprensado” entre o feriado da véspera e o final de semana, em dia de zeragem de posicionamentos no mercado de opções sobre ações (que tende a elevar a volatilidade por conta da “briga entre comprados e vendidos”), cujo vencimento do exercício será na próxima segunda-feira, dia 19. O motivador do dia foi o mercado considerar propícia a indicação pelo governo eleito para a composição da equipe econômica de Roberto Campos Neto para a presidência do Banco Central – entendido também como mais um passo em direção à independência do órgão, bem como a permanência de Mansueto de Almeida no cargo de secretário do Tesouro Nacional, sendo ambos percebidos como indicações técnicas qualificadas. Assim, o índice doméstico abriu e operou sempre positivo, com gradual tendência ascendente ao longo da sessão, descolando-se das bolsas de Nova York, que tiveram trajetórias erráticas hoje. As movimentações em Wall Street estiveram vinculadas a declarações do presidente norte-americano, Donald Trump, envolvendo possível amenização da guerra comercial com a China, e também de citação do vice-presidente do Fed, Richard H. Clarida, abrangendo política monetária dos EUA e desaceleração global.

Ibovespa. O índice brasileiro avançou com firme volume financeiro e encerrou praticamente na máxima do dia, com apenas 6 papéis negativos, sendo catapultada ponderadamente pelas ações da Petrobras, da Vale e do setor de bancos, em dia de zeragem do vencimento de opções sobre ações, cujo exercício final do vencimento está agendado para a próxima segunda-feira, dia 16. O Ibovespa fechou aos 88.515 pts (+2,96%), acumulando +3,36% na semana, +1,25% em novembro, +15,85% no ano e +22,07% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 15,7 bilhões, sendo R\$ 15,1 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)
Eletrobras ON	ELET3	25	8,65	95,6	JBS ON	JBSS3	11,22	-1,58	90,5
Estacio ON	ESTC3	23,37	7,66	117,7	Suzano PNA	SUZB3	38,60	-1,40	198,4
Braskem PNA	BRKM5	53,41	7,46	210,5	Cielo ON	CIEL3	9,75	-0,81	288,3
Eletrobras PNB	ELET6	28,02	7,15	91,9	Raia Drogasil ON	RADL3	66,25	-0,53	108,5
Gerdau PN	GGBR4	16,23	7,13	267,0	Fibra ON	FIBR3	71,84	-0,50	54,3

Agenda Econômica. O índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br) mostrou variação de -0,09% em setembro, ante +0,53% (dado revisto de +0,47%) em agosto. Em relação a setembro do ano passado, o dado oscilou +0,72%, frente a +2,50% em agosto-18 / agosto-17 (dado revisto de +2,30%). Assim, no terceiro trimestre avançou 1,74% versus o segundo trimestre. Sobre mesmo período anterior sem ajuste sazonal, no acumulado do ano registrou +1,14%, bem como mostrou alta de 1,45% em 12 meses. Apesar de diferenças conceituais e metodológicas, que podem mostrar divergências no curto prazo, o indicador serve parcialmente como tendência para a movimentação do PIB brasileiro.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Atividade econômica M/M	Set	-0.21%	0.53%	-0.09%	▲
BRA	Atividade econômica A/A	Set	0.80%	2.30%	0.72%	▲
EUA	Produção industrial M/M	Out	0.2%	0.2%	0.1%	▼
EUA	Utilização da capacidade	Out	78.2%	78.5%	78.4%	—
EUR	IPC principal A/A	Out F	1.1%	1.1%	1.1%	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário), seguindo o comportamento da moeda no mercado internacional, já abriu em baixa e teve todo seu movimento cadente já ao longo da manhã, prosseguindo operando em campo negativo, com curtas oscilações na parte da tarde. A divisa fechou cotada a R\$ 3,7380 (-1,19%), zerando sua variação na semana, mas acumulando altas de 0,27% no mês, de 12,97% no ano e de 14,00% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos cedeu a 205 pts, versus 205 da sessão anterior.

Juros. A curva da estrutura a termo cedeu progressiva e firmemente ao longo de toda a sua extensão, destacadamente nos vértices mais longos, acompanhando o melhor humor do mercado com as indicações do futuro governo eleito e seguindo o arrefecimento do câmbio.

Para a próxima semana. Brasil: IPC-S / FGV, IGP-M 2ª prévia / FGV, Caged, Coleta de impostos, IPC FIPE- Semanal, Confiança industrial CNI e IPCA-15; EUA: Construção de casas novas, Licenças para construção, Pedidos de bens duráveis, Índice antecedente, Vendas de casas usadas, Sentimento Univ. de Michigan e PMI Manufatura; China: Investimento estrangeiro direto; Alemanha: PIB e PMI Manufatura; França: PMI Manufatura.

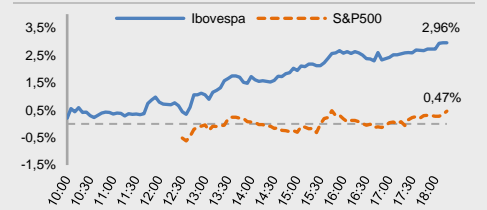
Estratégia de Mercado

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

José Roberto dos Anjos, CNPI-P
robertodosanjos@bb.com.br

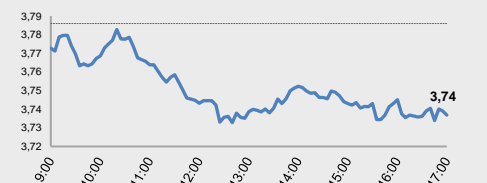
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	88.515	2,96	1,25	15,85
Dow Jones (EUA)	25.429	0,55	1,25	2,87
Nasdaq (EUA)	7.260	0,01	-0,63	5,16
S&P 500 (EUA)	2.738	0,30	0,98	2,42

Bolsas

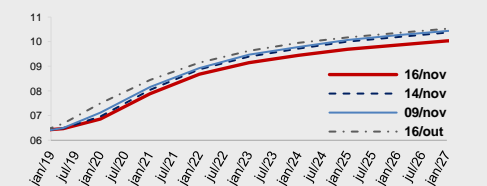


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7359	-1,28	0,68	12,91
Euro x Real	4,2657	-0,54	1,55	7,82
Euro x US\$	1,1416	0,78	0,92	-4,41
Brasil CDS 5 Anos (pts)	205	-2	+0	+42
Ouro Spot (R\$ grama)	146,74	0,69	0,57	-5,66
Petróleo Brent(US\$/baril)	67,01	0,57	-11,20	0,66
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	74,42	1,14	2,82	4,4

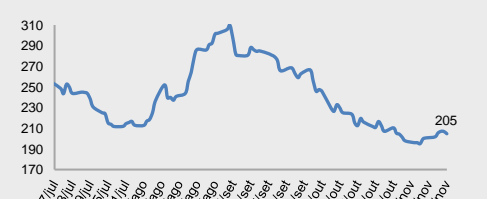
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 16/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
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	25,00	8,65	23,01	25,00	23,12	15	95.614	0,46%	5,75	6,38	29,27	24,9	25,55	11,75
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	23,37	7,66	23,04	23,59	21,72	22	117.724	0,49%	9,77	1,04	-28,79	-21,1	38,79	19,79
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,41	7,46	49,70	53,41	48,85	19	210.517	0,96%	1,17	2,42	24,59	15,5	61,97	40,56
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	28,02	7,15	26,15	28,07	26,07	16	91.861	0,43%	7,36	5,34	23,44	23,7	30,07	13,31
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,23	7,13	15,15	16,25	15,23	26	267.032	1,09%	0,68	-0,18	31,10	58,3	18,53	10,04
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,79	6,99	9,15	9,84	9,25	17	162.142	0,34%	-2,30	-4,77	7,58	13,8	12,88	6,88
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,90	5,76	7,47	7,90	7,48	23	118.364	0,31%	-0,75	-0,50	36,44	68,1	8,66	4,56
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	43,70	5,58	41,39	43,70	40,92	14	118.802	1,61%	7,93	-1,24	-41,73	-39,5	83,25	36,28
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	33,25	5,56	31,50	33,25	31,47	17	120.391	1,73%	4,56	9,92	14,08	19,3	36,80	22,33
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,92	5,31	8,47	8,92	8,43	9	21.269	0,12%	1,25	-5,61	-27,48	-23,9	13,07	6,85
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	27,29	4,96	26,00	27,29	25,74	38	288.800	3,79%	6,23	2,83	19,80	16,1	28,10	18,92
CCR SA	CCRO3	10,88	4,92	10,37	10,88	10,18	28	99.760	0,83%	4,11	-0,82	-32,63	-35,7	17,45	7,86
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	37,22	4,85	35,50	37,22	35,53	40	833.750	8,18%	4,32	8,51	20,95	23,9	38,16	24,69
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,65	4,66	9,22	9,65	9,28	12	67.256	0,41%	0,73	0,84	15,16	31,3	11,33	7,16
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	14,35	4,44	13,74	14,35	13,51	16	76.389	0,25%	7,09	-1,71	8,55	15,6	15,95	9,80
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,40	4,11	11,91	12,49	11,87	11	43.821	0,25%	3,59	-1,90	-15,58	-5,8	16,28	11,26
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	83,00	4,10	79,73	83,30	78,81	10	112.970	0,88%	2,72	6,11	5,16	16,1	90,36	63,53
RUMO SA	RAIL3	17,56	3,91	16,90	17,56	16,81	33	175.651	1,33%	6,55	5,47	35,39	45,7	17,56	11,16
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,30	3,85	13,77	14,30	13,82	17	43.875	0,23%	3,70	-0,69	-53,87	-55,4	34,25	11,02
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	11,99	3,81	11,55	11,99	11,54	34	374.775	3,64%	3,81	6,67	23,19	27,2	12,98	8,51
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	58,01	3,50	56,05	58,51	56,18	7	64.218	0,57%	4,60	2,49	19,61	34,3	60,90	38,18
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,52	3,47	12,10	12,55	12,04	29	111.672	0,72%	7,19	-1,42	-1,65	2,6	13,32	8,91
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	39,22	3,46	37,91	39,33	37,76	20	172.756	1,89%	6,61	4,31	10,51	13,8	39,33	25,55
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	43,03	3,44	41,60	43,03	41,89	8	71.050	1,09%	3,31	1,97	34,97	44,2	45,19	28,02
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	27,74	3,39	26,83	27,74	26,48	26	159.475	0,95%	2,89	-3,51	25,75	36,2	30,09	19,52
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	38,00	3,26	36,80	38,50	36,85	7	60.953	0,15%	2,23	2,01	-49,93	-50,3	85,74	30,86
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,05	3,16	27,19	28,10	27,29	17	302.984	5,17%	-0,28	-7,49	65,88	71,6	31,80	15,50
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	43,09	3,16	41,77	43,10	41,83	33	638.148	3,91%	3,83	0,80	35,42	34,4	44,50	24,14
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	52,75	3,09	51,17	52,90	51,33	33	1.008.528	11,32%	3,88	7,11	28,06	30,0	52,90	36,72
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	11,77	3,06	11,42	11,83	11,47	27	178.366	0,78%	4,25	6,71	71,32	78,9	12,46	6,32
COSAN SA	CSAN3	34,41	2,96	33,42	34,82	33,25	8	36.416	0,36%	0,29	6,70	-17,08	-3,0	48,35	31,52
AMBEV SA	ABEV3	16,50	2,93	16,03	16,50	16,06	31	321.535	4,88%	2,61	0,98	-22,46	-19,2	24,56	14,54
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,80	2,79	25,10	26,04	25,17	68	2.579.665	7,50%	1,34	-6,59	60,25	63,2	28,74	14,17
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	34,85	2,62	33,96	34,85	34,00	8	58.287	0,53%	4,15	0,84	21,34	49,3	39,89	22,91
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	45,90	2,62	44,73	45,97	44,77	13	97.871	1,30%	5,52	6,20	-5,59	-6,1	55,03	37,20
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	39,42	2,42	38,49	39,42	37,63	7	59.574	0,23%	7,09	1,44	0,08	3,3	43,77	28,57
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,09	2,39	22,55	23,25	22,24	15	57.929	0,42%	2,80	0,39	-2,30	-2,5	24,88	17,05
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	71,55	2,24	69,98	71,80	69,40	7	109.233	0,97%	3,32	5,24	8,99	11,8	73,99	55,64
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,76	2,08	13,48	13,80	13,41	17	60.897	0,28%	-0,86	-1,71	-1,71	-4,1	15,60	12,29
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLP6	28,68	2,06	28,10	28,85	28,03	6	21.408	0,20%	2,10	9,34	14,95	21,8	28,85	19,10
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	41,76	2,03	40,93	42,00	41,05	7	59.404	0,58%	1,95	4,92	17,60	13,2	42,00	33,15
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,16	1,92	10,95	11,44	10,67	22	84.292	1,12%	7,83	-2,28	-39,35	-39,5	19,46	9,12
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,43	1,89	26,92	27,48	26,84	19	101.157	1,25%	3,08	3,59	-3,72	-1,3	32,55	22,81
VALE SA	VALE3	56,15	1,79	55,16	56,35	55,15	51	1.095.644	11,72%	2,74	-0,99	39,47	72,2	62,42	32,03
HYPERRA SA	HYPE3	30,03	1,59	29,56	30,30	29,40	8	43.948	0,81%	0,10	0,84	-16,58	-10,1	38	25
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	34,80	1,46	34,30	35,60	34,47	12	100.148	0,39%	11,11	0,87	69,76	80,3	36,29	15,73
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEF11	22,80	1,38	22,49	22,96	22,50	9	48.172	0,34%	-0,22	2,43	6,84	11,8	23,64	17,95
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,96	1,16	27,64	28,16	27,49	9	50.766	0,58%	3,33	0,04	-18,56	-9,8	39,50	21,96
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,33	1,12	6,26	6,33	6,19	7	18.867	0,17%	0,48	-1,25	-13,52	-7,6	9,68	5,02
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,04	1,06	17,85	18,05	17,72	21	84.685	0,84%	4,52	-4,04	5,81	17,5	20,66	14,06
BRF SA	BRFS3	20,30	1,05	20,09	20,38	19,70	14	76.444	1,12%	-1,31	-7,31	-44,54	-51,6	43,10	17,83
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	36,88	1,04	36,50	37,05	35,50	10	70.534	0,43%	3,02	13,16	11,55	14,6	38,89	25,70
WEG SA	WEGE3	18,55	0,71	18,42	18,85	18,35	16	84.753	0,93%	-0,27	3,06	0,02	10,9	20,25	15,07
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	156,50	0,64	155,50	157,72	155,00	6	211.323	0,72%	6,90	-7,29	95,09	174,6	174,00	54,87
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,70	0,57	17,60	17,87	17,46	15	101.240	0,71%	-2,21	-5,20	0,57	-5,1	22,48	16,79
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	20,21	0,30	20,15	20,50	19,87	11	102.103	0,18%	1,35	9,84	38,42	54,6	24,80	9,18
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,85	0,25	11,82	11,87	11,24	21	88.846	0,65%	-1,82	2,24	-9,54	1,0	16,22	10,53
FLEURY SA	FLRY3	20,80	0,24	20,75	20,97	20,53	10	34.959	0,44%	0,78	-0,24	-29,75	-24,3	30,35	20,06
EMBRAER SA	EMBR3	20,61	0,19	20,57	20,64	19,93	11	66.103	1,03%	1,13	-1,53	3,05	34,3	28,00	15,17
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,87	-0,19	15,90	16,15	15,26	17	77.679	0,15%	-0,19	-5,93	-35,15	-23,7	33,12	12,53
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,84	-0,50	72,20	72,43	71,36	5	54.251	1,12%	3,07	-0,01	50,14	38,3	81,88	43,31
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,25	-0,53	66,60	67,66	65,52	9	108.468	0,95%	0,38	5,46	-27,83	-18,0	92,28	59,50
CIELO SA	CIEL3	9,75	-0,81	9,83	10,03	9,32	46	288.339	0,74%	-8,02	-26,14	-58,55	-58,0	28,31	9,32
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	38,60	-1,40	39,15	38,94	37,78	23	198.440	1,24%	12,21	1,98	106,53	93,0	55,20	17,03
JBS SA	JBSS3	11,22	-1,58	11,40	11,32	11,02	24	90.453	1,22%	12,65	9,46	14,37	42,9	11,40	7,57
IBOVESPA	IBOV	88.515	2,96	85.973	88.516	85.975	1.206	12.953	100%	3,36	1,25	15,85	25,0	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	23.3	▲
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Nov	20.0	22.2	12.9	▼
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Out	0.5%	-0.1%	0.8%	▲
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Out	0.5%	-0.1%	0.7%	▲
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Out	0.4%	0.0%	0.3%	—
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Out	0.1%	0.5%	0.5%	—
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Out	3.3%	3.1%	3.5%	—
		11:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Out	0.1%	0.0%	0.4%	—
		11:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Out	--	2.7%	3.1%	—
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/10	213k	214k	216k	—
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	nov/03	1625k	1630k	1676k	▼
		08:00	EUR	Balança comercial SA	Set	13.3b	16.8b	13.4b	—
08:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Set	--	11.7b	13.1b	—		
Sex	16/nov	08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Set	-0.21%	0.53%	-0.09%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Set	0.80%	2.30%	0.72%	▲
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Out	0.2%	0.2%	0.1%	▼
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Out	78.2%	78.5%	78.4%	—
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Out F	1.1%	1.1%	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 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

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