

# Diário de Mercado

21 de novembro de 2018

## Ibovespa “se ajusta” às quedas da véspera das bolsas pelo mundo

**Comentário.** Simplesmente, como os mercados domésticos não funcionaram ontem em virtude de feriado, a sessão de hoje foi marcada por correção para baixo do índice doméstico. O movimento foi reflexo das perdas ocorridas na véspera nos índices acionários de Nova York e nas principais bolsas europeias, deflagradas por conta do tombo nos preços do petróleo no mercado internacional. Em suma, o mercado brasileiro operou sempre em campo negativo nesta sessão, tendo sofrido firme pressão vendedora de início, mas recuperando logo depois algum terreno, para seguir oscilando basicamente em torno dos 87 mil pts no restante do pregão. Internamente, o governo eleito vai gradativamente indicando e divulgando nomes que farão parte de seus quadros a partir de janeiro de 2019, que têm sido aprofundados pelo mercado. Ademais, os agentes já precificaram que quaisquer reformas que se façam necessárias não deverão ocorrer mais neste ano.

**Ibovespa.** O principal índice doméstico abriu a sessão com firme recuo, puxado pelas quedas na véspera em Nova York e mau desempenho das commodities. O declínio foi impulsionado pelos desempenhos negativos que atingiram as principais *blue chips*; Petrobras, Vale e os papéis de bancos, com destaque negativo para a petroleira, que ecoou a tendência de queda dos preços do petróleo da terça-feira. Já BRF e Ultrapar lideraram entre os avanços. O Ibovespa fechou aos 87.268 pts (-0,72%), acumulando recuo de 0,18% em novembro e alta de 14,22% no ano e 16,99 em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 12,8 bilhões, sendo R\$ 12,4 bilhões no mercado à vista. No dia 16 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 254 milhões da bolsa, aprofundando o saldo negativo de novembro para R\$ 3,6 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 9,5 bilhões.

| Maiores altas   | Ticker | Preço | %    | Vol (mm) | Maiores quedas   | Ticker | Preço | %     | Vol (mm) |
|-----------------|--------|-------|------|----------|------------------|--------|-------|-------|----------|
| Brasil Foods ON | BRFS3  | 21,15 | 4,91 | 176,5    | Gerdau PN        | GGBR4  | 15,35 | -4,95 | 246,9    |
| Ultrapar ON     | UGPA3  | 45,53 | 4,43 | 141,2    | Sid. Nacional ON | CSNA3  | 9,07  | -3,82 | 65,9     |
| Gol PN          | GOLL4  | 21,02 | 4,37 | 123,5    | Suzano PNA       | SUZB3  | 36,15 | -3,34 | 189,4    |
| JBS ON          | JBSS3  | 11,32 | 4,33 | 80,1     | Petrobras PN     | PETRA  | 25,17 | -3,19 | 1.947,1  |
| Embraer ON      | EMBR3  | 20,83 | 3,12 | 71,9     | Via Varejo Unit  | VVAR11 | 15,00 | -2,72 | 59,1     |

**Agenda Econômica.** No Brasil, a segunda prévia de novembro do IPC-Fipe registrou inflação de 0,37%, ante 0,40% aferida no início do mês. O grupo Transporte desacelerou de 0,45% para 0,25%, assim como o setor de Habitação que passou de 0,16% para 0,03%. Já Despesas pessoais apresentou aceleração de 0,24% para 0,67%. Os dados do Caged do mês de outubro apontaram a criação de 57.733 vagas de empregos, na série sem ajuste sazonal, ficando abaixo do resultado esperado, que indicava a abertura de 65.000 novos postos no mês.

Nos EUA, as encomendas de bens duráveis sofreram uma queda de 4,4% em outubro, em relação a setembro, nível acima da projeção de queda de 2,6%. O número de pedidos de seguro-desemprego aumentou 3 mil ante a semana anterior, passando para 224k.

| Região | Indicador / Evento                  | Referência | Projeção* | Anterior | Leitura | Viés |
|--------|-------------------------------------|------------|-----------|----------|---------|------|
| BRA    | IPC FIPE- Semanal                   | nov/15     | 0.34%     | 0.40%    | 0.37%   | ▲    |
| BRA    | Caged (criação de empregos formais) | Out        | 65000     | 137336   | 57733   | ▼    |
| EUA    | Pedidos de bens duráveis            | Out P      | -2.6%     | -0.1%    | -4.4%   | ▼    |
| EUA    | Bens duráveis exc transporte        | Out P      | 0.4%      | -0.6%    | 0.1%    | ▲    |
| EUA    | Novos pedidos seguro-desemprego     | nov/17     | 215k      | 221k     | 224k    | ▼    |
| EUA    | Seguro-desemprego                   | nov/10     | 1653k     | 1670k    | 1668k   | ▲    |
| EUA    | Índice antecedente                  | Out        | 0.1%      | 0.6%     | 0.1%    | ▼    |
| EUA    | Vendas de casas já existentes       | Out        | 5.20m     | 5.15m    | 5.22m   | ▲    |
| EUA    | Vendas casas existentes M/M         | Out        | 1.0%      | -3.4%    | 1.4%    | ▲    |
| EUA    | Sentimento Univ de Mich             | Nov F      | 98.3      | 98.3     | 97.5    | ▼    |

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) subiu internamente, também se readequando ao seu comportamento no exterior. A divisa fechou cotada a R\$ 3,7970 (+1,01%), acumulando altas de 1,85% no mês, de 14,54% no ano e de 16,79% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 214 pts, ante 208 da última segunda-feira.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda, se alinhando ao mercado internacional, mas se descolando hoje dos movimentos do dólar e a queda da bolsa. O DI para janeiro de 2020 fechou em 6,90% de 6,93% da última sessão. O DI para janeiro de 2021 passou de 7,97 para 7,90%. O DI para janeiro de 2023 foi de 9,11% para 9,19%. O DI para janeiro de 2025 caiu de 9,73% para 9,63%.

**Para quinta e sexta-feira.** Brasil: Coleta de impostos, Confiança industrial CNI e IPCA-15; EUA: PMI Manufatura; Alemanha: PIB e PMI Manufatura; França: PMI Manufatura.

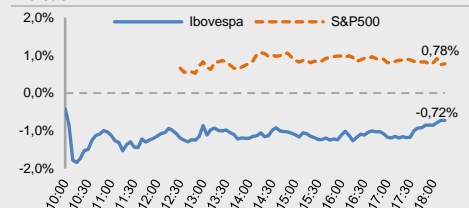
## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

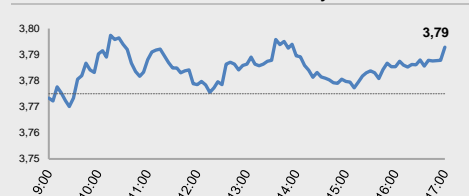
| Índices mundiais      | Último        | % Dia        | % Mês        | % Ano        |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>IBOVESPA</b>       | <b>87.268</b> | <b>-0,72</b> | <b>-0,18</b> | <b>14,22</b> |
| Dow Jones (EUA) 18:30 | 24.514        | 0,20         | -2,40        | -0,83        |
| Nasdaq (EUA) 18:30    | 6.987         | 1,14         | -4,36        | 1,22         |
| S&P 500 (EUA) 18:30   | 2.662         | 0,78         | -1,82        | -0,42        |

### Bolsas

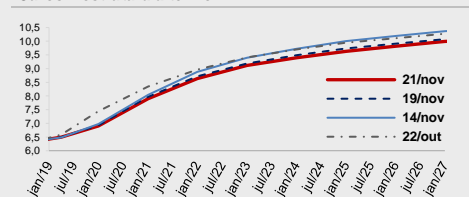


| Moeda/commodity              | Último        | %Dia        | %Mês        | %Ano         |
|------------------------------|---------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Dólar Comercial (B3)</b>  | <b>3,7861</b> | <b>0,58</b> | <b>2,03</b> | <b>14,43</b> |
| Euro x Real                  | 4,3129        | 0,01        | 2,67        | 9,02         |
| Euro x US\$                  | 1,1386        | -0,59       | 0,65        | -4,66        |
| Brasil CDS 5 Anos (pts)      | 214           | +6          | +9          | +51          |
| Ouro Spot (R\$ grama)        | 149,33        | 0,21        | 0,98        | -5,28        |
| Petróleo Brent (US\$/barril) | 63,38         | -5,42       | -16,01      | -4,79        |
| Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong  | 71,40         | -1,69       | -3,76       | 0,2          |

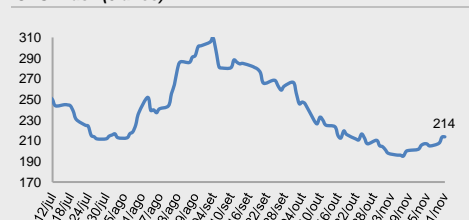
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

| Ibovespa<br>21/nov/2018      | Código      | Último<br>Preço | %<br>Dia     | Anterior      | Max           | Min           | Neg.       | Vol. R\$<br>MM | Part.<br>Ibov. % | % S          | % M          | %2018        | % 12<br>meses | Max. 52<br>semanas | Min. 52<br>semanas |
|------------------------------|-------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|------------|----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|--------------------|
| BRF SA                       | BRFS3       | 21,15           | 4,91         | 20,16         | 21,34         | 19,75         | 24         | 176.525        | 1,18%            | 4,19         | -3,42        | -42,21       | -50,0         | 43,10              | 17,83              |
| ULTRAPAR PARTICIPACOES SA    | UGPA3       | 45,53           | 4,43         | 43,60         | 45,53         | 42,50         | 15         | 141.229        | 1,70%            | 4,19         | 2,89         | -39,29       | -38,4         | 83,25              | 36,28              |
| GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE | GOLL4       | 21,02           | 4,37         | 20,14         | 21,24         | 19,69         | 11         | 123.507        | 0,19%            | 4,01         | 14,24        | 43,97        | 47,5          | 24,80              | 9,18               |
| JBS SA                       | JBSS3       | 11,32           | 4,33         | 10,85         | 11,32         | 10,77         | 19         | 80.057         | 1,25%            | 0,89         | 10,44        | 15,39        | 44,2          | 11,40              | 7,61               |
| EMBRAR SA                    | EMBR3       | 20,83           | 3,12         | 20,20         | 21,00         | 20,00         | 11         | 71.940         | 1,06%            | 1,07         | -0,48        | 4,15         | 33,0          | 28,00              | 15,17              |
| TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF  | VIVT4       | 46,25           | 2,78         | 45,00         | 46,25         | 44,73         | 16         | 119.155        | 1,33%            | 0,76         | 7,01         | -4,87        | -6,7          | 55,03              | 37,20              |
| NATURA COSMETICOS SA         | NATU3       | 38,32           | 2,65         | 37,33         | 38,39         | 36,68         | 8          | 69.093         | 0,46%            | 3,90         | 17,58        | 15,91        | 17,5          | 38,89              | 25,70              |
| RUMO SA                      | RAIL3       | 17,77           | 2,19         | 17,39         | 17,89         | 17,05         | 26         | 202.978        | 1,37%            | 1,20         | 6,73         | 37,01        | 36,9          | 17,89              | 11,16              |
| BRASKEM SA-PREF A            | BRKM5       | 54,80           | 2,14         | 53,65         | 54,80         | 52,83         | 9          | 90.513         | 1,00%            | 2,60         | 5,08         | 27,83        | 14,9          | 61,97              | 40,56              |
| CCR SA                       | CCRO3       | 10,89           | 2,06         | 10,67         | 10,90         | 10,42         | 15         | 62.587         | 0,84%            | 0,09         | -0,73        | -32,57       | -36,2         | 17,45              | 7,86               |
| BB SEGURIDADE PARTICIPACOES  | BBSE3       | 27,12           | 1,80         | 26,64         | 27,16         | 26,20         | 21         | 120.863        | 1,26%            | -1,13        | 2,42         | -4,81        | -2,1          | 32,55              | 22,81              |
| B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO    | B3SA3       | 26,65           | 1,49         | 26,26         | 26,65         | 25,72         | 27         | 265.605        | 3,76%            | -2,35        | 0,41         | 16,99        | 9,8           | 28,10              | 18,92              |
| HYPERA SA                    | HYPE3       | 30,17           | 1,41         | 29,75         | 30,29         | 29,39         | 9          | 46.824         | 0,83%            | 0,47         | 1,31         | -16,19       | -11,7         | 38,07              | 25,31              |
| MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS    | MULT3       | 22,88           | 1,37         | 22,57         | 23,05         | 22,29         | 11         | 58.702         | 0,42%            | -0,91        | -0,52        | -3,19        | -5,4          | 24,88              | 17,05              |
| CIELO SA                     | CIEL3       | 9,37            | 1,19         | 9,26          | 9,61          | 8,95          | 40         | 186.446        | 0,72%            | -3,90        | -29,02       | -60,16       | -60,6         | 28,31              | 8,95               |
| ECORODOVIAS INFRA E LOG SA   | ECOR3       | 8,85            | 1,03         | 8,76          | 8,95          | 8,63          | 6          | 18.121         | 0,12%            | -0,78        | -6,35        | -28,05       | -29,0         | 13,07              | 6,85               |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP  | CYRE3       | 14,31           | 0,77         | 14,20         | 14,57         | 13,90         | 13         | 64.597         | 0,25%            | -0,28        | -1,99        | 8,25         | 12,3          | 15,95              | 9,80               |
| LOJAS AMERICANAS SA-PREF     | LAME4       | 17,92           | 0,73         | 17,79         | 18,08         | 17,36         | 11         | 58.449         | 0,85%            | -0,67        | -4,68        | 5,10         | 13,9          | 20,66              | 14,06              |
| EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD  | EQLT3       | 71,51           | 0,72         | 71,00         | 72,06         | 70,17         | 7          | 83.707         | 0,98%            | -0,06        | 5,18         | 8,93         | 10,5          | 73,99              | 55,64              |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER | ELET3       | 24,66           | 0,65         | 24,50         | 24,81         | 23,93         | 9          | 59.674         | 0,46%            | -1,36        | 4,94         | 27,51        | 20,6          | 25,55              | 11,75              |
| ESTACIO PARTICIPACOES SA     | ESTC3       | 23,48           | 0,60         | 23,34         | 23,84         | 22,70         | 9          | 51.423         | 0,50%            | 0,47         | 1,51         | -28,46       | -25,0         | 38,79              | 19,79              |
| CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B | ELET6       | 27,85           | 0,29         | 27,77         | 27,85         | 26,88         | 9          | 66.423         | 0,43%            | -0,61        | 4,70         | 22,69        | 21,2          | 30,07              | 13,31              |
| KLABIN SA - UNIT             | KLBN11      | 17,45           | 0,29         | 17,40         | 17,60         | 17,26         | 11         | 187.083        | 0,71%            | -1,41        | -6,53        | -0,85        | -7,5          | 22,48              | 16,79              |
| IGUATEMI EMP DE SHOPPING     | IGTA3       | 38,98           | 0,18         | 38,91         | 38,98         | 38,07         | 5          | 40.821         | 0,23%            | -1,12        | 0,31         | -1,04        | 0,1           | 43,77              | 28,57              |
| CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB | CPLE6       | 28,55           | 0,14         | 28,51         | 28,70         | 27,90         | 5          | 29.567         | 0,20%            | -0,45        | 8,84         | 14,43        | 21,8          | 28,94              | 19,10              |
| CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF   | PCAR4       | 80,73           | 0,02         | 80,71         | 80,73         | 78,52         | 9          | 101.533        | 0,87%            | -2,73        | 3,21         | 2,28         | 8,4           | 90,36              | 63,53              |
| EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA  | ENBR3       | 13,80           | 0,00         | 13,80         | 13,81         | 13,57         | 9          | 36.153         | 0,28%            | 0,29         | -1,43        | -1,43        | -4,8          | 15,60              | 12,29              |
| MRV ENGENHARIA               | MRVE3       | 12,28           | 0,00         | 12,28         | 12,35         | 12,00         | 13         | 37.348         | 0,25%            | -0,97        | -2,85        | -16,39       | -7,9          | 16,28              | 11,26              |
| COSAN SA                     | CSAN3       | 33,66           | -0,03        | 33,67         | 34,04         | 33,09         | 8          | 40.221         | 0,36%            | -2,18        | 4,37         | -18,89       | -7,8          | 48,35              | 31,52              |
| MARFRIG GLOBAL FOODS SA      | MRFG3       | 6,22            | -0,16        | 6,23          | 6,27          | 6,11          | 11         | 22.066         | 0,17%            | -1,74        | -2,96        | -15,03       | -12,3         | 9,68               | 5,02               |
| BANCO DO BRASIL S.A.         | BBAS3       | 44,00           | -0,23        | 44,10         | 44,10         | 43,27         | 26         | 546.629        | 4,04%            | 2,11         | 2,92         | 38,28        | 32,7          | 44,50              | 24,14              |
| CIA SANEAMENTO BASICO DE SP  | SBSP3       | 27,65           | -0,36        | 27,75         | 27,77         | 27,26         | 8          | 75.223         | 0,58%            | -1,11        | -1,07        | -19,46       | -14,5         | 39,50              | 21,96              |
| BR MALLS PARTICIPACOES SA    | BRML3       | 12,20           | -0,41        | 12,25         | 12,35         | 12,05         | 13         | 55.111         | 0,71%            | -2,56        | -3,94        | -4,16        | -3,0          | 13,32              | 8,91               |
| LOCALIZA RENT A CAR          | RENT3       | 28,24           | -0,46        | 28,37         | 28,32         | 27,45         | 12         | 93.294         | 0,98%            | 1,80         | -1,77        | 28,01        | 34,5          | 30,09              | 19,85              |
| FIBRIA CELULOSE SA           | FIBR3       | 70,71           | -0,46        | 71,04         | 71,56         | 70,38         | 5          | 65.277         | 1,12%            | -1,57        | -1,59        | 47,77        | 32,1          | 81,88              | 43,31              |
| AMBEV SA                     | ABEV3       | 16,38           | -0,49        | 16,46         | 16,40         | 15,93         | 25         | 231.912        | 4,92%            | -0,73        | 0,24         | -23,03       | -21,3         | 24,56              | 14,54              |
| CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF | CMIG4       | 11,59           | -0,52        | 11,65         | 11,63         | 11,30         | 16         | 94.631         | 0,78%            | -1,53        | 5,08         | 68,70        | 69,4          | 12,46              | 6,32               |
| KROTON EDUCACIONAL SA        | KROT3       | 10,77           | -0,55        | 10,83         | 11,06         | 10,50         | 16         | 67.174         | 1,10%            | -3,49        | -5,69        | -41,47       | -43,2         | 19,46              | 9,12               |
| CVC BRASIL OPERADORA E AGENC | CVCB3       | 56,91           | -0,56        | 57,23         | 58,06         | 56,11         | 5          | 47.320         | 0,57%            | -1,90        | 0,55         | 17,34        | 25,2          | 60,90              | 38,18              |
| MAGAZINE LUIZA SA            | MGLU3       | 155,24          | -0,58        | 156,15        | 156,85        | 152,20        | 5          | 144.378        | 0,72%            | -0,81        | -8,03        | 93,52        | 156,2         | 174,00             | 54,87              |
| RAIA DROGASIL SA             | RADL3       | 63,10           | -0,63        | 63,50         | 64,08         | 61,21         | 8          | 79.833         | 0,92%            | -4,75        | 0,45         | -31,26       | -27,2         | 92,28              | 59,50              |
| SMILES FIDELIDADE SA         | SMLS3       | 38,90           | -0,89        | 39,25         | 39,57         | 37,56         | 3          | 49.787         | 0,16%            | 2,37         | 4,43         | -48,75       | -52,0         | 85,74              | 30,86              |
| BANCO BRADESCO S.A.          | BBDC3       | 32,56           | -0,94        | 32,87         | 32,66         | 32,12         | 12         | 88.502         | 1,71%            | -2,08        | 7,64         | 11,72        | 12,0          | 36,80              | 22,33              |
| B2W CIA DIGITAL              | BTOW3       | 34,93           | -1,05        | 35,30         | 36,00         | 34,45         | 9          | 70.057         | 0,40%            | 0,37         | 1,25         | 70,39        | 87,9          | 36,29              | 15,73              |
| BANCO BRADESCO SA-PREF       | BBDC4       | 36,65           | -1,11        | 37,06         | 36,76         | 36,21         | 27         | 495.050        | 8,17%            | -1,53        | 6,85         | 19,10        | 17,2          | 38,16              | 24,69              |
| TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT | TAE11       | 22,49           | -1,14        | 22,75         | 22,70         | 22,32         | 6          | 34.694         | 0,34%            | -1,36        | 1,03         | 5,39         | 9,3           | 23,64              | 17,95              |
| BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT  | SANB11      | 42,24           | -1,22        | 42,76         | 42,40         | 41,75         | 7          | 46.476         | 1,09%            | -1,84        | 0,09         | 32,50        | 38,8          | 45                 | 28                 |
| ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF | ITUB4       | 34,69           | -1,30        | 35,15         | 35,25         | 34,55         | 28         | 556.589        | 11,33%           | -1,36        | 5,65         | 26,32        | 24,0          | 35,31              | 24,48              |
| WEG SA                       | WEGE3       | 17,96           | -1,32        | 18,20         | 18,27         | 17,87         | 12         | 55.469         | 0,92%            | -3,18        | -0,22        | -3,16        | 0,8           | 20,25              | 15,07              |
| USINAS SIDER MINAS GER-PF A  | USIM5       | 9,21            | -1,39        | 9,34          | 9,31          | 9,00          | 14         | 117.011        | 0,33%            | -5,92        | -10,41       | 1,21         | -1,5          | 12,88              | 6,88               |
| VALE SA                      | VALE3       | 54,53           | -1,52        | 55,37         | 54,55         | 53,71         | 37         | 1.007.794      | 11,55%           | -2,89        | -3,84        | 35,44        | 60,1          | 62,42              | 33,15              |
| FLEURY SA                    | FLRY3       | 20,28           | -1,55        | 20,60         | 20,60         | 20,21         | 7          | 24.632         | 0,43%            | -2,50        | -2,73        | -31,51       | -26,7         | 30,35              | 20,06              |
| ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR | ITSA4       | 11,85           | -1,82        | 12,07         | 12,04         | 11,75         | 28         | 214.511        | 3,65%            | -1,17        | 5,43         | 21,75        | 22,4          | 12,98              | 8,51               |
| TIM PARTICIPACOES SA         | TIMP3       | 11,47           | -1,88        | 11,69         | 11,56         | 11,30         | 11         | 38.056         | 0,64%            | -3,21        | -1,04        | -12,44       | -5,6          | 16,22              | 10,53              |
| QUALICORP CONS E CORR SEG SA | QUAL3       | 14,03           | -1,89        | 14,30         | 14,23         | 13,86         | 6          | 19.841         | 0,23%            | -1,89        | -2,57        | -54,74       | -57,5         | 34,25              | 11,02              |
| LOJAS RENNER S.A.            | LREN3       | 38,85           | -1,94        | 39,62         | 39,00         | 38,02         | 15         | 144.763        | 1,90%            | -0,94        | 3,32         | 9,47         | 8,1           | 39,62              | 25,55              |
| BRADESPAR SA -PREF           | BRAP4       | 33,75           | -1,98        | 34,43         | 34,00         | 33,30         | 6          | 98.443         | 0,52%            | -3,16        | -2,34        | 17,51        | 34,8          | 39,89              | 24,24              |
| ENGIE BRASIL ENERGIA SA      | EGIE3       | 40,93           | -2,32        | 41,90         | 41,67         | 40,83         | 6          | 51.518         | 0,58%            | -1,99        | 2,84         | 15,26        | 10,3          | 42,00              | 33,15              |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS    | PETR3       | 27,38           | -2,32        | 28,03         | 27,50         | 26,70         | 19         | 328.062        | 5,12%            | -2,39        | -9,70        | 61,92        | 67,4          | 31,80              | 15,50              |
| METALURGICA GERDAU SA-PREF   | GOAU4       | 7,49            | -2,47        | 7,68          | 7,62          | 7,46          | 15         | 89.130         | 0,29%            | -5,19        | -5,67        | 29,36        | 54,8          | 8,66               | 4,77               |
| VIA VAREJO SA                | VVAR11      | 15,00           | -2,72        | 15,42         | 15,32         | 14,86         | 13         | 59.134         | 0,14%            | -5,48        | -11,08       | -38,70       | -30,8         | 33,12              | 12,53              |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR | PETR4       | 25,17           | -3,19        | 26,00         | 25,48         | 25,01         | 86         | 1.947.084      | 7,42%            | -2,44        | -8,87        | 56,34        | 58,3          | 28,74              | 14,17              |
| SUZANO PAPEL E CELULOSE SA   | SUZB3       | 36,15           | -3,34        | 37,40         | 38,09         | 36,00         | 18         | 189.360        | 1,17%            | -6,35        | -4,49        | 93,42        | 75,5          | 55,20              | 17,03              |
| CIA SIDERURGICA NACIONAL SA  | CSNA3       | 9,07            | -3,82        | 9,43          | 9,21          | 9,00          | 9          | 65.854         | 0,39%            | -6,01        | -5,22        | 8,23         | 18,7          | 11,33              | 7,16               |
| GERDAU SA-PREF               | GGBR4       | 15,35           | -4,95        | 16,15         | 15,85         | 15,30         | 24         | 246.923        | 1,05%            | -5,42        | -5,60        | 23,99        | 45,8          | 18,53              | 10,48              |
| <b>IBOVESPA</b>              | <b>IBOV</b> | <b>87.269</b>   | <b>-0,72</b> | <b>87.901</b> | <b>87.896</b> | <b>86.254</b> | <b>953</b> | <b>10.253</b>  | <b>100%</b>      | <b>-1,41</b> | <b>-0,18</b> | <b>14,22</b> | <b>18,8</b>   | <b>89.598</b>      | <b>69.069</b>      |

| Data  | Dia    | Horário (prev.)                    | País                            | Indicador                                    | Referência | Consenso Mercado | Anterior | Real    | Viés |
|-------|--------|------------------------------------|---------------------------------|--|------------|------------------|----------|---------|------|
| Seg   | 19/nov | 08:00                              | BRA                             | IPC-S IPC FGV                                | nov/15     | 0.29%            | 0.43%    | 0.28%   | ▲    |
|       |        | 08:00                              | BRA                             | IGP-M Inflation 2nd Preview                  | Nov        | -0.22%           | 0.97%    | -0.35%  | ▲    |
|       |        | 15:00                              | BRA                             | Balança comercial semanal                    | nov/18     | --               | \$1633m  | \$1802m | ▲    |
|       |        | 13:00                              | EUA                             | NAHB Índice do mercado habitacional          | Nov        | 68               | 68       | 60      | ▼    |
| Ter   | 20/nov | 11:00                              | EUA                             | Construção de casas novas                    | Out        | 1225k            | 1210k    | 1228k   | ▲    |
|       |        | 11:00                              | EUA                             | Construção de casas novas M/M                | Out        | 2.2%             | -5.5%    | 1.5%    | ▲    |
|       |        | 11:00                              | EUA                             | Licenças p/construção                        | Out        | 1260k            | 1270k    | 1263k   | ▼    |
|       |        | 11:00                              | EUA                             | Alvarás de construção M/M                    | Out        | -0.8%            | 1.7%     | -0.6%   | ▼    |
|       |        | 5:00                               | ALE                             | PPI MoM                                      | Out        | 0.3%             | 0.5%     | 0.3%    | —    |
|       |        | 5:00                               | ALE                             | IPP A/A                                      | Out        | 3.3%             | 3.2%     | 3.3%    | —    |
| Qua   | 21/nov | 05:00                              | BRA                             | IPC FIPE- Semanal                            | nov/15     | 0.34%            | 0.40%    | 0.37%   | ▲    |
|       |        |                                    | BRA                             | Criação de empregos formais Total            | Out        | 65000            | 137336   | 57733   | ▼    |
|       |        | 10:00                              | EUA                             | MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários | nov/16     | --               | -3.2%    | -0.1%   | ▲    |
|       |        | 11:30                              | EUA                             | Pedidos de bens duráveis                     | Out P      | -2.6%            | -0.1%    | -4.4%   | ▼    |
|       |        | 11:30                              | EUA                             | Bens duráveis exc transporte                 | Out P      | 0.4%             | -0.6%    | 0.1%    | ▲    |
|       |        | 11:30                              | EUA                             | Novos pedidos seguro-desemprego              | nov/17     | 215k             | 221k     | 224k    | ▼    |
|       |        | 11:30                              | EUA                             | Seguro-desemprego                            | nov/10     | 1653k            | 1670k    | 1668k   | ▲    |
|       |        | 13:00                              | EUA                             | Índice antecedente                           | Out        | 0.1%             | 0.6%     | 0.1%    | ▼    |
|       |        | 13:00                              | EUA                             | Vendas de casas já existentes                | Out        | 5.20m            | 5.15m    | 5.22m   | ▲    |
|       |        | 13:00                              | EUA                             | Vendas casas existentes M/M                  | Out        | 1.0%             | -3.4%    | 1.4%    | ▲    |
|       | 13:00  | EUA                                | Sentimento Univ de Mich         | Nov F  | 98.3       | 98.3             | 97.5     | ▼       |      |
|       | 21:30  | JAP                                | IPC nacional exc perecíveis A/A | Out  | -0.9%      | 0.4%             | -0.9%    | ▼       |      |
| Qui   | 22/nov |                                    | BRA                             | Confiança industrial CNI                     | Nov        | --               | 53.7     |         |      |
|       |        |                                    | BRA                             | Coleta de impostos                           | Out        | --               | 110664m  |         |      |
|       |        | 05:45                              | FRA                             | Confiança manufatureira                      | Nov        | --               | 104      |         |      |
|       |        | 13:00                              | EUR                             | Confiança do consumidor                      | Nov A      | --               | -2.7     |         |      |
|       |        | 02:30                              | JAP                             | Índice de atividade de toda a indústria M/M  | Sep        | --               | 0.5%     |         |      |
|       |        | 21:30                              | JAP                             | IPC nacional A/A                             | Out        | --               | 1.2%     |         |      |
|       |        | 10:00                              | JAP                             | Nikkei Japão PMI Manuf                       | Nov P      | --               | 52.9     |         |      |
| Sex   | 23/nov | 08:00                              | BRA                             | IPC-S IPC FGV                                | nov/22     | --               | 0.28%    |         |      |
|       |        | 09:00                              | BRA                             | IPCA-15 Inflação IBGE M/M                    | Nov        | --               | 0.58%    |         |      |
|       |        | 09:00                              | BRA                             | IPCA-15 Inflação IBGE A/A                    | Nov        | --               | 4.53%    |         |      |
|       |        | 09:00                              | BRA                             | CNI Consumer Confidence                      | Nov        | --               | 110.6    |         |      |
|       |        | 12:45                              | EUA                             | PMI Manufatura EUA Markit                    | Nov P      | 56.0             | 55.7     |         |      |
|       |        | 12:45                              | EUA                             | PMI Serviços EUA Markit                      | Nov P      | 55.0             | 54.8     |         |      |
|       |        | 12:45                              | EUA                             | PMI Composto EUA Markit                      | Nov P      | --               | 54.9     |         |      |
|       |        | 05:00                              | ALE                             | PIB SAZ T/T                                  | 3T F       | --               | -0.2%    |         |      |
|       |        | 05:00                              | ALE                             | PIB NSAZ A/A                                 | 3T F       | --               | 1.1%     |         |      |
|       |        | 05:00                              | ALE                             | PIB WDA A/A                                  | 3T F       | --               | 1.1%     |         |      |
|       |        | 06:30                              | ALE                             | PMI Manufatura Alemanha Markit/BME           | Nov P      | --               | 52.2     |         |      |
|       |        | 06:30                              | ALE                             | PMI Serviços Alemanha Markit                 | Nov P      | --               | 54.7     |         |      |
|       |        | 06:30                              | ALE                             | PMI Composto Alemanha Markit/BME             | Nov P      | --               | 53.4     |         |      |
|       |        | 06:15                              | FRA                             | PMI Manufatura França Markit                 | Nov P      | --               | 51.2     |         |      |
|       |        | 06:15                              | FRA                             | PMI Serviços França Markit                   | Nov P      | --               | 55.3     |         |      |
|       |        | 06:15                              | FRA                             | PMI Composto França Markit                   | Nov P      | --               | 54.1     |         |      |
| 07:00 | EUR    | PMI Manufatura zona do euro Markit | Nov P                           | --   | 52.0       |                  |          |         |      |
| 07:00 | EUR    | PMI Serviços zona do euro Markit   | Nov P                           | --   | 53.7       |                  |          |         |      |
| 07:00 | EUR    | PMI Composto zona do euro Markit   | Nov P                           | --   | 53.1       |                  |          |         |      |

▲ 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.<br>London EC2N 1ER - UK<br>+44 (207) 3675800   |
| <b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>   |   |  |
| <b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé<br>wesley.bernabe@bb.com.br  | <b>Análise de Empresas</b> - Víctor Penna<br>victor.penna@bb.com.br                 | <b>Managing Director</b><br>Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801   |
| <b>Renda Variável</b>   |   | <b>Director of Sales Trading</b><br>Boris Skulczuk +44 (207) 3675831   |
| <b>Agronegócios</b>   | <b>Siderurgia e Mineração</b>   | <b>Head of Sales</b><br>Nick Demopoulos +44 (207) 3675832  |
| Márcio de Carvalho Montes<br>mcmontes@bb.com.br   | Gabriela E. Cortez<br>gabrielaecortez@bb.com.br                                     | <b>Institutional Sales</b><br>Annabela Garcia +44 (207) 3675853<br>Melton Plummer +44 (207) 3675843  |
| <b>Bancos e Serviços Financeiros</b>  | <b>Óleo e Gás</b>   | <b>Trading</b><br>Bruno Fantasia +44 (207) 3675852<br>Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842  |
| Wesley Bernabé<br>wesley.bernabe@bb.com.br  | Daniel Cobucci<br>cobucci@bb.com.br   |  |
| Carlos Daltozo<br>daltozo@bb.com.br   | <b>Papel e Celulose</b>   |  |
| Kamila Oliveira<br>kamila@bb.com.br   | Gabriela E. Cortez<br>gabrielaecortez@bb.com.br                                     |  |
| <b>Bens de Capital</b>  | <b>Imobiliário</b>  |  |
| Gabriela E. Cortez<br>gabrielaecortez@bb.com.br   | Georgia Jorge<br>georgiadaj@bb.com.br   | <b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b><br>535 Madison Avenue 33th Floor<br>New York City, NY 10022 - USA<br>(Member: FINRA/SIPC/NFA) |
| <b>Utilities</b>  | <b>Varejo</b>   | <b>Managing Director</b><br>Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710  |
| Rafael Dias<br>rafaeldias@bb.com.br   | Maria Paula Cantusio<br>paulacantusio@bb.com.br                                     | <b>Institutional Sales - Equity</b><br>Charles Langalis +1 (646) 845-3714  |
| <b>Alimentos e Bebidas</b>  | <b>Transporte e Logística</b>   | <b>Institutional Sales - Fixed Income</b><br>Fabio Frazão +1 (646) 845-3716<br>Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715                             |
| Luciana Carvalho<br>luciana_cvl@bb.com.br   | Renato Hallgren<br>renatoh@bb.com.br  |  |
| <b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>  | <b>Renda Fixa</b>   | <b>DCM</b><br>Richard Dubbs +1 (646) 845-3719  |
| Hamilton Moreira Alves<br>hmoreira@bb.com.br  | Renato Odo<br>renato.odo@bb.com.br  | <b>Syndicate</b><br>Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717   |
| Rafael Reis<br>rafael.reis@bb.com.br  | José Roberto dos Anjos<br>robertodosanjos@bb.com.br                                 |  |
| Ricardo Vieites<br>ricardovieites@bb.com.br   |   |  |
| <b>Equipe de Vendas</b>   | <b>Varejo</b>   | <b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b><br>6 Battery Road #11-02<br>Singapore, 049909  |
| <b>Investidor Institucional</b><br>bb.distribuicao@bb.com.br  | <b>Varejo</b><br>acoos@bb.com.br  | <b>Managing Director</b><br>Marcelo Sobreira +65 6420-6577   |
| <b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz<br>Bianca Onuki Nakazato<br>Bruno Finotello<br>Daniel Frazatti Gallina<br>Denise Rédua de Oliveira<br>Edger Euber Rodrigues<br>Fábio Caponi Bertoluci<br>Henrique Reis<br>Marcela Andressa Pereira | <b>Gerente</b> - Mario D'Amico<br>Fabiana Regina de Oliveira<br>Sandra Regina Saran | <b>Director, Head of Sales</b><br>José Carlos Reis +65 6420-6570<br><b>Institutional Sales</b><br>Zhao Hao +65 6420-6582                       |