

# Diário de Mercado

22 de outubro de 2018

## Ibovespa recupera os 85 mil pts compelido pela China

**Comentário.** Em dia de agenda esvaziada, o índice doméstico prosseguiu o avanço da última sexta-feira. Todavia, vale ressaltar que sua trajetória diária permanece oscilante ao redor dos 84.500 pts desde o recente dia 8 de outubro. O motivador do melhor humor do mercado no dia foi a notícia que a China deverá incrementar um pacote de estímulos para sua economia e também medidas de flexibilização da lei para que empresas listadas em bolsas locais possam recomprar suas ações – a percepção dos agentes foi favorável e os mercados acionários chineses encerraram com firme evolução pelo segundo pregão consecutivo. O fato singular é que, de acordo com o último dado divulgado, continua a saída de capital estrangeiro, bem como, este tipo de investidor inverteu sua tendência de comprado para vendido em contratos futuros do Ibovespa – ou seja, o investidor local é que está dando sustentação ao índice. Já no mercado de câmbio, o dólar comercial tornou a ceder abaixo de R\$ 3,70 e os juros futuros acompanharam esta mesma tendência.

**Ibovespa.** O índice abriu a sessão com firme alta, refletindo, principalmente, notícias sobre um pacote de estímulos à economia chinesa, bem como o otimismo dos investidores em relação ao quadro eleitoral. Por conseguinte, os ganhos se mantiveram durante a sessão e o Ibovespa renovou máximas a caminho do fim da sessão. Petrobras, Vale e bancos puxaram a alta, do mesmo modo que o setor siderurgia, que registrou fortes avanços. Na outra ponta, Embraer e Ambev lideraram as perdas. O Ibovespa fechou aos 85.596 pts (+1,63%), acumulando alta 7,88% no mês, 12,03% no ano e 12,05% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 11,6 bilhões, sendo cerca de R\$ 11,2 bilhões no mercado à vista. No dia 18 (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 781,993 milhões da bolsa, acumulando agora saldo negativo em outubro de R\$ 1,075 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é negativo em R\$ 781,186 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Usiminas PNA	USIM5	10,45	7,73	246,5	Braskem PNA	BRKM5	53,40	-1,75	81,1
Via Varejo Unit	VVAR11	14,51	7,32	66,4	Smiles ON	SMLS3	37,40	-1,58	69,6
Kroton ON	KROT3	11,35	4,80	61,9	Magazine Luiza ON	MGLU3	167,10	-1,12	242,6
Cyrela ON	CYRE3	13,15	4,61	47,9	Tim ON	TIMP3	11,05	-1,07	44,6
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,71	4,61	78,6	Cosan ON	CSAN3	37,14	-0,96	69,0

**Agenda Econômica.** A balança comercial semanal brasileira apresentou um superávit de US\$ 1,408 bilhão na terceira semana de outubro. De acordo com o Mdic o valor registrado é resultado de US\$ 5,334 bilhões (+19% ante set/17) em exportações e de US\$ 3,925 bilhões em importações (+13,9% ante set/17). No mês de outubro, o saldo é de US\$ 4,586 bilhões, já em 2018, o superávit é de US\$ 48,900 bilhões, apresentando uma queda de 14% em relação ao mesmo período de 2017. A projeção do governo para este ano é de aproximadamente US\$ 50 bilhões.

De acordo com o Caged, o saldo líquido de empregos formais em setembro é superavitário em 137 mil vagas, ainda sem ajuste sazonal, melhor resultado para o mês desde 2013. O resultado veio acima do consenso Bloomberg (+77 mil). Em 2018, foram gerados 719 mil empregos formais, na série com ajuste sazonal.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
EUA Índice atividade nat Fed Chicago	Set	0.25	0.27	0.17	▼
BRA Balança comercial semanal	out/20	--	\$1746m	\$1408m	▼
BRA Criação de empregos formais Total	Set	77000	110431	137336	▲

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) teve novo recuo nesta segunda-feira, na contramão do fortalecimento da divisa norte-americana no exterior. O real registrou o melhor desempenho na cesta Bloomberg com 24 das principais moedas mundiais. O dólar findou cotado a R\$ 3,6870 (-0,75%), acumulando queda de 8,96% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 11,22% e de 15,62% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 212 pts, ante 216 na última sexta-feira.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda, na esteira do recuo do dólar e do otimismo, na ótica dos agentes, com a possível retomada da agenda de reformas. O DI para janeiro 2019 fechou em 6,47% ante 6,48% do último ajuste. Para janeiro de 2020 o DI foi de 7,55% para 7,44%. Já o DI para janeiro de 2025 teve um recuo de 10,16% para 9,94%.

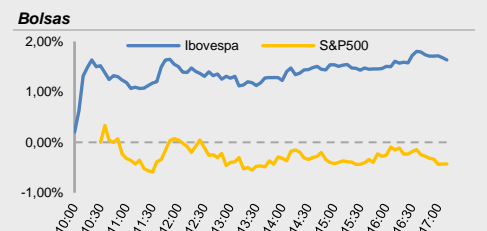
**Para a semana.** No Brasil, destaques para o IPCA-15 de outubro com divulgação na terça-feira (23) e para os dados de crédito do SFN na sexta-feira (26). Ademais, a criação de vagas formais na economia (Caged) e os dados fiscais de arrecadação e o resultado primário do governo central, ambos referentes à setembro, serão publicados no decorrer da semana. No exterior, ganham relevo os PMIs Manufatura de França, Alemanha, zona do euro e EUA, todos na quarta-feira (24). Já na quinta (25), no BCE, haverá nova decisão sobre as taxas de juros e fechando a semana, na sexta-feira (26), a divulgação do PIB norte-americano estará no foco dos investidores.

### Estratégia de Mercado

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

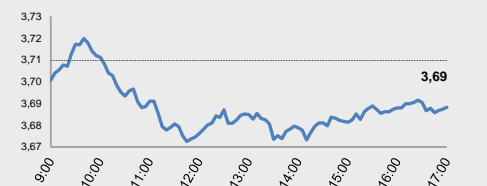
Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>85.596</b>	<b>1,64</b>	<b>7,88</b>	<b>12,03</b>
Dow Jones (EUA)	25.317	-0,50	-4,31	2,42
Nasdaq (EUA)	7.469	0,26	-7,18	8,19
S&P 500 (EUA)	2.756	-0,43	-5,43	3,08

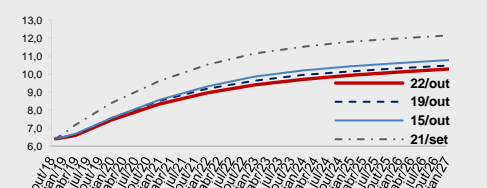


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,6915</b>	<b>-0,49</b>	<b>-8,61</b>	<b>11,57</b>
Euro x Real	4,2342	-0,81	-9,75	7,03
Euro x US\$	1,1467	-0,41	-1,18	-3,99
Brasil CDS 5 Anos (pts)	212	-4	-51	+49
Ouro Spot (R\$ grama)	145,08	-0,33	2,65	-5,61
Petróleo Brent(US\$/barril)	80,12	0,43	-3,14	20,08
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,15	1,88	6,73	2,6

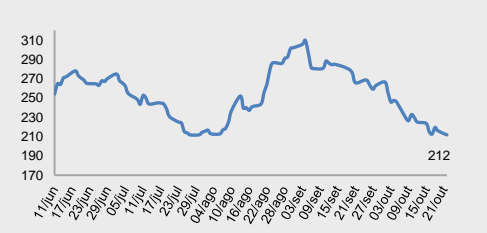
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 22/out/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
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,45	7,73	9,70	10,56	9,85	15	246.458	0,38%	7,73	25,60	14,84	3,5	12,88	6,88
VIA VAREJO SA	VVAR11	14,51	7,32	13,52	14,68	13,61	11	66.360	0,14%	7,32	-2,75	-40,70	-38,5	33,12	12,53
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,35	4,80	10,83	11,42	10,91	13	61.919	1,18%	4,80	-0,44	-38,32	-40,0	19,46	9,12
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,15	4,61	12,57	13,38	12,65	16	47.882	0,24%	4,61	22,44	-0,53	-2,7	15,95	9,80
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,71	4,61	7,37	7,78	7,43	19	78.568	0,31%	4,61	-3,38	33,16	37,7	8,43	4,56
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	35,40	4,58	33,85	35,63	34,00	19	164.729	0,41%	4,58	27,80	72,68	57,3	35,63	15,73
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,79	4,50	15,11	15,86	15,26	26	222.087	1,10%	4,50	-8,14	27,54	35,2	18,53	9,95
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	22,73	4,36	21,78	22,95	22,22	18	117.939	0,43%	4,36	46,55	17,53	4,9	25,55	11,75
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	34,39	3,71	33,16	34,56	33,53	8	60.410	0,54%	3,71	-7,23	19,74	40,1	39,89	22,75
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	55,00	3,29	53,25	55,00	53,25	6	104.431	0,56%	3,29	26,99	13,40	20,4	60,90	38,18
VALE SA	VALE3	58,37	3,25	56,53	58,42	57,03	24	810.467	12,59%	3,25	-2,42	44,98	77,1	62,42	31,84
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,41	3,16	12,03	12,47	12,10	14	60.237	0,25%	3,16	0,98	-15,51	-9,8	16,28	11,26
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	41,17	2,75	40,07	41,48	40,54	7	60.625	1,08%	2,75	15,29	29,14	37,0	43,29	28,02
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	29,72	2,70	28,94	29,75	29,04	10	199.724	5,66%	2,70	22,66	75,75	79,6	31,80	15,50
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	16,60	2,41	16,21	16,78	16,32	9	101.592	0,16%	2,41	50,23	13,70	9,0	24,80	9,18
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	26,53	2,35	25,92	26,60	26,27	48	1.674.970	7,97%	2,35	25,79	64,78	63,6	27,60	14,17
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF3	6,18	2,32	6,04	6,18	6,07	7	37.025	0,17%	2,32	16,60	-15,57	-3,3	9,68	5,02
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	24,60	2,29	24,05	24,95	24,18	21	182.484	3,53%	2,29	5,13	7,99	-0,2	27,42	18,92
RUMO SA	RAIL3	15,89	2,19	15,55	15,90	15,61	11	67.031	1,25%	2,19	6,07	22,51	17,5	15,95	11,07
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	25,74	2,18	25,19	26,13	25,50	9	60.999	0,41%	2,18	38,24	13,39	0,7	30,07	13,31
JBS SA	JBSS3	9,87	2,17	9,66	10,00	9,66	18	65.936	1,11%	2,17	5,22	0,61	24,2	10,72	6,91
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,85	2,15	21,39	22,00	21,54	10	44.377	0,47%	2,15	-12,57	-33,42	-29,4	38,79	20,02
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	26,05	2,08	25,52	26,48	25,72	13	106.924	0,92%	2,08	14,51	18,09	32,5	30,09	18,37
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	10,00	2,04	9,80	10,05	9,80	10	93.564	0,44%	2,04	7,07	19,33	-1,6	11,33	7,16
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	22,13	1,98	21,70	22,16	21,83	10	52.764	0,42%	1,98	18,28	-6,36	-11,3	25,08	17,05
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	37,26	1,72	36,63	37,95	36,67	8	74.585	0,23%	1,72	20,00	-5,41	-9,6	43,77	28,57
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	35,14	1,68	34,56	35,59	34,54	12	92.893	1,75%	1,68	13,35	-0,99	-4,8	38,93	25,55
CIELO SA	CIEL3	12,85	1,66	12,64	13,00	12,66	16	148.011	1,01%	1,66	4,90	-45,37	-42,9	28,31	12,00
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,98	1,57	10,81	11,01	10,90	18	170.185	3,44%	1,57	8,71	12,81	9,5	12,98	8,51
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	38,42	1,56	37,83	38,79	37,93	8	82.257	1,12%	1,56	-1,99	-20,98	-25,5	55,03	37,20
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	48,63	1,46	47,93	48,99	48,46	14	278.425	10,78%	1,46	10,20	18,06	14,2	52,57	36,72
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,30	1,40	27,91	28,90	27,87	7	124.462	0,61%	1,40	19,97	-17,56	-8,0	39,50	21,96
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,67	1,39	11,51	11,80	11,57	16	72.514	0,70%	1,39	21,31	-8,33	-12,9	13,65	8,91
BRF SA	BRF3	20,62	1,23	20,37	20,78	20,40	9	53.399	1,18%	1,23	-6,14	-43,66	-53,6	45,44	17,83
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	33,25	1,22	32,85	33,53	33,04	21	296.099	7,55%	1,22	15,97	8,05	1,8	38,16	24,69
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	28,93	1,19	28,59	29,19	28,59	8	54.723	1,55%	1,19	12,35	-0,74	-6,7	36,80	22,33
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	40,71	1,04	40,29	41,00	39,81	13	146.814	1,35%	1,04	-15,33	117,82	-	55,20	17,03
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	31,04	0,88	30,77	31,59	30,92	13	85.656	0,38%	0,88	9,37	-6,11	0,2	38,89	25,70
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,54	0,83	8,47	8,84	8,39	10	32.966	0,12%	0,83	19,27	-30,57	-30,6	13,07	6,85
RAIA DROGASIL SA	RADL3	66,80	0,75	66,30	67,60	66,10	4	92.439	0,99%	0,75	-7,77	-27,23	-12,6	92,28	59,50
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	39,85	0,68	39,58	40,24	39,71	23	402.220	3,73%	0,68	35,31	25,24	6,2	44,30	24,14
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	63,20	0,64	62,80	63,88	62,67	5	44.048	0,88%	0,64	9,99	-3,73	2,7	73,99	55,64
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	25,20	0,60	25,05	25,57	24,95	3	13.000	0,18%	0,60	17,70	1,00	-9,8	27,91	19,10
HYPERA SA	HYPE3	30,28	0,60	30,10	30,57	29,96	4	19.517	0,85%	0,60	6,17	-15,89	-11,2	38,07	25,31
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,21	0,57	14,13	14,41	14,16	9	31.756	0,24%	0,57	-13,77	-54,16	-60,8	36,43	11,02
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,53	0,38	26,43	26,84	26,41	10	78.577	1,25%	0,38	10,08	-6,88	-8,5	32,55	22,81
FLEURY SA	FLRY3	21,74	0,37	21,66	22,06	21,72	4	16.449	0,47%	0,37	2,07	-26,58	-30,5	31,48	20,77
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,15	0,35	14,10	14,30	13,97	11	38.190	0,29%	0,35	10,63	1,07	-6,7	15,60	12,29
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,60	0,34	17,54	17,90	17,36	11	102.284	0,85%	0,34	10,90	3,23	-5,3	20,66	14,06
WEG SA	WEGE3	18,65	0,27	18,60	18,84	18,50	7	35.746	0,97%	0,27	-5,57	0,56	8,2	20,25	15,07
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	38,10	0,26	38,00	38,47	37,93	4	38.923	0,55%	0,26	7,38	7,29	4,5	40,19	33,15
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	72,05	0,07	72,00	72,28	71,72	6	91.305	1,16%	0,07	-4,59	50,57	38,9	81,88	43,31
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	10,55	0,00	10,55	10,77	10,45	26	235.172	0,72%	0,00	47,35	53,57	31,0	10,80	6,32
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	22,00	0,00	22,00	22,28	21,83	8	44.467	0,34%	0,00	10,00	3,09	1,4	22,51	17,95
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,63	-0,11	18,65	18,85	18,59	7	61.732	0,77%	-0,11	-6,33	5,85	-5,8	22,48	16,79
AMBEV SA	ABEV3	16,82	-0,24	16,86	17,04	16,57	39	338.108	5,14%	-0,24	-8,29	-20,96	-21,9	24,56	16,56
CCR SA	CCRO3	10,76	-0,37	10,80	11,18	10,52	33	125.598	0,84%	-0,37	27,19	-33,37	-41,5	18,89	7,86
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	39,79	-0,40	39,95	40,61	39,50	7	55.676	1,51%	-0,40	6,59	-46,95	-49,1	83,25	36,28
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	79,42	-0,80	80,06	81,62	79,09	7	112.065	0,87%	-0,80	-9,24	0,62	-0,7	90,36	63,53
EMBRAR SA	EMBR3	18,59	-0,91	18,76	18,90	18,36	11	60.510	0,96%	-0,91	-6,25	-7,05	14,0	28,00	15,05
COSAN SA	CSAN3	37,14	-0,96	37,50	37,89	36,62	10	69.006	0,41%	-0,96	14,59	-10,51	-3,5	48,35	31,52
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,05	-1,07	11,17	11,29	10,99	12	44.648	0,63%	-1,07	-5,80	-15,65	-10,0	16,22	10,99
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	167,10	-1,12	169,00	174,00	167,00	8	242.647	0,79%	-1,12	36,42	108,30	130,6	174,00	47,50
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	37,40	-1,58	38,00	38,91	36,89	8	69.631	0,15%	-1,58	-18,70	-50,72	-59,7	95	31
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	53,40	-1,75	54,35	54,83	53,21	9	81.125	0,99%	-1,75	-8,62	24,56	12,7	61,97	40,56
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>85.597</b>	<b>1,63</b>	<b>84.220</b>	<b>85.772</b>	<b>84.222</b>	<b>829</b>	<b>9.047</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1,63</b>	<b>7,88</b>	<b>12,03</b>	<b>12,1</b>	<b>88.318</b>	<b>69.069</b>

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	22-out	09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Set	0.25	0.27	0.17	▼
		14:00	BRA	Balança comercial semanal	out/20	--	\$1746m	\$1408m	▼
			BRA	Criação de empregos formais Total	Set	77000	110431	137336	▲
Ter	23-out	20:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Out P	--	52.5		
		03:00	ALE	PPI MoM	Set	0.3%	0.3%		
		03:00	ALE	IPP A/A	Set	3.0%	3.1%		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	22-out	--	0.52%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Out	--	0.09%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Out	--	4.28%		
			BRA	Coleta de impostos	Set	--	109751m		
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Out	25	29		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Out A	-3.0	-2.9		
		Qua	24-out	04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Out P	52.0	52.5
04:15	FRA			PMI Serviços França Markit	Out P	54.5	54.8		
04:15	FRA			PMI Composto França Markit	Out P	53.9	54.0		
04:30	ALE			PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Out P	53.4	53.7		
04:30	ALE			PMI Serviços Alemanha Markit	Out P	55.5	55.9		
04:30	ALE			PMI Composto Alemanha Markit/BME	Out P	55.0	55.0		
05:00	EUR			PMI Manufatura zona do euro Markit	Out P	53.0	53.2		
05:00	EUR			PMI Serviços zona do euro Markit	Out P	54.5	54.7		
05:00	EUR			PMI Composto zona do euro Markit	Out P	54.2	54.1		
08:00	BRA			FGV Confiança do Consumidor	Out	--	82.1		
08:00	EUA			MBA-Solicitações de emp. hipotecários	out/19	--	-7.1%		
10:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Out P	55.6	55.6		
10:45	EUA			PMI Serviços EUA Markit	Out P	54.3	53.5		
10:45	EUA			PMI Composto EUA Markit	Out P	--	53.9		
11:00	EUA			Vendas casas novas M/M	Set	0.2%	3.5%		
15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book							
Qui	25-out	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	out/23	--	0.52%		
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Set	--	-\$717m		
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Set	--	\$10607m		
			BRA	Resultado primário do governo central	Set	--	-19.7b		
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	out/25	0.000%	0.000%		
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	out/25	0.250%	0.250%		
		08:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	out/25	-0.400%	-0.400%		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Set	-\$74.6b	-\$75.8b		
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Set P	--	1.0%		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Set P	-1.0%	4.4%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Set P	0.4%	0.0%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	out/20	--	210k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	out/13	--	1640k		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Set	-0.1%	-1.8%		
Sex	26-out	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Out	--	0.17%		
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Set	--	1.0%		
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Set	--	3155b		
		10:30	BRA	Taxa de inad. de empréstimos pessoais	Set	--	5.0%		
			BRA	Total da dívida federal	Set	--	3786b		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	3T A	3.3%	4.2%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	3T A	--	3.8%		
		09:30	EUA	PIB Índice de preços	3T A	2.5%	3.0%		
		09:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	3T A	--	2.1%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Out F	99.0	99.0		
		22:30	CH	Industrial Profits YoY	Set	--	9.2%		
			ALE	Vendas a varejo M/M	Set	0.3%	-0.1%		
			ALE	Vendas no varejo A/A	Set	--	1.6%		

▲ 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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denísio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Transporte e Logística</b>	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Varejo</b> acoos@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570 <b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582