

Diário de Mercado

24 de outubro de 2018

Escalada da aversão ao risco derruba mercados pelo mundo

Comentário. Na esteira da sessão anterior, a elevação da aversão ao risco no exterior levou os mercados a firmes quedas nesta quarta-feira. O incremento na percepção de risco se deu no mesmo contexto de preocupação com o (i) orçamento italiano, (ii) noticiário negativo em relação ao Brexit, bem como pelos (iii) potenciais "atos terroristas" contra líderes democratas e mídia norte-americana ocorridos nesta manhã, às vésperas de nova eleição parlamentar. A queda generalizada em NY – Dow Jones e S&P apagaram os ganhos no ano – prejudicou também os ativos locais, com Ibovespa encerrando praticamente na mínima e o dólar subindo 1%, aos R\$ 3,7380. Já a curva de juros futuros agregou prêmios, principalmente nas taxas de longo prazo.

Ibovespa. O principal índice doméstico chegou a operar em alta na primeira hora de pregão, mas não resistiu aos maus ventos vindos do exterior e mergulhou em terreno de baixa, renovando mínimas a caminho do fim da sessão. Fortemente correlacionados ao dólar, apenas 4 dos 65 papéis avançaram. Na outra ponta, lideraram as perdas Ambev, Vale e Eletrobrás. O Ibovespa fechou aos 83.063 pts (-2,62%), acumulando alta 4,69% no mês, 8,72% no ano e 8,79% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,5 bilhões, sendo cerca de R\$ 17,0 bilhões no mercado à vista. No dia 22 (último dado disponível), após 8 saldos negativos, houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 251,866 milhões na bolsa, diminuindo o saldo negativo em outubro para R\$ 1,438 bilhão. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é negativo em R\$ 1,144 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	42	2,46	129,2	Cosan ON	CSAN3	33,86	-9,95	163,8
Klabin Unit	KLBN11	19	1,23	51,3	Rumo Logística ON	RAIL3	14,99	-5,43	232,6
Fibra ON	FIBR3	73,04	1,12	121,7	Smiles ON	SMLS3	35,18	-4,92	35,7
Weg ON	WEGE3	19,35	0,78	104,1	Usiminas PNA	USIM5	9,70	-4,90	258,5
Cyrela ON	CYRE3	13,6	0,00	74,6	Sid. Nacional ON	CSNA3	9,23	-4,85	85,4

Agenda Econômica. A confiança do consumidor da FGV apontou um crescimento de 4 pontos em outubro, passando de 82,1 pontos em setembro para 86,1 pontos. Em outubro de 2017, o índice registrava 85,8 pontos. A arrecadação de impostos em setembro somou R\$ 110,664 bilhões, com aumento real de 0,26% em relação ao mesmo período em 2017. Em relação a setembro desse ano, houve aumento real de 0,35%. Sendo o melhor desempenho entre os meses de setembro desde 2015, dentro das expectativas de mercado.

A prévia do PMI Manufatura dos EUA avançou de 55,6 para 55,9 em outubro. Já a prévia do PMI Manufatura da zona do euro regrediu de 53,2 para 52,1.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
FRA PMI Manufatura França Markit	Out P	52.0	52.5	51.2	▼
ALE PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Out P	53.4	53.7	52.3	▼
EUR PMI Manufatura zona do euro Markit	Out P	53.0	53.2	52.1	▼
BRA FGV Confiança do Consumidor	Out	--	82.1	86.1	▲
BRA Coleta de impostos	Set	--	109751m	110664m	▲
EUA MBA-Solicitações de emp. hipotecários	out/19	--	-7.1%	4.9%	▲
EUA PMI Manufatura EUA Markit	Out P	55.6	55.6	55.9	▲
EUA Vendas casas novas M/M	Set	0.2%	-3.5%	-5.5%	▼
EUA U.S. Fed Releases Beige Book					

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) avançou nesta quarta-feira em um contexto de apreciação generalizada da divisa norte-americana no exterior, bem como de noticiário político doméstico adverso, na ótica dos investidores. O dólar comercial (interbancário) findou cotado a R\$ 3,7380 (+1,00%), acumulando uma queda de -7,70% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 12,76% e de 15,02% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 217 pts, ante 212 da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em alta, principalmente na parte longa da curva, com seus contratos encerrando nas máximas. A elevação da aversão ao risco no exterior e o consequente fortalecimento do dólar foram os principais direcionadores. Já a seção curta fechou praticamente estável, precificando maior probabilidade de manutenção da Selic na próxima reunião do Copom. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 7,40% ante 7,39% no ajuste de ontem. Já o DI para janeiro de 2023 encerrou em 9,57% em relação aos 9,42% da última sessão.

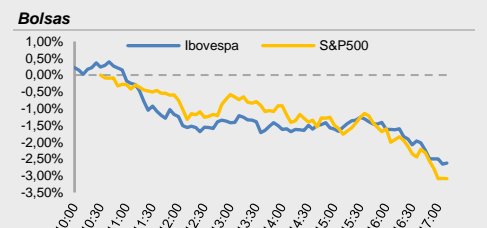
Para quinta e sexta-feira. No Brasil, destaque para os dados de crédito do SFN na sexta-feira (26) e para o resultado primário do governo central de setembro, a ser publicado no decorrer da semana. No exterior, amanhã (25), no BCE, haverá nova decisão sobre as taxas de juros e, fechando a semana, na 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

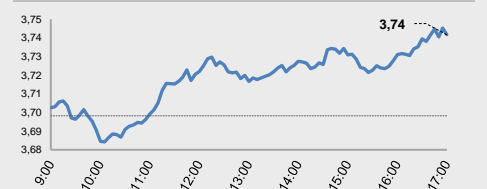
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	83.063	-2,62	4,69	8,72
Dow Jones (EUA)	24.583	-2,41	-7,09	-0,55
Nasdaq (EUA)	7.108	-4,43	-11,66	2,97
S&P 500 (EUA)	2.656	-3,09	-8,85	-0,65

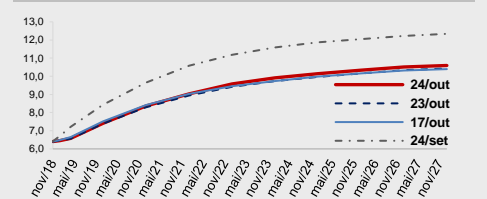


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7352	1,00	-7,53	12,89
Euro x Real	4,2556	0,28	-9,30	7,57
Euro x US\$	1,1395	-0,66	-1,80	-4,59
Brasil CDS 5 Anos (pts)	217	+6	-46	+54
Ouro Spot (R\$ grama)	148,17	0,29	3,61	-4,73
Petróleo Brent(US\$/barril)	75,71	-0,95	-8,47	13,47
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	74,01	NA	7,98	3,8

Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 24/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
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	42,00	2,46	40,99	42,00	41,12	14.287	129.225	1,43%	4,24	-12,65	124,72	-	55,20	17,03
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	19,00	1,23	18,77	19,10	18,65	10.747	51.269	0,81%	1,88	-4,47	7,95	-3,0	22,48	16,79
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	73,04	1,12	72,23	73,07	72,15	8.732	121.726	1,21%	1,44	-3,28	52,64	37,2	81,88	43,31
WEG SA	WEGE3	19,35	0,78	19,20	19,49	18,94	13.252	104.109	1,04%	4,03	-2,03	4,34	12,9	20,25	15,07
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,60	0,00	13,60	13,90	13,24	13.993	74.619	0,25%	8,19	26,63	2,87	1,4	15,95	9,80
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,79	-0,07	14,80	15,18	14,50	15.266	72.744	0,26%	4,67	-10,25	-52,29	-57,8	36,00	11,02
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAE11	21,90	-0,32	21,97	22,15	21,83	8.129	39.959	0,35%	-0,45	9,50	2,62	2,4	22,51	17,95
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,11	-0,33	12,15	12,56	12,00	9.200	52.710	0,26%	0,67	-1,46	-17,55	-12,2	16,28	11,26
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	168,00	-0,63	169,06	171,40	168,00	4.489	189.703	0,82%	-0,59	37,15	109,42	144,2	174,00	47,50
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRF33	6,21	-0,64	6,25	6,35	6,17	5.721	16.928	0,18%	2,81	17,17	-15,16	-3,9	9,68	5,02
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	64,13	-0,77	64,63	64,85	63,10	5.556	76.906	0,92%	2,12	11,61	-2,32	5,3	73,99	55,64
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	79,25	-0,90	79,97	79,86	78,47	7.795	84.743	0,89%	-1,01	-9,44	0,41	-0,5	90,36	63,53
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,19	-0,91	14,32	14,50	14,19	11.776	46.811	0,30%	0,64	10,95	1,36	-4,3	15,60	12,29
LOJAS RENNEN S.A.	LREN3	35,00	-1,27	35,45	36,36	34,94	13.964	90.890	1,79%	1,27	12,90	-1,38	-5,7	38,93	25,55
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,70	-1,33	38,21	38,46	37,51	6.385	56.329	0,56%	-0,79	6,26	6,17	4,1	40,19	33,15
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	10,54	-1,50	10,70	10,83	10,46	20.669	227.555	0,74%	-0,09	47,21	53,42	31,0	10,83	6,32
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	8,43	-1,52	8,56	8,72	8,35	5.810	19.402	0,12%	-0,47	17,74	-31,46	-31,2	13,07	6,85
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	17,16	-1,66	17,45	17,82	17,06	12.658	57.312	0,85%	-2,17	8,13	0,65	-4,7	20,66	14,06
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	27,73	-1,67	28,20	28,59	27,60	10.194	214.496	0,61%	-0,64	17,55	-19,23	-9,7	39,50	21,96
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	24,57	-1,72	25,00	25,05	24,40	18.854	155.218	3,64%	2,16	5,00	7,86	0,3	27,42	18,92
HYPERA SA	HYPE3	29,86	-1,78	30,40	31,11	29,70	10.464	70.193	0,86%	-0,80	4,70	-17,06	-11,8	38,07	25,31
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	36,23	-1,90	36,93	37,22	35,97	5.791	48.687	0,23%	-1,09	16,68	-8,02	-10,3	43,77	28,57
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,68	-1,98	26,20	26,99	25,68	69.292	2.455.661	7,95%	-0,93	21,76	59,50	55,5	27,60	14,17
BRF SA	BRFS3	20,13	-2,00	20,54	20,75	20,08	12.954	67.723	1,18%	-1,18	-8,38	-45,00	-54,7	45,44	17,83
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	39,18	-2,07	40,01	40,42	39,11	10.773	77.159	1,53%	-1,93	4,96	-47,76	-50,4	83,25	36,28
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	52,81	-2,20	54,00	54,59	52,30	4.129	34.045	0,56%	-0,83	21,93	8,89	16,8	60,90	38,18
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	39,10	-2,23	39,99	40,32	39,06	29.675	548.365	3,77%	-1,21	32,77	22,88	7,0	44,30	24,14
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	21,50	-2,27	22,00	22,08	21,34	14.030	68.111	0,42%	-0,92	14,91	-9,03	-12,2	25,04	17,05
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	25,75	-2,28	26,35	26,61	25,61	21.821	128.312	1,25%	-2,57	6,85	-9,62	-10,3	32,55	22,81
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	25,25	-2,32	25,85	26,31	25,15	20.500	197.355	0,92%	-1,06	10,99	14,46	27,5	30,09	18,37
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	10,70	-2,37	10,96	11,02	10,63	27.598	166.006	3,46%	-1,02	5,94	9,94	6,9	12,98	8,51
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	32,57	-2,40	33,37	33,51	32,57	28.919	464.577	7,62%	-0,85	13,60	5,84	-0,7	38,16	24,69
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	37,52	-2,42	38,45	38,61	37,50	9.785	63.812	1,13%	-0,82	-4,29	-22,83	-26,5	55,03	37,20
CCR SA	CCRO3	10,20	-2,43	10,85	10,60	10,15	13.646	56.602	0,82%	-5,56	20,57	-36,84	-43,5	18,89	7,86
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	11,42	-2,48	11,71	11,78	11,33	16.867	69.598	0,70%	-0,78	18,71	-10,29	-14,3	13,65	8,91
FLEURY SA	FLRY3	21,63	-2,57	22,20	22,42	21,51	7.788	32.686	0,49%	-0,14	1,55	-26,95	-29,6	31,47	20,77
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	47,53	-2,60	48,80	48,90	47,30	24.790	434.270	10,87%	-0,83	7,70	15,39	11,9	52,57	36,72
CIELO SA	CIEL3	12,30	-2,61	12,63	12,69	12,11	25.344	177.342	1,00%	-2,69	0,41	-47,70	-42,3	28,31	12,00
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	40,55	-2,62	41,64	41,56	40,40	8.230	57.455	1,09%	1,20	13,55	27,20	33,2	43,29	28,02
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	34,23	-2,76	35,20	36,29	34,02	12.498	103.790	0,41%	1,12	23,57	66,98	52,3	36,29	15,73
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	28,19	-2,83	29,01	29,35	28,19	12.238	72.247	1,56%	-1,40	9,48	-3,28	-9,1	36,80	22,33
JBS SA	JBSS3	9,90	-2,85	10,19	10,22	9,84	15.618	67.775	1,15%	2,48	5,54	0,92	27,7	10,72	6,91
EMBRAER SA	EMBR3	17,98	-2,86	18,51	18,59	17,98	8.002	46.737	0,96%	-4,16	-9,33	-10,10	9,6	28,00	15,05
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,32	-2,88	29,16	29,75	28,32	15.679	319.228	5,56%	-2,14	16,88	67,47	68,1	31,80	15,50
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	24,39	-2,98	25,14	25,28	24,39	3.827	16.983	0,18%	-2,63	13,92	-2,24	-8,7	27,66	19,10
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	31,37	-3,06	32,36	32,50	31,27	9.243	50.489	0,39%	1,95	10,54	-5,11	0,3	38,89	25,70
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	10,68	-3,09	11,02	11,10	10,68	11.610	47.397	0,63%	-4,39	-8,95	-18,47	-12,2	16,22	10,68
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,47	-3,24	7,72	7,81	7,46	14.965	82.530	0,31%	1,36	-6,39	29,02	31,3	8,43	4,56
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	51,12	-3,36	52,90	53,01	50,75	11.461	123.232	0,98%	-5,94	-12,53	19,24	7,7	61,97	40,56
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	15,94	-3,74	16,56	16,67	15,86	9.960	90.003	0,15%	-1,67	44,25	9,18	4,5	24,80	9,18
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32,30	-3,87	33,60	33,88	32,30	7.897	77.423	0,52%	-2,59	-12,87	12,47	28,0	39,89	22,75
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	24,58	-3,87	25,57	25,72	24,53	7.269	46.074	0,40%	-2,42	32,01	8,28	-7,1	30,07	13,31
RAIA DROGASIL SA	RADL3	64,16	-3,95	66,80	67,30	63,80	6.300	83.886	0,98%	-3,23	-11,42	-30,11	-16,5	92,28	59,50
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	11,10	-3,98	11,56	11,58	11,03	15.751	74.793	1,19%	2,49	-2,63	-39,67	-39,9	19,46	9,12
VALE SA	VALE3	54,43	-4,09	56,75	57,59	54,43	32.099	1.001.209	12,10%	-3,71	-9,01	35,20	60,9	62,42	31,84
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	21,25	-4,28	22,20	22,33	21,17	10.222	52.758	0,47%	-0,65	-14,97	-35,25	-29,1	38,79	20,02
AMBEV SA	ABEV3	15,89	-4,45	16,63	16,70	15,88	47.889	520.427	5,01%	-5,75	-13,36	-25,33	-25,5	24,56	15,88
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	21,22	-4,50	22,22	22,67	21,22	12.048	73.455	0,41%	-2,57	36,81	9,72	-6,1	25,55	11,75
GERDAU SA-PREF	GBR4	14,97	-4,53	15,68	15,90	14,83	24.695	251.148	1,07%	-0,93	-12,91	20,92	24,5	18,53	9,95
VIA VAREJO SA	VVAR11	15,20	-4,70	15,95	16,71	15,11	19.118	122.538	0,15%	12,43	1,88	-37,88	-35,6	33,12	12,53
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,23	-4,85	9,70	9,80	9,20	11.426	85.400	0,42%	-5,82	-1,18	10,14	-7,9	11,33	7,16
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,70	-4,90	10,20	10,39	9,65	19.722	258.508	0,36%	0,00	16,59	6,59	-3,2	12,88	6,88
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	35,18	-4,92	37,00	37,35	35,00	4.441	35.672	0,15%	-7,42	-23,52	-53,65	-62,2	94,48	30,86
RUMO SA	RAIL3	14,99	-5,43	15,85	16,25	14,84	30.633	232.632	1,21%	-3,60	0,07	15,57	12,3	16,25	11,07
COSAN SA	CSAN3	33,86	-9,95	37,60	37,59	33,79	20.797	163.783	0,38%	-9,71	4,47	-18,41	-11,3	48	32
IBOVESPA	IBOV	83.064	-2,62	85.300	85.786	83.035	975.3	11.201	100%	-1,37	4,69	8,72	8,8	88.318	69.069

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	03:00	ALE	PPI MoM	Set	0.3%	0.3%	0.5%	▼
		03:00	ALE	IPP A/A	Set	3.0%	3.1%	3.2%	▼
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	22-out	0.50%	0.52%	0.54%	▼
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Out	0.64%	0.09%	0.58%	▼
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Out	4.59%	4.28%	4.53%	▼
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Out	25	29	15	▼
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Out A	-3.2	-2.9	-2.7	▲
Qua	24-out	04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Out P	52.0	52.5	51.2	▼
		04:15	FRA	PMI Serviços França Markit	Out P	54.5	54.8	55.6	▲
		04:15	FRA	PMI Composto França Markit	Out P	53.9	54.0	54.3	▲
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Out P	53.4	53.7	52.3	▼
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Out P	55.5	55.9	53.6	▼
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Out P	55.0	55.0	52.7	▼
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Out P	53.0	53.2	52.1	▼
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Out P	54.5	54.7	53.3	▼
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Out P	54.2	54.1	52.7	▼
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Out	--	82.1	86.1	▲
			BRA	Coleta de impostos	Set	--	109751m	110664m	▲
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de emp. hipotecários	out/19	--	-7.1%	4.9%	▲
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Out P	55.6	55.6	55.9	▲
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Out P	54.3	53.5	54.7	▲
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Out P	--	53.9	54.8	▲
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Set	0.2%	-3.5%	-5.5%	▼
		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

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