

# Diário de Mercado

27 de novembro de 2018

## A despeito de cautela no exterior, ativos domésticos têm firmes ganhos

**Comentário.** Notícias sobre a guerra comercial seguiram dando o tom de cautela nos mercados internacionais, não obstante, fatores domésticos catapultaram o Ibovespa (+2,74%), ao passo que o dólar – principalmente pela atuação do BC injetando US\$ 2 bilhões via leilão de linha – arrefeceu (-1,25%). Os investidores seguiram na esteira do otimismo oriundo da agenda e indicações econômicas do governo eleito. Ademais, a votação da cessão onerosa programada preliminarmente para hoje (27), deu novo fôlego ao movimento de alta e o Ibovespa encerrou praticamente na máxima – apesar de, posteriormente, a mesma ter sido adiada para amanhã (28). Já as taxas dos contratos de juros futuros encerraram com ligeiros ajustes de alta.

**Ibovespa.** O principal índice doméstico abriu a sessão em alta, intensificando ganhos a partir do início da tarde e a caminho do fim do pregão, encerrando praticamente na máxima ao retomar os 87 mil pts. Apenas 8 dos 65 papéis recuaram, incluindo Suzano e Vale. Na outra ponta, B3, Petrobras – apesar de novo recuo do petróleo, mas com a cessão onerosa no radar – e Bradesco lideraram os ganhos com fortes avanços. O Ibovespa fechou aos 87.891 pts (+2,74%, acumulando alta de 1,93% na semana, 0,53% em novembro, 15,04% no ano e de 18,68% em 12 meses). O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,6 bilhões, sendo R\$ 14,2 bilhões no mercado à vista. No dia 23 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 487 milhões da bolsa, aprofundando o saldo negativo de novembro para R\$ 4,1 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 10,0 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Copel PNB	CPLE6	31,91	7,44	51,4	Suzano PNA	SUZB3	37,01	-2,32	136,1
Magazine Luiza ON	MGLU3	168,77	6,70	237,2	Cielo ON	CIEL3	8,60	-1,71	258,5
Smiles ON	SMLS3	42,25	6,56	58,7	Fibría ON	FIBR3	71,03	-0,89	77,6
Fleury ON	FLRY3	21,24	6,41	34,8	Natura ON	NATU3	38,25	-0,73	55,0
BM&FBovespa ON	B3SA3	28,06	6,33	330,6	Gerdau PN	GGBR4	14,70	-0,68	199,3

**Agenda Econômica.** Os dados do IPC-Fipe registraram variação de 0,28% na terceira quadrisssemana de novembro, desacelerando em relação ao avanço de 0,37% do último dado. O grupo Alimentação desacelerou de 0,80% para 0,34%, já Transportes passou de 0,25% para -0,09%. A arrecadação federal de impostos obteve uma alta de 4,12% em outubro, atingindo R\$ 131,880 bilhões. Melhor resultado desde 2016, quando marcou R\$ 159,784 bilhões, na série atualizada pela inflação. No acumulado do ano, a arrecadação somou R\$ 1,196 trilhão, somando um aumento real de 5,98% se comparado ao mesmo período de 2017, e 9,79% em valores nominais.

Nos EUA, a confiança do consumidor do Conference Board veio alinhado com as expectativas, recuando de 137.9 pontos para 135.7 pontos.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	nov/22	0.31%	0.37%	0.28%	▲
BRA	Custos de construção FGV M/M	Nov	0.25%	0.33%	0.26%	▲
BRA	Saldo em conta corrente	Out	\$845m	\$290m	\$329m	▼
BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Out	\$8500m	\$8896m	\$10382m	▲
BRA	Coleta de impostos	Out	127000m	110664m	131880m	▲
EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Nov	135.7	137.9	135.7	▼

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

**Câmbio e CDS.** Após seguidas altas, chegando a valer R\$ 3,9250 ontem, o dólar comercial (interbancário) teve firme queda hoje (-1,25%), na contramão de um moderado fortalecimento da divisa no exterior. O principal direcionador para o comportamento da moeda por aqui foi o leilão de linha do BC no valor de US\$ 2 bilhões. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$ 3,8730 (-1,25%), acumulando alta de 1,28% na semana, 3,89% no mês, 16,83% no ano e de 20,28% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 222 pts ante 221 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular com ligeira alta. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 7,01% ante 6,97% de ontem. O DI para janeiro de 2023 encerrou em 9,24% de 9,23%. O DI para janeiro de 2025 fechou em 9,77% de 9,76%.

**Para a semana.** No Brasil: IGP-M, dados de crédito, PNAD contínua (emprego), resultado primário/nominal do setor público e PIB. EUA: PIB, dados do mercado imobiliário, PCE e Ata do Fomc. China: PMI manufatura. Zona do euro: IPC alemão, francês e do grupo, PIB francês e taxa de desemprego da zona do euro.

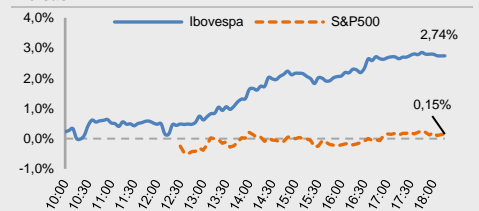
## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

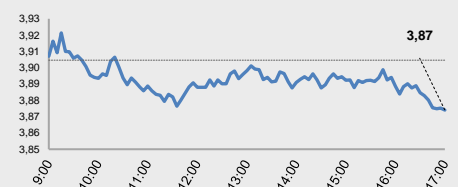
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>87.891</b>	<b>2,74</b>	<b>0,53</b>	<b>15,04</b>
Dow Jones (EUA)	24.693	0,21	-1,68	-0,11
Nasdaq (EUA)	7.066	-0,22	-3,28	2,36
S&P 500 (EUA)	2.677	0,15	-1,27	0,14

### Bolsas

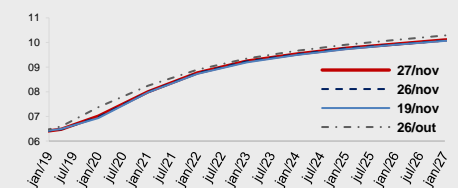


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,8889</b>	<b>-0,40</b>	<b>4,80</b>	<b>17,54</b>
Euro x Real	4,3906	-0,78	4,52	10,98
Euro x US\$	1,1293	-0,31	-0,17	-5,44
Brasil CDS 5 Anos (pts)	222	+1	+18	+60
Ouro Spot (R\$ grama)	151,71	-0,74	-0,11	-6,31
Petróleo Brent(US\$/barril)	60,52	0,07	-19,81	-9,29
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,49	-3,91	-3,99	-2,5

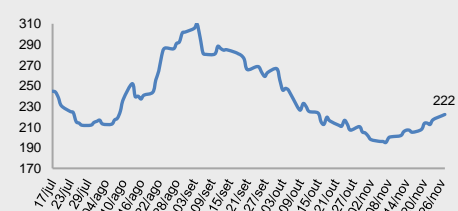
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 27/nov/2018	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2018	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPL6	31,91	7,44	29,70	32,49	29,70	8	51.445	0,22%	10,22	21,65	27,90	33,8	32,49	19,10
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	168,77	6,70	158,17	168,82	159,17	7	237.188	0,78%	3,95	-0,02	110,38	183,2	174,00	54,87
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	42,25	6,56	39,65	42,25	39,69	6	58.717	0,17%	4,71	13,42	-44,33	-49,1	85,74	30,86
FLEURY SA	FLRY3	21,24	6,41	19,96	21,24	20,05	9	34.791	0,45%	6,31	1,87	-28,27	-20,0	30,35	19,90
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	28,06	6,33	26,39	28,06	26,40	37	330.643	3,93%	6,29	5,73	23,18	15,6	28,10	18,92
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,53	5,28	24,25	25,70	24,27	69	2.261.074	7,48%	4,76	-7,57	58,57	60,9	28,74	14,17
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	24,14	5,19	22,95	24,50	23,01	27	120.913	0,51%	6,39	4,37	-26,45	-23,8	38,79	19,79
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	28,93	4,71	27,63	29,23	27,27	16	92.006	0,45%	4,63	8,76	27,44	22,8	30,07	13,31
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,55	4,69	41,60	44,07	41,70	9	72.578	0,61%	6,01	9,42	22,64	17,7	44,07	33,15
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIEN	ELET3	25,80	4,37	24,72	26,33	24,45	20	178.619	0,48%	5,01	9,79	33,40	25,2	26,37	11,75
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,67	4,14	12,25	12,80	12,21	30	114.613	0,74%	3,01	-0,24	-0,47	-0,6	13,32	8,91
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	11,85	4,13	11,38	11,89	11,36	12	42.223	0,66%	5,99	2,24	-9,54	-3,7	16,22	10,53
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	37,67	4,09	36,19	37,67	36,13	36	478.868	8,35%	2,59	9,83	22,41	24,1	38,16	24,69
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	33,30	4,06	32,00	33,60	32,02	15	100.190	1,74%	1,83	10,08	14,26	17,4	36,80	22,33
CCR SA	CCRO3	11,44	4,00	11,00	11,44	10,90	22	63.665	0,88%	0,09	4,28	-29,16	-30,7	16,82	7,86
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,09	3,87	11,64	12,09	11,61	37	258.578	3,70%	1,94	7,56	24,22	24,6	12,98	8,51
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	59,45	3,86	57,24	59,89	56,87	9	89.971	0,59%	2,24	5,04	22,58	29,8	60,90	38,18
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	39,49	3,84	38,03	39,56	37,64	17	133.825	1,92%	0,66	5,03	11,27	15,0	39,79	25,55
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,00	3,57	8,69	9,09	8,65	9	30.103	0,12%	-1,85	-4,76	-26,83	-28,9	13,07	6,85
RUMO SA	RAIL3	17,52	3,42	16,94	17,66	16,86	33	133.749	1,34%	1,27	5,23	35,08	35,3	17,91	11,16
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	18,49	3,41	17,88	18,54	17,80	19	85.422	0,87%	2,38	-1,65	8,45	19,3	20,66	14,06
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,02	3,39	27,10	28,21	26,97	28	413.873	5,21%	4,98	-7,59	65,70	71,7	31,80	15,50
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	35,15	3,38	34,00	35,23	34,02	53	606.258	11,41%	1,68	7,06	28,00	27,7	35,31	24,48
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	42,00	3,19	40,70	42,11	40,75	13	75.054	1,07%	-0,50	-0,47	31,74	38,5	45,19	28,02
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,93	3,02	10,61	10,97	10,36	26	110.435	1,10%	-0,18	-4,29	-40,60	-41,9	19	9
JBS SA	JBSS3	11,45	2,97	11,12	11,57	11,16	31	106.772	1,26%	5,43	11,71	16,72	44,6	11,67	7,61
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	22,62	2,96	21,97	22,79	21,96	12	49.079	0,34%	1,43	1,62	6,00	4,8	23,64	17,95
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	27,78	2,89	27,00	27,90	27,02	17	94.880	1,28%	2,13	4,91	-2,49	3,0	32,55	22,81
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	74,18	2,74	72,20	74,36	71,78	6	93.723	1,01%	2,35	9,10	12,99	13,5	74,36	55,64
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,40	2,71	27,65	28,59	27,55	12	79.288	0,60%	2,64	1,61	-17,27	-15,9	39,50	21,96
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,75	2,63	45,55	46,77	45,77	14	152.139	1,33%	2,30	8,17	-3,85	-4,7	55,03	37,20
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	12,41	2,56	12,10	12,56	11,60	37	249.764	0,83%	0,89	12,51	80,64	75,8	12,70	6,32
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	14,20	2,53	13,85	14,26	13,85	10	34.151	0,25%	1,28	-2,74	7,41	11,1	15,95	9,80
AMBEV SA	ABEV3	16,54	2,41	16,15	16,66	15,81	48	346.724	4,93%	2,10	1,22	-22,27	-20,3	24,56	14,54
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	45,05	2,36	44,01	45,40	43,65	28	603.564	4,12%	0,56	5,38	41,58	40,1	45,79	24,14
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	39,67	2,27	38,79	39,67	38,45	8	55.457	0,24%	1,20	2,08	0,71	3,3	43,77	28,57
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,72	2,23	8,53	8,74	8,37	12	119.529	0,31%	1,16	-15,18	-4,18	-7,2	12,88	6,88
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,23	2,09	11,98	12,23	11,74	12	55.949	0,25%	1,58	-3,24	-16,73	-9,5	16,28	11,26
COSAN SA	CSAN3	32,52	1,88	31,92	32,80	31,85	6	33.839	0,35%	-1,75	0,84	-21,64	-11,3	48,35	31,52
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	46,10	1,88	45,25	46,77	44,70	14	125.473	1,71%	1,10	4,18	-38,53	-36,0	83,25	36,28
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	6,98	1,75	6,86	7,02	6,78	29	114.015	0,27%	-0,43	-12,09	20,55	36,3	8,66	4,92
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,39	1,75	13,16	13,51	13,18	13	59.339	0,27%	1,59	-4,36	-4,36	-6,9	15,60	12,29
WEG SA	WEGE3	18,05	1,75	17,74	18,10	17,62	14	54.553	0,92%	2,09	0,28	-2,67	2,5	20,25	15,07
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	20,60	1,73	20,25	20,83	20,25	11	84.911	0,19%	-5,94	11,96	41,10	40,6	24,80	9,18
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	28,00	1,49	27,59	28,70	27,48	17	131.629	0,97%	0,36	-2,61	26,93	34,6	30,09	19,85
HYPERA SA	HYPE3	31,55	1,41	31,11	31,74	30,99	10	52.296	0,86%	0,96	5,94	-12,36	-5,8	38,07	25,31
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,56	1,30	8,45	8,64	8,32	12	53.438	0,37%	-0,81	-10,55	2,15	7,0	11,33	7,16
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,23	1,22	22,95	23,28	22,45	18	99.121	0,43%	0,74	1,00	-1,71	-3,1	24,88	17,05
BRF SA	BRFS3	22,06	1,19	21,80	22,29	21,74	17	128.597	1,23%	1,94	0,73	-39,73	-44,6	40,51	17,83
EMBRAER SA	EMBR3	21,48	1,13	21,24	21,69	21,02	16	80.128	1,08%	2,92	2,63	7,40	38,6	28,00	15,17
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,32	1,06	13,18	13,44	12,92	10	35.562	0,22%	-1,62	-7,50	-57,03	-59,5	34,25	11,02
RAIA DROGASIL SA	RADL3	62,80	1,01	62,17	63,60	62,37	7	73.379	0,91%	0,14	-0,03	-31,59	-30,1	92,28	59,50
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,13	0,82	6,08	6,20	6,01	8	24.545	0,17%	-2,23	-4,37	-16,26	-11,0	9,68	5,02
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	37,84	0,64	37,60	37,99	37,05	20	235.177	0,43%	1,45	9,68	84,59	114,1	38,45	15,73
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	85,49	0,58	85,00	85,58	83,64	9	130.523	0,91%	2,81	9,29	8,31	14,8	90,36	63,53
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,30	0,46	17,22	17,48	17,05	15	89.849	0,70%	0,82	-7,34	-1,70	-7,3	22,48	16,79
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,95	0,00	4,95	5,09	4,76	13	39.109	0,14%	0,00	-11,61	-37,58	-36,3	8,89	4,26
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	54,53	-0,07	54,57	54,57	53,89	7	74.020	0,99%	0,78	4,56	27,20	17,3	61,97	40,56
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	30,40	-0,33	30,50	30,99	30,01	10	54.545	0,46%	-2,47	-12,04	5,85	18,8	39,89	24,79
VALE SA	VALE3	49,92	-0,40	50,12	50,49	49,10	48	1.273.834	10,51%	-0,85	-11,97	23,99	41,0	62,42	34,89
GERDAU SA-PREF	GGBR4	14,70	-0,68	14,80	14,90	14,58	30	199.310	1,00%	-1,47	-9,59	18,74	32,9	18,53	10,76
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	38,25	-0,73	38,53	39,40	38,15	7	54.991	0,45%	-0,44	17,37	15,70	24,6	39,45	25,70
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	71,03	-0,89	71,67	71,51	70,86	6	77.648	1,12%	-0,38	-1,14	48,44	42,8	81,88	43,31
CIELO SA	CIEL3	8,60	-1,71	8,75	8,95	8,60	30	258.458	0,66%	-7,03	-34,85	-63,44	-62,8	28,31	8,60
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	37,01	-2,32	37,89	37,71	36,51	14	136.107	1,19%	-0,38	-2,22	98,02	93,5	55,20	17,03
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>87.891</b>	<b>2,74</b>	<b>85.547</b>	<b>88.018</b>	<b>85.377</b>	<b>1.227</b>	<b>11.990</b>	<b>100%</b>	<b>1,93</b>	<b>0,53</b>	<b>15,04</b>	<b>18,7</b>	<b>89.598</b>	<b>69.069</b>

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	26/nov	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Nov	--	86.1	93.2	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	nov/25	--	\$1787m	-\$1120m	▼
			BRA	Total da dívida federal	Out	--	3779b	3763b	▲
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Nov	25.0	29.4	17.6	▼
Ter	27/nov	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	nov/22	0.31%	0.37%	0.28%	▲
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Nov	0.25%	0.33%	0.26%	▲
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Out	\$845m	\$290m	\$329m	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Out	\$8500m	\$8896m	\$10382m	▲
			BRA	Coleta de impostos	Out	127000m	110664m	131880m	▲
		13:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Nov	135.7	137.9	135.7	▼
Qua	28/nov	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Nov	--	0.89%	--	--
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Nov	--	10.79%	--	--
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Out	--	2.47%	--	--
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Out	--	16.73%	--	--
		14:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Out	--	0.4%	--	--
		14:30	BRA	Total empr em aberto	Out	--	3169b	--	--
		14:30	BRA	Taxa de inad. de empréstimos pessoais	Out	--	4.9%	--	--
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	nov/23	--	-0.1%	--	--
		11:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Out	-\$77.0b	-\$76.0b	--	--
		11:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Out P	0.5%	0.4%	--	--
		11:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Out	--	0.1%	--	--
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	3T S	3.6%	3.5%	--	--
		11:30	EUA	Consumo pessoal	3T S	3.5%	4.0%	--	--
		11:30	EUA	PIB Índice de preços	3T S	1.7%	1.7%	--	--
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	3T S	--	1.6%	--	--
13:00	EUA	Vendas de casas novas	Out	582k	553k	--	--		
Qui	29/nov	11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Nov P	0.1%	0.1%	--	--
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Nov P	2.3%	2.4%	--	--
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Out	--	11.9%	--	--
			BRA	Resultado primário do governo central	Out	--	-23.0b	--	--
		23:00	CHI	PMI manufatura	Nov	--	50.2	--	--
		11:30	EUA	Renda pessoal	Out	0.4%	0.2%	--	--
		11:30	EUA	Gastos pessoais	Out	0.4%	0.4%	--	--
		11:30	EUA	Principal DCP M/M	Out	0.2%	0.2%	--	--
		11:30	EUA	Principal DCP A/A	Out	1.9%	2.0%	--	--
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/24	--	224k	--	--
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	nov/17	--	1668k	--	--
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Out	0.8%	0.5%	--	--
		17:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	nov/08	--	--	--	--
		08:00	EUR	Confiança industrial	Nov	2.2	3.0	--	--
		05:45	FRA	PIB T/T	3T P	--	0.4%	--	--
		05:45	FRA	PIB A/A	3T P	--	1.5%	--	--
		21:50	JAP	Produção industrial M/M	Out P	1.2%	-0.4%	--	--
		21:50	JAP	Produção industrial A/A	Out P	2.5%	-2.5%	--	--
Sex	23/nov	12:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Nov	58.5	58.4	--	--
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Out	8.1%	8.1%	--	--
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Nov A	1.1%	1.1%	--	--
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Nov P	--	0.1%	--	--
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Nov P	--	2.5%	--	--
		09:00	BRA	PIB T/T	3T	--	0.2%	--	--
		09:00	BRA	PIB A/A	3T	--	1.0%	--	--
		09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	3T	--	1.4%	--	--
		10:30	BRA	Result primário do setor público consolidado	Out	--	-24.6b	--	--
		10:30	BRA	Result nominal do setor público consolidado	Out	--	-39.2b	--	--
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Out	--	52.2%	--	--

▲ 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> - Víctor 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