

Diário de Mercado

29 de novembro de 2018

Bolsa atinge nova máxima *intraday*, em dia de agenda morna

Comentário. Após o incremento de apetite ao risco visto na véspera, a sessão da quinta-feira mostrou predominante acomodação, com parca oscilação dos juros futuros e dólar, mas com algum ímpeto positivo ainda ecoando na bolsa. De fato, calcado na recuperação pontual do petróleo, com noticiário de cortes de produção na Rússia, o Ibovespa avançou e chegou a marcar novo recorde intraday aos 89.909 pontos no início da tarde. O evento de maior relevância do dia, a divulgação da Ata do Fomc às 17h já estava praticamente precificado, dado o tom do discurso de Jerome Powell na véspera, e seria necessária uma leitura significativamente distinta para que ele se tornasse um direcionador de fato, o que enfim, não aconteceu. O documento não trouxe surpresas, reforçando o tom "dovish" de Powell, com membros do colegiado expressando, apesar da favorável dinâmica econômica da região, divergências quanto à condução da política monetária no curto prazo, já que constata-se uma trajetória de possível elevação no endividamento das empresas, aliado a uma dinâmica inflacionária aos consumidores com sinais de arrefecimento diante da atual meta do governo em 2%.

Ibovespa. Apesar da alta do petróleo, a Petrobras recuou modestamente, assim como a Vale, tendo recaído sobre os setores financeiro e de siderurgia a responsabilidade pela performance positiva do ponderado, que flertou com os 90 mil pontos na parte da tarde. O Ibovespa fechou aos 89.709 pts (+0,51%, acumulando alta de 2,61% em novembro, 17,42% no ano e de 23,40% em 12 meses). O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 13,26 bilhões, sendo R\$ 12,77 bilhões no mercado à vista. No dia 26 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 53,161 milhões da bolsa, aprofundando o saldo negativo de novembro para R\$ 4,132 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 10,042 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
CCR ON	CCRO3	12,74	11,17	286,8	Pão de Açúcar PN	PCAR4	83,53	-3,43	159,3
Suzano PNA	SUZB3	38,93	5,96	245,8	Cyrela ON	CYRE3	13,82	-2,47	45,4
Ecorodovias ON	ECOR3	9,41	5,61	64,9	Cielo ON	CIEL3	8,91	-2,30	116,8
Cosan ON	CSAN3	33,88	4,28	54,1	B2W Cia Digital ON	BTOW3	38,73	-1,45	102,2
Usiminas PNA	USIM5	8,98	3,34	151,4	CVC Brasil ON	CVCB3	60,62	-1,45	50,0

Agenda Econômica. No Brasil, dados do IGP-M registraram um recuo de 0,49% em novembro, rompendo com uma sequência de 15 meses de alta, segundo dados da FGV. A deflação veio dentro das expectativas que previam uma queda de 0,59% a uma retração de 0,26%.

A taxa de desemprego nacional foi de 11,7% no período de agosto a outubro, caindo em relação ao dado do último trimestre de 12,3%, segundo o IBGE. Projeções previam uma oscilação entre 11,6% e 12%. O governo central apresentou um superávit primário de R\$ 9,451 bilhões em outubro. De janeiro a outubro, o resultado primário de déficit de R\$ 72,323 bilhões, em 12 meses registra um déficit de R\$ 93,7 bilhões, dado esse que representa 1,35% do PIB.

Nos EUA, o PCE avançou 1,8% na comparação anual e 0,1% em relação ao mês de outubro. Os gastos com o consumo norte americano tiveram um avanço de 0,6% em outubro frente a setembro. Resultado veio acima das expectativas que previam uma alta de 0,4%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Taxa de desemprego nacional	Out	11.7%	11.9%	11.7%	▲
BRA	IGPM inflação FGV M/M	Nov	-0.45%	0.89%	-0.49%	▲
BRA	IGPM inflação FGV A/A	Nov	9.72%	10.79%	9.68%	▲
BRA	Resultado primário do governo central	Out	5.8b	-23.0b	9.5b	▲
EUA	PCE nucleo M/M	Out	0.2%	0.2%	0.1%	—
EUA	PCE nucleo A/A	Out	1.9%	1.9%	1.8%	—

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

Câmbio e CDS. A divisa norte americana fechou em alta modesta sem grandes oscilações. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$3,8520 (+0,39%), acumulando uma alta de 3,33% no mês, de 16,20% no ano e de 19,00% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos avançou para 221 pts ante 217 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros de longo prazo encerraram a sessão regular de lado, já os de curto prazo terminaram com viés de alta. O DI para janeiro de 2020 terminou em 6,98% ante 6,94% de ontem. O DI para janeiro de 2021 passou de 7,91% para 7,95% hoje. O DI para janeiro de 2023 encerrou estável em 9,12%. O DI para janeiro de 2025 fechou na mínima de 9,63% de 9,67% da véspera.

Para a semana. No Brasil: PIB. China: PMI manufatura. Zona do euro: IPC francês e do grupo, e taxa de desemprego da zona do euro.

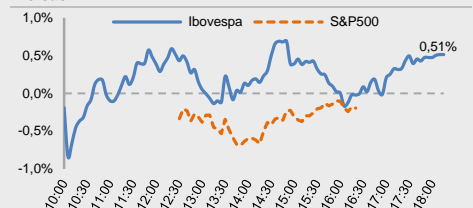
Estratégia de Mercado

Rafael Freda Reis
rafael.reis@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

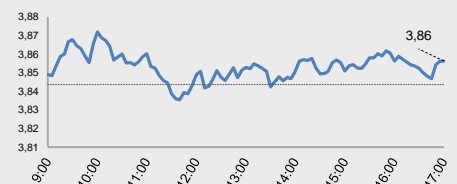
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	89.709	0,51	2,61	17,42
Dow Jones (EUA)	25.416	0,19	1,19	2,82
Nasdaq (EUA)	7.297	0,07	-0,12	5,70
S&P 500 (EUA)	2.749	0,20	1,38	2,83

Bolsas

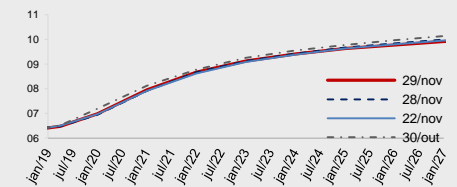


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8547	0,29	3,88	16,50
Euro x Real	4,3865	0,31	4,42	10,88
Euro x US\$	1,1389	0,20	0,68	-4,64
Brasil CDS 5 Anos (pts)	210	-3	+6	+47
Ouro Spot (R\$ grama)	151,73	0,25	0,78	-5,46
Petróleo Brent (US\$/barril)	59,37	1,30	-21,32	-10,8
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,25	-0,65	-13,40	-9,9

Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Ibovespa 29/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
CCR SA	CCRO3	12,74	11,17	11,46	12,83	11,21	44	286.821	0,96%	11,46	16,13	-21,11	-20,4	16,82	7,86
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	38,93	5,96	36,74	38,93	36,57	17	245.779	1,23%	4,79	2,85	108,29	114,5	55,20	17,03
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	9,41	5,61	8,91	9,55	8,88	16	64.908	0,12%	2,62	-0,42	-23,50	-22,4	13,07	6,85
COSAN SA	CSAN3	33,88	4,28	32,49	34,15	32,23	10	54.053	0,35%	2,36	5,05	-18,36	-7,3	48,35	31,52
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	8,98	3,34	8,69	9,10	8,60	16	151.369	0,31%	4,18	-12,65	-1,32	0,9	12,88	6,88
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	25,55	3,27	24,74	25,83	24,43	20	109.624	0,53%	12,60	10,46	-22,15	-17,0	38,79	19,79
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	40,38	2,75	39,30	40,53	38,86	9	89.175	0,47%	5,10	23,90	22,14	35,3	40,53	25,70
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	48,42	2,58	47,20	49,22	46,84	15	141.248	1,76%	6,18	9,42	-35,44	-31,2	83,25	36,28
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	21,35	2,15	20,90	21,50	20,66	9	69.971	0,19%	-2,51	16,03	46,23	47,8	24,80	9,18
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	43,41	2,12	42,51	43,68	41,80	4	33.147	0,17%	7,58	16,54	-42,81	-44,8	85,74	30,86
JBS SA	JBSS3	11,75	2,09	11,51	12,08	11,42	17	76.446	1,27%	8,20	14,63	19,78	50,6	12,08	7,61
BRF SA	BRFS3	22,50	1,90	22,08	22,50	21,82	11	88.084	1,23%	3,97	2,74	-38,52	-42,7	40,51	17,83
VIA VAREJO SA	VVAR3	5,04	1,82	4,95	5,11	4,91	13	39.697	0,14%	1,82	-10,00	-36,44	-33,2	8,89	4,26
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	55,83	1,71	54,89	55,83	54,50	7	75.856	0,99%	3,18	7,06	30,23	22,3	61,97	40,56
FIBRIA CELULOSE SA	FIBR3	72,28	1,67	71,09	72,42	70,83	6	91.085	1,11%	1,37	0,60	51,06	51,2	81,88	43,31
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	14,20	1,65	13,97	14,42	13,79	14	49.690	0,23%	4,87	-1,39	-54,19	-53,9	34,25	11,02
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	28,65	1,60	28,20	28,90	27,72	20	173.601	3,93%	8,52	7,95	25,77	21,9	28,90	18,92
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	19,98	1,52	19,68	20,00	19,36	15	80.203	0,92%	10,63	6,28	17,18	29,7	20,66	14,06
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	8,78	1,39	8,66	8,89	8,52	7	53.462	0,37%	1,74	-8,25	4,77	16,8	11,33	7,16
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	12,63	1,28	12,47	12,74	12,39	16	116.240	0,82%	2,68	14,51	83,84	79,9	12,74	6,32
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	38,92	1,25	38,44	38,92	37,95	26	537.505	8,45%	5,99	13,47	26,47	30,3	38,92	24,69
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	43,50	1,09	43,03	43,79	42,42	9	66.272	1,09%	3,06	3,08	36,45	47,7	45,19	28,02
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	23,50	1,08	23,25	23,50	23,00	15	92.448	0,42%	1,91	2,17	-0,56	0,7	24,88	17,05
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOUA4	7,11	0,99	7,04	7,25	6,96	20	105.466	0,27%	1,43	-10,45	22,80	38,6	8,66	4,97
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,49	0,97	12,37	12,57	12,26	26	303.074	3,74%	5,31	11,12	28,33	32,4	12,98	8,51
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	36,35	0,89	36,03	36,48	35,51	33	525.501	11,56%	5,15	10,71	32,37	34,6	36,48	24,48
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	12,96	0,86	12,85	13,03	12,71	24	120.439	0,74%	5,37	2,05	1,81	6,0	13,32	8,91
HYPERA SA	HYPE3	32,10	0,78	31,85	32,41	31,50	7	36.864	0,86%	2,72	7,79	-10,83	-2,8	38,07	25,31
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	29,25	0,76	29,03	29,36	28,18	10	71.096	0,44%	5,79	9,96	28,85	29,1	30,07	13,31
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	171,24	0,70	170,05	171,50	163,02	8	291.977	0,78%	5,48	1,45	113,46	194,2	174,00	54,87
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	34,62	0,70	34,38	34,88	33,88	12	83.363	1,78%	5,87	14,45	18,79	24,0	36,80	22,33
RUMO SA	RAIL3	17,60	0,69	17,48	17,75	17,25	21	113.876	1,32%	1,73	5,71	35,70	37,5	17,91	11,16
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	27,85	0,65	27,67	27,99	27,09	19	254.365	5,07%	4,35	-8,15	64,70	75,0	31,80	15,50
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	13,70	0,51	13,63	13,77	13,51	9	46.825	0,27%	3,95	-2,14	-2,14	-3,9	15,60	12,29
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	CPLE6	32,60	0,46	32,45	32,87	32,01	5	39.708	0,22%	12,61	24,29	30,66	34,7	32,87	19,10
WEG SA	WEGE3	18,21	0,39	18,14	18,40	17,91	9	52.474	0,91%	3,00	1,17	-1,81	3,8	20,25	15,07
BRADESCO SA -PREF	BRAP4	31,49	0,29	31,40	31,74	30,96	7	46.440	0,47%	1,03	-8,88	9,64	23,5	39,89	24,79
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,10	0,20	15,07	15,34	14,86	17	152.261	1,00%	1,21	-7,13	21,97	36,0	18,53	10,78
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	ELET3	25,77	0,16	25,73	26,19	25,38	12	75.051	0,47%	4,88	9,66	33,25	28,9	26,50	11,75
EMBRAER SA	EMBR3	21,75	0,05	21,74	22,40	21,58	11	73.762	1,07%	4,22	3,92	8,75	39,9	28,00	15,32
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,05	0,00	17,05	17,21	16,90	15	79.675	0,68%	-0,64	-8,68	-3,13	-6,3	22,48	16,79
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	6,20	0,00	6,20	6,27	6,14	5	13.337	0,17%	-1,12	-3,28	-15,30	-10,9	9,68	5,02
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	22,65	0,00	22,65	22,82	22,40	6	23.835	0,33%	1,57	1,75	6,14	4,4	23,64	17,95
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,04	0,00	12,04	12,07	11,75	6	27.621	0,65%	7,69	3,88	-8,09	-0,8	16,22	10,53
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,75	0,00	46,75	46,94	46,18	9	69.027	1,30%	2,30	8,17	-3,85	-2,5	55,03	37,20
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	39,44	-0,15	39,50	39,44	38,75	13	239.082	1,88%	0,54	4,89	11,13	15,3	39,79	25,55
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	28,71	-0,21	28,77	28,88	28,29	4	28.224	0,59%	3,76	2,72	-16,37	-13,4	39,50	21,96
AMBEV SA	ABEV3	16,64	-0,30	16,69	16,85	16,35	31	366.152	4,86%	2,72	1,84	-21,80	-19,1	24,56	14,54
FLEURY SA	FLRY3	21,74	-0,32	21,81	21,95	21,59	4	16.143	0,45%	8,81	4,27	-26,58	-18,4	30,35	19,90
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	39,27	-0,33	39,40	39,53	38,59	6	53.653	0,23%	0,18	1,06	-0,30	1,5	43,77	28,57
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	43,85	-0,34	44,00	44,07	43,17	5	34.600	0,60%	6,74	10,18	23,49	21,4	44,10	33,15
RAIA DROGASIL SA	RADL3	62,18	-0,35	62,40	62,95	61,61	3	68.481	0,88%	-0,85	-1,02	-32,27	-29,8	92,28	59,50
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,90	-0,55	10,96	10,93	10,78	15	118.963	1,08%	-0,46	-4,55	-40,76	-40,1	19,06	9,12
VALE SA	VALE3	52,00	-0,57	52,30	52,73	51,13	40	1.214.721	10,72%	3,28	-8,31	29,16	45,7	62,42	34,89
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	74,00	-0,60	74,45	74,74	73,39	4	45.905	0,99%	2,10	8,84	12,72	14,6	74,74	55,64
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	27,82	-0,71	28,02	28,19	27,50	13	125.621	0,94%	-0,29	-3,23	26,11	34,4	30,09	19,85
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	28,48	-0,80	28,71	28,89	28,10	14	89.798	1,29%	4,71	7,55	-0,04	6,1	32,55	22,81
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,17	-0,83	25,38	25,50	24,88	56	1.654.756	7,23%	3,28	-8,87	56,34	64,2	28,74	14,17
MRV ENGENHARIA	MRVE3	12,12	-1,06	12,25	12,39	12,08	9	62.526	0,24%	0,66	-4,11	-17,48	-9,5	16,28	11,26
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	45,24	-1,14	45,76	45,91	44,97	20	440.943	4,05%	0,98	5,82	42,17	45,2	45,91	24,14
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	60,62	-1,45	61,51	61,69	59,75	5	49.991	0,59%	4,25	7,10	24,99	33,5	61,69	38,18
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	38,73	-1,45	39,30	39,48	38,02	11	102.154	0,43%	3,83	12,26	88,93	120,1	39,67	15,73
CIELO SA	CIEL3	8,91	-2,30	9,12	9,34	8,91	23	116.804	0,67%	-3,68	-32,50	-62,12	-61,2	28,31	8,47
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	13,82	-2,47	14,17	14,30	13,74	13	45.365	0,24%	-1,43	-5,34	4,54	11,0	16	10
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	83,53	-3,43	86,50	86,32	83,42	10	159.340	0,87%	0,46	6,79	5,83	17,7	90,36	63,53
IBOVESPA	IBOV	89.710	0,51	89.251	89.910	88.475	926	10.426	100%	4,03	2,61	17,42	23,4	89.910	69.069

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	\$896m	\$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	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Out	--	2.47%	-0.76%	▼
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Out	--	16.73%	14.09%	▲
		14:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Out	0.5%	0.4%	-0.2%	▲
		14:30	BRA	Total empr em aberto	Out	--	3169b	3165b	▼
		14:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Out	--	5.0%	4.9%	—
		11:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Out	-\$77.0b	-\$76.0b	-\$77.2b	▼
		11:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Out P	0.4%	0.4%	0.7%	▼
		11:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Out	0.5%	0.1%	0.9%	▼
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	3T S	3.5%	3.5%	3.5%	—
		11:30	EUA	Consumo pessoal	3T S	3.9%	4.0%	3.6%	▼
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	3T S	1.6%	1.6%	1.5%	—
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Out	575k	597k	544k	▼
Qui	29/nov	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Out	11.7%	11.9%	11.7%	▲
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Nov	-0.45%	0.89%	-0.49%	▲
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Nov	9.72%	10.79%	9.68%	▲
			BRA	Resultado primário do governo central	Out	5.8b	-23.0b	9.5b	▲
		11:30	EUA	Renda pessoal	Out	0.4%	0.2%	0.5%	▲
		11:30	EUA	Gastos pessoais	Out	0.4%	0.2%	0.6%	▲
		11:30	EUA	PCE nucleo M/M	Out	0.2%	0.2%	0.1%	—
		11:30	EUA	PCE nucleo A/A	Out	1.9%	1.9%	1.8%	—
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/24	220k	224k	234k	▼
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	nov/17	1663k	1660k	1710k	▼
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Out	0.5%	0.7%	-2.6%	▼
		17:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	nov/08	--	--		
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Nov P	0.2%	0.1%	0.1%	—
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Nov P	2.3%	2.4%	2.2%	▼
		05:45	FRA	PIB T/T	3T P	0.4%	0.4%	0.4%	—
		05:45	FRA	PIB A/A	3T P	1.5%	1.5%	1.4%	—
		08:00	EUR	Confiança industrial	Nov	2.2	3.0	3.4	▲
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Out	2.3%	2.3%		
		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%				
23:00	CHI	PMI manufatura	Nov	--	50.2				
Sex	23/nov	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	Resultado primário do setor público consolidado	Out	--	-24.6b		
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público consolidado	Out	--	-39.2b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Out	--	52.2%		
		12:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Nov	58.5	58.4		
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Nov P	--	0.1%		
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Nov P	--	2.5%		
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Out	8.1%	8.1%		
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Nov A	1.1%	1.1%		

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio 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 - Victor 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