

CARTEIRA MENSAL 5+

Outubro 2018

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

Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

1 CARTEIRA 5+

Outubro 2018 | Ibovespa com maior volatilidade e sem tendência definida, aguardando resultado da eleição presidencial no Brasil. Cenário externo vinculado a pronunciamentos de Trump e reflexos sobre emergentes

Perspectivas

- O desempenho da bolsa em outubro seguirá traduzindo a percepção dos investidores em relação a postura do novo presidente eleito. Cabe ressaltar que os fundamentos domésticos permanecem solidificados para um novo ciclo expansionista da economia.
- O primeiro turno da eleição presidencial no Brasil está agendado para o próximo dia 7 de outubro (segundo turno marcado para 28 de outubro). De toda a sorte, a volatilidade tende a persistir no Ibovespa, ao menos inicialmente, refletindo posicionamentos à medida que forem sendo divulgadas e digeridas as pesquisas eleitorais.
- No cenário externo, existem temores em relação às declarações do presidente norte-americano Donald Trump em relação à Venezuela e aos desdobramentos da guerra tarifária com a China. Na Europa, a Itália está ameaçando descumprir resolução da União Europeia ao elevar sua meta de déficit fiscal, podendo ser seguida por outros países e trazer alguma instabilidade para a região.
- A recente decisão do Fed, que elevou taxa de juros em 25 pontos-base, para o intervalo entre 2,00% e 2,25%, não trouxe surpresas. O comunicado do órgão referendou a expectativa de mercado de mais uma elevação em 2018 e mais três altas no próximo ano (até 3,25%).

Desempenho de Setembro

- O Ibovespa encerrou setembro em 79.342 pontos, em alta de 3,48%. O índice sofreu queda inicial por conta de incertezas no campo eleitoral doméstico e com o panorama externo envolvendo guerra comercial entre Estados Unidos e China – que pesou e chegou a elevar a aversão ao risco de economias emergentes.
- A partir de meados de setembro, engrenou tendência ascendente em direção ao final do mês, visto que as questões internacionais se amenizaram. Em dólar, o Ibovespa fechou aos 19.591 pontos (+3,86%) no mês.
- O dólar comercial foi cotado a R\$ 4,05, recuo de 0,37% no mês. No acumulando do ano, acumula alta de 22,1% e +27,3% em 12 meses. A moeda chegou a vir na penúltima sessão até o nível em torno de R\$ 4,00, mas reagiu em seguida. O risco-país do Brasil, mensurado pelo CDS 5 anos, recuou para 263 pontos, contra 302 pontos no final de agosto.
- A curva de juros, refletindo o alívio no cenário geral, cedeu nos vértices mais curtos e mais longos, mantendo-se praticamente estável nos intermediários, entre o DI de janeiro de 2021 e janeiro de 2023.

Resumo de dados

Pontos

	IBOV
Preço (Setembro-18)	79.342
Preço-alvo (Dezembro-18)	89.000
Máxima (52 sem.)	87.652
Mínima (52 sem.)	69.814
Variação em setembro (%)	+3,5
Variação em 2018 (%)	+3,9
Variação em 12 meses (%)	+6,8

Composição Carteira 5+

Setembro 2018

Companhia	Ticker	Preço R\$	Variação setembro
B3	B3SA3	23,40	7,54%
IRB	IRBR3	66,45	11,79%
Itaú Unibanco	ITUB4	44,13	4,40%
Kroton	KROT3	11,40	11,55%
Vale	VALE3	59,74	3,63%

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

1 CARTEIRA 5+

Setembro 2018 | Desvio de -1,9 pontos percentuais em relação ao Ibovespa

Carteira 5+

Desempenho de setembro/2018

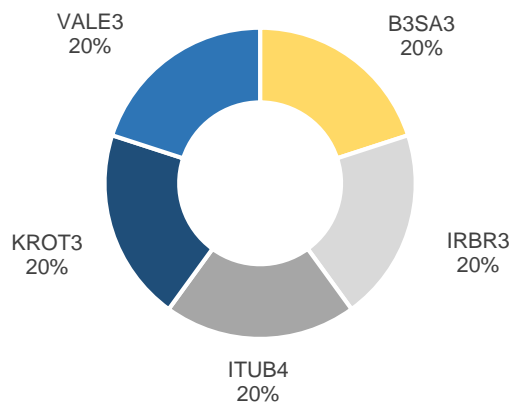
	Ticker	Peso	Último preço	%Dia	%Sem	%Mês	%2018	%12 meses
Magnesita	MAGG3	20.0%	71.00	0.2%	0.0%	0.0%	40.9%	74.9%
Banco Santander	SANB11	20.0%	35.71	-1.4%	-2.7%	3.2%	17.6%	36.2%
Tenda	TEND3	20.0%	26.50	2.9%	3.1%	-10.2%	32.5%	61.4%
Vale	VALE3	20.0%	59.82	0.6%	-2.0%	11.6%	54.6%	97.4%
Weg	WEGE3	20.0%	19.75	-0.8%	1.7%	3.4%	8.1%	22.4%
Consolidado		100%		0.3%	0.0%	1.6%		
Ibovespa	IBOV		79,342	-0.8%	-0.1%	3.5%	3.8%	6.8%
Carteira - Ibovespa				112 bps	17 bps	-188 bps		

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research; cotações em 28/9/2018, após o fechamento do mercado

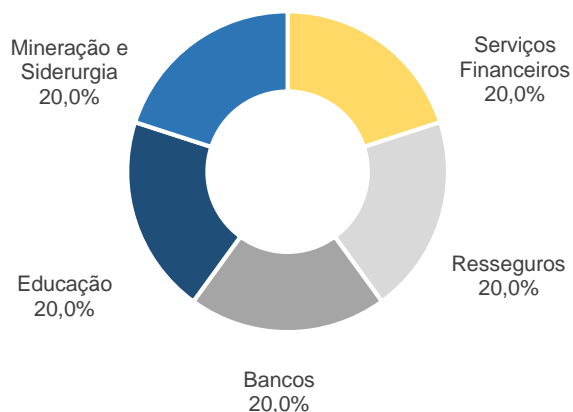
1 CARTEIRA 5+

Outubro 2018 | Seleção mensal de 5 papéis predominantemente baseada a partir de indicadores de análise técnica de curto prazo, visando a obter retornos superiores ao principal *benchmark* de renda variável do Brasil, o índice Ibovespa

Carteira 5+



Distribuição por setores

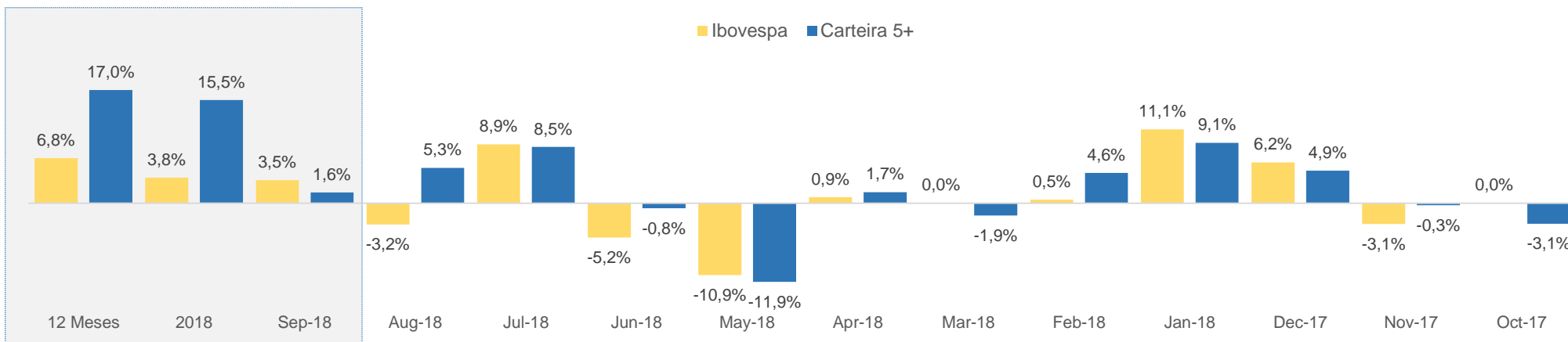


Perfil

Companhia	Ticker	Preço R\$	Varição setembro
B3	B3SA3	23,40	7,54%
IRB	IRBR3	66,45	11,79%
Itaú Unibanco	ITUB4	44,13	4,40%
Kroton	KROT3	11,40	11,55%
Vale	VALE3	59,74	3,63%

Histórico de desempenho

% mês, %ano e % em 12 meses



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

2 | IBOVESPA

Tendência indefinida | Oscilação segue sem direcionamento claro, mas as forças de alta começam a se manifestar

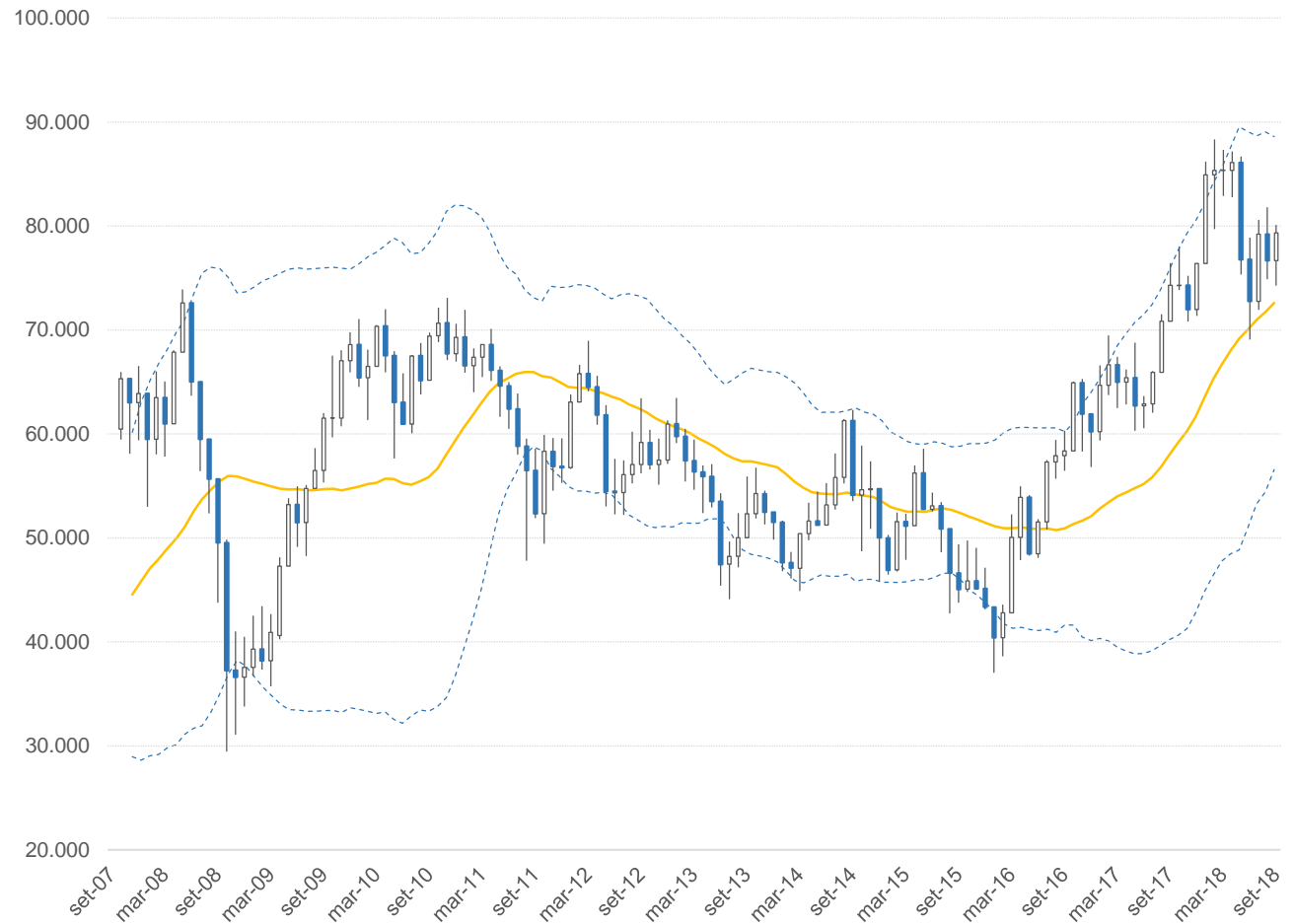


Análise gráfica do Ibovespa

- A repetição da alternância de padrões de alta e de baixa em curtos intervalos de tempo confirma a **indefinição de tendência** do índice, que orbitou em torno da linha de inversão de 76.500 pontos em setembro.
- Por outro lado, a elevação do patamar de oscilação observada ao final do mês (dos 76.500 para 79.800 pontos) revela um **aumento da força altista**, juntamente com a recuperação de indicadores gráficos, mas ainda depende de confirmação para estabelecer uma nova tendência.
- **Próximos suportes em 74.100, 73.000 e 69.300 pontos; resistências em 83.200, 84.500, 88.300 pontos.**

Ibovespa

Pontos



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

B3 | Retomada da tendência primária de alta, iniciada em 2016



B3 S.A. Brasil, Bolsa e Balcão, ON

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. Em horizonte de longo prazo, o ativo cumpriu a alta de um triângulo iniciado em jan/2016, tocando a máxima histórica em fev/2018, acima dos R\$ 26,00, mas sofreu forte correção nos meses seguintes. Na configuração atual, as forças altistas voltaram a predominar, alinhando-se à tendência primária de alta, com apoio em indicadores de força e divergência de médias.

Resistências	R\$ 24,37	R\$ 24,94	R\$ 25,38
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 22,35	R\$ 21,62	R\$ 20,70
-----------------	-----------	-----------	-----------

B3SA3

Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

IRB | Em firme alta desde a abertura de capital, o ativo renova topos históricos



IRB Brasil Resseguros S.A., ON

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. Prosseguindo em tendência de alta desde a abertura do capital, o ativo apresenta breves correções, mas sem registro de inversão de tendência. Nos último bimestre, seu preço formou um topo histórico e oscilou em torno deste patamar, com certa possibilidade de desgaste do movimento altista. Contudo, o papel renovou o padrão altista e, neste momento, acumula força sob a forma de um triângulo, projetando novas valorizações, com apoio no balanceamento de volumes.

Resistências	R\$ 69,58	R\$ 71,64	R\$ 74,62
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 64,82	R\$ 63,99	R\$ 62,66
-----------------	-----------	-----------	-----------

IRBR3

Gráfico diário, em R\$

Último preço	66.45
Alta em 09/28/18	66.69
Média	42.615
Baixa em 09/01/17	27.999
UBB(2)	67.099
BollMA (20) on Fechamento	63.201
LBB(2)	59.302



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Itaú Unibanco | Canal de alta testa o rompimento de uma LTB



Itaú Unibanco S.A., PN

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. Embora a ação não tenha revertido a Linha de Tendência de Baixa (LTB) iniciada em mai/2018, as recentes configurações altistas projetam o preço para as próximas resistências, dentro de um canal de alta formado a partir de setembro.

Resistências	R\$ 44,87	R\$ 45,45	R\$ 46,48
--------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 43,43	R\$ 42,48	R\$ 41,81
----------	-----------	-----------	-----------

ITUB4

Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Kroton | A recente reversão altista recebe confirmação do movimento



Kroton Educacional S.A., ON

Tendência primária **Baixa**

Tendência secundária **Alta**

Análise. Ao longo do mês de setembro, o ativo rompeu a Linha de Tendência de Baixa (LTB) iniciada em jan/2018, com novas formações altistas, apoiadas em indicadores de força, volume e rastreadores.

Resistências	R\$ 11,83	R\$ 12,27	R\$ 12,96
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 10,96	R\$ 10,38	R\$ 10,15
-----------------	-----------	-----------	-----------

KROT3
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Vale | A formação e a superação de novos topos históricos reforçam a tendência primária de alta



Vale S.A., ON

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. Os sucessivos rompimentos das linhas de tendência de baixa (LTB), observados a partir de junho, se confirmaram, no último mês, pela renovação de topos históricos e novas configurações altistas.

Resistências	R\$ 61,07	R\$ 62,42	R\$ 64,75
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 57,47	R\$ 56,35	R\$ 54,82
-----------------	-----------	-----------	-----------

VALE3

Gráfico diário, em R\$

Último preço	59.82
Alta em 09/26/18	62.42
Média	42.984
Baixa em 10/11/17	29.224
UBB(2)	62.965
BollMA (20) on Fechamento	56.327
LBB(2)	49.689



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

DISCLAIMER

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.

“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.

DISCLAIMER

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários

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.

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.

Analistas	Itens				
	1	2	3	4	5
Hamilton Moreira Alves	X	X			
Renato Odo	X	X	X		
Wesley Bernabé	X	X			

Diretor

Fernando Campos
mercap@bb.com.br

Gerente Executivo

Denísio Augusto Liberato
pesquisa@bb.com.br

Estratégia de Mercado/Macro

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Ricardo Vietes
ricardovieites@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes
mcmontes@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Carlos Daltozo
daltozo@bb.com.br

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Imobiliário

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose

Gabriela Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Bens de Capital

Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br

Siderurgia e Mineração

Gabriela Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br
Fábio César Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Bianca Onuki Nakazato

Bruno Finotello

Daniel Frazatti Gallina

Denise Rédua de Oliveira

Edger Euber Rodrigues

Elisangela Pires Chaves

Fábio Caponi Bertoluci

Henrique Reis

Marcela Andressa Pereira

Varejo

ações@bb.com.br

Gerente - Mario D'Amico

Fabiana Regina de Oliveira

BB Securities - London

Managing Director - Admilson Monteiro Garcia

Director of Sales Trading - Boris Skulczuk

Nick Demopoulos

Annabela Garcia

Melton Plummer

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director - Carla Sarkis Teixeira

Charles Langalis

Fabio Frazão

Michelle Malvezzi

Shin Fukui

Richard Dubbs

Kristen Tredwell

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

Managing Director - Marcelo Sobreira

Director, Head of Sales - José Carlos Reis

Zhao Hao