

Diário de Mercado

10 de outubro de 2018

Mau humor externo derruba ativos domésticos

Comentário. A queda generalizada nos mercados acionários pelo mundo, principalmente em Nova York – com mergulhos de mais de 3% – afetaram sobremaneira os ativos locais, o Ibovespa encerrou em sua mínima intradiária (2,8%). O “sell-off” lá fora ocorreu em função do aumento nas tensões em relação à guerra comercial, além da revisão para cima das estimativas de grandes bancos para o PIB norte-americano do 3T18, o que, caso confirmadas, pode elevar as chances de aceleração do aperto monetário pelo Fed. O índice Vix, traduzido como uma medida de aversão ao risco, chegou ao maior patamar desde abril de 2018, intensificando a busca por ativos mais seguros. Voltando ao contexto doméstico, o dólar voltou a subir, acompanhando o movimento majoritário da divisa no exterior, e, na esteira do câmbio, as taxas dos juros futuros também registraram ajustes de alta em toda a curva a termo.

Ibovespa. O índice registrou forte queda nesta quarta-feira (-2,80%), encerrando na mínima intradiária. Apenas 8, dos 65 papéis, avançaram, a exemplo de Embraer, Suzano e Fibria, correlacionadas aos avanços do dólar. Na outra ponta, sofreram as empresas estatais, principalmente a Eletrobrás. O Ibovespa fechou aos 83.679 pts (-2,80%), seguindo com alta de 5,47% no mês, 9,52% no ano e de 8,82% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,6 bilhões, sendo cerca de R\$ 14,1 bilhões no mercado à vista. No dia 8 (último dado disponível), houve entrada líquida de R\$ 1,669 bilhão de capital estrangeiro na bolsa, acumulando no mês de outubro saldo positivo de R\$ 2,210 bilhões, resultado de um total de R\$ 51,5 bilhões em vendas e R\$ 53,7 de compras. Em 2018, há superávit de capital estrangeiro na bolsa em R\$ 2,505 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	41,91	2,22	288,1	Gol PN	GOLL4	13,30	-10,32	160,5
Fibria ON	FIBR3	72,4	1,47	231,6	Eletrobras ON	ELET3	20,71	-9,21	234,5
Embraer ON	EMBR3	18,96	1,39	32,5	Eletrobras PNB	ELET6	24,55	-8,36	206,2
Natura ON	NATU3	28,16	1,29	36,6	Usiminas PNA	USIM5	9,27	-7,39	248,7
Cielo ON	CIEL3	12,4	0,57	105,5	MRV Eng. ON	MRVE3	12,77	-7,33	85,3

Agenda Econômica. No Brasil, a primeira prévia de outubro do IGP-M da FGV aponta uma alta de 1,06%, uma variação acima da registrada em setembro, quando o índice havia apresentado uma variação de 0,79% – abaixo do consenso de 1,13%. O IPA (atacado) variou 1,40%, no mesmo período em setembro o índice havia subido 1,20%. Já o IPC registrou uma variação de 0,44% em outubro, ante recuo de 0,04% no mês de setembro. Por fim, o INCC subiu 0,31% em relação ao mês passado, quando avançou 0,10%.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IGP-M Inflation 1st Preview	Out	1.13%	0.79%	1.06%	▼
EUA Estoques no atacado M/M	Ago F	0.8%	0.8%	1.0%	▲
EUA Vendas de negócio no atacado M/M	Ago	--	0.2%	0.8%	▲
FRA Produção industrial M/M	Ago	0.2%	0.8%	0.3%	▲
FRA Produção industrial A/A	Ago	1.5%	1.9%	1.6%	▲
FRA Produção do setor de fabricação M/M	Ago	--	0.5%	0.6%	—
FRA Produção do setor de fabricação A/A	Ago	--	2.0%	1.9%	—
GBR Produção industrial M/M	Ago	0.1%	0.4%	0.2%	▲
GBR Produção industrial A/A	Ago	1.0%	1.0%	1.3%	▲
GBR GDP (MoM)	Ago	0.1%	0.3%	0.0%	—
GBR Monthly GDP 3M/3M Change	Ago	0.6%	0.7%	0.7%	—

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

Câmbio e CDS. Após chegar na menor cotação em mais de dois meses na véspera, o dólar voltou a subir nesta quarta-feira, impactado tanto pelo noticiário político, como, principalmente, pelo contexto externo. No exterior, a divisa ganhou força ante a maioria das principais moedas, com avanço dos *Treasuries* e sinais contínuos de aquecimento da economia norte-americana. A moeda findou cotada a R\$ 3,7630 (+1,29%), acumulando queda de 2,39% na semana e de 7,09% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 13,51% e de 18,18% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 233 pts, ante 226 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular com ajustes de alta em toda a curva da estrutura, em movimento de realização de lucros e elevação da aversão ao risco, após fortes quedas nos pregões de segunda e terça-feira. O comportamento dos agentes foi influenciado pelo exterior amargo e pelo cenário político doméstico.

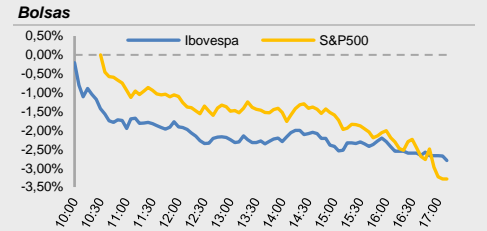
Para quinta e sexta-feira. No Brasil, destaque para os dados do varejo do IBGE na quinta-feira (12). No exterior, ganham relevo a inflação ao consumidor norte-americano e a balança comercial chinesa na quinta-feira (11), além do IPC alemão e a confiança do consumidor da Univ. de Michigan (12).

Estratégia de Mercado

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

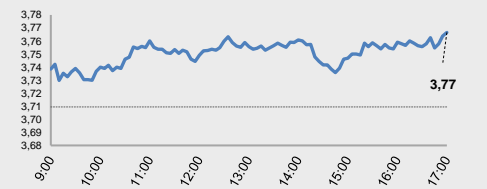
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	83.679	-2,80	5,47	9,52
Dow Jones (EUA)	25.599	-3,15	-3,25	3,56
Nasdaq (EUA)	7.422	-4,08	-7,76	7,51
S&P 500 (EUA)	2.786	-3,29	-4,40	4,19

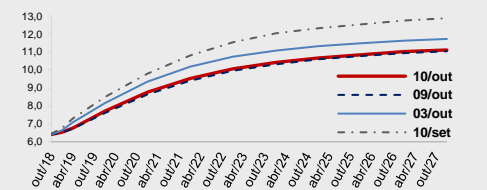


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7567	1,27	-7,00	13,54
Euro x Real	4,3289	1,53	-7,73	9,42
Euro x US\$	1,1524	0,29	-0,69	-3,51
Brasil CDS 5 Anos (pts)	233	+7	-30	+70
Ouro Spot (R\$ grama)	144,30	0,42	0,32	-7,75
Petróleo Brent(US\$/barrel)	82,51	-2,93	-0,25	23,67
Mín. Ferro (USD/Ton) H.Kong	70,57	NA	2,96	-1,0

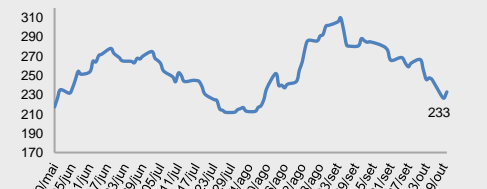
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Dom	7-Out	22:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Set	--	52.0	52.1	—	
		22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Set	51.4	51.5	53.1	▲	
			CHI	Reservas estrangeiras	Set	\$3105.00b	\$3109.72b	\$3087.03b	▼	
Seg	8-Out	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	01/out	0.50%	0.45%	0.53%	▼	
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Set	1.62%	0.68%	1.79%	▼	
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Set	10.15%	9.06%	10.33%	▼	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	01/out	--	\$1030m	\$1272m	▲	
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Ago	0.3%	-1.1%	-0.3%	▼	
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Ago	-0.1%	1.5%	-0.1%	▼	
Ter	9-Out	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	01/out	0.42%	0.39%	0.43%	▲	
		07:00	EUA	NFIB Otimismo pequenos negócios	Set	108.3	108.8	107.9	▼	
		03:00	ALE	Balança comercial	Ago	16.2b	16.5b	17.2b	—	
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Ago	0.4%	-0.9%	-0.1%	▼	
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Ago	0.1%	2.8%	-2.7%	▼	
Qua	10-Out	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Out	1.13%	0.79%	1.06%	▼	
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Ago F	0.8%	0.8%	1.0%	▲	
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Ago	--	0.2%	0.8%	▲	
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Ago	0.2%	0.8%	0.3%	▲	
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Ago	1.5%	1.9%	1.6%	▲	
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Ago	--	0.5%	0.6%	—	
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Ago	--	2.0%	1.9%	—	
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Ago	-£10900	-£10387	-£11195	—	
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Ago	0.1%	0.4%	0.2%	▲	
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Ago	1.0%	1.0%	1.3%	▲	
		05:30	GBR	GDP (MoM)	Ago	0.1%	0.3%	0.0%	—	
		05:30	GBR	Monthly GDP 3M/3M Change	Ago	0.6%	0.7%	0.7%	—	
					CHI	Financiamento agregado CNY	Set	1550.0b	1520.0b	—
			CHI	New Yuan Loans CNY	Set	1350.0b	1280.0b	—		
Qui	11-Out	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Ago	0.3%	-0.5%	—		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Ago	1.4%	-1.0%	—		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Ago	2.3%	-0.4%	—		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Ago	5.1%	3.0%	—		
		09:30	EUA	IPC M/M	Set	0.2%	0.2%	—		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Set	0.2%	0.1%	—		
		09:30	EUA	IPC A/A	Set	2.4%	2.7%	—		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Set	2.3%	2.2%	—		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	01/out	210k	207k	—		
					EUA	Orçamento mensal	Set	\$93.0b	-\$214.1b	—
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Set F	-0.2%	-0.2%	—		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Set F	2.5%	2.5%	—		
					CHI	Balança comercial	Set	\$24.55b	--	—
					CHI	Importações A/A	Set	14.5%	20.0%	—
			CHI	Exportações A/A	Set	8.7%	9.8%	—		
Sex	12-Out	09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Set	0.2%	-0.6%	—		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Set	-0.1%	-0.2%	—		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Set	3.1%	3.7%	—		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Set	0.2%	-0.1%	—		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Set	--	3.6%	—		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Out P	100.6	100.1	—		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set F	0.4%	0.4%	—		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set F	2.2%	2.2%	—		
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Ago	0.4%	-0.8%	—		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Ago	-0.3%	-0.1%	—		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Set	--	1.9%	—		

▲ 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