

# Diário de Mercado

27 de agosto de 2018

## Estratégia de Mercado

### Otimismo com comércio mundial contagia ativos domésticos

Rafael Reis, CNPI-P  
rafael.reis@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

**Comentário.** Bons ventos nos mercados globais foram trazidos por conta do anúncio nesta segunda-feira pelo presidente Trump de um acordo comercial bilateral entre EUA e México. A leitura do evento, considerado uma aproximação dos EUA com parceiros comerciais, abre precedentes para possíveis novos acordos - sendo o Canadá o próximo melhor cotado - e ajuda a amenizar o ambiente árido estabelecido entre a maior economia do mundo e a China. No Brasil, o reflexo de tal melhoria se deu na forma de um avanço na bolsa - impulsionado por conta da performance dos índices de Wall Street - bem como de recuo do dólar e dos juros, cenário inclusive favorecido pela ausência de fatos relevantes oriundos do front político/eleitoral, e com agenda econômica de pouco peso.

**Ibovespa.** A melhora no clima comercial global contagiou os mercados de renda variável de maneira consistente. Na bolsa brasileira, a performance forte de praticamente todos os setores, com destaque para o financeiro, permitiu o Ibovespa a novamente superar os 77 mil pontos. Na ponta oposta, reagindo à queda do dólar, o setor de papel e celulose recuou. O índice fechou aos 77.929 pts (2,19%), acumulando -1,63% no mês, 2,00% no ano e 9,65% em 2018. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 7,11 bilhões, sendo R\$ 6,98 bilhões no mercado à vista. No dia 23 (último dado disponível) houve ingresso líquido de R\$ 57,69 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, somando saldo positivo de R\$ 2,675 bilhões em agosto, mas acumulando saldo negativo de R\$ 3,487 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras PNB	ELET6	18,21	6,68	23,1	Suzano PNA	SUZB3	49,23	-3,26	196,0
Eletrobras ON	ELET3	15,61	6,55	58,6	Marfrig ON	MRFG3	6,19	-1,75	25,2
Met. Gerdau PN	GOAU4	8,3	5,06	181,4	Fibra ON	FIBR3	79,33	-1,26	128,1
Natura ON	NATU3	29,84	4,34	60,3	Raia Drogasil ON	RADL3	80,34	-1,06	61,1
Copel PNB	CPLE6	20,19	4,07	12,3	Braskem PNA	BRKM5	59,31	-0,62	58,2

**Agenda Econômica.** No Brasil, a inflação medida pelo IPC-Fipe relativa à quadrissemana finda em 23/08 variou 0,37%, número não apenas abaixo do apanhado de igual período do mês anterior (0,47%) mas também da projeção dos analistas (0,51%).

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC FIPE- Semanal	ago/23	0.51%	0.47%	0.37%	▲
BRA Custos de construção FGV M/M	Ago	0.34%	0.72%	0.30%	▲
BRA Federal Debt Total	Jul	--	3754b	3749b	▲
BRA Saldo em conta corrente	Jul	-\$3750m	\$508m	-\$4433m	▼
BRA Investimento Estrangeiro Direto	Jul	\$4000m	\$6533m	\$3897m	▼
BRA Balança comercial semanal	ago/26	--	\$1682m	\$441m	—
EUA Índice atividade nat Fed Chicago	Jul	0.45	0.48	0.13	▼
EUA Atividade manuf Fed Dallas	Ago	30.0	32.3	30.9	—
CHI Industrial Profits YoY	Jul	--	20.0%		

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

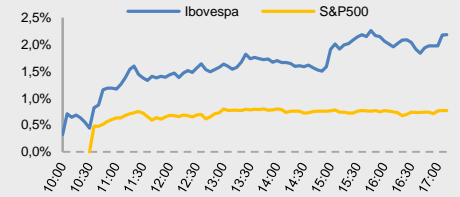
**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) recuou significativamente, em reação à melhoria das condições externas com o acordo comercial anunciado por Trump. Perante o real, a divisa encerrou cotada a R\$ 4,0838 (-0,48%). Agora, passou a acumular 8,78% no mês, 23,43% no ano e 29,43% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 286 pts versus 287 pts da véspera.

**Juros.** O recuo ao longo de toda a curva da estrutura a termo dos juros se deu por conta da melhoria do ambiente externo. O fato mais impactante, o do anúncio do acordo comercial bilateral EUA x México, imprimiu devolução de prêmios em especial na seção longa, aquela que acumulava, inclusive, os maiores acúmulos recentes derivados da deterioração do real perante o dólar.

**Para a semana.** No Brasil, taxa de desemprego, inflação pelo IGP-M, resultado primário e o grande destaque da semana: o PIB relativo ao 2T18. No exterior, PIB também nos EUA e França, sendo no primeiro ainda divulgados dados de renda, gastos pessoais e o PCE.

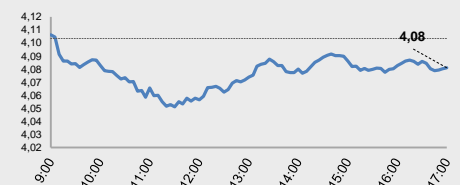
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>77.929</b>	<b>2,19</b>	<b>-1,63</b>	<b>2,00</b>
Dow Jones (EUA)	26.050	1,01	2,50	5,38
Nasdaq (EUA)	8.018	0,91	4,51	16,14
S&P 500 (EUA)	2.897	0,77	2,86	8,35

### Bolsas

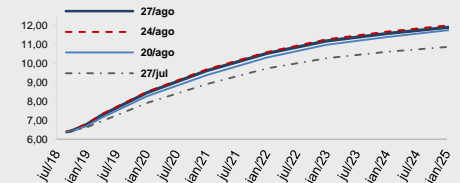


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>4,0838</b>	<b>-0,48</b>	<b>8,78</b>	<b>23,43</b>
Euro x Real	4,7697	-0,04	8,60	20,56
Euro x US\$	1,1682	0,52	-0,08	-2,19
Brasil CDS 5 Anos (pts)	286	-1	+71	+123
Ouro Spot (R\$ grama)	159,00	0,46	-1,08	-6,49
Petróleo Brent(US\$/baril)	76,32	0,66	2,79	14,39
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	66,70	-0,80	3,00	-6,4

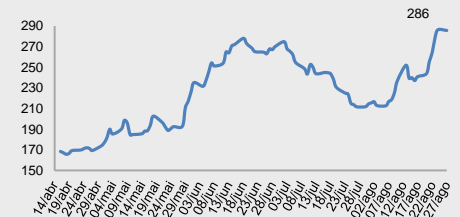
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### 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
Seg	27-ago	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	ago/23	0.51%	0.47%	0.37%	▲
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Ago	0.34%	0.72%	0.30%	▲
		10:00	BRA	Federal Debt Total	Jul	--	3754b	3749b	▲
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Jul	-\$3750m	\$508m	-\$4433m	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Jul	\$4000m	\$6533m	\$3897m	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/26	--	\$1682m	\$441m	—
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Jul	0.45	0.48	0.13	▼
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Ago	30.0	32.3	30.9	—
					CHI	Industrial Profits YoY	Jul	--	20.0%
Ter	28-ago	09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Jul	-\$69.0b	-\$68.3b		
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Jul P	--	0.1%		
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Jul	--	0.0%		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jun	0.20%	0.20%		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jun	6.43%	6.51%		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS EUA HPI A/A NSA	Jun	--	6.38%		
		11:00	EUA	Índ. Manuf. Fed de Richmond	Ago	18	20		
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Ago	126.5	127.4		
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Ago	97	97		
		Qua	29-ago	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jul	--	0.7%
10:30	BRA			Total empr em aberto	Jul	--	3130b		
10:30	BRA			Taxa de inadimplência de empréstimos	Jul	--	5.0%		
	BRA			CNI Consumer Confidence	Ago	--	101.6		
09:30	EUA			PIB anualizado T/T	2T S	4.0%	4.1%		
09:30	EUA			Consumo pessoal	2T S	3.9%	4.0%		
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes (M/M)	Jul	0.5%	0.9%		
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jul	--	-4.0%		
03:00	ALE			Confiança do consumidor GfK	Sep	10.6	10.6		
03:45	FRA			PIB T/T	2T P	0.2%	0.2%		
03:45	FRA			PIB A/A	2T P	1.7%	1.7%		
02:00	JAP			Índice de confiança do consumidor	Ago	43.3	43.5		
Qui	30-ago			08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Ago	--	0.51%
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Ago	--	8.24%		
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jul	--	12.4%		
			BRA	Resultado primário do governo central	Jul	--	-16.4b		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Jul	0.4%	0.4%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Jul	0.4%	0.4%		
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Jul	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Jul	2.0%	1.9%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/25	215k	210k		
		09:00	ALE	IPC M/M	Ago P	0.2%	0.3%		
		09:00	ALE	IPC A/A	Ago P	2.0%	2.0%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Ago P	0.2%	0.4%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Ago P	2.1%	2.1%		
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Ago F	-1.9	-1.9		
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Ago	-10	-10		
		20:30	JAP	IPC Tóquio A/A	Ago	1.0%	0.9%		
		20:30	JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Ago	0.5%	0.5%		
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Jul P	0.2%	-1.8%		
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Jul P	2.6%	-0.9%		
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Ago	--	54.0		
22:00	CHI	PMI manufatura	Ago	51.0	51.2				
22:00	CHI	Composite PMI	Ago	--	53.6				
Sex	31-ago	09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	2T	--	1.3%		
		09:00	BRA	PIB T/T	2T	--	0.4%		
		09:00	BRA	PIB A/A	2T	--	1.2%		
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Jul	--	-13.5b		
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Jul	--	-57.9b		
		10:30	BRA	Coefficient % da dívida/PIB	Jul	--	51.4%		
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Ago	63.0	65.5		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Ago F	95.5	95.3		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Ago P	0.5%	-0.1%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Ago P	2.5%	2.6%		
		03:45	FRA	IPC M/M	Ago P	0.5%	-0.1%		
		03:45	FRA	IPC A/A	Ago P	2.3%	2.3%		
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Jul	8.2%	8.3%		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Ago 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 a 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) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denisio 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> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801 <b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 <b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 <b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 <b>Trading</b> Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
<b>Renda Variável</b>		
<b>Agronegócios</b> Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	<b>Siderurgia e Mineração</b> Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b> Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b> Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br <b>Papel e Celulose</b> Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b> Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	<b>Imobiliário</b> 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> Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b> Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 <b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714 <b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 <b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 <b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Alimentos e Bebidas</b> Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b> Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b> Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b> Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
<b>Equipe de Vendas</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> aco@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577 <b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570 <b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
<b>Gerente</b> - 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	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	