

Diário de Mercado

29 de agosto de 2018

Bolsas de Nova York em recorde e commodities induzem alta

Comentário. O Ibovespa foi beneficiado pelos recordes dos índices de Nova York e pela avanço do preço de algumas commodities, associado a uma trégua eleitoral neste final de mês. A questão envolvendo a indefinição eleitoral foi, momentaneamente, deixada de lado, com os agentes preferindo aguardar o início da campanha eleitoral na televisão a partir do próximo sábado (1º de setembro), para ter um novo norteamento de posições em relação a viabilidade dos candidatos que poderão avançar para o segundo turno. Ações da Petrobras avançaram firmemente hoje (PETR PN: R\$19,29; +5,12%; e PETR ON: R\$22,18; +4,43%) e foram destaques no índice doméstico – que retornou a casa dos 78 mil pts. A percepção do mercado que um real mais desvalorizado em conjunto com a elevação do petróleo no mercado internacional tende a levar a novos reajustes, pela fórmula implementada de combustíveis, favorecerá a obtenção de receitas pela empresa e impulsionaram seus papéis na sessão. O dólar cedeu R\$ 4,1190 (-0,44%), mas se mantém como “proteção” para turbulências de curto prazo, na visão dos investidores. Os juros futuros acompanharam a movimentação da divisa norte-americana e arrefeceram como um todo.

Ibovespa. O mercado acionário recuperou parte das perdas do mês de agosto, especialmente calcado na performance dos bancos e da Petrobras, esta última tendo como driver preponderante a cotação do petróleo no mercado externo, que atingiu a máxima das últimas 3 semanas. O índice fechou aos 78.388 pts (+1,18%), acumulando recuo de 1,05% no mês e alta de 2,60% no ano e de 9,90% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,55 bilhões, sendo R\$ 8,21 bilhões no mercado à vista. No dia 24 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 341,938 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, somando saldo positivo de R\$ 3,137 bilhões em agosto, diminuindo o saldo negativo do ano para R\$ 3,054 bilhões.

Maioras altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maioras quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras ON	ELET3	16,95	8,86	64,6	Suzano PNA	SUZB3	48,57	-2,88	159,0
Eletrobras PNB	ELET6	19,66	8,08	37,6	Kroton ON	KROT3	10,58	-2,13	52,7
Gol PN	GOLL4	11,22	6,25	64,3	Localiza ON	RENT3	22,55	-1,61	149,5
Petrobras PN	PETR4	19,3	5,18	1.355,4	Klabin Unit	KLBN11	21,65	-1,19	53,6
Petrobras ON	PETR3	22,17	4,38	291,6	Natura ON	NATU3	29,40	-1,08	49,5

Agenda Econômica. No Brasil, o estoque total de crédito caiu 0,2% em julho, somando 3,125 trilhões, em junho, o estoque havia avançado 0,7%. Já em 12 meses o crédito subiu 2,4%. A taxa de inadimplência para a pessoa física se manteve em 5,0% em julho.

Nos EUA, a 2ª prévia do PIB apontou um crescimento anualizado de 4,2% para o 2T18, ligeiramente melhor que o consenso em 4,1%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jul	--	0.7%	-0.2%	▲
BRA	Total empr em aberto	Jul	--	3130b	3125b	—
BRA	Taxa de inad. de emp. pessoais	Jul	--	5.0%	5.0%	—
BRA	CNI Consumer Confidence	Ago	--	101.6	104.7	▲
EUA	PIB anualizado T/T	2T S	4.0%	4.1%	4.2%	▲
EUA	Consumo pessoal	2T S	3.9%	4.0%	3.8%	—
EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Jul	0.5%	1.0%	-0.7%	▼
EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jul	--	-4.0%	-0.5%	▲
ALE	Confiança do consumidor GfK	Sep	10.6	10.6	10.5	—
FRA	PIB T/T	2T P	0.2%	0.2%	0.2%	—
FRA	PIB A/A	2T P	1.7%	1.7%	1.7%	—

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

Câmbio e CDS. Apesar da abertura pressionada por ansiedades no âmbito político, o dólar acabou arrefecendo ao longo da sessão. O noticiário externo foi ausente de direcionadores, mas mesmo assim a divisa perdeu terreno ante a maioria dos pares em economias desenvolvidas bem como em emergentes, fechando ante o real valendo R\$ 4,1190 (-0,44%), passando a acumular alta de 0,35% na semana, 9,69% no mês, 24,25% no ano e 30,14% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 292 pts, ante 291 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros recuaram moderadamente nos vértices curtos e intermediários da estrutura a termo da curva, acompanhando a trajetória do câmbio. Na seção longa os vencimentos operaram predominantemente em estabilidade.

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, dados de renda, gastos pessoais e o PCE nos EUA.

Estratégia de Mercado

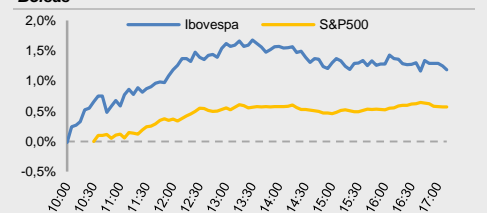
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

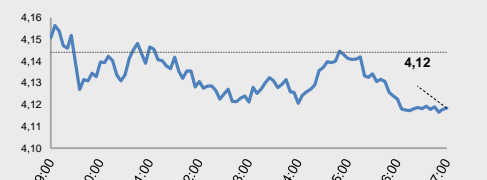
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.388	1,18	-1,05	2,60
Dow Jones (EUA)	26.125	0,23	2,79	5,69
Nasdaq (EUA)	8.110	0,99	5,71	17,47
S&P 500 (EUA)	2.914	0,57	3,47	8,99

Bolsas

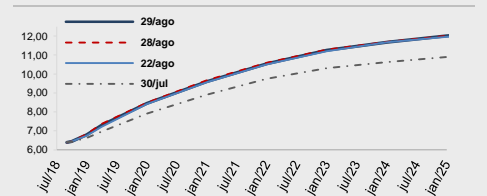


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1188	-0,61	9,71	24,48
Euro x Real	4,8197	-0,50	9,74	21,83
Euro x US\$	1,1707	0,10	0,14	-1,98
Brasil CDS 5 Anos (pts)	292	+1	+78	+130
Ouro Spot (R\$ grama)	159,81	0,49	-1,41	-6,81
Petróleo Brent(US\$/barrel)	77,35	1,84	4,18	15,93
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	66,94	-0,48	3,37	-6,1

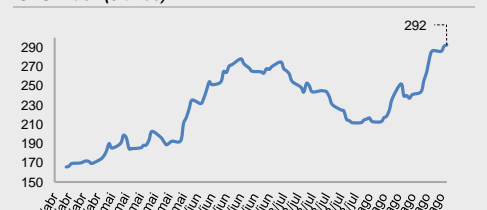
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	-\$67.9b	-\$72.2b	▼
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Jul P	0.2%	0.1%	0.7%	▲
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Jul	--	0.0%	0.4%	▼
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jun	0.20%	0.21%	0.11%	▼
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jun	6.40%	6.54%	6.31%	▼
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS EUA HPI A/A NSA	Jun	--	6.38%	6.24%	▼
		11:00	EUA	Índ. Manuf. Fed de Richmond	Ago	17	20	24	▲
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Ago	126.6	127.9	133.4	▲
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Ago	97	97	97	—
		Qua	29-ago	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Jul	--	0.7%
10:30	BRA			Total empr em aberto	Jul	--	3130b	3125b	—
10:30	BRA			Taxa de inadimplência de empréstimos	Jul	--	5.0%	5.0%	—
	BRA			CNI Consumer Confidence	Ago	--	101.6	104.7	▲
09:30	EUA			PIB anualizado T/T	2T S	4.0%	4.1%	4.2%	▲
09:30	EUA			Consumo pessoal	2T S	3.9%	4.0%	3.8%	—
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes (M/M)	Jul	0.5%	1.0%	-0.7%	▼
11:00	EUA			Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jul	--	-4.0%	-0.5%	▲
03:00	ALE			Confiança do consumidor GfK	Sep	10.6	10.6	10.5	—
03:45	FRA			PIB T/T	2T P	0.2%	0.2%	0.2%	—
03:45	FRA			PIB A/A	2T P	1.7%	1.7%	1.7%	—
02:00	JAP			Índice de confiança do consumidor	Ago	43.3	43.5	43.3	—
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

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 Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário 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 Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
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	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	