

# Diário de Mercado

30 de agosto de 2018

## Argentina, Turquia e Trump contaminam negócios domésticos

**Comentário.** Os ativos domésticos operaram sob elevado stress na quinta feira, reagindo especialmente à nova elevação de juros na Argentina, mas também a uma nova onda de tensão com a conjuntura econômica da Turquia e comercial entre EUA e China. A taxa de juros básica da Argentina disparou de 45% para 60% ao ano, o que não impediu o peso de se desvalorizar mais de 20% contra o dólar logo na sequência, influenciando negativamente a performance do real. A moeda brasileira atingiu no intradiário sua cotação máxima desde setembro de 2015, obrigando o Banco Central a intervir para conter a volatilidade, o que não acontecia desde 22 de junho. O quadro ainda foi agravado pelo crescimento das incertezas no âmbito eleitoral brasileiro, ante a aproximação do pleito e pesquisas mostrando resultados difusos.

**Ibovespa.** Ainda que praticamente todos os setores tenham sofrido, com a elevação da aversão ao risco por parte do investidor estrangeiro, e o temor de contágio das crises turca e argentina ao Brasil, o setor financeiro foi o que amargou as maiores perdas na sessão. Petrobras e Vale também contribuíram à performance negativa, que praticamente apagou os ganhos da semana no ponderado. O índice fechou aos 76.404 pts (-2,53%), acumulando alta de 0,19% na semana, recuo de 3,56% no mês, 0,00% no ano e alta de 7,78% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 9,60 bilhões, sendo R\$ 9,23 bilhões no mercado à vista. No dia 28 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 159,396 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, somando saldo positivo de R\$ 3,297 bilhões em agosto, diminuindo o saldo negativo do ano para R\$ 2,865 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Fibra ON	FIBR3	81,17	1,40	264,2	Eletrobras ON	ELET3	15,84	-6,55	60,4
Sid. Nacional ON	CSNA3	8,66	0,70	98,0	Eletrobras PNB	ELET6	18,42	-6,31	40,7
Weg ON	WEGE3	18,84	0,48	50,7	Estacio ON	ESTC3	21,70	-5,61	116,1
Fleury ON	FLRY3	25,55	0,16	56,3	Localiza ON	RENT3	21,43	-4,97	109,0
Suzano PNA	SUZB3	48,55	-0,04	247,5	Ultrapar ON	UGPA3	41,40	-4,56	79,5

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IGP-M avançou 0,70% em agosto, ante 0,51% em julho e acima do consenso de 0,65%. Com o resultado, o índice acumulou alta de 8,89% em 12 meses e de 6,66% em 2018. A alta do IPA (atacado) foi o maior responsável pelo resultado do IGP, acelerando de 0,50% para 1,0% em agosto. Já o IPC (varejo) arrefeceu de 0,44% para 0,05%, ao passo que o INCC (construção) desacelerou de 0,72% para 0,30%.

Ainda por aqui, a taxa de desemprego nacional (PNAD Contínua, IBGE) recuou modestamente, atingindo 12,3% na média trimestral finda em julho, contra 12,4% no trimestre encerrado em junho. O dado veio em linha com as estimativas do mercado, mas sua decomposição evidencia fragilidade no mercado de trabalho: apesar de 928 mil postos criados no trimestre e de 515 mil pessoas terem deixado o contingente de desempregados, a taxa de desocupação reduziu pois mais de 315 mil indivíduos migraram para a inatividade.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IGP-M inflação FGV M/M	Ago	0.65%	0.51%	0.70%	▼
BRA IGP-M inflação FGV A/A	Ago	8.85%	8.24%	8.89%	▼
BRA Taxa de desemprego nacional	Jul	12.3%	12.4%	12.3%	—
EUA PCE núcleo A/A	Jul	2.0%	1.9%	2.0%	▼

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

**Câmbio e CDS.** O stress com a situação argentina, com elevação brusca de sua taxa de juros, respingou no mercado cambial brasileiro. Após operar acima de R\$ 4,21, o Bacen optou pela intervenção no mercado futuro, para contenção da volatilidade, e o dólar arrefeceu. Ainda assim, novo capítulo da saga Trump x China ao fim da tarde influenciou e a moeda tornou a ganhar terreno ante o real, fechando a R\$ 4,1612 (1,03%), passando a acumular alta de 1,41% na semana, 10,84% no mês, 25,77% no ano e 31,63% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos avançou a 302 pts, ante 292 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros acompanharam o câmbio, e avançaram significativamente, em especial na seção longa – em reação ao incremento da aversão ao risco quanto a economias emergentes devido às crises turca e argentina. Um breve arrefecimento durante a tarde deu lugar a novas máximas quando relatos de prováveis novas taxações de Trump à China tomaram o mercado.

**Para a sexta-feira.** No Brasil, resultado primário do setor público, relação dívida/PIB e o aguardado PIB do 2T18. No exterior, índices de inflação da França e da zona do euro, além da taxa de desemprego da última. Nos EUA, a destaque para a confiança do consumidor da Universidade de Michigan.

## Estratégia de Mercado

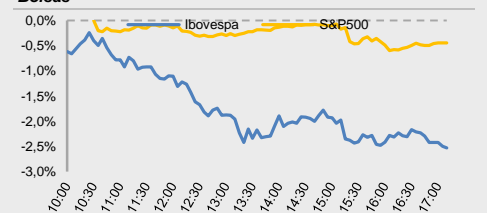
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
hmoreira@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

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

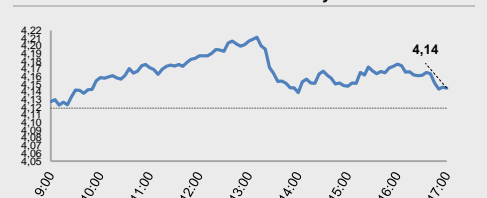
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>76.404</b>	<b>-2,53</b>	<b>-3,56</b>	<b>0,00</b>
Dow Jones (EUA)	25.987	-0,53	2,25	5,13
Nasdaq (EUA)	8.088	-0,26	5,43	17,17
S&P 500 (EUA)	2.901	-0,44	3,01	8,51

### Bolsas

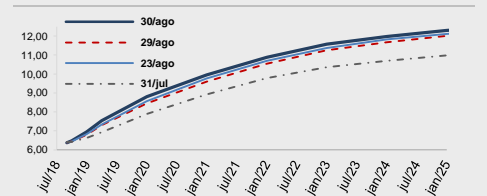


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>4,1612</b>	<b>1,03</b>	<b>10,84</b>	<b>25,77</b>
Euro x Real	4,8542	0,72	10,52	22,70
Euro x US\$	1,1672	-0,30	-0,16	-2,27
Brasil CDS 5 Anos (pts)	302	+9	+87	+139
Ouro Spot (R\$ grama)	160,56	-0,54	-1,97	-7,33
Petróleo Brent(US\$/baril)	77,59	0,26	4,50	16,55
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,95	0,32	-2,67	-7,5

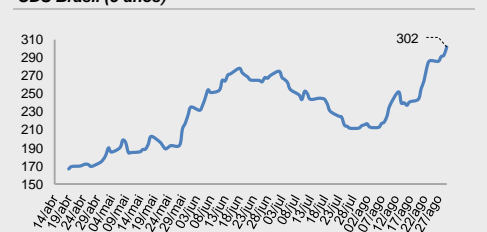
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### 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	0.65%	0.51%
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Ago	8.85%	8.24%	8.89%	▼
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jul	12.3%	12.4%	12.3%	—
			BRA	Resultado primário do governo central	Jul	-9.6b	-16.4b	-7.5b	▲
		09:30	EUA	Renda pessoal	Jul	0.4%	0.4%	0.3%	▼
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Jul	0.4%	0.4%	0.4%	—
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Jul	0.2%	0.1%	0.2%	▼
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Jul	2.0%	1.9%	2.0%	▼
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/25	212k	210k	213k	▼
		09:00	ALE	IPC M/M	Ago P	0.2%	0.3%	0.1%	▲
		09:00	ALE	IPC A/A	Ago P	2.0%	2.0%	2.0%	—
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Ago P	0.2%	0.4%	0.0%	▲
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Ago P	2.1%	2.1%	1.9%	▲
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Ago F	-1.9	-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 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) - 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>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> 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	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	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>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</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	acoess@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	<b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		