

CARTEIRA MENSAL 5+

Setembro 2018

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

José Roberto dos Anjos, CNPI-P
robertodosanjos@bb.com.br

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

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

1 CARTEIRA 5+

Setembro 2018 | Ibovespa indefinido, com imponderável fator eleitoral canalizando o mercado doméstico e volatilidade cambial advinda do cenário externo

Perspectivas

- No Brasil, momento de expectativa deve preceder fundamentos.
- O mercado está monitorando os candidatos à Presidência da República, cujo 1º turno da eleição está agendado para o dia 7 de outubro (2º turno em 28 de outubro). O humor dos investidores deverá oscilar à medida que forem sendo divulgadas as pesquisas eleitorais, que deverão se refletir sobre a movimentação dos índices da Bovespa.
- No cenário externo, a incerteza está relacionada ainda com a guerra comercial entre Estados Unidos e China. Os investidores já precificaram a elevação de 25 pts-base na taxa de juros norte-americana pelo Fed em setembro, para o limite superior de 2,25%.
- Neste panorama de curto prazo, **a volatilidade do Ibovespa tende a se elevar com as incertezas que permeiam a eleição no Brasil e com os possíveis imbrólios comerciais envolvendo os Estados Unidos.**
- Ademais, não estão descartadas perturbações adicionais advindas de demais economias emergentes e dos países periféricos da Europa.

Desempenho de Agosto

- O Ibovespa fechou aos 76.677 pontos em agosto, uma queda de 3,21% no mês. Apesar da baixa, o índice se manteve sempre acima dos 18 mil pontos em dólar, ratificando este piso inferior aos 18.863 pontos em dólar.
- A aversão ao risco se exacerbou ao longo do mês**, com turbulências ocasionadas destacadamente por questões econômicas envolvendo Turquia e Argentina. O risco-país do Brasil, mensurado pelo CDS 5 anos, escalou a 302 pontos em agosto, frente a 214 pontos em julho.
- O dólar comercial findou em R\$ 4,06, acumulando 8,26% no mês, favorecendo os papéis de empresas exportadoras.
- A curva de juros elevou sua inclinação desde o final de julho, com as taxas subindo progressivamente da ponta mais curta para a mais longa, embora os dados de inflação prosseguissem arrefecendo após o repique advindo do desabastecimento ocasionado pela greve de caminhoneiros em maio.
- O PIB 2T18 cresceu +0,2%, ante +0,1% no 1T18 (revisado de +0,4%). Todavia, a aparente fraqueza no trimestre adveio da retração ocasionada pela greve de caminhoneiros em maio. De toda a sorte, um menor crescimento econômico já era estimado pelos analistas.

Resumo de dados

Pontos

	IBOV
Preço (Agosto-18)	76.677
Preço-alvo (Dezembro-18)	89.000
Máxima (52 sem.)	87.652
Mínima (52 sem.)	69.814
Varição em agosto (%)	-3,21
Varição em 2018 (%)	0,36
Varição em 12 meses (%)	8,25

Composição Carteira 5+

Setembro 2018

Companhia	Ticker	Preço R\$	Varição agosto
Magnesita	MAGG3	71,00	3,6%
Santander	SANB11	34,60	-5,15%
Tenda	TEND3	29,50	11,23%
Vale	VALE3	53,62	0,6%
WEG	WEGE3	19,14	3,40%

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

1 CARTEIRA 5+

Agosto 2018 | Ganho de 8,5 pontos percentuais em relação ao Ibovespa

Carteira 5+

Desempenho de agosto/2018

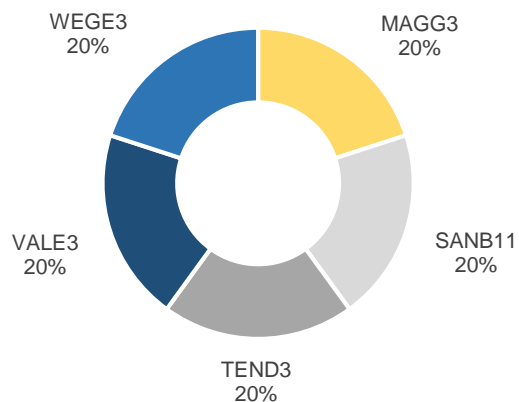
	Ticker	Peso	Último preço	%Dia	%Sem	%Mês	%2018	%12 meses
Braskem-Pref A	BRKM5	20.0%	59.21	-0.5%	-0.8%	8.2%	44.1%	66.7%
Engie Br Ener Sa	EGIE3	20.0%	36.90	1.5%	2.5%	3.6%	12.0%	12.1%
Magnesita Refrat	MAGG3	20.0%	71.00	-0.2%	2.9%	3.6%	40.9%	79.7%
Porto Seguro Sa	PSSA3	20.0%	54.88	-0.8%	0.0%	10.6%	59.6%	70.3%
Vale Sa	VALE3	20.0%	53.62	-1.7%	-1.0%	0.6%	38.6%	60.7%
Consolidado		100%		-0.3%	0.7%	5.3%		
Brazil Ibovespa Index	IBOV		76,678	0.4%	0.5%	-3.2%	0.4%	8.2%
Carteira - Ibovespa				-71 bps	17 bps	853 bps		

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research; cotações em 31/08/2018, após o fechamento do mercado

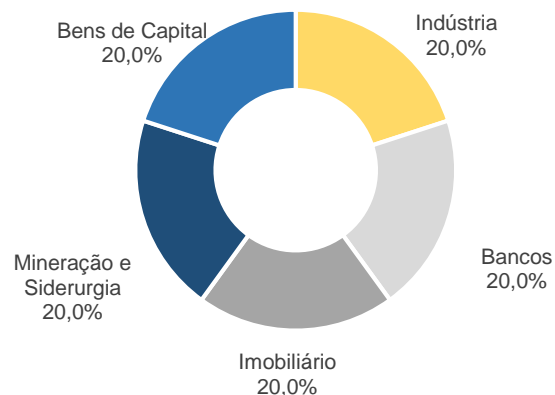
1 CARTEIRA 5+

Setembro 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

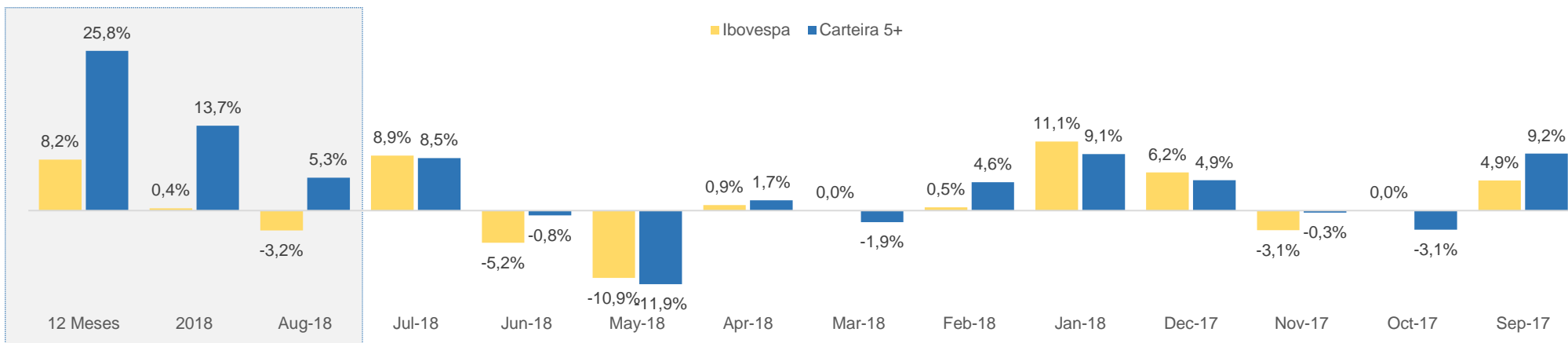


Perfil

Companhia	Ticker	Preço R\$	Varição agosto
Magnesita	MAGG3	71,00	3,6%
Santander	SANB11	34,60	-5,15%
Tenda	TEND3	29,50	11,23%
Vale	VALE3	53,62	0,6%
WEG	WEGE3	19,14	3,40%

Histórico de desempenho

% mês, %ano e % em 12 meses



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

2 | IBOVESPA

Tendência indefinida | estreitamento das oscilações dos principais indicadores gráficos reforça o comportamento de dúvida

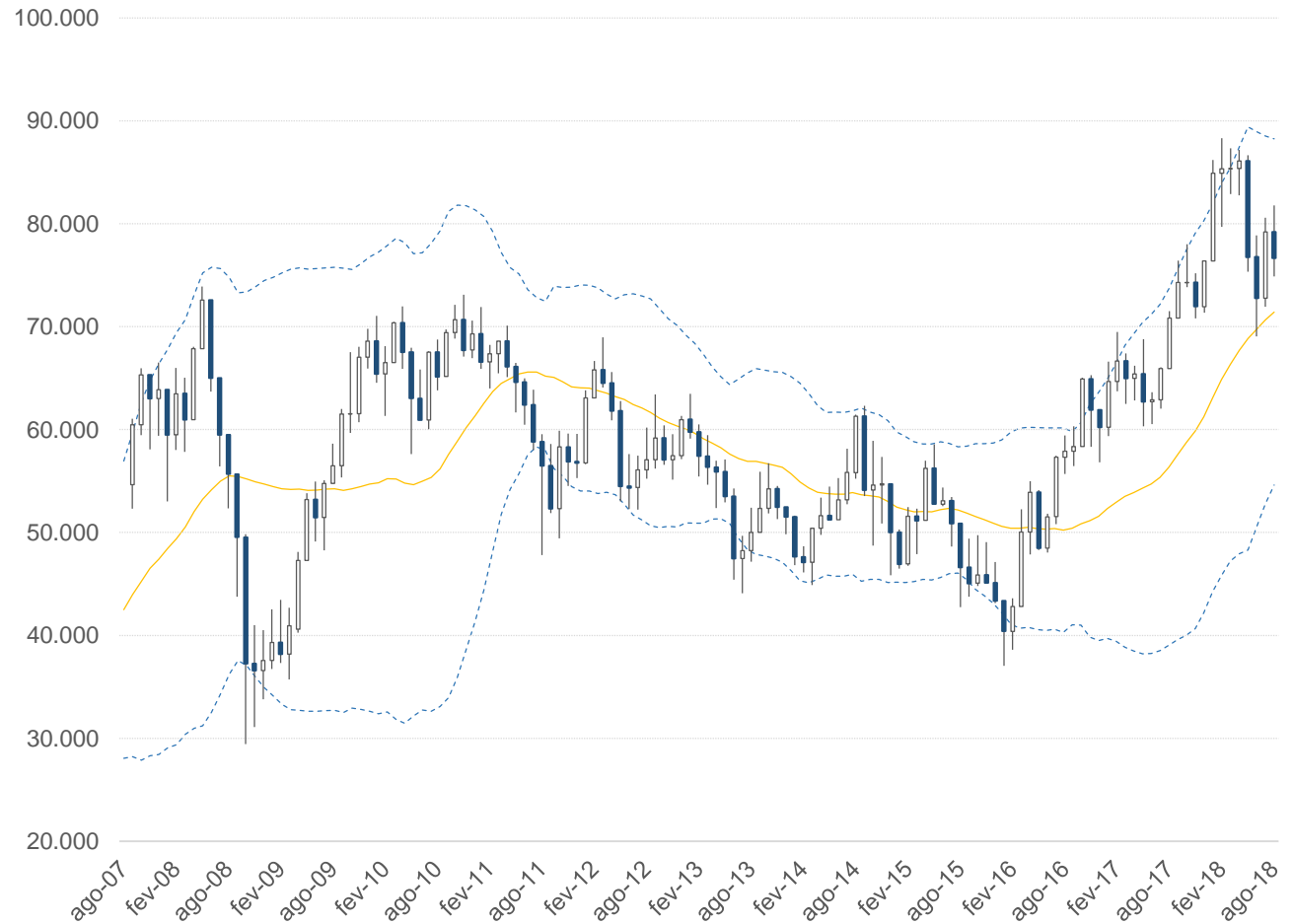


Análise gráfica do Ibovespa

- O Ibovespa se apresenta em **tendência indefinida**, em face da alternância de padrões de alta e de baixa em curtos intervalos de tempo, dentro de uma forma retangular, e pela oscilação do índice em torno de uma linha de inversão em 76.500 pontos.
- Além disso, o **estreitamento das oscilações dos principais indicadores gráficos reforça o comportamento de dúvida**.
- No entanto, o movimento começa a se enfraquecer, não apenas pelo recuo da média de 200 dias, mas também pelo seu comportamento no gráfico mensal. **Próximos suportes em 74.900, 73.000 e 69.300 pontos; resistências em 84.500, 81.800 e 79.500 pontos.**

Ibovespa

Pontos



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Magnesita | Retomada da força altista com o rompimento da linha de tendência de baixa (LTB) em julho



Magnesita Refratários S.A., ON

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. A longa tendência de alta iniciada ao final de 2016 sofreu correção em meados de 2018, mas retomou força altista com o rompimento da linha de tendência de baixa (LTB) em julho, projetando o preço para níveis mais altos, com apoio em indicadores gráficos de força e divergências de médias.

Resistências	R\$ 73,47	R\$ 75,50	R\$ 76,94
--------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 71,54	R\$ 69,71	R\$ 68,64
----------	-----------	-----------	-----------

MAGG3

Gráfico diário, em R\$

Último preço	71.00
Alta em 08/30/18	71.90
Média	55.651
Baixa em 09/14/17	38.00
UBB(2)	71.527
BollMA (20) on Fechamento	68.528
LBB(2)	65.528



MAGG3 BZ Equity (Magnesita Refratários SA) Top 5 Diário 31AUG2017-31AUG2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2018 17:57:13

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Santander | Apesar das correções sofridas em agosto, o movimento respeitou a linha de inversão em torno de R\$ 34,00



Banco Santander Brasil S.A., Unit

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. Após recuar de seu topo histórico em mar/2018, o ativo se alinhou à tendência primária de alta, com sinalização favorável de indicadores.

Apesar das correções sofridas em agosto, o movimento respeitou a linha de inversão em torno de R\$ 34,00.

Resistências	R\$ 36,44	R\$ 37,37	R\$ 38,35
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 34,00	R\$ 33,11	R\$ 32,10
-----------------	-----------	-----------	-----------

SANB11

Gráfico diário, em R\$



SANB11 BZ Equity (Banco Santander Brasil SA) Top 5 Diário 31AUG2017-31AUG2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2018 17:57:59

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Tenda | A superação da linha de R\$ 26,50 reforça o movimento de alta do papel



Construtora Tenda S.A., ON

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

Análise. A superação da linha de R\$ 26,50 reforçou o movimento de alta do papel, evoluindo ao longo de um canal de alta e testando o rompimento de um triângulo.

Resistências	R\$ 31,28	R\$ 32,40	R\$ 32,65
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 28,65	R\$ 28,03	R\$ 27,57
-----------------	-----------	-----------	-----------

TEND3

Gráfico diário, em R\$

Último preço	29.50
Alta em 08/30/18	30.00
Média	22.327
Baixa em 09/05/17	14.55
UBB(2)	29.828
BollMA (20) on Fechamento	28.493
LBB(2)	27.159



TEND3 BZ Equity (Construtora Tenda SA) Top 5 Diário 31AUG2017-31AUG2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2018 17:59:30

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Vale | Sucessivos rompimentos das linhas de tendência de baixa (LTB) têm sustentado preço do papel acima do nível crítico de R\$ 49,50



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, constituem um padrão altista de maior consistência, sustentando o preço do papel acima do nível crítico de R\$ 49,50.

Resistências	R\$ 56,75	R\$ 58,78	R\$ 61,69
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 53,12	R\$ 51,44	R\$ 49,63
-----------------	-----------	-----------	-----------

VALE3

Gráfico diário, em R\$

Último preço	53.62
Alta em 08/28/18	56.41
Média	41.947
Baixa em 10/11/17	29.224
UBB(2)	56.053
BollMA (20) on Fechamento	52.788
LBB(2)	49.524



VALE3 BZ Equity (Vale SA) Top 5 Diário 31AUG2017-31AUG2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2018 18:00:11

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Weg | A retomada altista ocorrida em agosto reposiciona o ativo na tendência primária de alta



Weg S.A., ON

Tendência primária **Baixa**

Tendência secundária **Alta**

Análise. A retomada altista ocorrida em agosto reposiciona o ativo na tendência primária de alta, com superação de sucessivas resistências e níveis de Fibonacci, com objetivo gráfico no topo histórico (TH).

Resistências	R\$ 19,33	R\$ 19,95	R\$ 21,25
---------------------	-----------	-----------	-----------

Suportes	R\$ 18,73	R\$ 18,01	R\$ 17,13
-----------------	-----------	-----------	-----------

WEGE3

Gráfico diário, em R\$

Último preço	19.14
Alta em 01/16/18	19.946
Média	17.349
Baixa em 06/19/18	14.967
UBB(2)	19.008
BollMA (20) on Fechamento	17.996
LBB(2)	16.984



WEGE3 BZ Equity (Weg SA) Top 5 Diário 31AUG2017-31AUG2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2018 18:01:02

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			
José Roberto dos Anjos	X	X			
Renato Odo	X	X			

Analistas	Itens				
	1	2	3	4	5
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

acoes@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