

Diário de Mercado

04 de fevereiro de 2019

Estratégia de Mercado

Bolsa fecha na máxima, em novo topo histórico

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Comentário. Após a definição dos presidentes da Câmara e do Senado no fim de semana, o mercado ainda aguardava, diante da renovação nas duas casas, com cautela e mensurava os riscos em torno do progresso da agenda de reformas, o que refletiu em perdas dos ativos locais durante boa parte do pregão. Mais tarde, uma suposta minuta da Reformada Previdência, divulgada pela mídia, apesar de não oficial, impactou positivamente os ativos. Vista como mais profunda em comparação ao projeto do governo anterior e com trechos endossados por representantes do executivo, seu conteúdo animou os investidores levando o Ibovespa a encerrar em sua máxima, renovando, pela décima terceira vez em 2019, seu recorde histórico de fechamento. Já o dólar e os juros renunciaram boa parte da firme alta pela qual passaram na maior parte da sessão. Os ganhos por aqui também coincidiram com as máximas das bolsas de NY, em meio ao otimismo decorrente dos resultados das empresas de tecnologia.

Ibovespa. Embora tenha passado a maior parte da sessão em queda, o principal índice passou a acumular ganhos durante a tarde e encerrou na máxima intradiária, aos 98.588 pts (+0,74%), renovando mais uma vez o recorde histórico de fechamento. O setor financeiro e a Petrobras foram os grandes responsáveis pela alta. Vale e Cielo lideraram as perdas. Apenas 18 dos 65 papéis do índice recuaram. O Ibovespa fechou aos 98.588 pts (+0,74%), acumulando alta de 12,18% no ano, e de 17,31% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,0 bilhões, sendo R\$ 13,6 bilhões no mercado à vista. No dia 31 de janeiro (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 3 milhões, diminuindo o saldo positivo de janeiro que encerrou em R\$ 1,5 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Gol PN	GOLL4	26,98	8,27	151,2	Vale ON	VALE3	44,68	-3,39	1.601,4
Santander Unit	SANB11	50,34	3,26	80,5	Bradespar PN	BRAP4	27,97	-2,71	176,6
Marfrig ON	MRFG3	6,60	3,13	51,6	Cielo ON	CIEL3	11,72	-2,58	190,5
Engie Brasil ON	EGIE3	43,83	2,74	48,9	Elektrobras ON	ELET3	36,81	-2,10	96,4
Cyrela ON	CYRE3	17,15	2,51	47,8	Sid. Nacional ON	CSNA3	9,90	-1,98	117,4

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC-Fipe avançou 0,58% no encerramento de janeiro ante alta de 0,09% apresentada em dezembro, segundo dados da FGV. O dado representa a terceira aceleração consecutiva. O resultado ficou dentro das previsões de mercado que iam desde uma alta de 0,49% a 0,60%, ficando levemente acima da mediana prevista de +0,56%.

Nos EUA, as encomendas à indústria caíram 0,6% em novembro de 2018, de acordo com os dados divulgados pelo Departamento do Comércio norte americano. O consenso previa alta de 0,3% para o período.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - mensal	Jan	0.56%	0.09%	0.58%	▼
EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0.3%	-2.1%	-0.6%	▲
EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	1.5%	0.8%	0.7%	▼
EUA	Bens duráveis exc transporte	Nov F	0.0%	-0.3%	-0.4%	▼
EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Nov F	-0.1%	-0.6%	-0.6%	—
EUR	IPP A/A	Dez	3.1%	4.0%	3.0%	▼

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

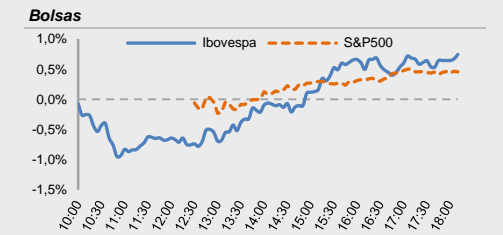
Câmbio e CDS. A divisa norte americana encerrou com leve alta ante o real, sincronizada com o movimento majoritário de valorização do dólar frente às demais moedas. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,6690 (+0,30%), acumulando uma alta de 0,30% no mês, uma desvalorização de -5,32% no ano, e uma alta de 14,09% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 165 pontos, ante 167 pontos da última sessão.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular próximos da estabilidade, com ligeiro viés de alta, alinhados com a valorização do dólar frente ao real e as demais divisas emergentes. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 6,37% ante 6,36% da última sessão. O DI para janeiro de 2021 passou de 6,95% para 6,98%. O DI para janeiro de 2023 subiu de 8,04% para 8,06% hoje. O DI para janeiro de 2025 finalizou em 8,56% frente 8,55%.

Para a semana. Brasil: PMI Serviços e Composto; Vendas de veículos Fenabrave; Vendas, Produção e Exportação de veículos Anfavea; Taxa Selic; IGP-DI; IPCA. EUA: PMI Serviços e Composto; Seguro desemprego; entre outros indicadores represados pelo Shutdown, em caso de resolução. Alemanha: PMI Serviços e Composto; Produção industrial. França: PMI Serviços e Composto; Produção industrial.

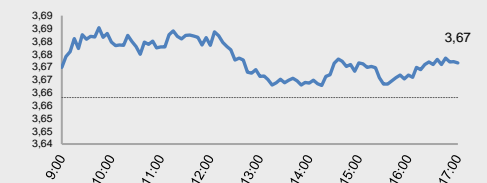
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	98.588	0,74	1,23	12,18
Dow Jones (EUA)	25.162	0,39	0,65	7,87
Nasdaq (EUA)	7.333	0,94	0,70	10,51
S&P 500 (EUA)	2.719	0,46	0,55	8,46

*Fechamento às 18h30min

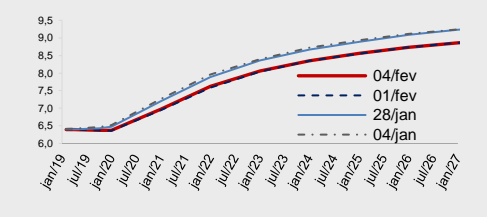


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,6721	0,38	-5,22	-5,22
Euro x Real	4,1972	0,10	-5,35	-5,35
Euro x US\$	1,1434	-0,19	-0,09	-0,09
Brasil CDS 5 Anos (pts)	165	-1	-46	-46
Ouro Spot (R\$ grama)	155,04	-0,36	2,54	2,54
Petróleo Brent(US\$/baril)	62,74	-0,02	20,19	20,2
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	86,05	-1,19	22,61	22,6

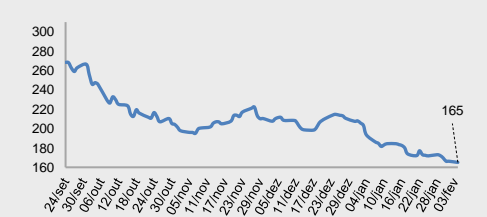
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	04/fev	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jan	0.56%	0.09%	0.58%	▼
		13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0.3%	-2.1%	-0.6%	▲
		13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	1.5%	0.8%	0.7%	▼
		13:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Nov F	0,00%	-0.3%	-0.4%	▼
		13:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Nov F	-0.1%	-0.6%	-0.6%	—
		08:00	EUR	IPP A/A	Dez	3.1%	4,00%	3,00%	▼
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Composto	Jan	--	52	--	
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Serviços	Jan	--	51	--	
Ter	05/fev	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Jan	--	51.9	--	--
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Jan	--	52.4	--	--
		10:30	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Jan	--	234557	--	--
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan F	--	54.2	--	--
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan F	--	54.5	--	--
		13:00	EUA	Índice ISM não manufatureiro	Jan	57.5	57.6	--	--
		06:55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jan F	53.1	53.1	--	--
		06:55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jan F	52.1	52.1	--	--
		06:50	FRA	PMI Serviços França Markit	Jan F	--	47.5	--	--
		06:50	FRA	PMI Composto França Markit	Jan F	--	47.9	--	--
		07:30	GBR	PMI Serviços RU Markit/CIPS	Jan	51	51.2	--	--
		07:30	GBR	PMI Composto RU Markit/CIPS	Jan	--	51.4	--	--
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Jan F	50.8	50.8	--	--
07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jan F	--	50.7	--	--		
Qua	06/fev	11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jan	--	234531	--	--
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Jan	--	177700	--	--
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jan	--	31709	--	--
			BRA	Taxa Selic	fev/05	6.5%	6.5%	--	--
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	fev/01	--	-3,00%	--	--
		11:30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.5b	--	--
		11:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	4T P	1.7%	2.3%	--	--
		11:30	EUA	Custo da mão-de-obra	4T P	1.6%	0.9%	--	--
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica M/M	Dez	0.2%	-1,00%	--	--
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	Dez	-6.8%	-4.3%	--	--
06:30	ALE	PMI Construção Alemanha Markit	Jan	--	53.3	--	--		
Qui	07/fev	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jan	--	-0.45%	--	--
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jan	--	7.1%	--	--
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	fev/02	--	253k	--	--
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/26	--	1782k	--	--
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Dez	\$15.000b	\$22.149b	--	--
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Dez	0.7%	-1.9%	--	--
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Dez	-2.8%	-4.7%	--	--
Sex	08/fev	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/07	--	--	--	--
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jan	--	3.75%	--	--
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jan	--	0.15%	--	--
		05:00	ALE	Balança comercial	Dez	--	20.5b	--	--
		05:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Dez	0.3%	-0.4%	--	--
		05:00	ALE	Importações SAZ M/M	Dez	0.2%	-1.6%	--	--
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Dez	--	-2.1%	--	--

▲ 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) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose
Bens de Capital	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Imobiliário
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Utilities	Varejo
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
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	
Equipe de Vendas	Varejo
Investidor Institucional	aco@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Fábio Caponi Bertoluci	
Fernanda Voltolini	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +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

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578