

Diário de Mercado

4 de abril de 2019

Ibovespa tem dia positivo com melhor percepção sobre política interna

Comentário. O dia foi de desagravo dos agentes, com ponto favorável para a reforma da previdência. O repique no pregão esteve apoiado em uma melhor assimilação pelos investidores em relação ao que pode estar sendo o desenrosca da orientação da proposta apresentada pelo governo sobre a questão. O comparecimento na véspera do ministro da economia, Paulo Guedes, na CCJ (Comissão de Constituição e Justiça) da Câmara dos Deputados passou a ter interpretação mais proveitosa. Neste momento, primordialmente, foi considerado politicamente promissor o Presidente da República, Jair Bolsonaro, ter recebido líderes partidários, com declarações de posicionamentos de possíveis apoios de partidos políticos em favor da reforma. No panorama externo, as bolsas encerraram com sinais mistos - a continuidade de um melhor humor sobre um consistente desfecho comercial entre Estados Unidos e China evitou maiores baixas.

No Brasil, o dólar comercial fechou em R\$ R\$ 3,8570 (-0,54%). Os juros futuros findaram quase estáveis na ponta mais curta e com progressiva baixa na ponta longa.

Ibovespa. O índice iniciou oscilante, mas após meia hora de negócios seguiu ascendente, passando a oscilar na parte da tarde, basicamente, pouco acima dos 96 mil pts, com curtas variações. Ponderadamente, a Petrobras foi o destaque do dia, seguido por papéis do setor de bancos - depois, pela B3 e pela Vale. O Ibovespa fechou aos 96.313 pts (+1,93%), acumulando +0,94% na semana (e no mês), +9,59% no ano e +14,17% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 12,984 bilhões, sendo R\$ 12,709 bilhões no mercado à vista. No dia 2 de abril (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 492,920 milhões, acumulando saldo negativo de R\$ 178,241 milhões no mês e entrada líquida de R\$ R\$ 1,073 bilhão no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Kroton ON	KROT3	10,86	6,05	170,9	Klabin Unit	KLBN11	16,81	-3,39	65,8
Cielo ON	CIEL3	9,35	5,77	137,8	Suzano PNA	SUZB3	45,44	-3,11	231,9
Fleury ON	FLRY3	22,60	5,66	142,7	Sid. Nacional ON	CSNA3	16,98	-0,88	297,4
Marfrig ON	MRFG3	6,23	5,59	35,4	Cosan ON	CSAN3	43,94	-0,39	56,1
CCR ON	CCRO3	12,32	5,48	134,8	CVC Brasil ON	CVCB3	52,60	-0,38	82,7

Agenda Econômica. A produção de veículos recuou 6,4% em março frente a fevereiro, sendo produzidas 240,5 mil unidades, bem como apresentou queda de 10,1% se comparada a março de 2018. A exportação de veículos, em unidades, também registrou queda de 42,2% em março contra fevereiro de 2019. Já em termos de emprego, as montadoras cortaram 987 postos de trabalho em março, acumulando fechamento de 1.241 vagas em 12 meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mar	--	198641	209165	▲
BRA	Produção de veículos Anfavea	Mar	--	257233	240546	▼
BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mar	--	40510	39018	▼
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/30	215k	212k	202k	▲
EUA	Seguro-desemprego	mar/23	1752k	1755k	1717k	▲

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana encerrou em queda frente ao real, refletindo sinais de melhora no cenário político brasileiro. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8570 (-0,54%), acumulando -1,51% na semana (e no mês), -0,46% no ano e +15,48% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil passou a 173 pts de 171 pts antes.

Juros. Os juros futuros fecharam a sessão regular quase estáveis com viés de baixa na ponta mais curta e caíram na ponta mais longa, a partir do DI janeiro/2022, sincronizado com o movimento de recuo do dólar. Em relação à véspera: o DI janeiro/2020 encerrou em 6,50% ante 6,51%; o DI janeiro/2021 finalizou estável em 7,06%; o DI janeiro/2023 finalizou em 8,18% de 8,21%; e o DI janeiro/2025 findou em 8,70% de 8,76%.

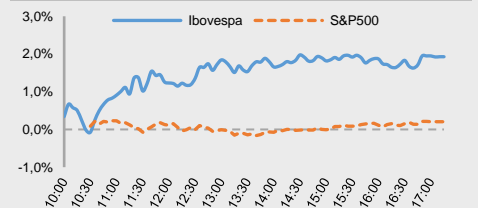
Para a sexta-feira: Brasil: Vendas, produção e exportação de veículos da Anfavea. EUA: Payroll (criação de vagas na economia); Taxa de desemprego; média de ganhos; e crédito ao consumidor. Alemanha: Produção industrial.

Estratégia de Mercado

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

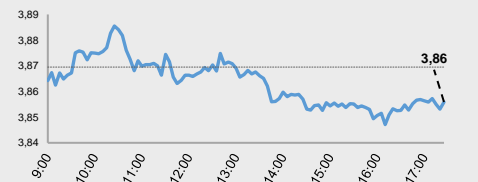
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	96.313	1,93	0,94	9,59
Dow Jones (EUA)	26.385	0,64	1,76	13,11
Nasdaq (EUA)	7.892	-0,05	2,10	18,94
S&P 500 (EUA)	2.879	0,21	1,59	14,86

Bolsas

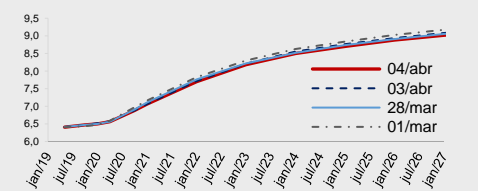


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8525	-0,44	-1,60	-0,57
Euro x Real	4,3235	-0,61	-1,56	-2,50
Euro x US\$	1,1222	-0,10	0,04	-1,94
Brasil CDS 5 Anos (pts)	173	+2	-7	-38
Ouro Spot (USD/onça-troy)	160,09	0,20	0,01	0,92
Petróleo Brent(US\$/barril)	69,24	-0,10	1,24	32,6
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	93,63	1,42	9,34	33,4

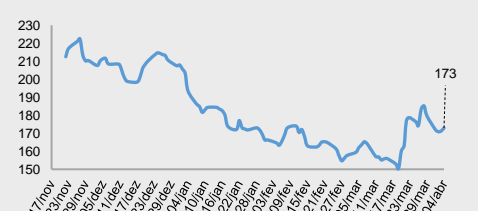
Câmbio - Dólar norte-americano Intraday



Juros - estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática.
 Elaboração BB Investimentos

Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés		
Seg	01/abr	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/31	0,63%	0,61%	0,65%	▼		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mar	--	53,4	52,8	▼		
			BRA	Confiança Empresarial FGV/IBRE	Mar	--	96,7	94,0	▼		
			BRA	Balança comercial mensal	Mar	\$5350m	\$3673m	\$4990m	▲		
			BRA	Total de exportações	Abr	\$19050m	\$16293m	\$18120m	▲		
			BRA	Total de importação	Mar	\$13603m	\$12620m	\$13130m	▲		
		09:30	EUA	Vendas no varejo M/M	Fev	0,2%	0,7%	-0,2%	▼		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Fev	0,3%	1,4%	-0,4%	▼		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Fev	0,3%	1,7%	-0,6%	▼		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar F	52,5	52,5	52,4	▼		
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Mar	54,5	54,2	55,3	▲		
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Fev	-0,2%	2,5%	1,0%	▲		
		04:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar F	44,7	44,7	44,1	▼		
		04:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar F	49,8	49,8	49,7	▼		
		05:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Mar	51,2	52,1	55,1	▲		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar F	47,6	47,6	47,5	▼		
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Fev	--	5,8%	5,7%	▲		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mar A	0,9%	1,0%	0,8%	▲		
		Ter	02/abr	09:00	BRA	Produção industrial M/M	Fev	1,0%	-0,7%	0,7%	▲
				09:00	BRA	Produção industrial A/A	Fev	2,4%	-2,4%	2,0%	▲
09:30	EUA			Pedidos de bens duráveis	Fev P	-1,8%	0,1%	-1,6%	▼		
09:30	EUA			Bens duráveis exc transporte	Fev P	0,1%	-0,1%	0,1%	▲		
09:30	EUA			Total de vendas de veículos	Mar	16,80m	16,56m	17,50m	▲		
22:45	CHI			Caixin China PMI Composto	Mar	--	50,7	52,9	▲		
22:45	CHI			Caixin China PMI Serviços	Mar	52,3	51,1	54,4	▲		
Qua	03/abr	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mar	0,53%	0,54%	0,51%	▲		
		08:15	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Fev	78,2%	77,9%	78,0%	▲		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mar	--	52,2	52,7	▲		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mar	--	52,6	53,1	▼		
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Mar	175k	197k	129k	▼		
Qui	04/abr	11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mar		198641	209165	▲		
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Mar		257233	240546	▼		
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mar		40510	39018	▼		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/30	215k	212k	202k	▲		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/23	1752k	1755k	1717k	▲		
Sex	05/abr	09:30	EUA	Payroll	Mar	175k	20k				
		09:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Mar	178k	25k				
		09:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Mar	10k	4k				
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mar	3,8%	3,8%				
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mar	0,3%	0,4%				
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mar	3,4%	3,4%				
		09:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Mar	--	7,3%				
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Fev	\$17,000b	\$17,049b				
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Fev	0,5%	-0,8%				
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Fev	-1,4%	-3,3%				

▲ 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. detém 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	Itens		
	3	4	5

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

Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

Agronegócios

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Óleo e Gás
	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Papel e Celulose
	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Siderurgia e Mineração
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Varejo
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa
Richard Ferreira richardi@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	
---	--

Varejo

acoes@bb.com.br	
Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	

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)

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
Fernando Ocana	+1 (646) 845 3718
Helio Hashimoto	+1 (646) 845 3713
Michelle Malvezzi	+1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster	+1 (646) 845 3717
--------------	-------------------

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, CFA	+65 6420 6582
Li Jing Ting	+65 6420 6578