

Diário de Mercado

5 de dezembro de 2018

Ibovespa sobe mesmo com baixa na Europa e Nova York fechado

Comentário. As bolsas de Nova York não tiveram pregão em virtude do funeral e homenagens hoje ao presidente George H. W. Bush (41º presidente norte-americano), falecido no último dia 30 de novembro, aos 94 anos. A divulgação do livro bege pelo Fed, com as condições atuais da economia, reportou crescimento moderado para o setor industrial – vale lembrar que todos os efeitos da chamada “guerra comercial” com a China podem ainda não ter sido totalmente incorporados. Vale lembrar ainda a questão atual dos temores dos agentes em relação a dita “inversão da curva”, com a rentabilidade se estreitando entre os títulos do Tesouro dos EUA de 10 anos e de 2 anos se estreitando – que poderia significar uma sinalização de recessão futura.

Mesmo sem Wall Street, que reduziu significativamente a liquidez doméstica, O Ibovespa oscilou na maior parte do dia em campo positivo, mas não distante da estabilidade e consumando a alta somente nos quinze minutos finais. O anúncio do plano de negócios da Petrobras foi o destaque do dia, mas sem notícias novas em relação ao acordo com o governo acerca da cessão onerosa, que pela proximidade do final do ano, poderá ficar tão somente para 2019.

Ibovespa. Vale ressaltar que a baixa liquidez não deu consistência ao movimento de hoje. O índice abriu ascendente, mas logo perdeu forças e, basicamente, operou com pequeno ganho ao longo do pregão, apesar de ter entrado levemente em campo negativo algumas vezes, em movimento capitaneado pela ações da Petrobras e do setor de bancos. Nos minutos finais, o Ibovespa avançou e encerrou aos 89.039 pts (+0,47%), acumulando -0,52% na semana (e no mês), +16,54% no ano e +22,74% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,682 bilhões, sendo R\$ 8,229 bilhões no mercado à vista. No dia 3 de dezembro (último dado disponível) ocorreu ingresso de capital estrangeiro de R\$ 1,203 bilhão, após ter encerrado novembro com saída de R\$ 3,603 bilhões. Em 2018, o saldo negativo de capital estrangeiro situa-se em R\$ 8,7 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
JBS ON	JBSS3	12,11	5,49	114,2	Braskem PNA	BRKM5	51,00	-3,15	97,3
Qualicorp ON	QUAL3	14,58	5,42	47,2	Cosan ON	CSAN3	33,65	-2,97	34,5
Ecorodovias ON	ECOR3	9,77	4,38	28,8	Cielo ON	CIEL3	9,27	-2,73	90,4
Brasil Foods ON	BRFS3	23,35	4,24	129,3	Raia Drogasil ON	RADL3	62,69	-2,05	113,3
Smiles ON	SMLS3	43,8	3,91	38,1	Pão de Açúcar PN	PCAR4	83,41	-1,29	128,3

Agenda Econômica. No Brasil, o PMI do setor de serviços passou de 50,5 pontos em outubro para 51,3 pontos em novembro, segundo os dados da IHS Markit. O resultado é considerado o maior dos últimos nove meses, marcando o segundo mês consecutivo em que o índice ultrapassa a marca dos 50 pontos, assinalando um crescimento nos negócios. O PMI que engloba o setor industrial também obteve um aumento no mês de novembro, passando de 50,5 pontos em outubro para 51,6 pontos em novembro, atingindo o maior resultado em nove meses.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Markit Brasil PMI Composto	Nov	--	50,5	51,6	▲
BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Nov	--	50,5	51,3	▲
EUA	U.S. Federal Reserve – Livro Bege	Dez	NA	NA	NA	NA

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

Câmbio e CDS. O Banco Central informou que no mês de novembro o fluxo cambial denotou que a saída de dólares superou o ingresso em US\$ 6,6 bilhões, sendo a maior retirada de dólares do país desde dezembro de 2017, quando US\$ 9,331 bilhões deixaram o País. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$3,8670 (+0,31%), acumulando +0,23% na semana (e no mês) +16,65% no ano e +19,54% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu ligeiramente a 211 pts, ante 210 pts da véspera.

Juros Na sessão regular de hoje, os juros mais curtos apresentaram recuos, até o DI jan/23. A partir daí, tiveram mínimas variações positivas, praticamente estáveis. O DI para janeiro de 2020 fechou em 6,94% frente 6,99% na véspera. O DI para janeiro de 2021 encerrou em 7,97% ante 8,01% de ontem. O DI para janeiro de 2023 caiu de 9,21% para 9,18%. Já o DI para janeiro de 2027 passou de 10,09% para 10,10%.

Para a semana. No Brasil: IGP-DI de novembro e IPCA de novembro. Nos EUA, Payroll e ADP de novembro, Livro Bege, PMIs da manufatura e serviços. Na Zona do Euro PIB, PMIs da manufatura e serviços e produção industrial. Finalmente na China, PMIs da manufatura e serviços (Caixin) e no Japão PMI da manufatura.

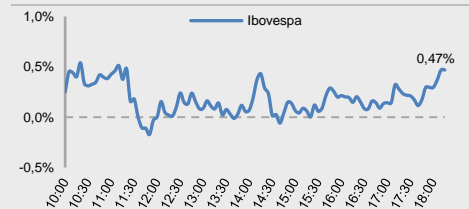
Estratégia de Mercado

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

Wesley Bernabé, CNPI
Wesley.bernabe@bb.com.br

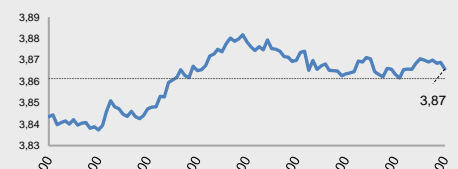
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	89.039	0,47	-0,52	16,54
Dow Jones (EUA)	25.027	-3,10	-2,00	1,25
Nasdaq (EUA)	7.158	-3,80	-2,35	3,69
S&P 500 (EUA)	2.700	-3,24	-2,18	0,99

Bolsas

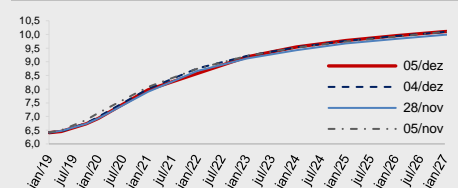


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8685	0,19	0,25	16,92
Euro x Real	4,3879	0,20	0,55	10,91
Euro x US\$	1,1347	0,04	0,27	-4,99
Brasil CDS 5 Anos (pts)	211	+1	+1	+49
Ouro Spot (R\$ grama)	153,87	-0,11	1,36	-4,47
Petróleo Brent(US\$/baril)	61,57	0,42	4,93	-7,51
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	66,12	1,30	3,26	-7,2

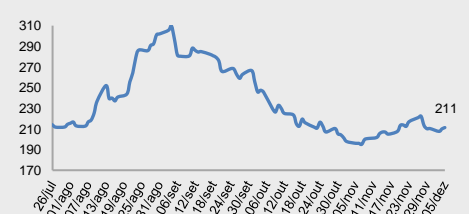
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	03/12	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/30	-0.12%	0.05%	-0.17%	▲	
			BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Nov	--	51.1	52.7	▲	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Out	--	77.3%	77.1%	▼	
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Nov	--	254732	230938	▼	
			BRA	Balança comercial mensal	Nov	\$4550m	\$6121m	\$4062m	▼	
			BRA	Total de exportações	Nov	\$22050m	\$22226m	\$20922m	▼	
			BRA	Total de importação	Nov	\$17450m	\$16105m	\$16860m	▼	
			12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Nov F	55.4	55.4	55.3	—
			13:00	EUA	Manufaturados ISM	Nov	57.5	57.7	59.3	▲
			06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Nov F	51.6	51.6	51.8	▲
			06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Nov F	50.7	50.7	50.8	▲
			07:00	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Nov	52.0	51.1	53.1	▲
			07:30	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Nov F	51.5	51.5	51.8	▲
		Ter	04/12	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Nov	0.20%	0.48%	0.15%
BRA	Produção industrial M/M				Out	1.1%	-1.8%	0.2%	▼	
BRA	Produção industrial A/A				Out	2.1%	-2.2%	1.1%	▼	
	23:45			CHI	Caixin China PMI Composto	Nov	--	50.5	51.9	▲
	23:45			CHI	Caixin China PMI Serviços	Nov	50.7	50.8	53.8	▲
Qua	05/12	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Nov	--	50.5	51.6	▲	
			BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Nov	--	50.5	51.3	▲	
			17:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	Dez	NA	NA	NA	NA
Qui	06/12		BRA	Vendas de veículos Anfavea	Nov	--	254732			
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Nov	--	263262			
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Nov	--	38734			
			11:30	EUA	Balança comercial	Oct	-\$55.0b	-\$54.0b		
			11:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	3Q F	2.3%	2.2%		
			11:30	EUA	Custo da mão-de-obra	3Q F	1.0%	1.2%		
			11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Dec 1	225k	234k		
			12:45	EUA	Seguro-desemprego	nov/24	1690k	1710k		
			12:45	EUA	Nível de conforto do consumidor Bloomberg	Dec 2	--	60.6		
			12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Nov F	54.4	54.4		
			13:00	EUA	PMI Composto EUA Markit	Nov F	--	54.4		
			13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Oct	-2.0%	0.7%		
			13:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Oct	--	0.4%		
			13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Oct F	-2.4%	-4.4%		
			13:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Oct F	0.1%	0.1%		
				CHI	Reservas estrangeiras	Nov	--	\$3053.10b		
Sex	07/12	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Nov	-0.60%	0.26%			
			BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Nov	8.98%	10.51%			
			09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Nov	-0.10%	0.45%		
			08:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Nov	4.17%	4.56%		
			11:30	EUA	Payroll (Variação folha de pag não agrícola)	Nov	198k	250k		
			11:30	EUA	Taxa de desemprego	Nov	3.7%	3.7%		
			11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Nov	0.3%	0.2%		
			11:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Out F	--	0.7%		
			11:30	EUA	Sentimento Univ de Mich	Dez P	97.0	97.5		
			07:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Out	0.3%	0.2%		
			07:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Out	1.9%	0.8%		
			07:00	FRA	Produção industrial M/M	Out	--	-1.8%		
			07:00	FRA	Produção industrial A/A	Out	--	-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) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denísio 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 - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Bens de Capital	Papel e Celulose	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Utilities	Imobiliário	
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	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)
Alimentos e Bebidas	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Luciana de Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
	Transporte e Logística	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
		DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
		Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Estratégia de Mercado e Macroeconomia	Renda Fixa	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Equipe de Vendas	Varejo	
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	acoos@bb.com.br	
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	