

Diário de Mercado

6 de dezembro de 2018

Ibovespa reagiu, seguindo trajetória externa, e quase zerou a baixa

Comentário. A princípio, a prisão de uma executiva chinesa do setor de telecomunicações, solicitada pelo governo norte-americano, acirrou os temores em relação à guerra comercial entre EUA e China. Entretanto, na parte da tarde, o discurso de um membro do Fed, no qual frisou que os juros norte-americanos estão bem perto de sua "taxa neutra" (não gera inflação), reduziu a aversão ao risco e reavivou os mercados acionários. Hoje, a questão da chamada "inversão da curva" (estreitamento entre taxas longas e curtas) foi deixado de lado.

Ibovespa. Pelo lado positivo, o setor de bancos, que reagiu na parte com firme avanço. Já as ações da Petrobras pesaram sobre o índice, devido à baixa do petróleo - financeiramente não compensando a queda de produção relatada em seu plano de negócios. A Vale também influenciou negativamente. O Ibovespa, que chegou a cair 2,26% na mínima do dia aos 87.025 pts, recuperou terreno do meio da tarde em diante, fechando em 88.846 pts (-0,22%), acumulando -0,73% na semana (e no mês), +16,29% no ano e +21,26% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 13,795 bilhões, sendo R\$ 13,196 bilhões no mercado à vista. No dia 4 de dezembro (último dado disponível) ocorreu ingresso de capital estrangeiro de R\$ 725,219 milhões, reduzindo o saldo negativo no ano para R\$ 7,6 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cielo ON	CIEL3	9,63	3,88	123,0	Petrobras ON	PETR3	27,40	-4,16	315,5
Ultrapar ON	UGPA3	48,99	3,57	84,3	Petrobras PN	PETR4	24,59	-3,79	2.438,2
Itaúsa PN	ITSA4	12,36	2,57	296,1	Copel PNB	CPL6	33,07	-3,30	41,0
BB Seguridade ON	BBSE3	28,5	2,52	153,9	Embraer ON	EMBR3	21,00	-2,33	72,6
Flery ON	FLRY3	21,92	2,43	27,1	Gol PN	GOLL4	20,41	-2,11	62,8

Agenda Econômica. No Brasil, os dados da Anfavea indicaram queda de 6,9% na produção de veículos em novembro, ante baixa de 1,6% em outubro. Foram produzidos 245.126 unidades de veículos, apresentando uma desaceleração em comparação a novembro de 2017, quando foram produzidos 249.075 veículos. Já as vendas de veículos novos subiu 13,1% em novembro. A indústria automobilística apresenta uma alta de 8,8% entre janeiro e novembro de 2018, ante mesmo período em 2017.

Nos EUA, o dado final do PMI de serviços caiu para 54,7, atingindo o menor nível desde outubro de 2017. Contudo o resultado ficou acima do consenso de 54,4. O número final do PMI composto também caiu em novembro, registrando 54,7 ante 54,9 em outubro. A criação de 179 k novos empregos no setor privado norte-americano no mês de novembro, veio abaixo das expectativas segundo o dados do ADP, que projetavam a criação de 195 k de novas vagas.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas de veículos Anfavea	Nov	--	254732	230945	▼
BRA	Produção de veículos Anfavea	Nov	--	263262	245126	▼
BRA	Exportações de veículos Anfavea	Nov	--	38734	34353	▼
EUA	ADP variacao empregos privados	Nov	195k	225k	179k	▼
EUA	Balança comercial	Out	-\$55.0b	-\$54.6b	-\$55.5b	—
EUA	Produtividade produtos não-agrícolas	3T F	2.3%	2.2%	2.3%	—
EUA	Custo da mão-de-obra	3T F	1.0%	1.2%	0.9%	—
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	01/dez	225k	235k	231k	▲
EUA	Seguro-desemprego	01/nov	1690k	1705k	1631k	▲
EUA	Pedidos de fábrica	Out	-2.0%	0.2%	-2.1%	▼
EUA	Pedidos de bens duráveis	Out F	-2.4%	-4.4%	-4.3%	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) encerrou em alta discreta, após ter atingido a máxima intradiária de R\$ 3,9410 (+1,91%) – na maior cotação desde 2 de outro recente. A divisa findou cotada a R\$3,8800 (+0,34%), acumulando variações de +0,57% no mês, de 17,04% no ano e de 20,01% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos fechou aos 212 pts, ante 211 pts da véspera.

Juros. A declaração na parte da tarde do presidente distrital de Atlanta do FED, que os juros norte americanos estão próximos ao patamar neutro, fez com que o comportamento dos juros futuros se revertissem, encerrando a sessão regular em queda, ante alta inicial. O DI para janeiro de 2020 fechou em 6,88% frente 6,94% na véspera. O DI para janeiro de 2021 encerrou em 7,91% ante 7,97% de ontem. O DI para janeiro de 2023 terminou na mínima de 9,13% de 9,18%. O DI para janeiro de 2025 passou de 9,77% para 9,70%.

Para a sexta-feira. No Brasil: IGP-DI e IPCA - ambos de novembro. Nos EUA, Payroll (criação de vagas na economia), taxa de desemprego, média de ganhos por hora e índice de confiança do consumidor da Universidade de Michigan. Na Alemanha e na França, produção industrial. Na Zona do Euro, PIB; e na China, reservas estrangeiras.

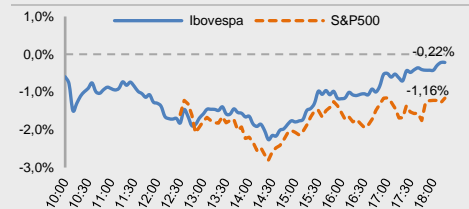
Estratégia de Mercado

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

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

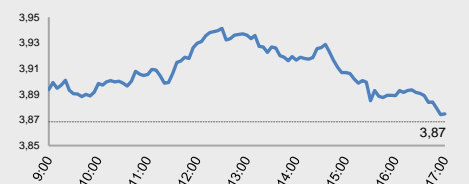
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	88.846	-0,22	-0,73	16,29
Dow Jones (EUA)	24.948	-0,32	-2,31	0,92
Nasdaq (EUA)	7.188	0,42	-1,94	4,13
S&P 500 (EUA)	2.696	-0,15	-2,33	0,84

Bolsas

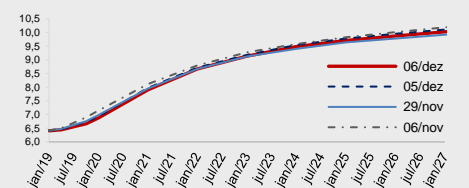


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8915	0,59	0,85	17,61
Euro x Real	4,4311	0,98	1,54	12,00
Euro x US\$	1,1377	0,29	0,53	-4,74
Brasil CDS 5 Anos (pts)	212	+0	+1	+49
Ouro Spot (R\$ grama)	154,92	0,07	1,45	-4,39
Petróleo Brent(US\$/barrel)	60,06	-2,44	2,30	-9,98
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,56	-3,03	-6,58	-8,0

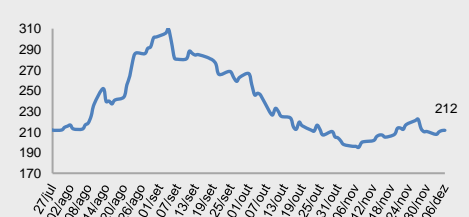
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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/Dez	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/30	-0.12%	0.05%	-0.17%	▲		
		10:00	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/ Dez	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Nov	0.20%	0.48%	0.15%	▲
				09:00	BRA	Produção industrial M/M	Out	1.1%	-1.8%	0.2%	▼
09:00	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/ Dez	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Nov	--	50.5	51.6	▲		
		10:00	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/ Dez	11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Nov	--	254732	230945	▼		
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Nov	--	263262	245126	▼		
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Nov	--	38734	34353	▼		
		11:15	EUA	ADP variacao setor de empregos privados	Nov	195k	225k	179k	▼		
		11:30	EUA	Balança comercial	Out	-\$55.0b	-\$54.6b	-\$55.5b	—		
		11:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	3T F	2.3%	2.2%	2.3%	—		
		11:30	EUA	Custo da mão-de-obra	3T F	1.0%	1.2%	0.9%	—		
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	01/dez	225k	235k	231k	▲		
		12:45	EUA	Seguro-desemprego	01/nov	1690k	1705k	1631k	▲		
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Nov F	54.4	54.4	54.7	▼		
		13:00	EUA	PMI Composto EUA Markit	Nov F	--	54.4	54.7	▼		
		13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Out	-2.0%	0.2%	-2.1%	▼		
		13:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Out	--	0.1%	0.3%	▲		
		13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Out F	-2.4%	-4.4%	-4.3%	▼		
13:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Out F	0.1%	0.1%	0.2%	—				
Sex	07/ Dez	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Nov	-0.61%	0.26%				
		09:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Nov	8.98%	10.51%				
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Nov	-0.09%	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	Variacao folha pagamento privada	Nov	200k	246k				
		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%	0.7%				
		11:30	EUA	Vendas de negocio no atacado M/M	Out F	--	0.2%				
		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%				
		07:00	EUR	PIB SAZ T/T	3T F	0.2%	0.2%				
		07:00	EUR	PIB SAZ A/A	3T F	1.7%	1.7%				
					CHI	Reservas estrangeiras	Nov	\$3044.0b	\$3053.10b		

▲ 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	Denisio 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 - Victor 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	