

Diário de Mercado

07 de janeiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Ativos domésticos têm realização após rali

Comentário. Em dia positivo no exterior, os ativos domésticos andaram na contramão, com o Ibovespa recuando (-0,15%), já dólar e juros avançaram, interrompendo o rali de alta do início do ano – o principal índice doméstico acumulou alta de 4,5% na primeira semana de 2019. Na ausência de novidades domésticas, os investidores aproveitaram para realizar lucros, ao passo que remontaram carteiras lá fora ante o discurso considerado *dovish*, mais brando, de J. Powell (Fed) na última sexta-feira. Contribuíram também para a disposição ao risco externo a alta do petróleo e o prosseguimento das negociações entre China e EUA.

Ibovespa. O índice apresentou trajetória errática, chegando a superar os 92 mil pts na máxima do pregão, mas encerrou com ligeiro recuo de 0,15%. Petrobras e Embraer lideraram as altas da sessão. A divulgação de notícias sobre a cessão onerosa catapultaram as ações da petroleira, fechando, todavia, distante das máximas. Na outra ponta, Eletrobrás e Suzano registraram firmes quedas. O Ibovespa fechou aos 91.699 pts (-0,15%), acumulando alta de 4,34% no mês e no ano e de 15,97% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,6 bilhões, sendo R\$ 14,0 bilhões no mercado à vista. No dia 03 de janeiro (último dado disponível), houve robusta saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 2,3 bilhões, o mês de janeiro acumula saldo negativo de R\$ 2,2 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Lj. Americanas PN	LAME4	19,98	3,34	115,2	Eletrobras ON	ELET3	29,00	-5,01	138,5
Tim ON	TIMP3	12,37	3,26	41,5	Suzano PNA	SUZB3	35,85	-4,58	258,3
Petrobras ON	PETR3	28,40	3,24	459,0	B2W Cia Digital ON	BTOW3	40,14	-4,43	101,9
Embraer ON	EMBR3	21,23	2,07	65,5	Gol PN	GOLL4	23,90	-4,40	67,0
Santander Unit	SANB11	47,99	1,67	106,6	Eletrobras PNB	ELET6	32,50	-4,30	85,3

Agenda Econômica. A Balança comercial brasileira semanal registrou superávit de US\$ 1,887 bilhão, resultado de US\$ 1,973 bilhão em importações e US\$ 3,860 bilhões em exportações.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Balança comercial semanal	jan/07	--	\$359m	\$1887m	▲
BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114.3	--	--
ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	0.4%	0.1%	0,014	▲
ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	-0.9%	5.2%	1.1%	▼
EUR	Vendas a varejo M/M	Nov	0.4%	0.1%	1.4%	▲
EUR	Vendas no varejo A/A	Nov	-0.4%	2.3%	1.1%	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte americana operou em queda pela manhã, mas houve reversão durante a sessão e a moeda encerrou em alta. O real fechou entre os piores desempenhos em uma cesta com as principais moedas globais. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,7340 (+0,43%), acumulando recuo de 3,64% no mês e alta de 15,53% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 187 pontos ante 196 pontos da última sessão.

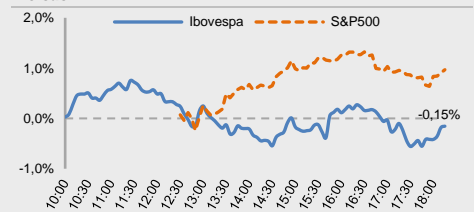
Juros. Acompanhando o movimento do dólar, os juros encerraram a sessão regular em alta. O DI para janeiro de 2021 fechou em 6,58% ante 6,52% do último ajuste. O DI para janeiro de 2022 encerrou na máxima do dia em 7,40%, ante 7,27% de sexta-feira. O DI para janeiro de 2023 ficou em 8,47% frente 8,40% da última sessão.

Para a semana. No Brasil: IGP-DI FGV, IPC-S FGV, Produção industrial, Vendas de veículos Anfavea, Produção de veículos Anfavea, Exportações de veículos Anfavea e IPCA. EUA: Ata Fomc, IPC e Pedidos de bens duráveis. Alemanha e França: Produção industrial.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	91.699	-0,15	4,34	4,34
Dow Jones (EUA)	23.562	0,55	1,01	1,01
Nasdaq (EUA)	6.827	1,30	2,88	2,88
S&P 500 (EUA)	2.556	0,97	1,98	1,98

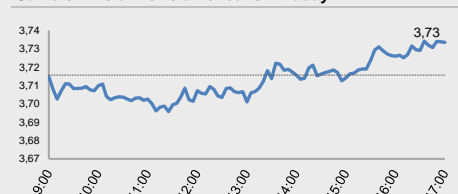
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

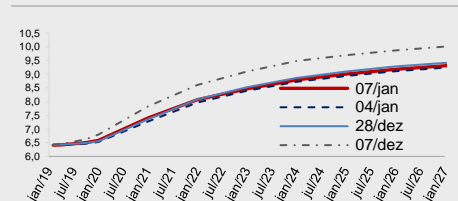


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7296	0,41	-3,74	-3,74
Euro x Real	4,2810	1,03	-3,46	-3,46
Euro x US\$	1,1472	0,68	0,24	0,24
Brasil CDS 5 Anos (pts)	187	-7	-24	-24
Ouro Spot (R\$ grama)	154,39	0,12	0,54	0,54
Petróleo Brent(US\$/barril)	57,51	0,79	10,17	10,2
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	74,29	1,77	5,86	5,9

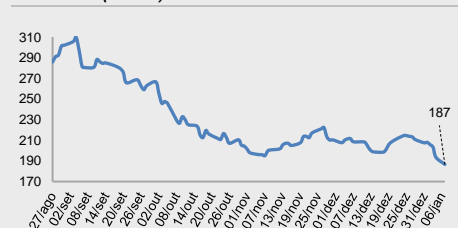
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	07/jan		BRA	Balança comercial semanal	jan/07	--	\$359m	\$1887m	▲
			BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114.3	--	--
			ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	0.4%	0.1%	0,014	▲
			ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	-0.9%	5.2%	1.1%	▼
		08:00	EUR	Vendas a varejo M/M	Nov	0.4%	0.1%	1.4%	▲
		08:00	EUR	Vendas no varejo A/A	Nov	-0.4%	2.3%	1.1%	▼
Ter	08/jan	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Dez	--	-1.14%	--	--
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dez	--	8.38%	--	--
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	39083	--	0.29%	--	--
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Nov	--	0.2%	--	--
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Nov	--	1.1%	--	--
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Dez	--	230945	--	--
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Dez	--	245126	--	--
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Dez	--	34353	--	--
		11:30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$53.7b	-\$55.5b	--	--
		13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0.3%	-2.1%	--	--
		13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	--	0.8%	--	--
		13:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Nov F	--	-0.3%	--	--
		13:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Nov F	--	-0.6%	--	--
		13:00	EUA	Índice ISM não manufatureiro	Dez	58,5	60.7	57,6	▼
		13:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Nov	--	7079	--	--
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Nov	\$15.000b	\$25.384b	--	--
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	--	-0.5%	--	--
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	--	1.6%	--	--
		08:00	EUR	Confiança do consumidor	Dez F	-6.2	-6.2	--	--
		Qua	09/jan	10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	jan/04	--	-8.5%
17:00	EUA			FOMC Meeting Minutes	dez/19	--	--	--	--
05:45	FRA			Confiança do consumidor	Dez	--	92	--	--
08:00	EUR			Taxa de desemprego	Nov	--	8.1%	--	--
23:30	CHI			IPC A/A	Dez	2.1%	2.2%	--	--
23:30	CHI			IPP A/A	Dez	2.3%	2.7%	--	--
	CHI			Oferta monetária M2 A/A	Dez	8.1%	8.0%	--	--
	CHI			New Yuan Loans CNY	Dez	925.0b	1250.0b	--	--
Qui	10/jan			08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Jan	--	-1.16%
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/05	--	231k	--	--
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	dez/29	--	1740k	--	--
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0.5%	--	--	--
		05:45	FRA	Produção industrial M/M	Nov	--	1.2%	--	--
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Nov	--	-0.7%	--	--
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Dez	--	-26.3%	--	--
		Sex	11/jan	09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Dez	--	-0.21%
09:00	BRA			IPCA inflação IBGE A/A	Dez	--	4.05%	--	--
11:30	EUA			IPC M/M	Dez	-0.1%	0.0%	--	--
11:30	EUA			IPC exc alimentos e energia M/M	Dez	0.2%	0.2%	--	--
11:30	EUA			IPC A/A	Dez	1.9%	2.2%	--	--
11:30	EUA			IPC exc alimentos e energia A/A	Dez	2.1%	2.2%	--	--
11:30	EUA			Índice principal IPC Saz	Dez	--	259.481	--	--
11:30	EUA			Índice IPC NSA	Dez	--	252.038	--	--
11:30	EUA			Lucro méd real por hora A/A	Dez	--	0.8%	--	--
17:00	EUA			Orçamento mensal	Dez	\$0.0b	-\$204.9b	--	--
07:30	GBR			Balança comercial	Nov	--	-£3300m	--	--
07:30	GBR			Produção industrial M/M	Nov	--	-0.6%	--	--
07:30	GBR			Produção industrial A/A	Nov	--	-0.8%	--	--
07:30	GBR			GDP (MoM)	Nov	0.2%	0.1%	--	--

▲ 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