

# Diário de Mercado

08 de janeiro de 2019

**Estratégia de Mercado**

**Ricardo Vieites, CNPI**  
ricardovieites@bb.com.br

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

## Bolsa supera os 92 mil pts com novo recorde

**Comentário.** Mesmo sem a clareza de que haverá um acordo que encerre a guerra comercial entre EUA e China, foi um dia de ganhos nos principais mercados acionários pelo mundo, contribuindo para o desempenho dos ativos domésticos. Por aqui, o Ibovespa alcançou novo recorde nominal de fechamento aos 92.031 pts (+0,36%), com as atenções dos investidores voltadas aos possíveis avanços na agenda de reformas, mais especificamente da Previdência. O governo esteve reunido nesta terça-feira para tratar a questão, o que deu um novo fôlego ao Ibovespa no fim da sessão. No mercado de câmbio, o dólar recuou a R\$ 3,71 (-0,46%), assim, o real registrou o melhor desempenho em uma cesta com 24 principais moedas globais. Neste contexto, a curva de juros recuou em praticamente toda a estrutura.

**Ibovespa.** O índice oscilou ao redor da estabilidade durante todo o pregão, encerrando próximo à máxima intradiária, em novo recorde. Vale e Itaú se destacaram entre altas, pela representatividade no índice. Na ponta oposta, Ambev e Cielo registraram firmes quedas. O Ibovespa fechou aos 92.031 pts (+0,36%), acumulando alta de 4,72% no mês e no ano e de 15,94% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,0 bilhões, sendo R\$ 13,7 bilhões no mercado à vista. No dia 04 de janeiro (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 455 milhões, diminuindo o saldo negativo de janeiro para R\$ 1,8 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Brasil Foods ON	BRFS3	22,93	6,21	193,8	Via Varejo ON	VVAR3	4,04	-4,72	49,3
Eletrobras ON	ELET3	30,48	5,10	161,6	Cielo ON	CIEL3	9,72	-3,38	179,4
B2W Cia Digital ON	BTOW3	42,00	4,63	100,4	BR Distribuidora	BRDT3	25,95	-3,35	120,2
MRV Eng. ON	MRVE3	13,05	3,90	80,1	CVC Brasil ON	CVCB3	58,71	-3,28	58,4
Tim ON	TIMP3	12,84	3,80	61,1	Usiminas PNA	USIM5	9,77	-2,79	180,2

**Agenda Econômica.** O IGP-DI apresentou deflação de 0,45% em dezembro, frente ao recuo de 1,14% em novembro, acumulando uma alta de 7,10% em 2018. Já o IPC-S acelerou 0,15 p.p. na primeira semana de janeiro, marcando 0,44% ante 0,29% de dezembro, segundo dados da FGV.

A produção industrial apresentou uma leve alta de 0,1% em novembro, conforme levantamento do IBGE. Na comparação anual, o índice recuou 0,9%, acumulando um crescimento de 1,5% no ano, e de 1,8% em 12 meses até novembro. Os dados de dezembro da Anfavea fecharam o ano e a venda de veículos no Brasil avançou 14,6% em 2018 ante 2017, atingindo 2,57 milhões de unidades vendidas, superando as expectativas, que projetavam um crescimento de 13,7% do setor no período. A produção de veículos também fechou em alta de 6,7% em 2018, foram fabricados 2,88 milhões de veículos contra 2,69 milhões em 2017.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Dez	-0.69%	-1.14%	-0.45%	▲
BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dez	6.78%	8.38%	7.10%	▲
BRA	IPC-S IPC FGV	04/jan	0.43%	0.29%	0.44%	▼
BRA	Produção industrial M/M	Nov	0.2%	-0.1%	0.1%	▲
BRA	Produção industrial A/A	Nov	-0.4%	0.8%	-0.9%	▼
BRA	Vendas de veículos Anfavea	Dez	--	230945	234531	▲
BRA	Produção de veículos Anfavea	Dez	--	244771	177700	▼
BRA	Exportações de veículos Anfavea	Dez	--	34441	31709	▼
ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0.3%	-0.8%	-1.9%	▼
ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	-0.8%	0.5%	-4.7%	▼

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

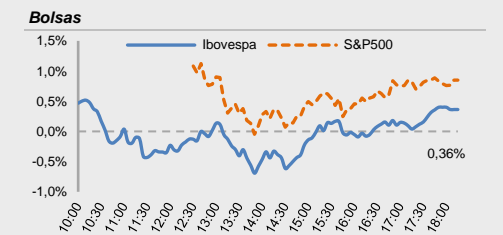
**Câmbio e CDS.** O dólar operou em baixa durante quase toda a sessão, encerrando com recuo, na contramão do comportamento da divisa no exterior, onde a moeda se fortaleceu ante moedas emergentes. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,7170 (-0,46%), acumulando recuo de 4,08% no mês e alta de 14,79% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 185 pontos ante 187 pontos da última sessão.

**Juros.** A queda moderada do dólar contribuiu para o fechamento da curva dos juros futuros, os contratos de médio e longo prazos encerraram em baixa, já os de curto prazo mais próximos da estabilidade. O DI para janeiro de 2020 encerrou estável em 6,58%, na mínima da sessão. O DI para janeiro de 2021 terminou em 7,37% de 7,40% da véspera. O DI para janeiro de 2023 caiu de 8,47% para 8,43%. O DI para janeiro de 2025 caiu de 9% da última sessão para 8,94% .

**Para a semana.** No Brasil: IPCA. EUA: Ata Fomc, IPC e Pedidos de bens duráveis. Alemanha e França: Produção industrial.

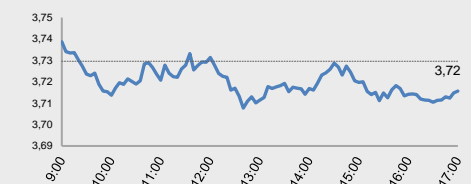
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>92.031</b>	<b>0,36</b>	<b>4,72</b>	<b>4,72</b>
Dow Jones (EUA)	23.801	1,14	2,03	2,03
Nasdaq (EUA)	6.895	1,05	3,92	3,92
S&P 500 (EUA)	2.571	0,85	2,57	2,57

\*Fechamento às 18h30min

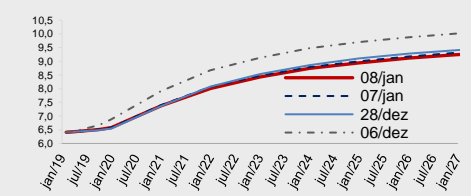


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7296</b>	<b>0,41</b>	<b>-3,74</b>	<b>-3,74</b>
Euro x Real	4,2810	1,03	-3,46	-3,46
Euro x US\$	1,1472	0,68	0,24	0,24
Brasil CDS 5 Anos (pts)	187	-7	-24	-24
Ouro Spot (R\$ grama)	154,39	0,12	0,54	0,54
Petróleo Brent(US\$/barrel)	57,51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

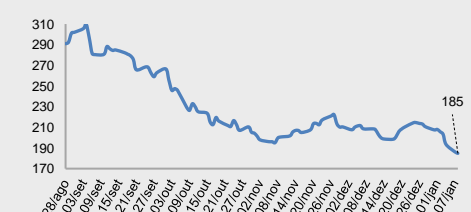
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática. 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	-0.69%	-1.14%	-0.45%	▲
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dez	6.78%	8.38%	7.10%	▲
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	39083	0.43%	0.29%	0.44%	▼
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Nov	0.2%	-0.1%	0.1%	▲
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Nov	-0.4%	0.8%	-0.9%	▼
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Dez	--	230945	234531	▲
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Dez	--	244771	177700	▼
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Dez	--	34441	31709	▼
		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	7050	7131	6888	▼
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Nov	\$15.000b	\$25.384b	--	--
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0.3%	-0.8%	-1.9%	▼
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	-0.8%	0.5%	-4.7%	▼
		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 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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>
<b>Bens de Capital</b>	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Imobiliário</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Transporte e Logística</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>
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	
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>
<b>Investidor Institucional</b>	acoes@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico
<b>Gerente</b> - 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