

Diário de Mercado

10 de abril de 2019

Ibovespa tomba junto com blue chips, se descolando do exterior

Comentário. Ainda ponderando as perspectivas do trâmite da reforma da previdência, os investidores findaram seguindo o jargão de mercado no dia, “sobe no boato e realiza no fato”. A sessão foi, basicamente, induzida pela Petrobras, com os agentes digerindo o aguardado ajuste entre o governo e a empresa, que foi anunciado na noite da véspera, sobre a questão da cessão onerosa. Em suma, a petrolífera e a Vale, que haviam impulsionado recentemente o Ibovespa para cima, sofreram realizações de lucros e influenciaram para o recuo no dia, levando o índice brasileiro a operar descolado negativamente das bolsas de Nova York. Externamente, o dado considerado de inflação mais fraca nos Estados Unidos compeliu para baixo a cotação do dólar no mercado internacional. Também, a ata do Fed terminou sendo considerada menos amena do que o esperado pelo mercado.

No Brasil, o dólar comercial fechou em R\$ 3,8230 (-0,78%). Os juros futuros seguiram o comportamento do dólar e recuaram em toda a extensão de sua estrutura a termo, progressivamente da ponta mais curta para a mais longa.

Ibovespa. O índice principiou ascendente, apoiado, inclusive, na notícia do acerto da cessão onerosa entre o governo e a Petrobras. Todavia, depois de pouco mais de meia hora de negócios passou a operar com pequena baixa, ao redor dos 96 mil pts. Já a partir do meio da tarde, com os agentes inicialmente se agradando da ata do Fed, chegou a operar alguns momentos em campo positivo, mas este argumento não subsistiu e a pressão vendedora voltou dentro da hora final. O Ibovespa encerrou aos 95.953 pts (-0,35%), acumulando agora -1,19% na semana, +0,56% no mês, +9,18% no ano e +13,54% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 14,272 bilhões, sendo R\$ 13,790 bilhões no mercado à vista. No dia 6 de abril (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 395,206 milhões, com montante de R\$ 987,567 milhões no mês. Em 2019, passou a acumular saldo positivo de R\$ 2,239 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cemig PN	CMIG4	14,67	4,26	289,5	Sid. Nacional ON	CSNA3	16,11	-3,65	285,7
Natura ON	NATU3	46,46	4,17	103,9	B2W Cia Digital ON	BTOW3	36,65	-3,55	203,8
Cielo ON	CIEL3	9,72	3,85	236,9	Suzano PNA	SUZB3	43,13	-3,51	240,0
Eletrobras PNB	ELET6	36,14	3,26	117,1	Estacio ON	ESTC3	26,98	-3,23	67,2
Localiza ON	RENT3	31,58	3,20	246,5	Energias Brasil ON	ENBR3	17,10	-2,84	55,3

Agenda Econômica. No Brasil, o IPCA (inflação oficial) de março ascendeu a +0,75% versus +0,43% em fevereiro, vindo acima do consenso de mercado, em +0,63%. O indicador passou a acumular variações de +1,51% no ano e de +4,58% em 12 meses – ficando acima da meta de inflação de 4,25% para este ano, mas por causa da oscilação de +1,26% de junho de 2018 - que foi “contaminada” pela greve de caminhoneiros. No mês, as principais contribuições para a aceleração da inflação advieram do grupo alimentação e bebidas, que variou +1,37% (+0,78% em fevereiro); e do grupo transportes, que variou +1,44% em março (-0,34% em fevereiro). Ambos impactaram, respectivamente, com 0,34 p.p. e 0,26 p.p. no índice geral – ou seja, contribuíram com cerca de 80% do total da elevação de março.

Nos EUA, a ata do Fed transpareceu que seus membros creem que o decorrer previsto da economia local deve manter a taxa de juros em seu atual patamar, no intervalo entre 2,25% e 2,50% ao longo de todo este ano; bem como estimam inflação próxima da meta de 2,0%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/07	0.49%	0.55%	0.47%	▼
BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Abr	0.55%	0.71%	0.62%	▼
BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mar	0.63%	0.43%	0.75%	▼
BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mar	4.45%	3.89%	4.58%	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana fechou em queda ante o real – o comportamento, seguiu o mercado internacional de moedas. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,8230 (-0,78%), acumulando -2,37% no mês, -1,34% no ano e +12,14% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil cedeu a 169 pts versus 171 pts na véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda nesta quarta-feira, com destaque para os vencimentos de longo prazo, em sintonia com o movimento de queda do dólar ante o real. Em relação à véspera, assim finalizaram: o DI janeiro/2020 em 6,47% de 6,49%; o DI janeiro/2021 em 7,06% de 7,09%; o DI janeiro/2023 em 8,16% de 8,25%; o DI janeiro/2025 em 8,67% de 8,79%; e o DI janeiro/2027 em 8,99% de 9,11%.

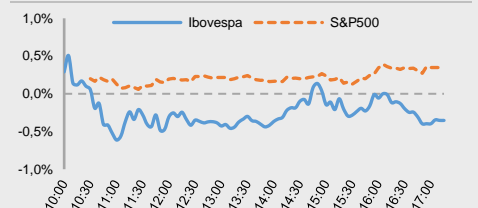
Para a semana: Brasil: Conf. consumidor; Volume setor de serviços e Atividade Econômica. Alemanha e França: IPC. Zona do Euro: Prod. industrial. China: IPC; IPP e Bal. comercial.

Estratégia de Mercado

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

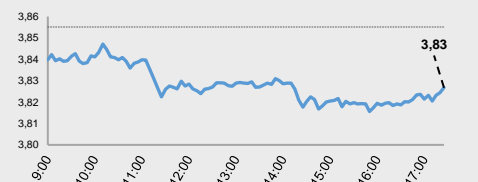
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	95.951	-0,35	0,56	9,18
Dow Jones (EUA)	26.157	0,03	0,88	12,13
Nasdaq (EUA)	7.964	0,69	3,04	20,03
S&P 500 (EUA)	2.888	0,35	1,90	15,21

Bolsas

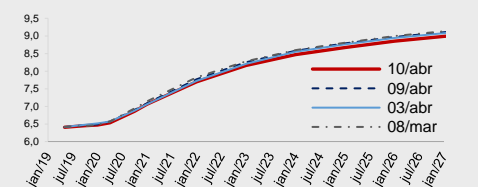


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8191	-0,93	-2,45	-1,43
Euro x Real	4,3059	-0,87	-1,96	-2,90
Euro x US\$	1,1272	0,08	0,48	-1,50
Brasil CDS 5 Anos (pts)	169	-2	-11	-42
Ouro Spot (USD/onça-troy)	160,62	0,30	1,21	2,14
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,60	1,40	4,69	37,2
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	93,34	NA	9,00	33,0

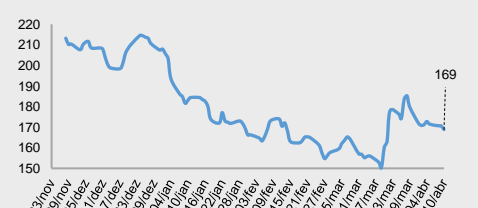
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	08/abr	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mar	1.09%	1.25%	1.07%	▼		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mar	8.29%	7.73%	8.27%	▼		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	abr/07	0.71%	0.65%	0.80%	▼		
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	abr/08	--	\$913m	\$2326m	▲		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Fev	-0.5%	0.0%	-0.5%	▼		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Fev	--	-0.1%	0.3%	▲		
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev F	-1.6%	-1.6%	-1.6%	—		
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Fev F	0.1%	0.1%	-0.1%	▼		
		03:00	ALE	Balança comercial	Fev	16.5b	14.6b	17.9b	▲		
Ter	09/abr	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Fev	-0.4%	0.4%	0.0%	▼		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	2.9%	1.9%	3.9%	▲		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Fev	-0.3%	1.0%	-0.8%	▼		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Fev	7.6%	3.4%	7.7%	▲		
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Fev	7550	7625	7087	▼		
Qua	10/abr	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/07	0.49%	0.55%	0.47%	▼		
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Abr	0.55%	0.71%	0.62%	▼		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mar	0.63%	0.43%	0.75%	▼		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mar	4.45%	3.89%	4.58%	▼		
		09:30	EUA	IPC M/M	Mar	0.4%	0.2%	0.4%	—		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.1%	0.1%	▲		
		09:30	EUA	IPC A/A	Mar	1.8%	1.5%	1.9%	▼		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mar	2.1%	2.1%	2.0%	▲		
		15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	mar/20	NA	NA	NA	NA		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Mar	-\$181.0b	-\$208.7b	-\$146.9b	▲		
		22:30	CHI	IPC A/A	Mar	2.3%	1.5%				
		22:30	CHI	IPP A/A	Mar	0.4%	0.1%				
Qui	11/abr	09:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Mar	0.3%	0.1%				
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Mar	0.2%	0.1%				
		09:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Mar	1.9%	1.9%				
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Mar	2.5%	2.5%				
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/06	210k	202k				
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/30	--	1717k				
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.4%	1.4%				
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mar F	1.3%	1.3%				
					CHI	Exportações A/A	Mar	6.4%	-20.8%		
					CHI	Balança comercial	Mar	\$6.00b	\$4.08b		
			CHI	Importações A/A	Mar	-2.1%	-5.2%				
Sex	12/abr	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Fev	--	2.1%				
			BRA	Atividade econômica M/M	Fev	--	-0.41%				
			BRA	Atividade econômica A/A	Fev	--	0.79%				
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mar	0.4%	0.6%				
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mar	--	0.1%				
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mar	-0.3%	-1.3%				
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Mar	0.1%	0.6%				
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Mar	--	0.3%				
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Fev	-0.6%	1.4%				
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Fev	-1.0%	-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 alteradas 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	Análise de Empresas - Victor Penna
wesley.bernabe@bb.com.br	victor.penna@bb.com.br

Renda Variável

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

Agronegócios	Kamila Oliveira
Luciana Carvalho	kamila@bb.com.br
luciana_cvl@bb.com.br	

Óleo e Gás	Daniel Cobucci
Catherine Kiselar	cobucci@bb.com.br
ckiselar@bb.com.br	

Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho	Gabriela E. Cortez
luciana_cvl@bb.com.br	gabrielacortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA	Gabriela E. Cortez
wesley.bernabe@bb.com.br	gabrielacortez@bb.com.br

Transporte e Logística	Renato Hallgren
Vinícius Soares	renato@bb.com.br
vinicius.soares@bb.com.br	

Bens de Capital	Utilities
Gabriela E. Cortez	Rafael Dias
gabrielacortez@bb.com.br	rafaeldias@bb.com.br
Catherine Kiselar	
ckiselar@bb.com.br	

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves	
hmoreira@bb.com.br	
Henrique Tomaz	
htomaz@bb.com.br	

Varejo	Renda Fixa
Ricardo Vieites	Renato Odo
ricardovieites@bb.com.br	renato.odo@bb.com.br
Richardí Ferreira	José Roberto dos Anjos
richardi@bb.com.br	robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo
aco@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 Cambuí 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