

Diário de Mercado

11 de março de 2019

Estratégia de Mercado

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

Ibovespa avança com CCJ da previdência e cenário externo favorável

Comentário. O índice doméstico denotou firme avanço e encerrou na máxima do dia, em seu terceiro maior fechamento histórico (recorde em 98.588 pts em 04/02/2019). Internamente, a notícia de uma possível instalação da CCJ (Comissão de Constituição e Justiça) na Câmara dos Deputados ainda esta semana, que já começaria a analisar a reforma da previdência proposta pelo governo do Presidente Jair Bolsonaro, elevou o ânimo dos investidores. Também, o cenário externo foi favorável, com indicadores considerados mais favoráveis dos Estados Unidos - percepção do mercado de trajetória mais branda dos juros pelo Fed, de possível desfecho sobre o Brexit para breve e a alta do petróleo - impulsionando as bolsas de Nova York, que contagiaram os demais mercados acionários pelo mundo. No Brasil, o dólar recuou e fechou a R\$ 3,8410 (-0,78%). A curva da estrutura a termo da taxa de juros caiu como um todo, com destaque para baixo da ponta mais longa.

Ibovespa. O índice abriu em veloz elevação, apoiado nas notícias domésticas e externas, já ultrapassando os 97 mil pts com uma hora e meia de negócios. A partir daí, seguiu em paulatina e constante tendência ascendente até o término do pregão. As chamadas *Blue Chips* se sobressaíram na contribuição ponderada para o índice: Petrobras, Vale e os papéis do setor de bancos – o de maior peso. A petrolífera subiu logo cedo com possível venda de ativos e plano de corte de gastos, bem como alavancada pela alta do preço do barril de petróleo no mercado internacional. Neste panorama do dia, o Ibovespa fechou aos 98.026 pts (+2,79%), na segunda maior oscilação positiva em um dia no ano (maior em 2 de janeiro (+3,56%)), acumulando variações de +2,56% no mês, +11,54% no ano e +13,49% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,636 bilhões, sendo R\$ 14,160 bilhões no mercado à vista. No dia 7 de março (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro de R\$ 60,159 milhões, com o saldo negativo em fevereiro cedendo a R\$ 32,766 milhões. O saldo acumulado no ano situa-se agora em R\$ 1,094 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Sid. Nacional ON	CSNA3	14,56	5,81	241,0	BR Distrib. ON	BRDT3	24,20	-2,81	208,9
Petrobras ON	PETR3	30,64	5,66	414,7	Gol PN	GOLL4	26,35	-2,59	155,0
Eletrobras PNB	ELET6	37,87	5,52	129,9	Equatorial ON	EQTL3	81,40	-1,33	144,3
Cosan ON	CSAN3	43,88	4,33	60,5	Klabin Unit	KLBN11	17,89	-0,67	42,6
Sabesp ON	SBSP3	40,90	4,31	94,6	Smiles ON	SMLS3	47,01	-0,61	45,5

Agenda Econômica. A produção de veículos avançou 29,9% em fevereiro frente a janeiro, sendo produzidas 257,2 mil unidades (maior volume desde 2014) - um crescimento de 20,5% ante fevereiro de 2018. As vendas de veículos novos recuaram 0,6% em fevereiro se comparadas com janeiro, crescendo 26,6% ante ao mesmo período de 2018. Já as exportações de veículos cresceu 61,8% comparado a janeiro e caiu 39,9% em relação a fevereiro de 2018.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas de veículos Anfaeva	Fev	--	199794	198641	—
BRA	Produção de veículos Anfaeva	Fev	--	196767	257233	▲
BRA	Exportações de veículos Anfaeva	Fev	--	25034	40510	▲
BRA	Balança comercial semanal	mar/10	--	\$655m	\$1742m	▲
EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Jan	0.3%	-2.1%	0.9%	▲
EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Jan	0.6%	1.2%	-1.6%	▼
EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jan	0.0%	-1.6%	0.2%	▲
ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jan	0.5%	0.8%	-0.8%	▼
ALE	Produção industrial WDA A/A	Jan	-3.3%	-2.7%	-3.3%	—

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

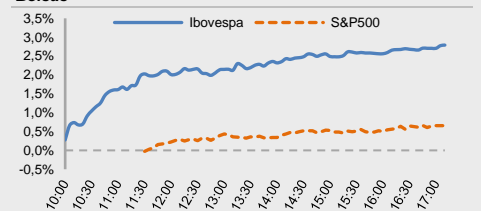
Câmbio e CDS. A divisa norte-americana recuou nesta segunda-feira frente ao real, que liderou os ganhos entre as moedas emergentes. O dólar comercial (interbancário) fechou em R\$ 3,8400 (-0,78%), acumulando variações de +2,32% no mês, -0,90% no ano e +18,12% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil baixou para 157 pts versus 164 pts anterior.

Juros. Os juros futuros, na véspera da divulgação do IPCA, findaram a sessão regular em queda, com realce para os contratos de longo prazo, puxados pelo bom humor externo e interno – este influenciado pelo otimismo do trâmite da reforma da previdência. O DI para janeiro de 2020 fechou em 6,44% de 6,46%. O DI para 2021 passou de 7,14% para 7,06%. O DI para janeiro de 2023 foi de 8,28% para 8,15%. O DI para janeiro de 2025 caiu de 8,81% para 8,67%.

Para a semana: Brasil: IGP-M (prévia); IPCA; Produção industrial; Criação de empregos formais; IGP-10; Coleta de impostos. EUA: IPC; Índices de preços de importação e exportação; Produção industrial. Alemanha IPC. França: IPC. Reino Unido: Produção industrial. Zona do Euro: IPC e Produção industrial. China: Produção acumulada do ano.

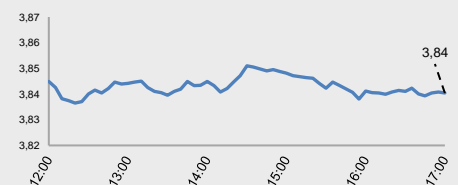
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	98.026	2,79	2,56	11,54
Dow Jones (EUA)	25.651	0,79	-1,02	9,96
Nasdaq (EUA)	7.558	2,02	0,34	13,91
S&P 500 (EUA)	2.783	1,47	-0,04	11,03

Bolsas

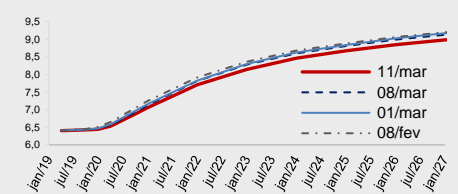


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8414	-0,74	2,48	-0,85
Euro x Real	4,3199	-0,66	1,23	-2,58
Euro x US\$	1,1245	0,09	-1,11	-1,74
Brasil CDS 5 Anos (pts)	157	-8	+0	-54
Ouro Spot (R\$ grama)	159,77	-0,36	-1,50	1,01
Petróleo Brent(US\$/barril)	66,69	1,34	1,01	27,7
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	81,84	-1,79	-1,21	14,2

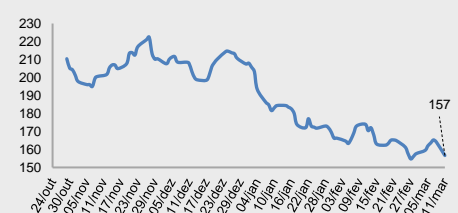
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso de Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	11/mar	11:20	BRA	Vendas de veículos Anfeava	Fev	--	199794	198641	—
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfeava	Fev	--	196767	257233	▲
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfeava	Fev	--	25034	40510	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/10	--	\$655m	\$1742m	▲
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Jan	0.3%	-2.1%	0.9%	▲
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Jan	0.6%	1.2%	-1.6%	▼
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jan	0.0%	-1.6%	0.2%	▲
		04:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jan	0.5%	0.8%	-0.8%	▼
		04:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jan	-3.3%	-2.7%	-3.3%	—
Ter	12/mar	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/07	--	0.53%		
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Mar	--	0.20%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Fev	--	0.32%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Fev	--	3.78%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Fev	0.2%	0.0%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Fev	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Fev	1.6%	1.6%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Fev	2.2%	2.2%		
		06:30	GBR	Produção industrial M/M	Jan	-0.1%	-0.5%		
		06:30	GBR	Produção industrial A/A	Jan	-1.6%	-0.9%		
Qua	13/mar	09:00	BRA	Produção industrial M/M	Jan	--	0.2%		
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Jan	--	-3.6%		
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	mar/08	--	-2.5%		
		09:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Fev	0.2%	-0.1%		
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Fev	0.2%	0.3%		
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Fev	2.6%	2.6%		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan P	-0.6%	--		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan P	0.3%	--		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Jan P	0.1%	--		
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Jan	--	-0.6%		
		07:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jan	0.5%	-0.9%		
		07:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jan	-2.1%	-4.2%		
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Fev	5.5%	6.2%		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Fev	8.1%	9.0%		
23:00	CHI	Taxa de desempregados pesquisados	Fev	--	4.9%				
Qui	14/mar	09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jan	--	-1.7%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	--	0.6%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jan	--	1.8%		
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jan	--	-2.2%		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Fev	--	34313		
		09:00	EUA	Índice de preços de importação M/M	Fev	0.3%	-0.5%		
		09:00	EUA	Índice de preços de importação A/A	Fev	--	-1.7%		
		09:00	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Fev	0.0%	-0.6%		
		09:00	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Fev	--	-0.2%		
		09:00	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/09	--	223k		
		09:00	EUA	Seguro-desemprego	mar/02	--	1755k		
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jan	0.6%	3.7%		
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jan	625k	621k		
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.5%	0.5%		
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1.7%	1.7%		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.1%	0.1%		
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1.5%	1.5%		
	JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	mar/15	--	-0.100%				
	JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	mar/15	--	0.000%				
Sex	15/mar	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Mar	--	0.40%		
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jan	--	-0.2%		
			BRA	Coleta de impostos	Fev	--	160426m		
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Mar	10.0	8.8		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Fev	0.6%	-0.6%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Fev	78.8%	78.2%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar P	95.8	93.8		
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Fev F	1.0%	1.0%		

▲viéspositivo

▼viésnegativo

—viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Ester relatório foi produzido pelo BB-

Bancod de Investimento S.A. A informação e opinião é sua e contém dados consolidados ou elaborados com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas de boa-fé. Entretanto, o BB-

BB 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 auxilia 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 ou valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É dada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da CVM 598, o BB-Bancod 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 atuere representando o mesmo interessado da(s) empresa(s); o Conglomerado Bancod do Brasil S. A. Apo de 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 atuere representando o mesmo interessado da(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 Bancod 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 Bancod 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-

Bancod de Investimento S.A.) e do IRBB Brasil Re, companhias brasileiras listadas nas Bolsas de Valores que podem deter, direta ou indiretamente, participação societária e em outras companhias listadas sob o BB-Bancod 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-Bancod de Investimento S.A. e demais empresas do Grupo.

2-

Sua remuneração é integralmente vinculada à política salarial da do Bancod do Brasil S.A. e não recebe 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, seu(s) cônjuge(s) 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-

O(s) analistas de investimento, seu(s) cônjuge(s) ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissor dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5- O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalhou 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 mudança, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação ou atualização ou revisão com respeito à tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-

financeiros de diversos riscos 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 alterarem. “O investidor não deve considerar o hipotético “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	
Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Agronegócios	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Óleo e Gás
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Estratégia de Mercado e Macroeconomia	Varejo
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Renda Fixa
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
acoes@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	Vinicius Aboboreira

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 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