

Diário de Mercado

12 de setembro de 2018

Ibovespa retorna aos 75 mil pts apoiado em Vale e Petrobras

Comentário. Em novo pregão ditado, em grande medida, por pesquisa eleitoral – Ibovespa divulgado na véspera – o Ibovespa passou por moderada correção após o mergulho da véspera (-2,33%) e avançou 0,63%, aos 75.124 pts. Os investidores interpretaram o resultado do Ibope com viés positivo, baseados na evolução da intenção de voto de candidato considerado reformista pelo mercado. A menos de um mês das eleições, o principal direcionador seguirá sendo o noticiário político, em meio à intensa volatilidade. No mercado de câmbio, o dólar operava em baixa relevante durante a sessão, alinhado à dinâmica no exterior, mas encerrou estável. Já os juros futuros tiveram alívio nos prêmios em praticamente toda a estrutura da curva, principalmente na ponta longa. No exterior, o Beige Book, do Fed, reiterou o otimismo com a economia norte-americana, e a perspectiva de novas negociações comerciais entre China e EUA foi vista com certo otimismo.

Ibovespa. Após firme queda na véspera e divulgação de nova pesquisa Ibope na noite de ontem, vista com otimismo pelos investidores, o principal índice doméstico teve avanço moderado. O bom desempenho das *blue chips* puxou os ganhos do índice, com destaque para os papéis da Petrobras e da Vale. Na outra ponta, BRF e Embraer registraram firmes recuos. O benchmark fechou aos 75.124 pts (+0,63%), acumulando recuo de 2,03% em setembro, de 1,67% no ano e alta de 0,79% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,52 bilhões, sendo R\$ 10,08 bilhões no mercado à vista. No dia 10 (último dado disponível), houve retirada líquida de R\$ 59,331 milhões em capital estrangeiro da B3, aumentando o déficit de setembro para R\$ 567,387. Em 2018, esse déficit chega a R\$ 3,555 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras ON	ELET3	15,51	4,73	48,2	Smiles ON	SMLS3	41,76	-4,81	88,1
BR Malls ON	BRML3	9,39	3,76	52,2	Brasil Foods ON	BRFS3	20,85	-3,61	110,0
CVC Brasil ON	CVCB3	39,81	2,97	42,6	Embraer ON	EMBR3	19,39	-3,29	62,1
Eletrobras PNB	ELET6	18,3	2,75	30,2	Fleury ON	FLRY3	23,13	-2,69	45,7
Petrobras ON	PETR3	22,16	2,69	200,2	JBS ON	JBSS3	9,25	-1,91	68,5

Agenda Econômica. No Brasil, o IPC-Fipe registrou ligeira aceleração passando de 0,37% na 1ª quadrisssemana de agosto para 0,40% na 1ª quadrisssemana de setembro, com consenso em 0,43%. Os grupos Alimentação (-0,43%) e Transportes (-0,29%) recuaram, ao passo que Habitação (+0,83%) avançou – puxado, principalmente, pela energia elétrica, que gerou impacto de 0,30 p.p. no índice.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC FIPE- Semanal	Set 7	0.43%	0.37%	0.40%	—
EUR Produção industrial SAZ M/M	Jul	-0.5%	-0.8%	-0.8%	▼
EUR Produção industrial WDA A/A	Jul	1.0%	2.3%	-0.1%	▼
EUA U.S. Fed. Res. Releases Beige Book	Set	NA	NA	NA	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) operou em queda durante toda a sessão, mas reduziu perdas na última hora, quando aproximou-se da estabilidade. O comportamento da divisa por aqui esteve em linha com o exterior, onde perdeu força de modo generalizado, também em relação às moedas emergentes – exceto ante o peso argentino. A divisa fechou valendo R\$ 4,1510 (-0,10%), passando a acumular alta de 2,12% em setembro, 25,22% no ano e de 32,75% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 285 pts, ante 288 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em queda, especialmente nos vértices de longo prazo. O alívio das moedas emergentes ante o dólar – apesar do real registrar mínimas a caminho do fim do pregão – e a interpretação positiva pelos agentes da pesquisa Ibope, divulgada ontem, contribuíram para a diminuição dos prêmios em toda a estrutura da curva a termo.

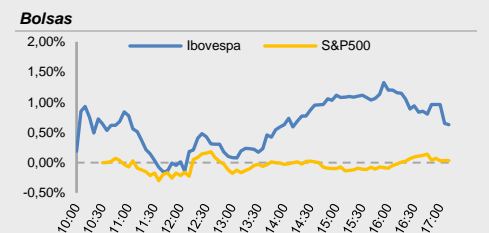
Para a quinta e sexta-feira. Por aqui, aguardam-se os resultados de julho das Pesquisas Mensais do Comércio e Serviços do IBGE. Em relação ao varejo, o consenso entre os economistas aponta para um modesto avanço (m/m), ante queda em junho. Já o setor de serviços deve acelerar a alta observada no mês anterior. No exterior, os dados da indústria de zona do euro (quarta), China (quinta) e EUA (sexta) – acompanhados pelos números do varejo norte-americano – estarão no centro das atenções dos agentes.

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

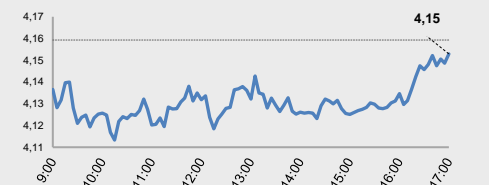
Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	75.124	0,63	-2,02	-1,67
Dow Jones (EUA)	25.999	0,11	0,13	5,18
Nasdaq (EUA)	7.954	-0,23	-1,92	15,22
S&P 500 (EUA)	2.889	0,04	-0,43	8,05

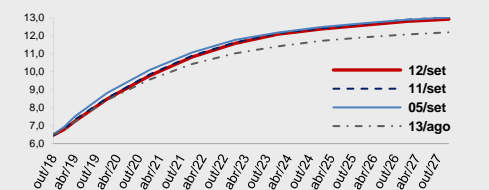


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1475	-0,28	1,80	25,35
Euro x Real	4,8216	0,05	2,04	21,87
Euro x US\$	1,1629	0,20	0,23	-2,63
Brasil CDS 5 Anos (pts)	285	-3	-17	+122
Ouro Spot (R\$ grama)	160,85	0,64	0,42	-6,86
Petróleo Brent(US\$/barril)	79,72	0,28	2,93	19,75
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	67,38	0,31	2,11	-5,5

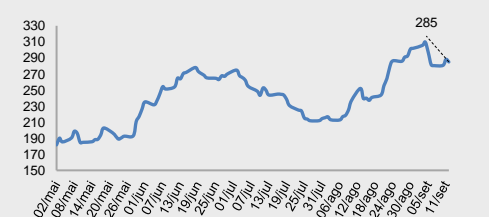
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	10-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 7	0.14%	0.07%	0.13%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 9	–	\$646m		
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jul	\$14.400b	\$8.463b	\$16.640b	▲
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Jul	-\$11740	-\$10679	-\$9973	▲
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Jul	0.2%	0.4%	0.1%	▼
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Jul	1.1%	1.1%	0.9%	▼
		05:30	GBR	GDP (MoM)	Jul	0.1%	0.1%	0.3%	▲
		05:30	GBR	Monthly GDP 3M/3M Change	Jul	0.5%	0.4%	0.6%	▲
Ter	11-set	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Set	0.74%	0.70%	0.79%	▼
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Jul	6675	6822	6939	▲
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jul	0.1%	-0.2%	0.0%	▼
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jul F	0.7%	0.7%	0.6%	▼
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Set	-13.0	-13.7	-10.6	▲
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jul	4.0%	4.0%	4.0%	—
Qua	12-set	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Set 7	0.43%	0.37%	0.40%	—
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jul	-0.5%	-0.8%	-0.8%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jul	1.0%	2.3%	-0.1%	▼
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	Set	NA	NA	NA	—
Qui	13-set	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jul	0.3%	-0.3%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	1.0%	1.5%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jul	0.2%	2.5%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jul	4.1%	3.7%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Ago	0.3%	0.2%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Ago	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Ago	2.8%	2.9%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Ago	2.4%	2.4%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 8	210k	203k		
		03:00	ALE	IPC M/M	Ago F	0.1%	0.1%		
		03:00	ALE	IPC A/A	Ago F	2.0%	2.0%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.0%	0.0%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Ago F	1.9%	1.9%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Ago F	0.6%	0.6%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Ago F	2.6%	2.6%		
		03:45	FRA	IPC M/M	Ago F	0.5%	0.5%		
		03:45	FRA	IPC A/A	Ago F	2.3%	2.3%		
		08:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	Set 13	0.750%	0.750%		
		08:00	GBR	BOE Alvo de compra do ativo	Set	435b	435b		
		08:00	GBR	Meta de título privado BOE	Set	10b			
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Set 13	0.000%	0.000%		
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Set 13	0.250%	0.250%		
		08:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	Set 13	-0.400%	-0.400%		
23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Ago	8.8%	8.8%				
23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Ago	9.3%	9.3%				
23:00	CHI	Produção industrial A/A	Ago	6.1%	6.0%				
23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Ago	6.5%	6.6%				
Sex	14-set	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Set	0.77%	0.51%		
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jul	1.9%	0.9%		
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Ago	0.4%	0.5%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Ago	0.5%	0.6%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Ago	-0.3%	0.0%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Ago	-0.1%	-0.1%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Ago	4.1%	4.8%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Ago	0.0%	-0.5%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Ago	–	4.3%		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Ago	0.3%	0.1%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Ago	78.3%	78.1%		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Ago	0.4%	0.3%		
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Jul	0.5%	0.1%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Set P	96.8	96.2		
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jul F	–	-0.1%		
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jul F	–	2.3%		
		01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Jul	–	-2.2%		
		22:30	CHI	New Home Prices MoM	Ago	–	1.21%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Ago	–	14.9%		
			CHI	Financiamento agregado CNY	Ago	1300.0b	1041.5b		
			CHI	New Yuan Loans CNY	Ago	1400.0b	1450.0b		

▲ 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. 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) - Brazil

+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		Managing Director
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Head of Sales
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Institutional Sales
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bens de Capital	Imobiliário	Trading
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
Utilities	Varejo	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	
Alimentos e Bebidas	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística	535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Managing Director
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Institutional Sales - Equity
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Institutional Sales - Fixed Income
		Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
Equipe de Vendas	Varejo	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Investidor Institucional	acoess@bb.com.br	DCM
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico	Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira	Syndicate
Bianca Onuki Nakazato	Sandra Regina Saran	Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Bruno Finotello		
Daniel Frazatti Gallina		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore
Denise Rédua de Oliveira		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Edger Euber Rodrigues		Managing Director
Elisangela Pires Chaves		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Fábio Caponi Bertoluci		Director, Head of Sales
Henrique Reis		José Carlos Reis +65 6420-6570
Marcela Andressa Pereira		Institutional Sales
		Zhao Hao +65 6420-6582