

Diário de Mercado

14 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 94 mil pontos alheia a noticiário externo

Comentário. Mesmo com predominante clima de incerteza no front externo – que imprimiu perdas nas bolsas norte-americanas e europeias – os ativos domésticos encontraram no noticiário doméstico espaço para avanços. As palavras do presidente norte-americano no meio da tarde reduziram a animosidade comercial com a China, amenizando o impacto negativo do fraco dado da balança comercial do país oriental, divulgado na madrugada. O noticiário também foi contrabalançado internamente com maior expectativa de avanço da reforma da previdência. Com isso, o câmbio sofreu leve recuo assim como os juros, com ambos mercados apresentando volumes baixos, enquanto a bolsa engatou nova valorização, renovando sua pontuação máxima intradiária e de fechamento, superando os 94 mil pontos.

Ibovespa. A ligeira alta vista no início do dia foi se consolidando, com os investidores de olho nas expectativas locais, alheios ao sinal não tão otimista importado do exterior – embora este com ligeiro alívio no período da tarde. Entre as altas do índice, destaque para Estácio, Via Varejo e Sabesp, esta última impulsionada com especulações quanto a uma possível privatização. Na ponta oposta, Natura, Lojas Renner e Usiminas registraram os maiores recuos. O Ibovespa fechou aos 94.474 pts (+0,87%), acumulando alta de 7,49% no mês e no ano e de 19,06% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 13,69 bilhões, sendo R\$ 13,29 bilhões no mercado à vista. No dia 9 de janeiro (último dado disponível), houve ingresso líquido de capital estrangeiro em R\$ 64 milhões, o saldo negativo de janeiro passou a R\$ 1,1 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Via Varejo ON	VVAR3	4,82	6,87	88,3	Usiminas PNA	USIM5	9,87	-3,05	176,6
Sabesp ON	SBSP3	41,60	5,34	331,5	Lojas Renner ON	LREN3	40,95	-1,82	236,7
Estacio ON	ESTC3	28,60	4,49	75,0	Natura ON	NATU3	44,00	-1,59	68,0
CCR ON	CCRO3	14,00	4,48	210,8	Iguatemi ON	IGTA3	39,50	-1,45	129,2
Qualicorp ON	QUAL3	14,80	4,23	86,5	Brasil Foods ON	BRFS3	22,67	-1,22	133,8

Agenda Econômica. A balança comercial semanal brasileira apresentou um superávit de US\$1,766 bilhão na segunda semana de janeiro. Em relação a dezembro houve crescimento de 17,9%, com destaque para o aumento em três categorias: manufaturados (36,7%), semi manufaturados (16,35%) e básicos (4,6%).

Os dados de importação e exportação da China surpreenderam negativamente o mercado. As exportações de dezembro apresentaram a maior queda em dois anos, caindo 4,4% na comparação com o mesmo período de 2017. As importações cederam 7,6%, registrando a maior queda desde julho de 2016.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114,3	--	--
BRA	Balança comercial semanal	jan/14	--	\$1887m	\$1766m	▼
CHI	Balança comercial	Dez	\$51.60b	\$41.86b	\$57.06b	▲
CHI	Exportações A/A	Dez	2,00%	3,90%	-4,40%	▼
CHI	Importações A/A	Dez	4,50%	2,90%	-7,60%	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte americana voltou a fechar em baixa, sincronizada com o exterior após a fala de Trump sobre um possível acordo comercial entre EUA e China. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,6964 (-0,55%), acumulando uma queda de -4,59% no mês e uma alta de 15,44% em 12 meses.

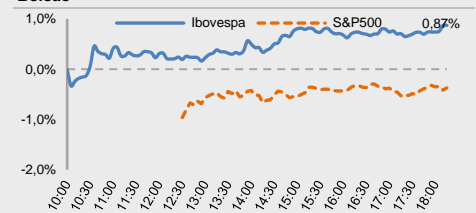
Juros. Acompanhado pela queda do dólar os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa. O DI para janeiro de 2020 caiu de 6,63% para 6,57%. O DI para janeiro de 2021 encerrou em 7,37% ante 7,44%. O DI para janeiro de 2023 fechou em 8,42% ante 8,48% da última sessão. O DI para janeiro de 2025 passou de 8,95% para 8,92%.

Para a semana. No Brasil: Confiança do consumidor CNI, Vendas no varejo, IGP-10, Volume do setor de serviços e Atividade econômica (IBC-Br). Nos EUA: Livro Bege, Pedido de bens duráveis e Produção manufatureira (SIC). Alemanha e França: IPC.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	94.474	0,87	7,49	7,49
Dow Jones (EUA)	23.929	-0,28	2,58	2,58
Nasdaq (EUA)	6.924	-0,67	4,36	4,36
S&P 500 (EUA)	2.585	-0,42	3,13	3,13

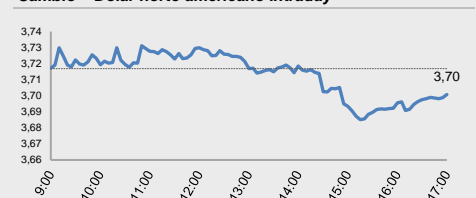
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

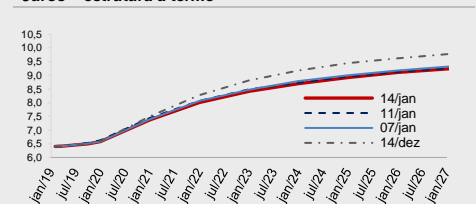


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,6964	-0,55	-4,59	-4,59
Euro x Real	4,2404	-0,57	-4,37	-4,37
Euro x US\$	1,1466	-0,03	0,19	0,19
Brasil CDS 5 Anos (pts)	184	-0	-26	-26
Ouro Spot (R\$ grama)	153,49	0,10	0,84	0,84
Petróleo Brent(US\$/barril)	59,14	-2,39	13,23	13,2
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	72,94	0,63	1,76	1,8

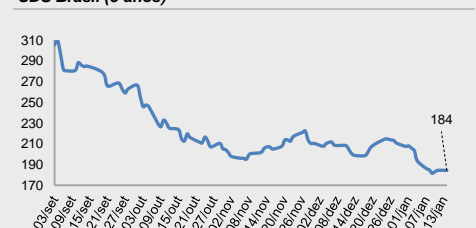
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	14/jan		BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114,3	--	--
			BRA	Balança comercial semanal	jan/14	--	\$1887m	\$1766m	▼
			CHI	Balança comercial	Dez	\$51.60b	\$41.86b	\$57.06b	▲
			CHI	Exportações A/A	Dez	2,00%	3,90%	-4,40%	▼
			CHI	Importações A/A	Dez	4,50%	2,90%	-7,60%	▼
Ter	15/jan		BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	1,00%	-0,40%	--	--
			BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	2,30%	1,90%	--	--
			BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	0,60%	-0,20%	--	--
			BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	4,50%	6,20%	--	--
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	--	77,10%	--	--
			EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0,50%	--	--	--
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,10%	0,10%	--	--
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,90%	1,90%	--	--
			CHI	New Yuan Loans CNY	Dez	850.0b	1250.0b	--	--
	CHI	Financiamento agregado CNY	Dez	1300.0b	1519.1b	--	--		
Qua	16/jan	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jan	-0,05%	-1,23%	--	--
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jan/15	--	0,44%	--	--
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	--	1,50%	--	--
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0,20%	0,20%	--	--
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,10%	0,20%	--	--
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,40%	0,50%	--	--
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	-1,30%	-1,60%	--	--
		17:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,30%	0,30%	--	--
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,70%	1,70%	--	--
Qui	17/jan	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jan/15	--	0,06%	--	--
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	--	0,02%	--	--
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	--	2,99%	--	--
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	0,00%	3,20%	--	--
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	-2,90%	5,00%	--	--
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jan	10	9,4	--	--
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/12	220k	216k	--	--
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/05	--	1722k	--	--
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Dez F	0,01	0,01	--	--
		21:30	JAP	IPC nacional A/A	Dez	0,30%	0,80%	--	--
21:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Dez	0,80%	0,90%	--	--		
Sex	18/jan	08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Jan	--	-1,15%	--	--
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Dez	0,20%	0,60%	--	--
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Dez	0,30%	0,00%	--	--
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Dez	78,50%	78,50%	--	--
			EUA	Balança comercial de bens avançados	Nov	-\$76.1b	-\$77.2b	--	--
			EUA	Vendas casas novas M/M	Nov	0,042	-8,90%	--	--
			EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0,30%	-2,10%	--	--
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	0,80%	0,80%	--	--
			EUA	Balança comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.5b	--	--
			EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$10.0b	-\$204.9b	--	--
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Nov F	--	-1,10%	--	--
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Nov F	--	1,40%	--	--
	CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Dez	--	-26,30%	--	--		

▲ 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

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	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	Varejo
bb.distribuicao@bb.com.br	acoies@bb.com.br
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira
Daniel Frazatti Gallina	Sandra Regina Saran
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