

Diário de Mercado

11 de outubro de 2018

Em sessão volátil, exterior pressiona ativos domésticos

Comentário. A sessão desta quinta-feira pré-feriado começou positiva para os mercados domésticos, refletindo a pesquisa de intenção de votos para o segundo turno da eleição presidencial divulgada na véspera. Mas o bom desempenho tanto do Ibovespa, quanto do real, sofreu reversão no decorrer do pregão diante de um mercado externo amargo. Lá fora, foi dado prosseguimento ao forte movimento de realização da véspera, com os mercados acionários de NY fechando com firmes recuos. Por aqui, mesmo com alto volume, a cautela prevaleceu e o Ibovespa encerrou próximo à mínima intradiária. Ao passo que o dólar renovou máximas a caminho do fim do sessão.

Ibovespa. O índice abriu o pregão em alta, refletindo o Datafolha da noite anterior, marcando a máxima intradiária ainda pela manhã, aos 84.748 pts (+1,28%). Todavia, o mau humor vindo do exterior, com recuos dos principais mercados acionários pelo mundo, pressionou negativamente o índice, que encerrou com queda firme. Apenas 18 das 65 ações que compõe o índice avançaram. B3, Petrobras e Ultrapar encerram entre os maiores recuos. O Ibovespa fechou aos 82.921 pts (-0,91%), seguindo com alta de 4,51% no mês, 8,53% no ano e de 8,17% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,7 bilhões, sendo cerca de R\$ 14,1 bilhões no mercado à vista. No dia 9 (último dado disponível), houve saída líquida em R\$ 85,470 milhões de capital estrangeiro da bolsa, acumulando ainda saldo positivo no mês de outubro em R\$ 2,125 bilhões. Em 2018, há superávit de capital estrangeiro em R\$ 2,419 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Magazine Luiza ON	MGLU3	150,7	4,91	309,1	Raia Drogasil ON	RADL3	67,48	-5,98	173,0
Cemig PN	CMIG4	10,15	2,73	264,6	Eletronbras ON	ELET3	19,72	-4,78	127,9
JBS ON	JBSS3	9,14	2,47	177,2	MRV Eng. ON	MRVE3	12,23	-4,23	76,8
Gol PN	GOLL4	13,54	1,80	129,8	BM&FBovespa ON	B3SA3	23,82	-3,95	415,8
Natura ON	NATU3	28,65	1,74	38,4	Ultrapar ON	UGPA3	40,22	-3,01	109,3

Agenda Econômica. No Brasil, foram divulgados os dados das vendas no comércio (IBGE), que registraram alta de 1,3% em agosto, comparada a julho (-0,1%), na série com ajuste sazonal – acima das estimativas de +0,2% e dentro do intervalo previsto pelos analistas – desde queda de 0,70% a um avanço de 1,60%. Na comparação com agosto de 2017, houve alta de 4,1%, ante recuo de 1,0% em julho – melhor que o consenso que previra avanço de 1,4%. Nos EUA, o núcleo do CPI norte-americano subiu 0,1% em setembro, ante 0,1% no mês anterior, um avanço menor que o esperado de 0,2%. Anualmente, o núcleo do CPI manteve-se em alta de 2,2%, em linha com o número de agosto (+2,2%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Vendas a varejo M/M	Ago	0.2%	-0.1%	1.3%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Ago	1.4%	-1.0%	4.1%	▲
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Ago	2.3%	-0.3%	4.2%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Ago	5.0%	2.9%	6.9%	▲
EUA	IPC M/M	Set	0.2%	0.2%	0.1%	—
EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Set	0.2%	0.1%	0.1%	—
EUA	IPC A/A	Set	2.4%	2.7%	2.3%	▼
EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Set	2.3%	2.2%	2.2%	—
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	01/out	207k	207k	214K	▲
FRA	IPC EU harmonizado M/M	Set F	-0.2%	-0.2%	-0.2%	—
FRA	IPC EU harmonizado A/A	Set F	2.5%	2.5%	2.5%	—

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

Câmbio e CDS. No exterior, a divisa norte-americana perdeu força ante a maioria das principais moedas, também frente as emergentes. Por aqui, o dólar comercial (interbancário) iniciou o pregão em terreno negativo, mas passou a apreciar paulatinamente até o fim da sessão, encerrando não distante da máxima intradiária. A moeda findou cotada a R\$ 3,7760 (+0,35%), acumulando queda de 6,77% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 13,91% e de 19,12% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos caiu a 229 pts, ante 233 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular com comportamento misto, com ligeiros ajustes de baixa no curto prazo e avanços na parte longa da curva. As taxas de longo prazo renovaram máximas a caminho do fim da sessão, refletindo a alta do dólar e a cautela dos investidores ante feriado prolongado.

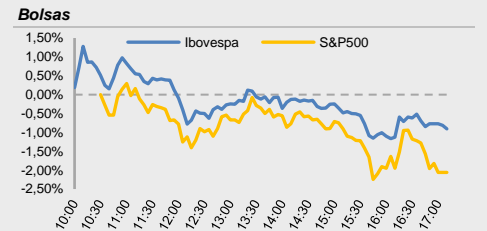
Para a semana que vem. No Brasil, destaques para o IPC-S e os dados dos serviços (IBGE) na terça-feira (16), além do índice de atividade econômica do Bacen na quarta-feira (17). No exterior, ganham relevo a ata do Fomc (17) – versando sobre a elevação da taxa na reunião de 26 de setembro – e o PIB chinês do 3T18 na quinta-feira (18).

Estratégia de Mercado

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

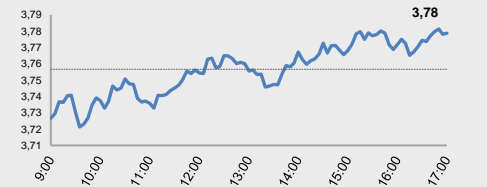
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	82.921	-0,91	4,51	8,53
Dow Jones (EUA)	25.053	-2,13	-5,31	1,35
Nasdaq (EUA)	7.329	-1,25	-8,91	6,17
S&P 500 (EUA)	2.728	-2,06	-6,37	2,05

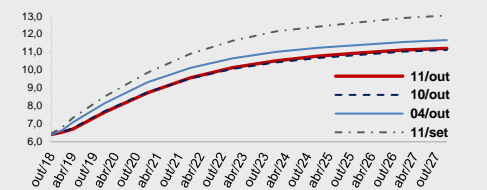


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7705	0,37	-7,45	13,96
Euro x Real	4,3693	0,93	-7,54	10,44
Euro x US\$	1,1595	0,65	-0,06	-2,91
Brasil CDS 5 Anos (pts)	229	-4	-73	+67
Ouro Spot (R\$ grama)	148,48	2,51	1,97	-5,42
Petróleo Brent(US\$/barril)	80,20	-3,48	3,59	20,20
Mín. Ferro (USD/Ton) H.Kong	70,34	-0,33	4,69	-1,3

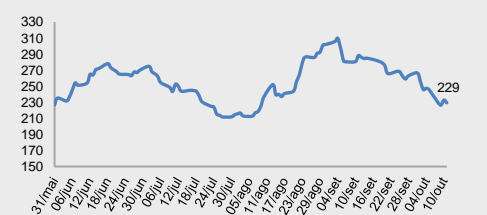
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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
Dom	7-Out	22:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Set	--	52.0	52.1	—
		22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Set	51.4	51.5	53.1	▲
			CHI	Reservas estrangeiras	Set	\$3105.00b	\$3109.72b	\$3087.03b	▼
Seg	8-Out	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	01/out	0.50%	0.45%	0.53%	▼
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Set	1.62%	0.68%	1.79%	▼
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Set	10.15%	9.06%	10.33%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	01/out	--	\$1030m	\$1272m	▲
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Ago	0.3%	-1.1%	-0.3%	▼
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Ago	-0.1%	1.5%	-0.1%	▼
Ter	9-Out	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	01/out	0.42%	0.39%	0.43%	▲
		07:00	EUA	NFIB Otimismo pequenos negócios	Set	108.3	108.8	107.9	▼
		03:00	ALE	Balança comercial	Ago	16.2b	16.5b	17.2b	—
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Ago	0.4%	-0.9%	-0.1%	▼
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Ago	0.1%	2.8%	-2.7%	▼
Qua	10-Out	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Out	1.13%	0.79%	1.06%	▼
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Ago F	0.8%	0.8%	1.0%	▲
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Ago	--	0.2%	0.8%	▲
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Ago	0.2%	0.8%	0.3%	▲
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Ago	1.5%	1.9%	1.6%	▲
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Ago	--	0.5%	0.6%	—
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Ago	--	2.0%	1.9%	—
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Ago	-£10900	-£10387	-£11195	—
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Ago	0.1%	0.4%	0.2%	▲
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Ago	1.0%	1.0%	1.3%	▲
		05:30	GBR	GDP (MoM)	Ago	0.1%	0.3%	0.0%	—
		05:30	GBR	Monthly GDP 3M/3M Change	Ago	0.6%	0.7%	0.7%	—
		Qui	11-Out	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Ago	0.2%	-0.1%
09:00	BRA			Vendas no varejo A/A	Ago	1.4%	-1.0%	4.1%	▲
09:00	BRA			Venda ampla varejo (M/M)	Ago	2.3%	-0.3%	4.2%	▲
09:00	BRA			Vendas no varejo A/A	Ago	5.0%	2.9%	6.9%	▲
09:30	EUA			IPC M/M	Set	0.2%	0.2%	0.1%	—
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia M/M	Set	0.2%	0.1%	0.1%	—
09:30	EUA			IPC A/A	Set	2.4%	2.7%	2.3%	▼
09:30	EUA			IPC exc alimentos e energia A/A	Set	2.3%	2.2%	2.2%	—
09:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	01/out	210k	207k	214K	▲
03:45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Set F	-0.2%	-0.2%	-0.2%	—
03:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Set F	2.5%	2.5%	2.5%	—
	CHI			Balança comercial	Set	\$24.55b	--		
	CHI			Importações A/A	Set	14.5%	20.0%		
	CHI			Exportações A/A	Set	8.7%	9.8%		
	CHI			Financiamento agregado CNY	Set	1550.0b	1520.0b		
	CHI			New Yuan Loans CNY	Set	1350.0b	1280.0b		
Sex	12-Out			09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Set	0.2%	-0.6%
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Set	-0.1%	-0.2%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Set	3.1%	3.7%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Set	0.2%	-0.1%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Set	--	3.6%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Out P	100.6	100.1		
			EUA	Orçamento mensal	Set	\$93.0b	-\$214.1b		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set F	0.4%	0.4%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set F	2.2%	2.2%		
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Ago	0.4%	-0.8%		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Ago	-0.3%	-0.1%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Set	--	1.9%		

▲ 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 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	BB Securities - London
Fernando Campos	Denísio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital	Imobiliário	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
Equipe de Vendas	Varejo	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo acoos@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582