

Diário de Mercado

17 de abril de 2019

Ibovespa sofre pressão vendedora com adiamento da votação na CCJ

Comentário. O dia principiou positivo e parecia que haveria a continuidade da trajetória ascendente dos dois últimos pregões. Todavia, notícias que a votação da admissibilidade da proposta da reforma da previdência na CCJ (Comissão de Constituição e Justiça), que seria nesta quarta-feira, foi adiada para a próxima semana (possivelmente na terça-feira), terminaram por elevar a aversão ao risco doméstico e induzir realizações. De outra mão, aparentemente, contribuiu negativamente uma postura de antecipação dos investidores, que optaram por já diminuir posicionamentos antes do feriado prolongado de Páscoa, dado que a bolsa estará fechada na próxima sexta-feira. Vale lembrar que o comportamento no dia também teve um componente sazonal, por ser vencimento dos contratos de índice futuro do Ibovespa. Externamente, mesmo com dados considerados propícios da China, de crescimento, indústria e varejo, o preço do petróleo terminou recuando, assim como registraram baixas os índices dos mercados acionários de Nova York, contribuindo com influência negativa sobre a bolsa brasileira. O Fed divulgou o livro bege, com sua percepção das condições atuais da economia norte-americana, que foi tido como "mais do mesmo".

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,9350 (+0,87%). Os juros futuros ficaram quase estáveis no curto prazo, mas com elevação gradual no médio e longo prazos.

Ibovespa. O índice abriu para cima, impulsionado pelas altas iniciais das ações da Petrobras, que teve seu poder decisório sobre a política de preços de combustíveis ratificado, e da Vale, com visão favorável após a liberação da mina de brucutu na véspera. Entretanto, os receios com o adiamento da votação do texto da reforma da previdência na CCJ foi preponderante e induziu disposição vendedora nos investidores. Na meia hora final, os papéis da petrolífera reagiram e fecharam em campo positivo. O Ibovespa findou aos 93.284 pts (-1,11%), acumulando +0,44% na semana, -2,23% no mês, +6,14% no ano e +10,94% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 26,560 bilhões, alavancado pelo vencimento do índice futuro do Ibovespa. No dia 12 de abril (último dado disponível), a saída líquida de capital estrangeiro foi de R\$ 600,261 milhões, com saldo negativo indo a R\$ 3,423 bilhões no mês. Em 2019, o saldo tornou-se negativo em R\$ 2,171 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Klabin Unit	KLBN11	16,54	3,44	139,2	Tim ON	TIMP3	11,88	-3,73	73,9
MRV Eng. ON	MRVE3	14,00	2,12	79,8	Gol PN	GOLL4	21,92	-3,56	81,4
BRF ON	BRFS3	28,23	1,99	509,9	Raia Drogasil ON	RADL3	64,75	-3,07	127,1
B2W Cia Digital ON	BTOW3	36,28	1,97	134,9	Santander Unit	SANB11	43,97	-3,06	133,2
Embraer ON	EMBR3	19,03	1,76	94,6	Rumo Logística ON	RAIL3	17,61	-2,98	247,1

Agenda Econômica. O IGP-M desacelerou para +0,78% na 2ª prévia de abril versus +1,06% na 2ª prévia de março. Os seus subíndices assim variaram: IPA-M em +0,89% (+1,41% na 2ª prévia de março); IPC-M em +0,66% (+0,50% na 2ª prévia de março); e INCC-M em +0,39% (+0,11% na 2ª prévia de março). O índice passou a acumular +2,96% no ano e +8,50% em 12 meses. O IPC-Fipe semanal variou +0,42% na segunda quadrissemana de abril (+0,47% antes), com os grupos alimentação e transportes ainda pressionando a taxa.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/15	0.44%	0.47%	0.42%	—
BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Abr	0.62%	1.06%	0.78%	▼
EUA	Balança comercial	Fev	-\$53.5b	-\$51.1b	-\$49.4b	▲
EUA	Livro Bege - U.S. Fed Releases	Abr	NA	NA	NA	NA

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) avançou com a elevação da percepção de risco doméstico e de modo mais incisivo após a divulgação do adiamento da votação da reforma da previdência na CCJ. A divisa fechou cotada a R\$ 3,9350 (+0,87%), acumulando +1,22% na semana, +0,49% no mês, +1,55% no ano e +15,43% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil subiu a 171 pts ante 168 pts da véspera.

Juros. Mais uma sessão em que os juros futuros curtos fecharam não distantes da estabilidade, enquanto os vencimentos intermediários e longos subiram progressivamente. Em relação à véspera, assim finalizaram: DI janeiro/20 em 6,46% de 6,47%; DI janeiro/21 em 7,12% de 7,10%; DI janeiro/23 em 8,31% de 8,25%; DI janeiro/25 em 8,84% de 8,73%; e DI janeiro/27 em 9,14% de 9,07%.

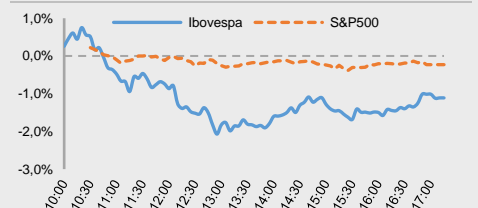
Para a semana: Brasil: Coleta de impostos; Caged - Criação de empregos formais; EUA: vendas a varejo; Construção de casas novas; Licenças p/construção.

Estratégia de Mercado

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

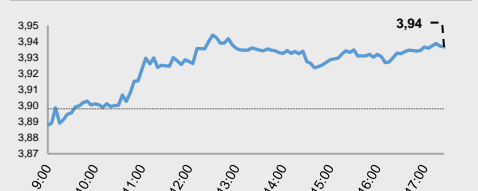
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	93.284	-1,11	-2,23	6,14
Dow Jones (EUA)	26.450	-0,01	2,01	13,38
Nasdaq (EUA)	7.996	-0,05	3,45	20,51
S&P 500 (EUA)	2.900	-0,23	2,33	15,70

Bolsas

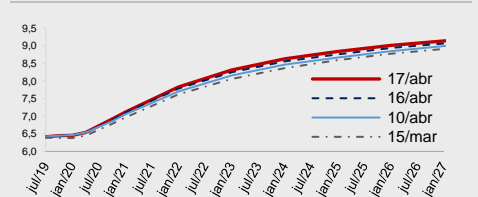


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9330	0,90	0,46	1,51
Euro x Real	4,4431	0,98	1,16	0,20
Euro x US\$	1,1299	0,16	0,72	-1,27
Brasil CDS 5 Anos (pts)	171	+3	-8	-39
Ouro Spot (USD/onça-troy)	161,12	-0,21	-1,41	-0,51
Petróleo Brent(US\$/barril)	71,61	-0,15	4,71	37,2
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	93,07	NA	8,69	32,6

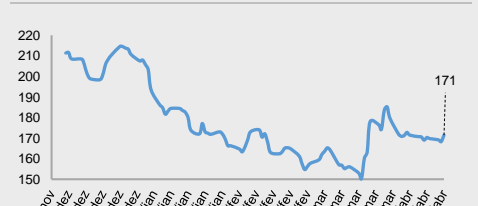
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	15/abr	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Abr	0.87%	1.40%	1.00%	▼
		08:45	BRA	Atividade econômica A/A	Fev	2.85%	0.83%	2.49%	▲
		08:45	BRA	Atividade econômica M/M	Fev	-0.31%	-0.31%	-0.73%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	abr/15	--	\$2222m	\$1388m	—
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Abr	8.0	3.7	10.1	▲
Ter	16/abr	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	abr/15	0.77%	0.80%	0.79%	▲
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Fev	--	-0.46%	0.12%	▼
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Fev	--	7.98%	7.79%	▲
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mar	0.2%	0.1%	-0.1%	▼
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mar	0.1%	-0.3%	0.0%	▼
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mar	79.2%	79.0%	78.8%	▼
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Abr	63	62	63	—
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Fev	3.9%	3.9%	3.9%	—
		20:50	JAP	Balança comercial	Mar	¥363.2b	¥334.9b	¥528.5b	▲
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mar	5.9%	--	8.5%	▲
		23:00	CHI	Produção Industrial acum/ano A/A	Mar	5.6%	5.3%	6.5%	▼
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mar	8.4%	--	8.7%	▲
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mar	8.3%	8.2%	8.3%	▼
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	1T	1.4%	1.5%	1.4%	▲
23:00	CHI	PIB AcmA/A	1T	6.3%	6.6%	6.4%	—		
23:00	CHI	PIB A/A	1T	6.3%	6.4%	6.4%	—		
Qua	17/abr	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	abr/15	0.44%	0.47%	0.42%	—
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Abr	0.62%	1.06%	0.78%	▼
		09:30	EUA	Balança comercial	Fev	-\$53.5b	-\$51.1b	-\$49.4b	▲
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Fev	0.3%	1.2%	0.2%	▲
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Fev	0.3%	0.5%	0.3%	—
		15:00	EUA	Livro Bege - U.S. Federal Reserve Releases	Abr	NA	NA	NA	NA
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mar	1.9%	1.8%	1.8%	▲
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mar F	0.8%	0.8%	0.8%	—
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Fev F	--	-1.0%	-1.1%	▼
		01:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Fev	--	-4.7%	1.0%	▲
Qui	18/abr		BRA	Coleta de impostos	Mar	113928m	115062m		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Mar	85000	173139		
			BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114.3		
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mar	1.0%	-0.2%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mar	0.7%	-0.4%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Mar	0.4%	-0.6%		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Abr	11.0	13.7		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	abr/13	205k	196k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	abr/06	1722k	1713k		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Abr P	52.8	52.4		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Abr P	55.0	55.3		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Abr P	--	54.6		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Abr P	45.0	44.1		
		04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Abr P	50.0	49.7		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Abr P	48.0	47.5		
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Mar	0.5%	0.2%				
Sex	19/abr	09:30	EUA	Construção de casas novas	Mar	1230k	1162k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Mar	5.9%	-8.7%		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Mar	1300k	1291k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Mar	0.7%	-2.0%		

▲ 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. 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