

Diário de Mercado

18 de setembro de 2018

Pausa entre pesquisas propicia terceira sessão de ganhos

Comentário. O hiato entre pesquisas eleitorais no Brasil possibilitou a instauração de um clima favorável no mercado de ações, com a terceira sessão consecutiva de alta na bolsa. A atmosfera mais densa vinda do exterior, onde predominaram notícias sobre a guerra comercial EUA x China chegou a tentar se impor, já que a China anunciou taxaço sobre US\$ 60 bilhões em produtos americanos a partir de 24 de setembro, mas o volume foi considerado uma retaliação aquém do esperado. Com isso, as bolsas na Europa e EUA, que fraquejavam, retomaram o sentido positivo, e acabaram então contribuindo para a expressiva alta por aqui. Apesar do embalo da renda variável, os mercados de câmbio e juros não acompanharam encerrando ambos próximo à estabilidade.

Ibovespa. A trégua dada ao mercado pela ausência de novas pesquisas presidenciais – que será curta já que à noite o Ibope divulga novo levantamento – encorajou os investidores à montagem mais robusta de posições, tendo ainda como pano de fundo a ligeira melhora do clima externo. Apesar do ímpeto comprador ter arrefecido a partir do início da tarde, a alta foi generalizada, tendo os destaques a dobradinha Petro/Vale, além do setor de siderurgia. Na mão contrária, e apesar da estabilidade do câmbio, exportadoras como Suzano e Fibria recuaram. O Ibovespa encerrou aos 78.313 pts (1,99%), acumulando 3,82% na semana, 2,13% no mês, 2,50% no ano e 3,06% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 11,16 bilhões, sendo R\$ 10,81 bilhões no mercado à vista. No dia 14 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 18,121 milhões em capital estrangeiro na bolsa, acumulando ainda saldo negativo de R\$ 721,519 milhões em setembro e retirada de R\$ 3,709 bilhões em 2018.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Gerdau PN	GGBR4	16,67	6,65	212,5	Suzano PNA	SUZB3	49,22	-4,24	299,3
Usiminas PNA	USIM5	8	5,12	222,7	Cielo ON	CIEL3	13,86	-2,33	100,5
Met. Gerdau PN	GOAU4	7,89	5,06	79,5	Tim ON	TIMP3	11,77	-1,51	49,0
JBS ON	JBSS3	9,77	4,94	60,4	Cosan ON	CSAN3	33,05	-0,81	50,6
Via Varejo Unit	VVAR11	16,98	4,88	121,2	Weg ON	WEGE3	19,15	-0,78	43,3

Agenda Econômica. No Brasil, a segunda prévia do IGP-M (FGV) de setembro avançou 1,34%, acelerando ante a segunda prévia de agosto (0,67%), e também surpreendendo os analistas, cuja mediana projetiva apontava para uma alta de 1,11%. Com isso, o indicador acumula no ano alta de 8,09% e em 12 meses 9,83%. Na decomposição do indicador, o IPA-M (atacado) variou 1,95% (0,95% em agosto), enquanto o IPC-M (varejo) avançou 0,16% (0,05% em agosto), e o INCC-M (construção civil) subiu 0,19% (0,36% em agosto).

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA IPC FIPE- Semanal	Set 15	0.37%	0.40%	0.30%	▼
BRA IGP-M Inflation 2nd Preview	Set	1.11%	0.67%	1.34%	▼
EUA NAHB Índice do mercado habitacional	Set	66	67	67	▲

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

Câmbio e CDS. Mesmo com novos capítulos da guerra comercial EUA x China, o real operou sem tendência ante o dólar, mantendo o compasso de espera influenciado pela ausência de noticiário eleitoral internamente. A moeda norte-americana fechou em R\$ 4,1328 (0,31%), acumulando -0,82% na semana, 1,44% no mês, 24,91% no ano e 32,27% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos cedeu a 281 pts, versus 282 pts da véspera.

Juros. Em antecipação à definição de juros pelo Copom, a acontecer na tarde de quarta-feira, os juros futuros curtos operaram sem viés, com os agentes mantendo suas apostas majoritárias na manutenção da taxa Selic. Na ponta longa da curva a termo, aquela mais sensível a eventos de cunho estrutural, no entanto, houve recuo, considerado uma ligeira melhoria da percepção quanto ao imbróglio eleitoral.

Para a semana. No Brasil, o principal destaque fica por conta da reunião do Copom, cuja definição da Selic – estimada pelo mercado a permanecer em 6,5% - acontecerá na quarta-feira. Também por aqui, o IPCA-15 tem relevância, na sexta-feira, e antes, a criação de vagas na economia (CAGED), na quinta. No exterior, taxa de juros no Japão (terça), dados do setor imobiliário norte-americano (quarta e quinta), PMI da manufatura na Alemanha, França e zona do Euro, e PIB na França (sexta).

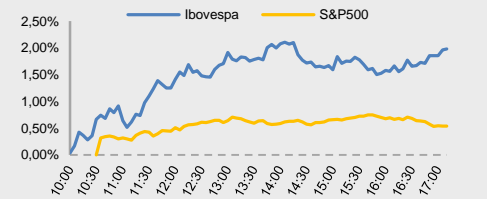
Estratégia de Mercado

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

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

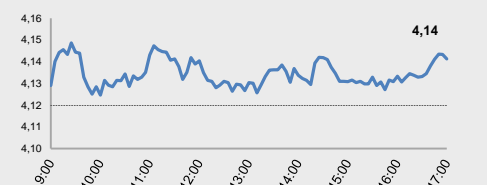
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.313	1,99	2,13	2,50
Dow Jones (EUA)	26.247	0,71	1,09	6,18
Nasdaq (EUA)	7.956	0,76	-1,89	15,25
S&P 500 (EUA)	2.904	0,54	0,10	8,63

Bolsas

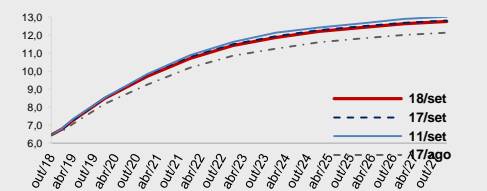


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,1328	0,31	1,44	24,91
Euro x Real	4,8194	0,13	1,99	21,82
Euro x US\$	1,1671	-0,10	0,59	-2,28
Brasil CDS 5 Anos (pts)	281	-1	-21	+118
Ouro Spot (R\$ grama)	159,25	-0,24	-0,22	-7,45
Petróleo Brent (US\$/barril)	79,05	1,28	2,11	18,48
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,41	0,51	3,30	-2,6

Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	17-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 15	0.19%	0.13%	0.19%	—
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jul	0.20%	3.42%	0.57%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jul	1.90%	1.93%	2.56%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 16	—	\$1106m		
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Set	23.0	25.6	19.0	▼
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Ago F	1.0%	1.0%	1.0%	—
		06:00	EUR	IPC A/A	Ago F	2.0%	2.1%	2.0%	—
		06:00	EUR	IPC M/M	Ago	0.2%	-0.3%	0.2%	—
Ter	18-set	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Set 15	0.37%	0.40%	0.30%	▼
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Set	1.11%	0.67%	1.34%	▼
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Set	66	67	67	▲
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	Set 19	—	-0.100%		
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	set/19	—	0.000%		
Qua	19-set		BRA	Taxa Selic	Set 19	6.50%	6.50%		
		09:30	EUA	Saldo em conta corrente	2T	-\$103.3b	-\$124.1b		
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Ago	1235k	1168k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Ago	5.7%	0.9%		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Ago	1310k	1303k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Ago	0.5%	0.9%		
		05:30	GBR	IPC M/M	Ago	0.5%	0.0%		
		05:30	GBR	IPC A/A	Ago	2.4%	2.5%		
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Ago	1.8%	1.9%		
Qui	20-set		BRA	Confidência industrial CNI	Set	—	53.3		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Ago	—	47319		
			BRA	Coleta de impostos	Ago	—	129615m		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Set	15.8	11.9		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	set/15	210k	204k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	set/08	1705k	1696k		
		11:00	EUA	Índice antecedente	Ago	0.5%	0.6%		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Ago	5.38m	5.34m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Ago	0.8%	-0.7%		
		13:00	EUA	Variação em patrimônio líquido familiar	2T	—	\$1028b		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Set A	-2.0	-1.9		
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Ago	1.1%	0.9%		
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Ago	0.9%	0.8%		
21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Set P	—	52.5				
Sex	21-set	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Set	—	83.8		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Set	—	0.13%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Set	—	4.30%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Set P	55.0	54.7		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Set P	55.0	54.8		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Set P	—	54.7		
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Set P	55.7	55.9		
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Set P	55.0	55.0		
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Set P	55.4	55.6		
		03:45	FRA	PIB T/T	2T F	0.2%	0.2%		
		03:45	FRA	PIB A/A	2T F	1.7%	1.7%		
		04:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Set P	53.4	53.5		
		04:15	FRA	PMI Serviços França Markit	Set P	55.2	55.4		
		04:15	FRA	PMI Composto França Markit	Set P	54.6	54.9		
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Set P	54.5	54.6		
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Set P	54.4	54.4		
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Set P	54.5	54.5		
01:30	JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	Jul	0.1%	-0.8%				

▲ 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) - 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		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor 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 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	
Viviane Silva viviane.silva@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	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
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	acoess@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		