

# Diário de Mercado

21 de março de 2019

**Estratégia de Mercado**

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

## Ibovespa tem nova rodada de realizações com firme volume

**Comentário.** O mercado doméstico foi predominante. Mesmo com a melhora do humor nas bolsas de Nova York, que avançaram após os investidores digerirem de forma mais minuciosa o comunicado da véspera do Fed, o Ibovespa teve perda pelo terceiro pregão consecutivo. Internamente, o índice chegou a sofrer revés maior ao longo do dia, com citações de alguns políticos dando conta que parte da reforma dos militares que foi proposta não estaria condizente, bem como chegou a ser elencado que as prisões de um ex-presidente e de um ex-ministro poderiam suscitar preocupações políticas - que foram logo descartadas. Em verdade, após o Ibovespa ter atingido seu recorde histórico no início desta semana, chegando a ir ligeiramente acima do “objetivo psicológico” dos 100 mil pts, nada mais natural que houvesse realizações. Obviamente que existe muita sensibilidade dos investidores em torno do andamento da reforma da previdência, considerada pelo mercado como o cerne da questão fiscal do País.

No Brasil, o dólar comercial terminou cotado a R\$ 3,8000 (+0,88%), com repique das recentes baixas. A curva da estrutura a termo da taxa de juros subiu como um todo, após algumas taxas terem tocado ontem em suas mínimas históricas, com destaque altista para a ponta longa, acompanhando o movimento do câmbio.

**Ibovespa.** O índice já beirou cedendo e logo depois foi progressivamente acentuando sua trajetória declinante, vindo abaixo dos 95 mil pts e chegando na mínima do dia pouco depois das 13h. Depois, apresentou alguma reação, mas, provavelmente, mais influenciada por “zeragem” de posições vendidas anteriormente ao longo da sessão. Entre as *blue chips*, a Vale terminou em alta, com a subida do preço do minério de ferro, enquanto Petrobras sucumbiu com a baixa do preço do petróleo. O setor de bancos - o maior - também sofreu revés no dia. O Ibovespa fechou aos 96.729 pts (-1,34%), acumulando -2,43% na semana, +1,20% no mês, +10,06% no ano e +13,83% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 17,568 bilhões, sendo R\$ 16,775 bilhões no mercado à vista. No dia 19 de março (último dado disponível), houve entrada líquida de capital estrangeiro de R\$ 383,785 milhões, com ingresso de R\$ 2,457 bilhões em março. Assim, o saldo positivo no ano situa-se em R\$ 1,362 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	45,25	3,15	322,5	B2W Cia Digital ON	BTOW3	46,75	-6,31	207,4
Cosan ON	CSAN3	46,44	1,11	123,8	Lj. Americanas PN	LAME4	18,27	-5,58	371,5
Raia Drogasil ON	RADL3	66,50	0,76	78,9	Gol PN	GOLL4	29,15	-5,02	133,9
Vale ON	VALE3	50,89	0,65	999,0	Cielo ON	CIEL3	10,36	-3,99	180,8
Tim ON	TIMP3	12,58	0,48	60,3	Cyrela ON	CYRE3	17,20	-3,75	68,0

**Agenda Econômica.** A Secretaria da Receita Federal informou que a arrecadação de impostos, contribuições e demais receitas federais foi de R\$ 115,062 bilhões em fevereiro, com aumento real de 5,36% versus fevereiro do ano passado (R\$ 109,212 bilhões). Nesta métrica, foi o melhor resultado histórico para os meses de fevereiro. No 1º bimestre do ano, acumulou R\$ 275,487 bilhões - sendo o melhor 1º bimestre desde 2014 (R\$ 276,177 bilhões).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Coleta de impostos	Fev	112500m	160426m	115062m	▲
EUA	Seguro-desemprego	mar/09	1770k	1777k	1750k	▲
EUA	Índice antecedente	Fev	0.1%	0.2%	0.0%	▼
GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	mar/21	0.750%	0.750%	0.750%	—
JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	48.9		

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

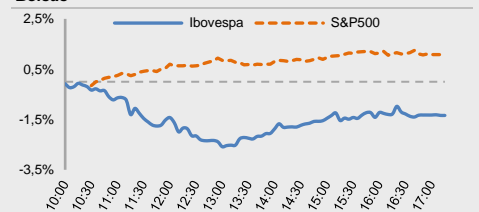
**Câmbio e CDS.** A divisa norte-americana encerrou em alta frente ao real. A desvalorização da moeda brasileira esteve diretamente ligada ao mercado doméstico, onde predominou um sentimento de cautela do investidor. O dólar comercial (interbancário) encerrou cotado a R\$ 3,8000 (+0,88%), acumulando variações de -0,52% na semana, +1,25% no mês, -1,94% no ano e +16,88% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil subiu a 164 pts ante 160 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram em alta ao longo de toda curva, em meio a piora do humor doméstico. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2020 fechou com taxa de 6,55%, de 6,325% ontem no ajuste, e a do DI para janeiro de 2021 passou de 6,851% para 6,87%. A taxa do DI para janeiro de 2023 subiu de 7,862% para 7,94%. A do DI para janeiro de 2025 encerrou em 8,49%, de 8,391%.

**Para a semana:** Brasil: Confiança industrial CNI e Criação de empregos formais. EUA: PMI Manufatura e Vendas de casas já existentes. Europa: PMI Manufatura (Alemanha, França e zona do euro).

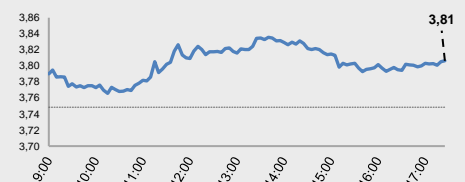
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>96.729</b>	<b>-1,34</b>	<b>1,20</b>	<b>10,06</b>
Dow Jones (EUA)	25.963	0,84	0,18	11,30
Nasdaq (EUA)	7.839	1,42	4,07	18,14
S&P 500 (EUA)	2.855	1,09	2,53	13,88

### Bolsas

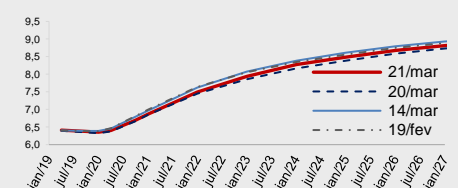


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7954</b>	<b>1,25</b>	<b>1,26</b>	<b>-2,04</b>
Euro x Real	4,3101	0,69	1,00	-2,80
Euro x US\$	1,1372	-0,36	0,01	-0,63
Brasil CDS 5 Anos (pts)	164	+4	+8	-47
Ouro Spot (USD/onça-troy)	159,78	-0,24	-0,30	2,24
Petróleo Brent(US\$/barril)	67,67	-1,21	2,48	29,6
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	85,23	0,39	1,66	21,4

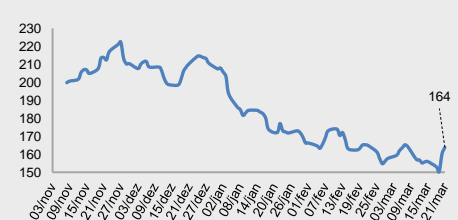
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



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



Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso de Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	18/jan	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/15	0.48%	0.45%	0.57%	▼
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jan	1.00%	0.25%	0.79%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jan	-0.20%	0.21%	-0.41%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/17	--	\$1742m	\$1185m	—
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Mar	63	62	62	—
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jan F	--	-3.7%	-3.4%	▲
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jan F	--	0.0%	0.3%	▲
Ter	19/mar	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/15	0.54%	0.54%	0.56%	—
		08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Mar	1.05%	0.55%	1.06%	▼
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jan	0.3%	0.1%	0.1%	—
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Jan	--	-0.5%	-0.2%	▲
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan F	0.4%	0.4%	0.3%	▼
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan F	-0.1%	-0.1%	-0.2%	▼
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Mar	13.0	15.0	11.1	▼
06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jan	4.0%	4.0%	3.9%	▲		
Qua	20/mar		BRA	Taxa Selic	mar/20	6.50%	6.50%	6.50%	—
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo)	mar/20	2.25%	2.25%	2.25%	—
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	mar/20	2.50%	2.50%	2.50%	—
		04:00	ALE	PPI MoM	Fev	0.2%	0.4%	-0.1%	—
		04:00	ALE	IPP A/A	Fev	2.8%	2.6%	2.6%	—
		06:30	GBR	IPC principal A/A	Fev	1.8%	1.9%	1.9%	—
Qui	21/mar	10:40	BRA	Coleta de impostos	Fev	112500m	160426m	115062m	▲
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mar	4.8	-4.1	13.7	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/16	225k	230k	221k	▲
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mar/09	1770k	1777k	1750k	▲
		11:00	EUA	Índice antecedente	Fev	0.1%	0.2%	0.0%	▼
		09:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	mar/21	0.750%	0.750%	0.750%	—
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Mar A	-7.4	-7.4	-7.2	▲
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Fev	0.3%	0.2%		
21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Mar P	--	48.9				
Sex	22/mar		BRA	Confidência industrial CNI	Fev	--	64.7		
			BRA	Criação de empregos formais Total	Fev	65000	34313		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mar P	54.0	53.0		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mar P	--	56.0		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mar P	--	55.5		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jan	--	--		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jan	--	-1.0%		
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Fev	5.08m	4.94m		
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Fev	2.7%	-1.2%		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Fev	--	\$8.7b		
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Mar P	48.1	47.6		
05:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Mar P	51.2	51.5				
06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Mar P	49.5	49.3				

▲viéspositivo    ▼viésnegativo    —viés neutro ou sem definição

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Ester relatório foi produzido pelo BB-

Banco de Investimento S.A. A informação e opinião é sua e contém dados consolidados ou elaborados com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas de boa-fé. Entretanto, o BB-

BB 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 auxilia 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 ou valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É dada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da CVM 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 atuere representando o mesmo interessado da(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S. A. Apo de 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 atuere representando o mesmo interessado da(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 poder 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 poder 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 IRBB Brasil Re, companhias brasileiras listadas nas Bolsas de Valores que podem deter, direta ou indiretamente, participação societária e outras companhias listadas sob o 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 relatório 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 à política salarial da do Banco do Brasil S.A. e não recebe 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 Robert 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-

O(s) analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissor dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5- O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalhou 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 mudança, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação ou revisão com respeito à mudança.

### RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-

financeiros de diversos riscos 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 alterarem. "O investidor não deve considerar o hipotético "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
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b>	<b>Imobiliário</b>
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
<b>Agronegócios</b>	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>
<b>Bens de Capital</b>	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Utilities</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
<b>Estratégia de Mercado e Macroeconomia</b>	<b>Varejo</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
<b>Equipe de Vendas</b>	
<b>Investidor Institucional</b>	
bb.distribuicao@bb.com.br	
<b>Varejo</b>	
aco@bb.com.br	
<b>Head</b> - 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 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**

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