

# Diário de Mercado

23 de agosto de 2018

## Panorama externo e incertezas eleitorais internas induziram a baixa

**Comentário.** A sessão de hoje foi marcada pela elevação da aversão ao risco. No mercado global, destaque negativo sobre as economias emergentes, com a continuidade da guerra comercial entre Estados Unidos e China, além de conjecturas sobre um possível pedido de *impeachment* do presidente norte-americano, Donald Trump. No mercado interno, persiste a irresolução do quadro doméstico de candidaturas para a eleição do próximo presidente da república, com o 1º turno do pleito marcado para o dia 7 de outubro próximo.

**Ibovespa.** O Ibovespa chegou a testar os 77.000 pts na primeira hora de negócios, mas, a partir daí, perdeu forças e decaiu, operando em baixa o restante do pregão. O índice fechou aos 75.633 pts (-1,65%), acumulando -0,52% na semana, -4,53% no mês, -1,10% no ano e +7,32% em 2018. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,032 bilhões, sendo R\$ 9,674 bilhões no mercado à vista. No dia 21 (último dado disponível) houve ingresso líquido de R\$ 335,948 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, somando saldo positivo de R\$ 2,442 bilhões em agosto, mas acumulando saldo negativo de R\$ 3,720 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Kroton ON	KROT3	10,38	6,57	88,2	BB Seguridade ON	BBSE3	25,17	-0,79	64,7
Natura ON	NATU3	28	5,86	66,2	Ambev ON	ABEV3	18,90	-0,42	208,2
B2W Cia Digital ON	BTOW3	27,71	5,76	65,1	Marfrig ON	MRF3	6,46	0,31	122,2
JBS ON	JBSS3	9,44	5,47	74,9	Via Varejo Unit	VVAR11	18,41	0,33	44,7
Cosan ON	CSAN3	37	5,11	72,4	Telefonica Brasil PN	VIVT4	39,97	0,35	69,9

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IPCA-15, considera uma prévia do IPCA fechado do mês, recuo para 0,13% em agosto, ante +0,64% em julho e +0,35% em agosto de 2017. O indicador passou a acumular + 3,14% no ano e +4,30% em 12 meses – abaixo do centro da meta de 4,5%. O grupo Transportes foi o principal contribuidor para a desaceleração do índice geral, passando de +0,79% em julho para -0,87% em agosto (impacto de -16 pts-base) e o grupo Alimentação e Bebidas também favoreceu a redução, cedendo de +0,61% em julho para +0,01% em agosto (impacto de 1 pt-base). Ambos se contrapuseram ao grupo Habitação, que mesmo baixando de +199% em julho para 1,10% em agosto, causou impacto de 17 pts-base no índice geral.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	ago/22	0.17%	0.19%	0.10%	▲
BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Ago	0.10%	0.64%	0.13%	▲
BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Ago	4.27%	4.53%	4.30%	▲
BRA	Coleta de impostos	Jul	121300m	110855m	129615m	▲
EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Ago P	55.0	55.3	54.5	▼
EUA	Vendas casas novas M/M	Jul	2.7%	-2.4%	-1.7%	▼
ALE	PMI Manufatura Markit/BME	Ago P	56.5	56.9	56.1	▼
FRA	PMI Manufatura França Markit	Ago P	53.4	53.3	53.7	▲
EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Ago P	55.2	55.1	53.7	▼

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) sofreu impacto tanto do mercado externo, com a valorização da moeda norte-americana pelo mundo, como no mercado doméstico, com a visão de elevação da incerteza na corrida presidencial. A divisa encerrou cotada a R\$ 4,1200 (+1,45%) – no maior valor desde 21 de janeiro de 2016, em R\$ 4,1700, que foi o fechamento máximo da moeda. Agora, passou a acumular +5,26% na semana, +9,72% no mês, +24,28% no ano e +31,25% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 279 pts versus 264 pts da véspera.

**Juros.** A curva da estrutura a termo dos juros futuros avançou como um todo, acompanhando os temores do mercado interno e a movimentação do dólar. Assim, as taxas subiram como um todo, com destaque para a parte média, entre o DI abr/19 e DI jan/23.

**Para a semana.** No Brasil, confiança do consumidor (FGV). No exterior, nos EUA, pedidos de bens duráveis. Na Europa, PMIs manufatura também saíram na Alemanha, França e Zona do Euro, além do Japão. Na Alemanha, o dado final do PIB do 2T.

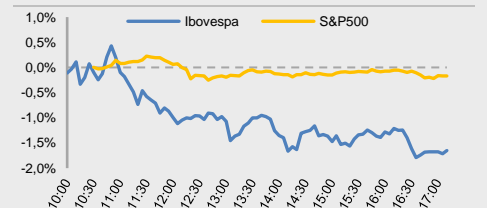
## Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

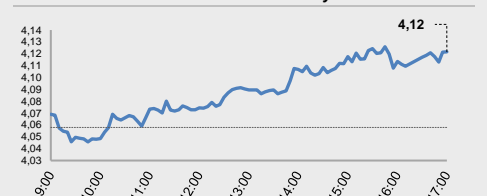
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>75.633</b>	<b>-1,65</b>	<b>-4,53</b>	<b>-1,01</b>
Dow Jones (EUA)	25.657	-0,30	0,95	3,79
Nasdaq (EUA)	7.878	-0,13	2,69	14,12
S&P 500 (EUA)	2.857	-0,17	1,44	6,86

### Bolsas

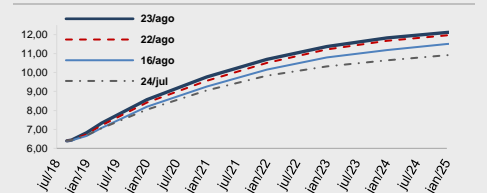


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>4,1134</b>	<b>1,38</b>	<b>9,57</b>	<b>24,32</b>
Euro x Real	4,7446	0,82	8,03	19,93
Euro x US\$	1,1544	-0,46	-1,26	-3,34
Brasil CDS 5 Anos (pts)	279	+15	+65	+117
Ouro Spot (R\$ grama)	156,79	-0,86	-3,15	-8,45
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,77	-0,20	0,70	12,32
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	67,19	-0,10	3,75	-5,7

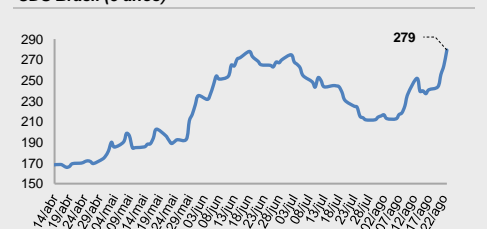
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### 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
Seg	20-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/19	--	\$751m	\$1682m	▲
			BRA	Confidência industrial CNI	Ago	--	50.2	53.3	▲
Ter	21-ago		--	--	--	--	--	--	—
Qua	22-ago	11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jul	5.40m	5.38m	5.34m	▼
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jul	0.4%	-0.6%	-0.7%	▼
		15:00	EUA	FOMC - ata da reunião	ago/01	--	--	--	—
			BRA	CAGED - Criação de empregos formais Total	Jul	19608	-661	47319	▲
		01:30	JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	Jun	-0.8%	0.1%	-0.8%	▼
	21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Ago P	--	52.3			
Qui	23-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	ago/22	0.17%	0.19%	0.10%	▲
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Ago	0.10%	0.64%	0.13%	▲
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Ago	4.27%	4.53%	4.30%	▲
		10:30	BRA	Coleta de impostos	Jul	121300m	110855m	129615m	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/18	215k	212k	210k	—
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	ago/11	1730k	1729k	1727k	▲
		10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Jun	0.3%	0.4%	0.2%	—
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Ago P	55.0	55.3	54.5	▼
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Ago P	55.9	56.0	55.2	▼
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Ago P	--	55.7	55.0	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Jul	648k	638k	627k	▼
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jul	2.7%	-2.4%	-1.7%	▼
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Ago	22	23	16	▼
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Ago P	56.5	56.9	56.1	▼
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Ago P	54.3	54.1	55.2	▲
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Ago P	55.1	55.0	55.7	▲
		04:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Ago P	53.4	53.3	53.7	▲
		04:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Ago P	55.1	54.9	55.7	▲
		04:00	FRA	PMI Composto França Markit	Ago P	54.6	54.4	55.1	▲
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Ago P	55.2	55.1	53.7	▼
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.2	55.7	▲
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Ago P	54.4	54.3	55.1	▲
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Ago A	-0.7	-0.5	-1.9	▼
		02:00	JAP	Índice antecedente CI	Jun F	--	105.2	104.7	▼
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jul	1.0%	0.7%		
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jul	0.9%	0.8%		
		20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Jul	0.3%	0.2%		
08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Ago	0.33%	0.72%				
Sex	24-ago	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Ago	--	84.2		
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul P	-0.7%	0.8%		
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jul P	0.5%	0.2%		
		09:30	EUA	Pedidos bens cap nãoodef exc av	Jul P	0.5%	0.2%		
		09:30	EUA	Frete bens cap nãoodef ex av	Jul P	0.3%	0.7%		
		03:00	ALE	PIB SAZ T/T	2T F	0.5%	0.5%		
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	2T F	2.0%	2.0%		
		03:00	ALE	Consumo privado T/T	2T	0.6%	0.4%		
		03:00	ALE	Exportações T/T	2T	1.1%	-1.0%		
03:00	ALE	Importações T/T	2T	1.5%	-1.1%				

▲ 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

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