

Diário de Mercado

26 de setembro de 2018

Dólar recua com Fomc e palavras do presidente do Fed

Comentário. O evento de maior relevo do dia trouxe consigo uma descompressão no mercado de câmbio. A divulgação da já aguardada elevação das taxas de juros norte-americanas (Fed Funds) imprimiu otimismo por seu comunicado considerado brando, ainda que logo na sequência, uma correção de parte do movimento tenha se feito. Internamente, a soma de noticiário de cunho político praticamente esvaziado a uma agenda econômica pouco expressiva acabou por exercer tímido direcionamento dos negócios, com os investidores em compasso de espera pelas próximas pesquisas eleitorais. Com isso, houve pouca amplitude de movimento na bolsa, que operou estável, enquanto os juros futuros recuaram na esteira do dólar, que perdeu força ante moedas emergentes de maneira generalizada.

Ibovespa. Alternando alta modesta e estabilidade, a bolsa brasileira oscilou praticamente em modo "stand by", com os componentes do índice performando de maneira mista, diante de um noticiário interno pouco impactante, e tendo na definição de juros dos EUA o principal evento do dia. No momento da divulgação do Fomc, um ânimo comprador chegou a se armar, mas na sequência o ímpeto foi rapidamente esaurido. O maior destaque ficou por conta da expressiva queda da Vale (-3,50%). O Ibovespa encerrou aos 78.656 pts (0,03%), acumulando -0,99% na semana, 2,58% no mês, 2,95% no ano e 5,84% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,59 bilhões, sendo cerca de R\$ 8,37 bilhões no mercado à vista. No dia 24 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 185,437 milhões em capital estrangeiro na bolsa, reduzindo o saldo positivo acumulado em setembro para R\$ 1,229 bilhão. No ano, há evasão líquida de R\$ 1,759 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Brasil Foods ON	BRFS3	22,21	5,21	130,6	CCR ON	CCRO3	7,88	-5,85	195,6
Ultrapar ON	UGPA3	38,41	4,66	128,5	Vale ON	VALE3	60,01	-3,52	1.494,4
Estacio ON	ESTC3	24,69	4,57	81,9	Copel PNB	CPLP6	20,91	-2,74	13,5
Kroton ON	KROT3	11,25	3,69	74,9	Ecorodovias ON	ECOR3	6,96	-2,38	37,2
Cyrela ON	CYRE3	10,61	2,91	22,7	Gerdau PN	GGBR4	17,11	-2,00	232,5

Agenda Econômica. No Brasil, dados de crédito do Bacen relativos ao mês de agosto revelaram a aceleração no ritmo de crescimento da carteira total de crédito em todos os segmentos (PF e PJ – livres e direcionados). Apesar do avanço mensal, com o total da carteira no SFN passando de R\$ 3,125 trilhões a R\$ 3,155 trilhões (+1%), notou-se um impacto relevante da variação cambial no período, o que impactou positivamente a os portfólios PJ, incluindo a do BNDES. O ritmo de crescimento, notado principalmente no comparativo ante agosto de 2017 (+3,4%) permanece sendo puxado pelo crescimento das carteiras PF. Quanto à qualidade do crédito, a inadimplência total permaneceu estável no comparativo mensal (3%), mas se mantém em tendência favorável, já que no comparativo ante agosto de 2017 o recuo já perfaz 70 pontos-base, inclusive com a inadimplência da carteira de recursos livres no menor patamar dos últimos 10 anos (4,2%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Empréstimos pendentes M/M	Ago	--	-0.2%	1.0%	▲
BRA	Total empr em aberto	Ago	--	3125b	3155b	▲
BRA	Taxa inad empréstimos pessoais	Ago	--	5.0%	5.0%	—
EUA	Vendas de casas novas	Ago	630k	608k	629k	—
EUA	Vendas casas novas M/M	Ago	0.5%	-1.6%	3.5%	▲
EUA	Decisão taxa FOMC (lim. máx)	Set 26	2.25%	2.00%	2.25%	—
EUA	Taxa de decisão FOMC (Lim mín)	Set 26	2.00%	1.75%	2.00%	—
FRA	Confiança do consumidor	Set	97	97	94	▼

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

Câmbio e CDS. A divisa norte-americana perdeu terreno ante o real na sessão, bem como outras moedas de países emergentes, como Turquia, México e África do Sul, refletindo especialmente o tom de ligeiro alívio trazido pelo comunicado da decisão de juros do Fed junto aos investidores, indicando a manutenção do tom gradualista de aperto monetário nos EUA. O dólar fechou cotado a R\$ 4,0239 (-1,45%), acumulando -0,41% na semana, -1,23% no mês, 21,62% no ano e 26,94% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 261 pts, ante 268 pts na véspera.

Juros. Os juros futuros oscilaram predominantemente em queda na sessão, morna até a divulgação dos juros nos EUA, mas cederam com mais ênfase a partir da definição em si, influenciados também pelo comportamento do câmbio.

Para a semana. No Brasil, destacam-se o RTI do Bacen e IGP-M (quinta-feira), resultado primário e nominal do setor público consolidado e taxa de desemprego (sexta-feira). Externamente, nos EUA, destaque para a terceira prévia do PIB, consumo pessoal e pedidos de bens duráveis (quinta-feira) e núcleo do PCE (sexta-feira), dia que também contém o PIB do Reino Unido.

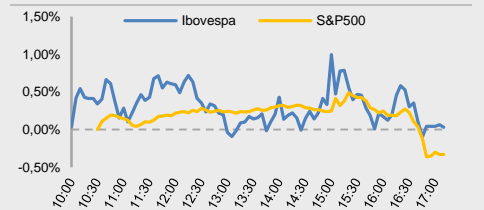
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

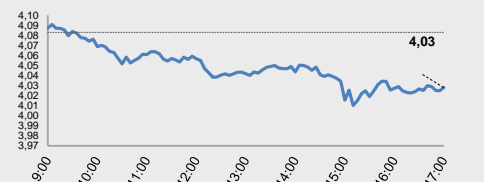
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.656	0,03	2,58	2,95
Dow Jones (EUA)	26.385	-0,40	1,62	6,74
Nasdaq (EUA)	7.990	-0,21	-1,47	15,75
S&P 500 (EUA)	2.906	-0,33	0,15	8,69

Bolsas

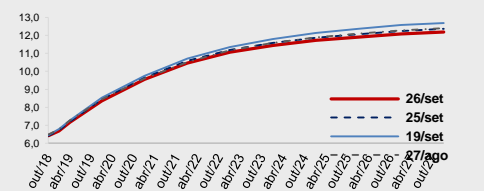


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	4,0239	-1,45	-1,23	21,62
Euro x Real	4,7301	-1,55	0,10	19,56
Euro x US\$	1,1747	-0,17	1,25	-1,64
Brasil CDS 5 Anos (pts)	261	-7	-41	+99
Ouro Spot (R\$ grama)	154,51	-0,58	-0,57	-7,78
Petróleo Brent(US\$/baril)	81,72	-0,18	5,55	22,48
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	0,00	0,00	0,00	0,0

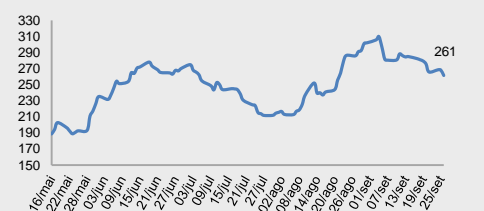
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	24-set	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Set 22	0.29%	0.19%	0.32%	▼	
		08:00	BRA	70	Set	--	83.8	82.1	▼	
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Ago	-\$1300m	-\$4482m	-\$717m	▲	
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Ago	\$9500m	\$3897m	\$10607m	▲	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Set 23	--	\$1265m	\$2012m	—	
		11:00	BRA	Federal Debt Total	Ago	--	3749b	3786b	▼	
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Ago	0.20	0.18	0.18	▼	
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Set	31.0	30.9	28.1	▼	
Ter	25-set	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Set 22	--	0.30%	0.36%	▼	
		08:00	BRA	COPOM Meeting Minutes	Set 19	NA	NA	NA	—	
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Set	--	0.30%	0.17%	▲	
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Jul	0.10%	0.16%	0.09%	▼	
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Jul	6.20%	3.36%	5.92%	▼	
		11:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Set	20	24	29	▲	
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Set	132.1	134.7	138.4	▲	
Qua	26-set	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Ago	--	-0.2%	1.0%	▲	
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Ago	--	3125b	3155b	▲	
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Ago	--	5.0%	5.0%	—	
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Ago	630k	608k	629k	—	
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Ago	0.5%	-1.6%	3.5%	▲	
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	Set 26	2.25%	2.00%	2.25%	—	
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite mínimo)	Set 26	2.00%	1.75%	2.00%	—	
		03:45	FRA	Confiança do consumidor	Set	97	97	94	▼	
		22:30	CHI	Industrial Profits YoY	Ago	--	16.2%			
Qui	27-set	08:00	BRA	Central Bank Q3 Inflation Report	2T	--	--			
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Set	--	0.70%			
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Set	--	8.89%			
					BRA	Resultado primário do governo central	Ago	--	-7.5b	
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	2T T	4.2%	4.2%			
		09:30	EUA	Consumo pessoal	2T T	3.8%	3.8%			
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Ago P	1.9%	-1.7%			
		09:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Ago P	0.4%	0.1%			
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Set 22	209k	201k			
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Ago	-\$70.5b	-\$72.2b			
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Ago	--	0.4%			
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Ago P	0.3%	0.6%			
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Ago	-0.2%	-0.7%			
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Ago	--	-0.5%			
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Set	16	14			
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Oct	10.5	10.5			
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Set P	0.1%	0.0%			
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Set P	1.9%	1.9%			
		06:00	EUR	Confiança do consumidor	Set F	-2.9	-2.9			
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Set	-8	-7			
		20:30	JAP	IPC Tóquio A/A	Set	1.1%	1.2%			
		20:30	JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Set	0.6%	0.6%			
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Ago P	1.5%	-0.1%			
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Ago P	1.5%	2.2%					
22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Set	50.5	50.6					
Sex	28-set	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Ago	--	12.3%			
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Ago	--	-3.4b			
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Ago	--	-29.2b			
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Ago	--	52.0%			
					BRA	CNI Consumer Confidence	Set	--	104.7	
		09:30	EUA	PCE núcleo M/M	Ago	0.1%	0.2%			
		09:30	EUA	PCE núcleo A/A	Ago	2.0%	2.0%			
		09:30	EUA	Renda pessoal	Ago	0.4%	0.3%			
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Ago	0.3%	0.4%			
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Set	62.0	63.6			
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Set F	100.5	100.8			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Set P	-0.2%	0.5%			
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Set P	2.6%	2.6%			
		05:30	GBR	PIB T/T	2T F	0.4%	0.4%			
		05:30	GBR	PIB A/A	2T F	1.3%	1.3%			
06:00	EUR	IPC principal A/A	Set A	1.1%	1.0%					
Sáb	29-set	22:00	CH	PMI não manufatura	Set	54.0	54.2			
		22:00	CH	PMI manufatura	Set	51.1	51.3			

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 Frazzatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		