

# Diário de Mercado

28 de novembro de 2018

## Discurso brando da Presidente do Fed impulsiona ativos na bolsa

**Comentário.** O mercado financeiro doméstico na quarta-feira oscilou ao sabor do noticiário interno no âmbito político, e externo com dados dos Estados Unidos, com maior impacto visto por conta dos últimos. Pela manhã, a divulgação do PIB norte-americano do 3º tri, bem como das revisões dos trimestres anteriores evidenciou certo arrefecimento na dinâmica expansionista, e também do núcleo das despesas pessoais, apontando para um tom mais brando no discurso do presidente do Fed Jerome Powell, que aconteceria à tarde, o que veio a se confirmar. O tom do Chairman, sinalizando que a taxa de juros dos EUA está “logo abaixo” do patamar neutro foi considerado “dovish”, e suas palavras impulsionaram os mercados mundo afora. No Brasil, o cenário político permaneceu predominando com mais nomes do futuro governo sendo revelados, mas com impacto limitado. O Ibovespa, a exemplo da véspera encontrou espaço para mais uma alta, enquanto o dólar e os juros futuros cederam, refletindo a melhoria do clima trazido pela dinâmica de juros nos EUA.

**Ibovespa.** O índice doméstico abriu em alta sustentado pelo bom desempenho das bolsas de Nova York. Ao longo da manhã o índice passou a reduzir o ganho, operando de forma volátil, cenário que se reverteu no meio da tarde, após a fala do presidente do FED, Jerome Powell, que imprimiu apetite ao risco nas bolsas. O Ibovespa fechou aos 89.250 pts (+1,55%, acumulando alta de 2,09% em novembro, 16,82% no ano e de 20,09% em 12 meses). O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,355 bilhões, sendo R\$ 13,846 bilhões no mercado à vista. No dia 26 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 53,161 milhões da bolsa, aprofundando o saldo negativo de novembro para R\$ 4,132 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é deficitário em R\$ 10,042 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Lj. Americanas PN	LAME4	19,68	6,44	165,6	Klabin Unit	KLBN11	17,05	-1,45	71,8
Cielo ON	CIEL3	9,12	6,05	483,1	Petrobras ON	PETR3	27,67	-1,25	541,3
Qualicorp ON	QUAL3	13,97	4,88	32,6	Ecorodovias ON	ECOR3	8,91	-1,00	18,1
Vale ON	VALE3	52,3	4,77	1.497,8	Suzano PNA	SUZB3	36,74	-0,73	172,7
B2W Cia Digital ON	BTOW3	39,3	3,86	177,4	Iguatemi ON	IGTA3	39,40	-0,68	60,4

**Agenda Econômica.** No Brasil, o IPP recuou 0,84% em outubro frente a uma alta de 2,91% no mês anterior, registrando 14,09%. No ano o índice acumula uma alta de 13,04% e de 15,12% em 12 meses. A taxa de inadimplência das famílias encerrou outubro com queda 0,1 ponto percentual, fechando em 4,9%.

Nos EUA, o PIB registrou um crescimento de 3,5% no terceiro trimestre. Mantendo o ritmo de crescimento da economia norte americana, dentro das expectativas das projeções. Já os gastos do consumidor – que representa mais de dois terços do PIB - passou de 4,0% (período entre abril e junho) para 3,6% nesse trimestre.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Fabricação PPI M/M	Out	--	2.47%	-0.76%	▼
BRA	Fabricação PPI A/A	Out	--	16.73%	14.09%	▲
BRA	Total empr em aberto	Out	--	3169b	3165b	▼
BRA	Taxa de inad de empréstimos pessoais	Out	--	5.0%	4.9%	—
EUA	PIB anualizado T/T	3T S	3.5%	3.5%	3.5%	—
EUA	Consumo pessoal	3T S	3.9%	4.0%	3.6%	▼

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

**Câmbio e CDS.** As declarações de Powell também tiveram efeito no câmbio, causando a queda da divisa norte americana frente ao real. O dólar comercial (interbancário) findou cotado em R\$3,8370 (-0,93%), acumulando uma alta de 2,92% no mês, de 15,75% no ano e de 19,42% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou para 214 pts ante 222 pts da véspera.

**Juros.** Após a fala do presidente do FED as taxas de juros futuros iniciaram um movimento de queda, principalmente nos vencimentos de longos e intermediários. O DI para janeiro de 2020 finalizou em 6,94% ante 7,01% de ontem. O DI para janeiro de 2021 saiu de 8,00% para 7,91%. O DI para janeiro de 2023 fechou em 9,12% frente 9,24% de ontem. O DI para janeiro de 2025 caiu de 9,77% para 9,67% hoje.

**Para a semana.** No Brasil: IGP-M, PNAD contínua (emprego), resultado primário/nominal do setor público e PIB. China: PMI manufatura. Zona do euro: IPC alemão, francês e do grupo, PIB francês e taxa de desemprego da zona do euro.

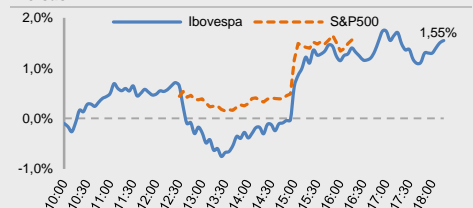
## Estratégia de Mercado

Rafael Freda Reis  
rafael.reis@bb.com.br

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

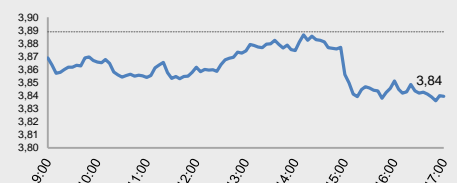
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>89.250</b>	<b>1,55</b>	<b>2,09</b>	<b>16,82</b>
Dow Jones (EUA)	25.267	2,09	0,60	2,22
Nasdaq (EUA)	7.263	2,54	-0,59	5,20
S&P 500 (EUA)	2.730	1,76	0,66	2,09

### Bolsas

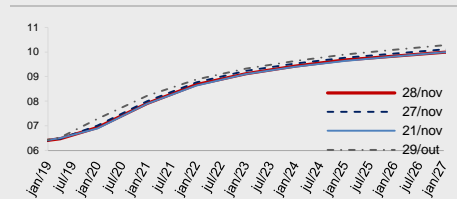


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,8436</b>	<b>-1,16</b>	<b>3,58</b>	<b>16,17</b>
Euro x Real	4,3728	-0,41	4,10	10,53
Euro x US\$	1,1370	0,72	0,51	-4,80
Brasil CDS 5 Anos (pts)	214	-8	+10	+52
Ouro Spot (R\$ grama)	150,94	0,53	0,55	-5,68
Petróleo Brent(US\$/barril)	58,79	-2,36	-22,10	11,89
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	70,82	1,91	-2,16	-0,6

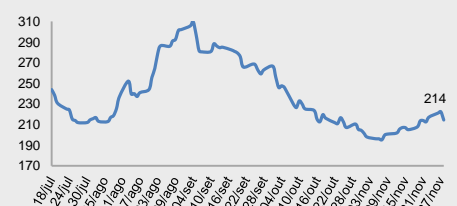
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### 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	26/nov	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Nov	--	86.1	93.2	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	nov/25	--	\$1787m	-\$1120m	▼
			BRA	Total da dívida federal	Out	--	3779b	3763b	▲
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Nov	25.0	29.4	17.6	▼
Ter	27/nov	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	nov/22	0.31%	0.37%	0.28%	▲
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Nov	0.25%	0.33%	0.26%	▲
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Out	\$845m	\$290m	\$329m	▲
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Out	\$8500m	\$896m	\$10382m	▲
			BRA	Coleta de impostos	Out	127000m	110664m	131880m	▲
		13:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Nov	135.7	137.9	135.7	—
Qua	28/nov	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Out	--	2.47%	-0.76%	▼
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Out	--	16.73%	14.09%	▲
		14:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Out	0.5%	0.4%	-0.2%	▲
		14:30	BRA	Total empr em aberto	Out	--	3169b	3165b	▼
		14:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Out	--	5.0%	4.9%	—
		11:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Out	-\$77.0b	-\$76.0b	-\$77.2b	▼
		11:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Out P	0.4%	0.4%	0.7%	▼
		11:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Out	0.5%	0.1%	0.9%	▼
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	3T S	3.5%	3.5%	3.5%	—
		11:30	EUA	Consumo pessoal	3T S	3.9%	4.0%	3.6%	▼
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	3T S	1.6%	1.6%	1.5%	—
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Out	575k	597k	544k	▼
Qui	29/nov	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Out	--	11.9%		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Nov	--	0.89%		
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Nov	--	10.79%		
			BRA	Resultado primário do governo central	Out	--	-23.0b		
		11:30	EUA	Renda pessoal	Out	0.4%	0.2%		
		11:30	EUA	Gastos pessoais	Out	0.4%	0.4%		
		11:30	EUA	PCE nucleo M/M	Out	0.2%	0.2%		
		11:30	EUA	PCE nucleo A/A	Out	1.9%	2.0%		
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/24	--	224k		
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	nov/17	--	1668k		
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Out	0.8%	0.5%		
		17:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	nov/08	--	--		
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Nov P	0.1%	0.1%		
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Nov P	2.3%	2.4%		
		05:45	FRA	PIB T/T	3T P	--	0.4%		
		05:45	FRA	PIB A/A	3T P	--	1.5%		
		08:00	EUR	Confiança industrial	Nov	2.2	3.0		
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Out	2.3%	2.3%		
		21:50	JAP	Produção industrial M/M	Out P	1.2%	-0.4%		
		21:50	JAP	Produção industrial A/A	Out P	2.5%	-2.5%		
23:00	CHI	PMI manufatura	Nov	--	50.2				
Sex	23/nov	09:00	BRA	PIB T/T	3T	--	0.2%		
		09:00	BRA	PIB A/A	3T	--	1.0%		
		09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	3T	--	1.4%		
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público consolidado	Out	--	-24.6b		
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público consolidado	Out	--	-39.2b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Out	--	52.2%		
		12:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Nov	58.5	58.4		
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Nov P	--	0.1%		
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Nov P	--	2.5%		
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Out	8.1%	8.1%		
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Nov A	1.1%	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) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denísio 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> - Víctor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> 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	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	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>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Transporte e Logística</b>	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</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> acoos@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570 <b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582