

Diário de Mercado

29 de outubro de 2018

Cenário externo derruba início de rali doméstico no Ibovespa

Comentário. O primeiro pregão pós eleições ficou marcado pela intensa volatilidade e robusto volume negociado – 24,4 bilhões. A volatilidade se traduziu em números dada a oscilação do Ibovespa em um intervalo de mais de 5.500 pts, com ganhos de mais de 3% na máxima intradiária, ainda pela manhã, quando o mercado ainda repercutia o resultado das eleições. Já no fim da tarde o índice chegou a registrar queda firme de 3,43% na menor pontuação da sessão, tendo como principal direcionador a deterioração dos ativos externos ante novo capítulo da guerra comercial EUA x China, bem como pela realização de lucros de investidores que se posicionaram antecipadamente ao desfecho do pleito presidencial. Após cair quase 10% em outubro, o dólar também passou por movimento de correção, fechando cotado a R\$ 3,7010 (1,34%). Já a curva de juros futuros encerrou entre a estabilidade na ponta longa e o arrefecimento nas seções curta e média.

Ibovespa. O Ibovespa já principiou em alta, logo subindo 3,10% na máxima do dia e batendo seu recorde histórico nominal intradiário aos 88.377 pts. O rali inicial foi motivado pelo mercado ter considerado favorável o resultado da eleição presidencial no Brasil. Todavia, foi perdendo forças, passando a se firmar em tendência de queda até registrar a menor pontuação da sessão, aos 82,782 pts (-3,43%), em linha com a piora nos mercados acionários pelo mundo. Apenas 8 dos 65 papeis avançaram. Petrobras e Vale lideraram as perdas. O Ibovespa fechou aos 83.796 pts (-2,24%), acumulando alta 5,61% no mês, 9,68% no ano e de 10,29% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 24,4 bilhões, sendo cerca de R\$ 23,7 bilhões no mercado à vista. No dia 25 (último dado disponível), houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 645,2 milhões da bolsa, aprofundando o saldo negativo em outubro para R\$ 4,5 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro é negativo em R\$ 4,3 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
CCR ON	CCRO3	10,38	2,27	180,9	Kroton ON	KROT3	10,80	-7,22	142,9
Cielo ON	CIEL3	12,38	1,89	162,6	Gol PN	GOLL4	17,03	-6,48	271,3
Sabesp ON	SBSP3	28,3	1,80	213,3	B2W Cia Digital ON	BTOW3	32,28	-5,64	170,4
Tim ON	TIMP3	10,81	1,69	50,1	Eletrobras ON	ELET3	22,03	-5,53	160,6
MRV Eng. ON	MRVE3	12,47	1,63	143,1	Cemig PN	CMIG4	11,39	-5,48	518,6

Agenda Econômica. No Brasil, o setor público encerrou o mês de setembro com déficit primário de R\$ 24,621 bilhões, acumulando no ano um déficit de R\$ 59,321 bilhões. Já em 12 meses, apresenta um saldo negativo de R\$ 87,794 bi – 1,29% do PIB. Em setembro de 2017, havia sido registrado déficit de R\$ 21,259 bi.

Nos EUA, o núcleo do PCE avançou 0,2% no mês de setembro, ante estabilidade em agosto (0,0%) – ligeiramente acima do consenso de 0,1%. Já na comparação anual, o índice manteve-se em 2,0%, em linha com a projeção (+2,0%).

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Res nominal do setor púb consolidado	Set	-62.0b	-76.9b	-39.2b	▲
BRA Coeficiente % da dívida/PIB	Set	51.8%	51.2%	52.2%	▼
BRA Res primário do setor púb consolidado	Set	-22.0b	-16.9b	-24.6b	▼
EUA Renda pessoal	Set	0.4%	0.4%	0.2%	—
EUA Principal DCP M/M	Set	0.1%	0.0%	0.2%	▼
EUA Principal DCP A/A	Set	2.0%	2.0%	2.0%	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) principiou a sessão em forte queda, chegando a valer R\$ 3,58 na mínima intradiária, mas ganhou força ao longo do dia ante novo capítulo da guerra comercial. No exterior a divisa norte-americana apreciou de forma generalizada, ante moedas principais e emergentes. O dólar encerrou a sessão cotado a R\$ 3,7010 (+1,34%). Acumulando queda de 8,62% no mês, já no ano, a divisa acumula ganhos de 11,64% e de 14,12% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 210 pts, ante 208 da véspera.

Juros. Embora tenham operado com firmes recuos durante boa parte da sessão, os ajustes foram suavizados com a piora nos ativos internacionais e domésticos. Os contratos de curto e médio prazos mantiveram queda, já os vértices de longo prazo terminaram praticamente estáveis. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 7,29% de 7,37% ante ao último ajuste. Já o DI para janeiro de 2025 fechou na máxima de 9,89% ante 9,91% da última sessão.

Para a semana. Na terça-feira (30), IGP-M e a divulgação da PNAD continua pelo IBGE, com aguardado arrefecimento da taxa de desemprego. Em nova reunião do Copom na quarta (31), há consenso entre os economistas pela manutenção da Selic, e, fechando a semana por aqui, o IBGE também divulgará a Produção Industrial de setembro. Nos EUA, ganham relevo o ADP (empregos no setor privado) e de elevada importância, o payroll. Por fim, os PMIs Manufatura também terão destaque com os números finais para outubro de China, EUA e Alemanha.

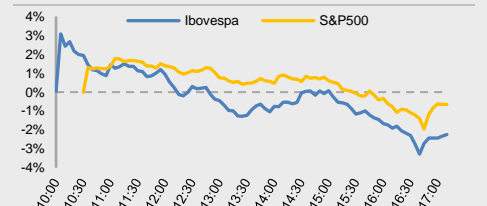
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

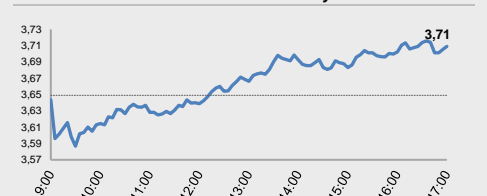
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	83.796	-2,24	5,61	9,68
Dow Jones (EUA)	24.443	-0,99	-7,62	-1,12
Nasdaq (EUA)	7.050	-1,63	-12,38	2,13
S&P 500 (EUA)	2.641	-0,66	-9,36	-1,21

Bolsas

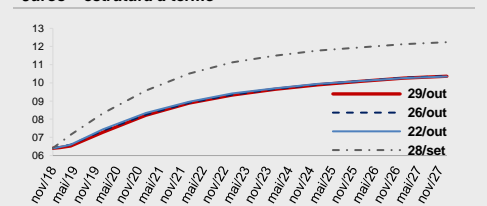


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7091	1,64	-8,18	12,10
Euro x Real	4,2252	1,45	-9,95	6,80
Euro x US\$	1,1384	-0,17	-1,90	-4,68
Brasil CDS 5 Anos (pts)	211	+4	-52	+48
Ouro Spot (R\$ grama)	146,59	-0,35	3,22	-5,08
Petróleo Brent(US\$/barrel)	76,88	-1,09	-7,03	15,49
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	74,64	-0,25	9,51	4,7

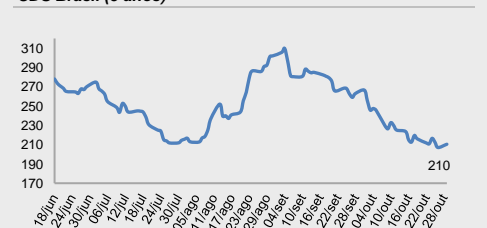
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	29/out	09:30	BRA	Resultado nominal do setor público consolidado	Set	-62.0b	-76.9b	-39.2b	▲
		09:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Set	51.8%	51.2%	52.2%	▼
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público consolidado	Set	-22.0b	-16.9b	-24.6b	▼
		09:30	EUA	Renda pessoal	Set	0.4%	0.4%	0.2%	—
		09:30	EUA	Principal DCP M/M	Set	0.1%	0.0%	0.2%	▼
		09:30	EUA	Principal DCP A/A	Set	2.0%	2.0%	2.0%	—
Ter	30/out	10:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Out P	--	0.4%	--	
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Out P	--	2.2%	--	
		07:00	EUR	PIB SAZ T/T	3T A	--	0.4%	--	
		07:00	EUR	PIB SAZ A/A	3T A	--	2.1%	--	
		08:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Set	--	12.1%	--	
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Out	--	1.52%	--	
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Out	--	10.04%	--	
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Out	136.8	138.4	--	
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Set P	--	0.2%	--	
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Set P	--	0.2%	--	
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	out/31	--	-0.100%	--	
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	out/31	--	0.000%	--	
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Out	--	54.9	--	
		22:00	CHI	PMI manufatura	Out	--	50.8	--	
Qua	31/out	21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Out F	--	--	--	
		07:00	EUR	Taxa de desemprego	Set	--	8.1%	--	
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Out A	--	0.9%	--	
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Out	194k	230k	--	
			BRA	Taxa Selic	out/31	--	6.50%	--	
			BRA	CNI Consumer Confidence	Out	--	105.9	--	
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Out	--	50.0	--	
Qui	01/nov	09:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	37196	--	0.750%	--	
		08:00	BRA	Produção industrial M/M	Set	--	-0.3%	--	
		08:00	BRA	Produção industrial A/A	Set	--	2.0%	--	
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	11597	--	0.54%	--	
		09:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Out	--	50.9	--	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Set	--	78.1%	--	
			BRA	Vendas de veículos Fenabreve	Out	--	213350	--	
			BRA	Balança comercial mensal	Out	--	\$4971m	--	
			BRA	Total de exportações	Out	--	\$19087m	--	
			BRA	Total de importação	Out	--	\$14116m	--	
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	out/27	--	--	--	
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	out/20	--	--	--	
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Out F	--	--	--	
		Sex	02/nov	05:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Out F	--	--
05:55	ALE			PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Out F	--	--	--	
06:00	EUR			PMI Manufatura zona do euro Markit	Out F	--	--	--	
09:30	EUA			Balança comercial	Set	-\$52.0b	-\$53.2b	--	
09:30	EUA			Payroll	Out	190k	134k	--	
09:30	EUA			Ver. Líq. da folha de pagamento de dois meses	Out	--	--	--	
09:30	EUA			Variaç em folha pgmto privada	Out	185k	121k	--	
09:30	EUA			Variação na folha pgto de manufaturados	Out	20k	18k	--	
09:30	EUA			Taxa de desemprego	Out	3.7%	3.7%	--	
09:30	EUA			Taxa de subdesemprego	Out	--	7.5%	--	
09:30	EUA			Média de ganhos por hora M/M	Out	0.2%	0.3%	--	
09:30	EUA			Média de ganhos por hora A/A	Out	--	2.8%	--	
11:00	EUA			Pedidos de fábrica	Set	-0.3%	2.3%	--	
11:00	EUA			Pedidos de bens duráveis	Set F	--	--	--	

▲ 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 a 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

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denísio 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 - Víctor 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 E. 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	
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@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	Transporte e Logística	Institutional Sales - Fixed Income 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	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Syndicate 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		
Equipe de Vendas	Varejo	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo acoos@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - 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	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582