

Diário de Mercado

6 de novembro de 2018

Ibovespa tem dia de realizações com quedas de blue chips

Comentário. Após sequência de quatro altas consecutivas, sendo as duas últimas de dois recordes históricos sucessivos, foi um típico pregão de natural realização. Além do balanço da Petrobras 3T18, que desagradou o mercado, a Vale e o setor de bancos pesaram sobre o índice – ou seja, os papéis de maior liquidez. Hoje, externamente, o foco esteve voltado para a eleição parlamentar dos EUA, sendo o acontecimento da semana mais aguardado e observado pelos investidores, no qual, previsões locais dão conta que o partido republicano do presidente Donald Trump deverá perder a maioria na Câmara dos Representantes, mas, que deverá permanecer majoritário no senado. Internamente, ainda prosseguem negociações para uma tentativa de votação de uma parcela da reforma da previdência, mas que parte dos agentes considera menos exequível, dado o prazo curto até o final do ano. Neste panorama, o dólar comercial (R\$ 3,7290) subiu, sendo também acompanhado de uma progressiva elevação dos contratos de juros futuros da ponta mais curta para a mais longa.

Ibovespa. O índice principiou declinante, com as ações da Petrobras em firmes quedas, visto que o balanço 3T18 da empresa não agradou o mercado. Mesmo tendo mostrado alguma reação, o Ibovespa seguiu operando em campo negativo, refletindo o momento de cautela do cenário interno e internacional. Na parte da tarde, permaneceu a oscilação do índice ao redor dos 89 mil pts, mas findou decaindo nos 35 minutos finais, encerrando em 88.668 pts (-1,04%), acumulando +0,28% na semana, +1,42% no mês, +16,06% no ano e +19,32% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 14,506 bilhões, sendo 13,968 bilhões no mercado à vista.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Marfrig ON	MRFG3	6,66	1,22	23,4	Magazine Luiza ON	MGLU3	158,50	-8,36	544,6
Natura ON	NATU3	33,38	1,15	59,9	Kroton ON	KROT3	11,60	-5,54	125,8
Ambev ON	ABEV3	16,64	1,09	299,2	Petrobras PN	PETRA4	27,19	-3,44	2.627,8
Itaú Unibanco PN	ITUB4	50,8	0,63	812,4	Cielo ON	CIEL3	12,89	-3,30	179,2
Gol PN	GOLL4	20,51	0,54	237,1	CCR ON	CCRO3	10,79	-3,14	79,5

Agenda Econômica. No Brasil, a ata da última reunião do Copom (31 de outubro de 2018), divulgada hoje pela manhã, apresentou uma “diminuição de incertezas no âmbito doméstico”, contribuindo, segundo o Banco Central, para uma redução da assimetria no balanço de riscos. Pela quinta vez consecutiva a Selic foi mantida estável na sua menor taxa histórica, de 6,50%. Segundo o documento, a inflação acumulada em 12 meses deve atingir seu pico por volta do segundo trimestre de 2019, arrefecendo a partir daí e seguindo em direção a meta do próximo ano, em 4,25%. Quanto ao cenário externo, o Comitê verifica diminuição no apetite ao risco com relação aos emergentes, com preços dos ativos de risco mais voláteis em algumas economias avançadas. Outra pauta externa foi a China, tratando dos eventuais impactos e riscos em decorrência da guerra comercial e como poderão influenciar o crescimento global.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - mensal	Out	0.52%	0.39%	0.48%	—
EUA	PMI Serviços EUA Markit	Out F	54.6	54.7	54.8	—
EUA	PMI Composto EUA Markit	Out F	--	54.8	54.9%	—

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

Câmbio e CDS. Com cenário externo de cautela e as expectativas a respeito de novas declarações em relação à reforma da previdência, o dólar comercial (interbancário) encerrou a sessão em alta, findando 3,7590 (+0,91%), acumulando +0,83% no mês, +1,68% na semana, +13,39% no ano e +15,41% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos permaneceu estável em 196, em relação à véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em alta, em progressiva ascensão para os contratos de longo prazo e moderada na ponta curta. O DI para janeiro de 2020 subiu de 7,13% para 7,15%. O DI para janeiro de 2023 fechou em 9,27% ante 9,21% de ontem. Já o DI para 2025 encerrou em 9,82% de 9,74% da última sessão.

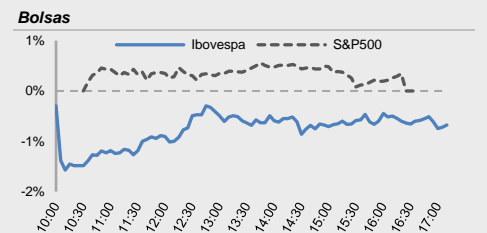
Para a semana. Destaques, no Brasil, para a ata do Copom na terça (06), inflação pelo IPCA e IGP-DI na quarta-feira (07), bem como para os dados de produção e vendas de veículos pela Anfavea no mesmo dia. Já no exterior, ganham relevo a balança comercial chinesa (07), produção industrial alemã e francesa e, fechando a semana, a confiança do consumidor norte-americano pela Universidade de Michigan.

Estratégia de Mercado

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

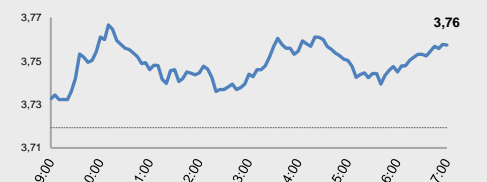
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	88.668	-1,04	1,42	16,06
Dow Jones (EUA)	25.564	0,40	1,78	3,42
Nasdaq (EUA)	7.358	0,40	0,71	6,58
S&P 500 (EUA)	2.747	0,33	1,32	2,76

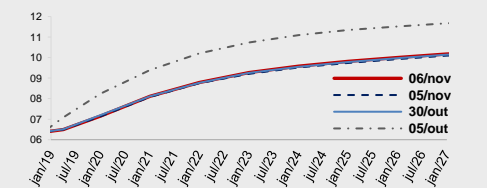


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7531	1,51	1,14	13,43
Euro x Real	4,2806	1,72	1,90	8,20
Euro x US\$	1,1416	0,25	0,92	-4,41
Brasil CDS 5 Anos (pts)	196	-1	-8	+34
Ouro Spot (R\$ grama)	147,93	-0,57	0,92	-5,34
Petróleo Brent (US\$/barril)	71,98	-1,17	-4,62	7,88
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,71	1,21	1,84	3,4

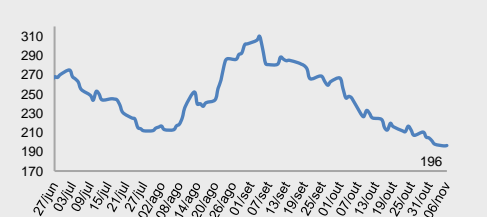
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Dom	04/nov	23:45	CH	Caixin China PMI Composto	Out	--	52.1	50.5	▼
		23:45	CH	Caixin China PMI Serviços	Out	52.8	53.1	50.8	▼
Seg	05/nov	5:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Out	0.52%	0.39%	0.48%	—
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Out F	54.6	54.7	54.8	—
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Out F	--	54.8	54.9%	—
Ter	06/nov	8:00	BRA	Ata Copom		NA	NA	NA	NA
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Out	--	47.3	50.5	▲
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Out	--	46.4	50.5	▲
			CH	Reservas estrangeiras	Out	--	\$3087.03b		
Qua	07/nov	5:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Set	0.7%	-0.3%		
		5:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Set	--	-0.1%		
		8:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Out	--	1.79%		
		8:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Out	--	10.33%		
		9:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Out	--	0.48%		
		9:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Out	--	4.53%		
		11:40	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Out	--	213339		
		11:40	BRA	Produção de veículos Anfavea	Out	--	223115		
		11:40	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Out	--	39449		
		10:00	EUA	MBA-Solic de empréstimos hipotEURários	nov/02	--	-2.5%		
Qui	08/nov	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	nov/07	--	--		
		8:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Nov	--	1.06%		
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/03	--	--		
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	out/27	--	--		
	17:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	nov/08	2.25%	2.25%			
Sex	09/nov	5:45	FR	Produção industrial M/M	Set	--	0.3%		
		5:45	FR	Produção industrial A/A	Set	--	1.6%		
		7:30	GBR	PIB T/T	3T P	0.6%	0.4%		
		7:30	GBR	PIB A/A	3T P	1.5%	1.2%		
		7:30	GBR	Produção industrial M/M	Set	0.1%	0.2%		
		7:30	GBR	Produção industrial A/A	Set	0.5%	1.3%		
		11:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Out	0.2%	0.2%		
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Out	0.2%	0.2%		
		11:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Out	2.7%	2.6%		
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Out	2.5%	2.5%		
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Nov P	97.9	98.6		
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Set F	--	0.3%		
			CH	Financiamento agregado CNY	Out	--	2205.4b		
	CH	New Yuan Loans CNY	Out	--	1380.0b				

▲ 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