

# Diário de Mercado

21 de janeiro de 2019

## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

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

## Ativos domésticos fecham estáveis em compasso de espera com Davos

**Comentário.** Após uma manhã de perda de valor para os ativos locais, a recuperação se deu paulatinamente até o fim da sessão, com alta expectativa dos investidores com os discursos da comitiva do governo no Fórum Econômico Mundial de Davos. Ibovespa, dólar e juros futuros encerraram praticamente estáveis e os aguardados mais significativos avanços dos ativos parecem atrelados aos anúncios e medidas mais concretas acerca da agenda de reformas, especialmente da Previdência. O mau humor no exterior, que induziu as perdas domésticas pela manhã, teve origem no arrefecimento chinês, preocupações com o Brexit e a revisão para baixo da projeção de crescimento da zona do euro pelo FMI. Assim, os mercados acionários europeus encerraram em queda, já os pares de NY não funcionaram em razão do feriado de Martin Luther King, reduzindo a liquidez pelo mundo.

**Ibovespa.** O principal índice local abriu a sessão em queda firme, registrando a mínima intradiária (-1,28%) ainda pela manhã, perdendo inclusive os 95 mil pts. A partir daí passou a desacelerar as perdas e encerrou praticamente estável. Entre as altas, destaques para Suzano, Cielo e Vale. Já na outra ponta, o setor varejista, Bradesco e Ultrapar recuaram firmemente. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 19,4 bilhões, sendo R\$ 8,9 bilhões no mercado à vista e 10,2 bilhões no exercício de opções sobre ações.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Localiza ON	RENT3	32,30	3,59	272,8	Estacio ON	ESTC3	28,75	-5,12	187,4
Suzano PNA	SUZB3	45,60	2,77	227,6	Magazine Luiza ON	MGLU3	167,00	-4,13	211,3
Cielo ON	CIEL3	10,65	2,21	101,9	B2W Cia Digital ON	BTOW3	44,50	-3,26	125,9
Sabesp ON	SBSP3	41,51	2,07	43,9	Cosan ON	CSAN3	40,91	-3,01	51,4
Log ON	LOGG3	19,14	2,03	7,8	Gol PN	GOLL4	23,62	-2,44	56,4

**Agenda Econômica.** O PIB chinês apresentou crescimento de 6,6% em 2018, após avançar 6,8% em 2017, levemente acima da projeção de 6,5% feita pelo governo chinês – esta é a menor taxa desde 1990. Em dez anos, o país apresentou aceleração no crescimento em relação ao ano anterior apenas em duas ocasiões, em 2010 (10,6%) e em 2017 (6,8%). Já a produção industrial chinesa avançou de 5,4% para 5,7% em dezembro – melhor que o consenso em 5,3%.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Balança comercial semanal	jan/21	--	\$1766m	-\$1985m	▼
ALE	PPI MoM	Dez	-0,2%	0,1%	-0,4%	▲
ALE	IPP A/A	Dez	3,0%	3,3%	2,7%	▲
CHI	Vendas no varejo A/A	Dez	8,2%	8,1%	8,2%	▲
CHI	Produção industrial A/A	Dez	5,3%	5,4%	5,7%	▲
CHI	PIB A/A	4T	6,4%	6,5%	6,4%	▼
CHI	PIB SAZ T/T	4T	1,5%	1,6%	1,5%	▼
CHI	PIB AcmA/A	4T	6,6%	6,7%	6,6%	▼

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

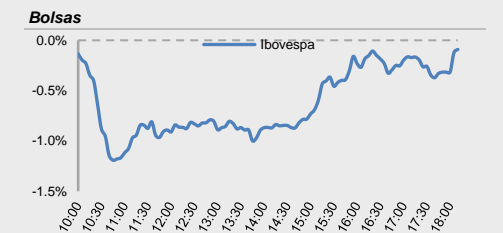
**Câmbio e CDS.** A divisa norte americana seguiu em movimento de alta moderada (+0,21%), pela quinta sessão consecutiva, em sessão de menos negócios em razão do feriado nos EUA. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7600 (+0,21%), acumulando uma queda de -2,97% no mês e alta de 17,50% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos desceu a 172 pontos ante 174 pontos da última sessão.

**Juros.** Em dia de baixa liquidez, devido ao feriado nos EUA, as taxas de juros encerraram a sessão regular próximas da estabilidade ou com viés de baixa, principalmente nos contratos de longo prazo. O DI para janeiro de 2020 encerrou em 6,54%, mesma taxa de sexta-feira. O DI para janeiro de 2021, encerrou estável em 7,34%. O DI para 2023, encerrou em 8,44%, na mínima do dia, ante 8,47% do último ajuste. O DI para janeiro de 2025 caiu de 8,95% para 8,92% (mínima do dia).

**Para a semana.** No Brasil: Balança comercial, Caged, Arrecadação de impostos, IPCA-15, Confiança do consumidor. Nos EUA: PMI. Zona do euro: Decisão BCE. Na Alemanha: PMI.

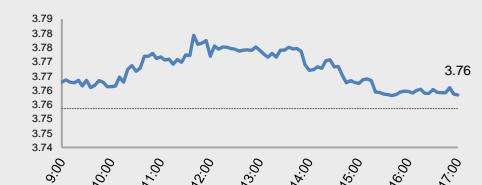
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>96.009</b>	<b>-0,09</b>	<b>9,24</b>	<b>9,24</b>
Dow Jones (EUA)	24.706	-	5,91	5,91
Nasdaq (EUA)	7.157	-	7,87	7,87
S&P 500 (EUA)	2.671	-	6,54	6,54

\*Fechamento às 18h30min

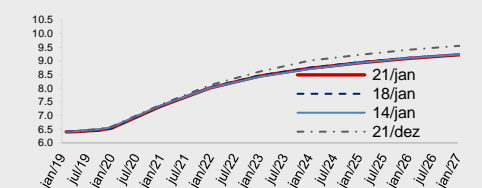


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7589</b>	<b>0,14</b>	<b>-2,98</b>	<b>-2,98</b>
Euro x Real	4,2718	0,09	-3,66	-3,66
Euro x US\$	1,1368	0,04	-0,66	-0,66
Brasil CDS 5 Anos (pts)	172	-2	-39	-39
Ouro Spot (R\$ grama)	154,72	-0,15	-0,04	-0,04
Petróleo Brent(US\$/barril)	62,83	0,40	20,29	20,3
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	75,14	0,25	4,83	4,8

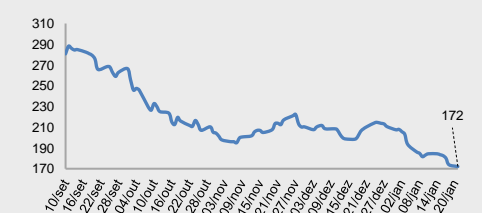
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### 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	21/jan	15:00	BRA	<b>Balança comercial semanal</b>	jan/21	--	\$1766m	-\$1985m	▼
		05:00	ALE	PPI MoM	Dez	-0.2%	0.1%	-0.4%	▲
		05:00	ALE	IPP A/A	Dez	3,00%	3.3%	2.7%	▲
		00:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Dez	8.2%	8.1%	8.2%	▲
		00:00	CHI	Produção industrial A/A	Dez	5.3%	5.4%	5.7%	▲
		00:00	CHI	<b>PIB A/A</b>	4T	6.4%	6.5%	6.4%	▼
		00:00	CHI	<b>PIB SAZ T/T</b>	4T	1.5%	1.6%	1.5%	▼
		00:00	CHI	<b>PIB AcmAno A/A</b>	4T	6.6%	6.7%	6.6%	▼
Ter	22/jan		BRA	<b>Criação de empregos formais Total</b>	Dez	--	58664	--	
			BRA	<b>Coleta de impostos</b>	Dez	--	119420m	--	
		13:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Dez	-0,009	1,90%	--	
		13:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Dez	5.27m	5.32m	--	
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Jan	42,8	45,3	--	
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio		--	-0,001	--	
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target		--	0	--	
Qua	23/jan	08:00	BRA	<b>IPC-S IPC FGV</b>	jan/22	--	0,52%	--	
		09:00	BRA	<b>IPCA-15 Inflação IBGE M/M</b>	Jan	--	-0,16%	--	
		09:00	BRA	<b>IPCA-15 Inflação IBGE A/A</b>	Jan	--	3,86%	--	
			BRA	<b>Confidência industrial CNI</b>	Jan	--	63,8	--	
		10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	jan/18	--	13,50%	--	
		13:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jan	--	-8	--	
		13:00	EUR	Confiança do consumidor	Jan A	-6,7	-6,2	--	
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jan P	--	52,6	--	
Qui	24/jan		BRA	<b>Total da dívida federal</b>	Dez	--	3827b	--	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/19	--	213k	--	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/12	--	1737k	--	
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan P	--	54,4	--	
		12:45	EUA	<b>PMI Manufatura EUA Markit</b>	Jan P	--	53,8	--	
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan P	--	54,4	--	
		13:00	EUA	Índice antecedente	Dez	-0,10%	0,20%	--	
		14:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Jan	--	3	--	
		06:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan P	51,1	51,5	--	
		06:15	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan P	49,5	49,7	--	
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan P	51,3	51,4	--	
		10:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	jan/24	0,00%	0,00%	--	
		10:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	jan/24	0,25%	0,25%	--	
Sex	25/jan	08:00	BRA	<b>FGV Confiança do Consumidor</b>	Jan	--	93,8	--	
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez P	--	--	--	
		11:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez P	--	--	--	
		11:30	EUA	Pedidos bens cap nãoexc av	Dez P	--	--	--	
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Dez	--	--	--	
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Dez	--	--	--	
			EUA	Balança comercial de bens avançados	Nov	-\$76.1b	-\$77.2b	--	
			EUA	Vendas casas novas M/M	Nov	4,20%	-8,90%	--	
			EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0,30%	-2,10%	--	
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	0,80%	0,80%	--	
			EUA	Balança comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.5b	--	
			EUA	Estoques no atacado M/M	Nov P	0,50%	0,80%	--	
			EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$10.0b	-\$204.9b	--	
			EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0,10%	0,20%	--	
			EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,00%	0,20%	--	
			EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,40%	0,50%	--	
			EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	-0,50%	3,20%	--	
			EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	-2,90%	5,00%	--	

▲ 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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>
<b>Bens de Capital</b>	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Imobiliário</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Transporte e Logística</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>
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	
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>
<b>Investidor Institucional</b>	aco@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Fábio Caponi Bertoluci	
Fernanda Voltolini	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

**BB Securities - London**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

**Managing Director**

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

**Deputy Managing Director**

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

**Director of Sales Trading**

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

**Head of Sales**

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Managing Director**

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

**Deputy Managing Director**

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

**Institutional Sales - Equity**

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

**Institutional Sales - Fixed Income**

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

**DCM**

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

**Syndicate**

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

**BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

**Managing Director**

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

**Director, Head of Sales**

José Carlos Reis +65 6420 6570

**Institutional Sales**

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578