

Diário de Mercado

27 de agosto de 2020

Estratégia de Mercado

Ibovespa termina de lado, após denotar trajetória errática

Comentário. O índice brasileiro chegou a principiar em alta, mas, durante o pregão, apresentou maior volatilidade com tendência indefinida. Em verdade, no mercado interno ao longo do dia houve uma oscilante dicotomia dos agentes entre ponderada cautela doméstica, diante ainda de incertezas sobre como serão as medidas de política fiscal que poderão ser adotadas em breve, e o panorama externo positivo no dia, após declaração considerada favorável do presidente do Fed sobre o estabelecimento de uma meta de inflação em torno de 2,0% para os Estados Unidos. O que chamou a atenção dos investidores foi a citação que este objetivo até pode ser superado em alguns períodos – fato ratificado pelo presidente distrital do Fed de Dallas, que mencionou um patamar de inflação de até 2,5%. Enfim, a interpretação do mercado foi que esta postura do órgão se reflete em juros baixos por um período prolongado. Neste cenário, o índice S&P500 renovou pela quinta vez consecutiva seu recorde histórico de pontuação e o índice Dow Jones também avançou. Já o índice de tecnologia Nasdaq, após sucessivos recordes, sofreu pequena realização de lucros.

O dólar comercial seguiu ao redor da estabilidade, mas cedeu de tarde, fechando a R\$ 5,5780 (-0,61%). Nos juros futuros, os curtos foram destaques de ajustes para cima.

Ibovespa. O índice abriu e chegou a variar próximo de +1,0%, mas depois da primeira hora de negócios seguiu cadente, até por volta de 12h30min. A partir daí, mostrou reação, mais ficou em um indo e vindo, ora parecendo que seguiria em alta, ora em baixa. Ponderadamente, destaque de contribuição positiva para os papéis do setor de bancos, mas a Vale pesou no índice. O Ibovespa fechou aos 100,623 pts (0,00%), acumulando agora -0,88% na semana, -2,22% no mês, -12,99% no ano e +3,44% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 23,0 bilhões, sendo R\$ 20,6 bilhões no mercado à vista. No dia 25 de agosto, a Bovespa mostrou retirada líquida de R\$ 311,246 milhões em capital estrangeiro, mas acumulando entrada líquida de R\$ 1,415 bilhão no mês (após saída líquida de R\$ 8,408 bilhões em julho). Em 2020, o saldo negativo situa-se em -R\$ 83,497 bilhões (acima da saída líquida anual recorde de -R\$ 44,517 bilhões em 2019).

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores baixas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Gol PN N2	GOLL4	18,30	4,27	239,2	CCR S.A, ON NM	CCRO3	12,98	-2,41	106,9
Azul PN N2	AZUL4	22,37	3,61	340,8	Ecorodovias ON NM	ECOR3	12,70	-2,46	80,3
BTG Pactual UNIT	BPAC11	82,78	2,64	238,5	Minerva ON NM	BEEF3	13,18	-2,51	59,4
Sid Nacional ON	CSNA3	14,95	2,33	177,2	Petr, Distr, BR ON NM	BRDT3	21,02	-3,27	365,2
Bradesco ON N1	BBDC3	19,56	2,09	148,4	Estácio Part ON NM	YDUQ3	27,71	-7,48	228,9

Agenda Econômica.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
EUA	PIB anualizado T/T	2T S	-32,5%	-32,9%	-31,7%	—
EUA	Consumo pessoal	2T S	-34,2%	-34,6%	-34,1%	—
EUA	Principais gastos pessoais T/T	2T S	-1,1%	-1,1%	-1,0%	—
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	44774	1000k	1104k	1006k	—
EUA	Seguro-desemprego	42217	14400k	14758k	14535k	▲
EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Jul	2,0%	15,8%	5,9%	▲
EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jul	10,8%	11,8%	15,4%	▲
EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Ago	5	3	14	▲
JAP	IPC Tóquio ex-alimentos frescos, Energia A/A	Ago	0,4%	0,6%	—	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial foi influenciado inicialmente pela questão fiscal doméstica. Todavia, na parte da tarde, prevaleceu o mercado internacional, com o dólar perdendo força com a percepção dos agentes que os juros ficarão baixos por período prolongado nos Estados Unidos. Em verdade, a divisa vem circundando a cotação de R\$ 5,58 nos últimos seis pregões, com os agentes na expectativa do desenrolar da questão fiscal doméstica. A moeda fechou cotada a R\$ 5,5780 (-0,61%), acumulando -0,50% na semana, +6,92% no mês, +39,03% no ano e +34,18% em 12 meses. O risco-país (CDS Brasil de 5 anos) passou a 224 pts ante 223 da véspera.

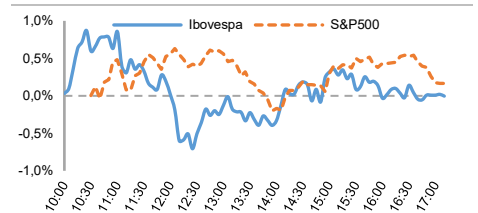
Juros. Os juros futuros navegaram oscilantes ao longo da sessão. Os ajustes foram influenciados tanto pelo panorama doméstico, com foco na questão fiscal e em leilões de títulos do Tesouro Nacional, como pela baixa do dólar na parte da tarde. As taxas curtas tiveram realce nas elevações. Assim fecharam as taxas em relação à sessão anterior: DI set/2020 estável em 1,900%; DI outubro/2020 em 1,920% de 1,924%; DI Janeiro/2021 em 2,000% em 1,980%; DI Janeiro/2022 em 2,87% de 2,83%; DI janeiro/2023 em 4,11% de 4,07%; DI janeiro/2025 em 5,98% de 5,96%; DI janeiro/2027 em 6,96% de 6,97%.

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

Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

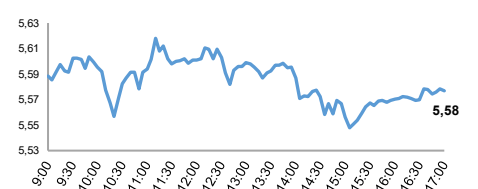
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	100,623	-0,00	-2,22	-12,99
IBOVESPA Futuro – Out/20	100,678	0,04	5,31	-
Dow Jones (EUA)	28,492	0,57	7,81	-0,16
Nasdaq (EUA)	11,625	-0,34	8,19	29,56
S&P 500 (EUA)	3,485	0,17	6,52	7,85

Bolsa

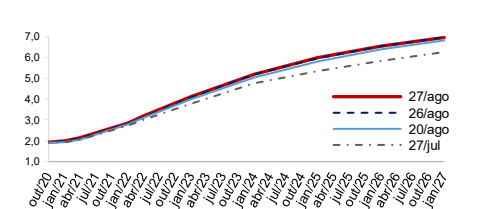


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (CMBZ)	5,5694	-0,56	6,81	38,65
Euro x Real (BRL/EUR)	6,5843	-0,55	7,14	46,33
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1821	-0,08	0,37	5,55
Brasil CDS 5 Anos (BPS)	224	+0	+6	+124
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,929,53	-1,28	-2,34	27,35
Petróleo Brent (USD/barril)	45,18	-1,33	4,29	-33,9

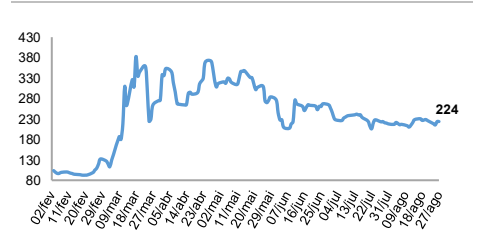
Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S,A, (“BB-BI”). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé, Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações, Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários (“analistas”), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança, Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes,

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 material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros, É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento, Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido, A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura, O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material, 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 (“Grupo”) 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(s) 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, detém 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,

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste relatório 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 a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas,

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	3	4	5	6
Hamilton Moreira Alves	-	-	-	-
Renato Odo	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

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

e-mail: pesquisa@bb.com.br

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Francisco Augusto Lassalvia	Mário Perrone
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol	Óleo e Gás
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Agronegócios	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Gabriela E, Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Siderurgia e Mineração
Bancos e Serviços Financeiros	Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E, Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renato@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Utilities
Educação	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Varejo
Imobiliário	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richard Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	bb.distribuicao@bb.com.br
Varejo	acoes@bb.com.br
Head - João Carlos Floriano	Fernando Leite
Antonio de Lima Junior	Higor Benedetti
Bruno Finotello	Henrique Reis
Cleber Yamasaki	Marcela Andressa Pereira
Daniel Frazatti Gallina	Paulo Arruda
Denise Rédua de Oliveira	Pedro Gonçalves
Fabiana Regina	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran

BB Securities - London

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

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Juliano Marcatto de Abreu +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Head of Sales and Trading

Henrique Catarino +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Tharcia Cassiano +44 (20) 7367 5851

Syndicate

Daniel Bridges +44 (20) 7367 5806

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

Carlos Eduardo Omine +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (407) 608 1778

ECM

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Nilton Jeronimo +1 (646) 845 3880

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Luciana Batista +1 (646) 845 3864

Head of Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

Institutional Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

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, CFA +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582