

Diário de Mercado

7 de agosto de 2020

Estratégia de Mercado

Ibovespa recua com incerteza externa e questão fiscal doméstica

Comentário. O índice brasileiro, que vem denotando maior volatilidade neste mês de agosto após quatro meses consecutivos de elevações, teve um pregão de realizações. Internamente, os agentes seguiram preocupados ainda com os caminhos que poderão ter a reforma tributária no Congresso Nacional e suas consequências sobre a trajetória futura da política fiscal. Vale ressaltar que a inflação pelo IPCA veio favoravelmente em linha com as expectativas e que os dados de produção, vendas e exportações de veículos mostraram crescimento. Externamente, nos Estados Unidos, nem mesmo dados melhores do que o esperado da criação de vagas na economia (payroll) e da taxa de desemprego aliviaram o cenário para o mercado. A elevação da tensão entre norte-americanos e chineses esteve presente também no radar. Todavia, o cerne da questão é a aprovação do novo pacote de estímulos, de cerca de US\$ 1 trilhão, cujo acordo permanece indefinido entre republicanos e democratas na política local. Já no final do pregão, surgiram rumores que novas medidas poderiam ser feitas por decretos executivos do presidente Trump. Neste panorama, os índices S&P500 e Dow Jones terminaram positivos, mas o índice de tecnologia Nasdaq realizou lucros, após ter renovado seu recorde histórico por quatro sessões seguidas.

O dólar comercial subiu acompanhando o mercado internacional, para R\$ 5,4110 (+1,29%). Os juros futuros avançaram como um todo, com a alta do dólar e a questão fiscal doméstica.

Ibovespa. O índice principiou declinante e passou a rondar variação de -1,00%, ficando volátil em campo negativo após às 14h30min. Vale, Petrobras e o setor de bancos pesaram sobre o índice. O Ibovespa fechou aos 102.775 pts (-1,30%), acumulando agora -0,13% no mês, -11,13% ano e -0,01% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 29,3 bilhões, sendo R\$ 26,5 bilhões no mercado à vista. No dia 5 de agosto, a Bovespa apresentou ingresso líquido de R\$ 1,152 bilhão, acumulando R\$ R\$ 3,206 bilhões no mês (saída líquida de R\$ 8,408 bilhões em julho). Em 2020, o saldo negativo está em -R\$ 81,706 bilhões (acima a saída líquida anual recorde de -R\$ 44,517 bilhões em 2019).

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores baixas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Hering ON NM	HGTX3	15,86	7,31	108,6	Gol PN N2	GOLL4	17,97	-3,39	129,5
Rumo S.A. ON NM	RAIL3	23,33	2,46	261,0	Multiplan ON N2	MULT3	22,80	-3,43	220,9
BRF S.A. ON NM	BRFS3	22,42	2,33	367,9	Estácio Part ON NM	YDUQ3	32,18	-3,59	97,8
Tim part S.A. ON NM	TIMP3	15,42	1,45	177,7	BR Malls par ON NM	BRML3	10,84	-4,24	257,1
Pão de Açúcar PN N1	PCAR3	67,95	0,92	196,6	Cielo ON NM	CIEL3	5,25	-6,25	353,2

Agenda Econômica. No Brasil, o IPCA de julho variou +0,36% versus +0,26% em junho. O índice passou a acumular +0,46% no ano e +2,31% em 12 meses, valores abaixo do limite inferior estabelecido em 2,5% (meta central é de 4,00% para 2020 e 3,75% para 2021).

+ Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jul	0,35%	0,26%	0,36%	▲
BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jul	2,30%	2,13%	2,31%	▲
BRA	Produção de veículos Anfavea	Jul	--	98447	170287	▲
BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jul	--	132818	174487	▲
BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jul	--	19457	29126	▲
EUA	Payroll - criação de vagas na economia	Jul	1480k	4791k	1763k	▲
EUA	Taxa de desemprego	Jul	10,6%	11,1%	10,2%	▲
ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jun	8,2%	7,4%	8,9%	▲
ALE	Produção industrial WDA A/A	Jun	-11,4%	-19,5%	-11,7%	▲
FRA	Produção industrial M/M	Jun	8,4%	19,9%	12,7%	▲
FRA	Produção industrial A/A	Jun	-12,9%	-23,4%	-11,7%	▲
CHI	Exportações A/A	Jul	-0,6%	0,5%	7,2%	▲
CHI	Importações A/A	Jul	0,9%	2,7%	-1,4%	▼

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

Câmbio e CDS. O dólar teve mais um dia de valorização no mercado internacional, que se refletiu no mercado doméstico. A moeda fechou cotada a R\$ 5,4110 (+1,29%), acumulando +3,72% no mês, +34,87% no ano e +36,16% em 12 meses. O risco-país (CDS Brasil de 5 anos) passou a 217 pts ante 216 pts do dia anterior.

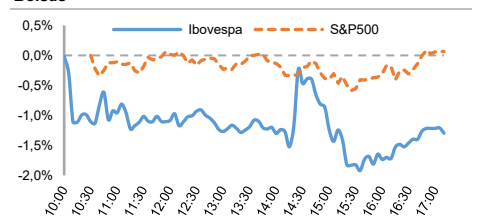
Juros. Os juros futuros subiram, exceto o de curtíssimo prazo, levantando como um todo sua curva de estrutura a termo, com destaque para os vencimentos intermediários. Assim fecharam as taxas em relação a sessão anterior: DI set/2020 em 1,90%; DI outubro/2020 em 1,89% de 1,88%; DI Janeiro/2021 em 1,87% de 1,865%; DI janeiro/2023 em 3,76% de 3,64%; DI janeiro/2025 em 5,40% de 5,25%; DI janeiro/2027 em 6,35% de 6,20%.

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

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

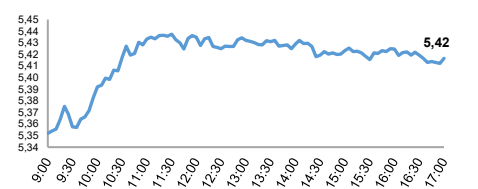
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	102.775	-1,30	-0,13	-11,13
IBOVESPA Futuro - Ago/20	102.725	-1,09	-1,13	-
Dow Jones (EUA)	27.433	0,17	3,80	-3,87
Nasdaq (EUA)	11.011	-0,87	2,47	22,72
S&P 500 (EUA)	3.351	0,06	2,45	3,73

Bolsas

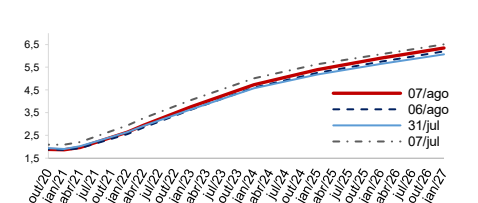


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (CMBZ)	5,4219	1,26	3,99	34,98
Euro x Real (BRL/EUR)	6,3881	0,49	3,95	41,97
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1787	-0,76	0,08	5,25
Brasil CDS 5 Anos (BPS)	217	+1	-1	+117
Ouro Spot (USD/onça troy)	2.035,55	-1,36	3,02	34,35
Petróleo Brent (USD/baril)	44,70	-0,93	3,19	-34,6

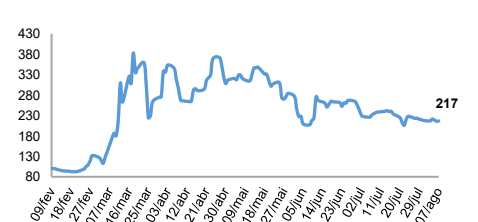
Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Econômica, 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 Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Agronegócios Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Papel e Celulose Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Victor Penna victor.penna@bb.com.br Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bens de Capital Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Educação Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Imobiliário Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Varejo Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br Richard Ferreira richardi@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@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