

## APITO FINAL

14 de Fevereiro de 2019

**RESUMO** No quadro externo, vimos uma continuidade daquilo que observávamos mais cedo. Os mercados europeus seguiram sem direções claras. Em NY, por outro lado, as bolsas perderam forças após dados da agenda aquém do esperado. As atenções dos investidores permanecem em torno das negociações comerciais envolvendo EUA-China, e o risco de um novo "shutdown". No Brasil, o Ibovespa se recuperou: enquanto dólar e DI encerraram o movimento em baixa. Agentes de mercado seguiram de olho na Reforma da Previdência.

### CENÁRIO EXTERNO

*Nas EUA: a "shutdown"...* Mitch McConnell, líder do Partido Republicano no Senado, disse que Trump assinará uma lei para a segurança na fronteira, garantindo o funcionamento do governo. Contudo, Donald deve declarar emergência nacional para garantir a construção do muro na divisas do México. Afinal, o acordo fechado entre governo e oposição não tinha verba suficiente para a construção do muro. A votação do texto deve ocorrer ainda no fim desta tarde no Senado. Depois, o acordo segue para uma nova votação na Câmara dos Representantes. Vamos acompanhar. A ameaça de não haver um acordo para manter o financiamento ao governo (algo que levaria o país ao "shutdown", como já aconteceu este ano) era algo que limitava o apetite de risco dos investidores.

*Na agenda de hoje: vendas no varejo...* O comércio varejista apresentou uma retração de 1,2% no mês de dezembro. A leitura ficou bem abaixo da mediana das expectativas de mercado - um avanço de 0,2% - e configurou a maior baixa registrada desde setembro de 2009. No âmbito restrito (ou grupo do controle), que corresponde de melhor ao componente de consumo do PIB americano, a queda é maior ainda: -1,7%. O indicador serviu como um dos determinantes para a perda de fôlego das bolsas de NY no pregão desta quinta-feira. Saiba mais sobre a nossa visão no [Flash Macro](#).

### BRASIL

*Mercados...* Durante grande parte do dia, o dólar e os DI foram pressionados para cima. A percepção de risco país, medida pelo CDS de 5 anos, registrou baixa (oscilou ao redor dos 169 pontos base). Estes movimentos estavam em linha com a nossa percepção, ainda pela manhã, para os ativos locais. Mais recentemente, no entanto, o dólar perdeu forças, e encerrou perto das mínimas; enquanto o Ibovespa se recuperou, e fechou o pregão com forte ganhos. O motivo? O fluxo de notícias em torno da Previdência.

*Sobre Banco do Brasil...* As ações do Banco do Brasil foram destaque de alta na sessão, após divulgação do balanço do 4º tri. Falamos disto no Guide Empresas. Os papéis ganharam ainda mais forças após as declarações de Rubem Novaes, presidente do banco, sobre a possibilidade de venda da fatia que a estatal detém no Banco Votorantim. Vamos acompanhar. Os papéis seguem destravando valor...

*Sobre Energias do Brasil...* O Fundo Elliot, acionista minoritária da EDP em Portugal, se manifestou contrária a Oferta Pública para Aquisição de Ações (OPA) -- apresentada pela China Three Gorges (CGT) no ano passado. Segundo o fundo, "existe um caminho alternativo e mais promissor" para o grupo, incluindo a venda da EDP Brasil. Algo que poderia render 2,3 bilhões de euros para a portuguesa EDP. Os papéis reagiram à notícia. No Brasil, a alta foi de quase 3%.

*Sobre a Previdência...* Rogério Marinho, secretário especial de Previdência e Trabalho do Ministério da Economia, anunciou há pouco que Bolsonaro decidiu a idade mínima de aposentadoria no texto base da Previdência: 62 anos para mulheres e 65 para homens. O período de transição será de 12 anos. A proposta deverá ir ao Congresso na semana que vem (4ª feira, dia 20).

*Um pouco mais sobre a Previdência...* Ainda faltam detalhes do texto, mas a 1ª sinalização é que a equipe econômica deverá conseguir realizar uma sólida reforma. Com a reforma, espera-se que a economia poderá atingir R\$ 1 trilhão ao longo dos próximos 10 anos. O texto, contudo, deve sofrer ainda algumas alterações até sua versão final. As atenções se voltam, por ora, na capacidade (e articulação) política da equipe de Bolsonaro para aprovar a reforma. Em suma, seguimos com uma visão construtiva para Brasil.

### BRASIL

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.998	2,25%	0,62%	11,50%	18:00:30
BRL (R\$/US\$)	3,72	1,07%	-1,94%	4,35%	17:59:59
DI Jan 20	6,41%	0 p.p.	-17 p.p.	-14 p.p.	17:59:57
DI Jan 21	6,97%	-9 p.p.	-40 p.p.	-39 p.p.	17:59:45
CDS 5 anos (em p.b.)	169	-4 p.p.	-16 p.p.	-39 p.p.	18:15:07

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

### DESTAQUES DO ÍNDICE

Maiores Altas			Maiores Baixas		
MGLU3	R\$ 170,77	5,87%	SUZB3	R\$ 45,08	-1,72%
BBAS3	R\$ 54,92	5,45%	EQTL3	R\$ 83,91	-0,57%
ESTC3	R\$ 31,60	5,23%	GOLL4	R\$ 28,49	-0,56%
SBSP3	R\$ 40,32	5,22%	MRFG3	R\$ 5,58	-0,53%
BBDC4	R\$ 46,27	3,74%	LOGG3	R\$ 18,30	0,00%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

### BOLSAS GLOBAIS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
S&P 500 (EUA)	2.752	-0,04%	1,76%	9,77%	18:00:59
Dow Jones (EUA)	25.488	-0,22%	1,95%	9,26%	18:15:50
Nasdaq (EUA)	7.436	0,22%	2,12%	12,07%	18:15:50
IPC (México)	42.674	0,92%	-2,99%	2,48%	17:55:50
STOXX 600 (Europa)	364	-0,32%	1,43%	7,74%	14:50:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.197	0,09%	3,27%	6,97%	14:35:30
DAX (Alemanha)	11.090	-0,69%	-0,75%	5,03%	15:30:17
CAC 40 (França)	5.063	-0,23%	1,40%	7,01%	15:05:02
NIKKEI 225 (Japão)	21.140	-0,02%	1,76%	5,62%	04:15:02
SHANGAI (China)	2.720	-0,05%	5,23%	9,05%	06:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.059	-0,07%	3,32%	7,31%	04:05:30

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da area de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

[research@guide.com.br](mailto:research@guide.com.br)



Luis Gustavo Pereira - CNPI

### RENDA FIXA

[trade@guide.com.br](mailto:trade@guide.com.br)

Gabriel S. Santos  
Ricardo Maia  
Thomaz Telechun da Silva Telles

### FUNDOS

[gestaofundos@guide.com.br](mailto:gestaofundos@guide.com.br)

Erick Scott Hood  
Leonardo Uram  
David Rocha  
Rodrigo Fazzolari

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
Thiago Teixeira

### SALES

[sales@guide.com.br](mailto:sales@guide.com.br)

### EQUIPE ECONÔMICA

[vcandido@guide.com.br](mailto:vcandido@guide.com.br)

Victor Candido de Oliveira  
Rafael Passos  
Victor Beyruti Guglielmi  
Luca Gloeden



"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, que: (1) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."