

## INDICADORES DE MERCADO

Indicadores Principais	Var (%)	11/2018
Brazil ETF	-0,87%	39,80
Ibovespa	2,38%	89.504,03
BRL/USD	3,84%	3,87
EM ETF	4,90%	41,08
SP500	1,79%	2760,17
VIX	-14,88%	18,07

O mês de Novembro foi marcado por muita volatilidade, especialmente nos mercados globais. Apesar da alta do S&P500 no mês fechado, o índice americano chegou a ceder mais de 6% das máximas do mês.

Taxas	Var (pts)	11/2018
US 10Y Yield	-0,16	2,99
Germany 10Y Yield	-0,07	0,31
Japan 10Y Yield	-0,04	0,09
UK 10Y Yield	-0,07	1,36
US High Yield Spread	0,53	4,23
Brazil CDS (5y)	6,06	210,4
Juros Jan19	-0,02	6,41
Juros Jan21	-0,19	7,94
Juros Jan25	-0,03	9,58

O Brasil resistiu bem a volatilidade, em meio ao otimismo pós-eleições. As curvas de juros fecharam mundo afora, com a percepção de maior risco. Chama a atenção a alta do spread dos HY Bonds, que atingiu os níveis mais altos desde 2016.

Commodities	Var (%)	11/2018
Oil (WTI)	-21,80%	50,72
Iron Ore	-8,99%	66,94
Soybean	6,47%	893
Sugar	-2,43%	12,83
Gold	0,47%	1221
Silver	-0,31%	14,20
BBG Comdty Index	-0,76%	82,56

O petróleo estendeu sua queda para \$51/barril, renovando as mínimas de 2018, em meio a receios mais do lado da oferta (em alta, especialmente nos EUA) do que por efeito da demanda. O preço do minério de Ferro também cedeu, com preocupações a respeito da longevidade do ciclo da construção nos EUA e na China.



Moedas	Var (%)	11/2018
DXY	0,09%	97,20
BRL	-3,70%	3,87
EUR	0,04%	1,13
GBP	-0,13%	1,27
CNY	0,22%	6,96
NZD	5,45%	0,69
AUD	3,29%	0,73
JPY	-0,55%	113,57
MXN	-0,14%	20,37
RUB	-1,81%	67,09
ZAR	6,61%	13,87
TRY	7,05%	5,22
ARS	-4,90%	37,75

O desempenho das moedas globais foi misto no mês. O dólar e o euro ficaram praticamente parados, mas tivemos movimentações importantes ao redor do mundo. Chama a atenção o desempenho sofrível do Real no período.

DM Equities (Local Ccy)	Var (%)	11/2018
Australia	-2,80%	5.667
Canada	1,13%	15.198
France	-1,76%	5.004
Germany	-1,66%	11.257
Japan	1,96%	22.351
UK	-2,07%	6.980
United States	1,79%	2760,17

As bolsas de mercados desenvolvidos também tiveram desempenho misto.

**O lucro reportado pelas empresas americanas cresceu +25,9% no 3Q18 (a/a), no ritmo mais alto desde o 3Q10.** 78% das empresas do S&P500 reportaram lucro acima das expectativas. Apesar disso, muitas companhias alertaram para revisões de guidance para baixo. As expectativas de lucro para o próximo trimestre foram revisadas para baixo em -2.8% no agregado nos dois primeiros meses do 4Q18. Os setores mais penalizados foram Materials (-10,1%), Utilities (+7,5%) e Industrials (-5,8%).

Na Europa, até agora, os lucros estão crescendo +14,6% no 3Q18 (a/a), com receitas crescendo +5,9% no mesmo período. Excluindo o setor de Energy, esses números caem para +10,0% e +2,2% - o que indica expansão das margens.



EM Equities (Local Ccy)	Var (%)	11/2018
Brasil	2,38%	89.504
China Onshore	-0,56%	2.588
Taiwan	0,88%	9.888
South Korea	3,31%	2.097
Turkey	5,78%	95.416
India	5,09%	36.194
Russia	1,69%	2.393
Argentina	6,75%	31.483
Chile	0,15%	5.112
South Africa	-3,29%	50.664

Nos países em desenvolvimento, os mercados tiveram em sua maioria desempenho positivo. As empresas brasileiras tiveram um bom 3Q18, com crescimento de receitas e lucros na casa dos +18% a/a.

Performance Setorial	% Idx
Financials	156%
Consumer Staples	30%
Utilities	23%
Industrials	12%
Health Care	4%
Consumer Discretionary	2%
Real Estate	2%
Telecommunication Services	0%
Information Technology	-18%
Energy	-54%
Materials	-57%

Top Movers	Var (%)	2/2018	Leaders	Pts
NATU3	25,53%	40,91	BBDC4	1225
CPLE6	23,90%	32,50	ITUB4	1001
SMLS3	18,66%	44,20	ITSA4	434
CCRO3	18,41%	12,99	B3SA3	338
CMIG4	15,23%	12,71	BBAS3	280
JBSS3	14,83%	11,77	ABEV3	238
ESTC3	13,57%	24,75	JBSS3	237
BBDC4	12,19%	38,44	CCRO3	225
BBDC3	11,10%	33,57	BBDC3	189
EGIE3	10,74%	43,01	CMIG4	162



Bottom Movers	Var (%)	11/2018	Laggards	Pts
CIEL3	-27,88%	9,52	VALE3	-1231
VVAR11	-13,57%	14,58	PETR4	-846
USIM5	-9,05%	9,35	PETR3	-563
KLBN11	-8,72%	16,75	CIEL3	-412
BRAP4	-8,04%	31,78	KROT3	-124
PETR4	-7,45%	25,46	RENT3	-91
KROT3	-7,38%	10,50	KLBN11	-78
CSNA3	-7,31%	8,87	GGBR4	-63
VALE3	-6,89%	52,80	BRAP4	-62
PETR3	-6,88%	28,13	USIM5	-48

A alta da bolsa no mês foi quase toda fruto da valorização de financeiras e bancos, enquanto as empresas de commodities ficaram na ponta contrária.



## INDICADORES ECONÔMICOS

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
<b>Markit US Manufacturing PMI</b>	01	Oct F	55,8	55,7	55,6
Change in Nonfarm Payrolls	02	Oct	200k	250k	134k
Durable Goods Orders	02	Sep F	--	0,7%	0,8%
Unemployment Rate	02	Oct	3,7%	3,7%	3,7%
<b>Factory Orders</b>	02	Sep	0,5%	0,7%	2,3%
<b>Average Hourly Earnings YoY</b>	02	Oct	3,1%	3,1%	2,8%
Change in Private Payrolls	02	Oct	195k	246k	121k
<b>Markit US Services PMI</b>	05	Oct F	54,6	54,8	53,5
<b>Markit US Composite PMI</b>	05	Oct F	--	54,9	53,9
<b>U. of Mich. 5-10 Yr Inflation</b>	09	Nov P	--	2,6%	2,4%
NFIB Small Business Optimism	13	Oct	108,0	107,4	107,9
<b>CPI YoY</b>	14	Oct	2,5%	2,5%	2,3%
Capacity Utilization	16	Oct	78,2%	78,4%	78,1%
U. of Mich. Sentiment	21	Nov F	98,3	97,5	98,3
<b>Durable Goods Orders</b>	21	Oct P	-2,6%	-4,4%	0,7%
Markit US Manufacturing PMI	23	Nov P	55,7	--	55,7
Markit US Services PMI	23	Nov P	55,0	54,4	54,8
<b>Markit US Composite PMI</b>	23	Nov P	--	54,4	54,9
Conf. Board Consumer Confidence	27	Nov	135,7	135,7	137,9
<b>GDP Price Index</b>	28	3Q S	1,7%	1,7%	1,7%
Initial Jobless Claims	29	45597,0	220k	234k	224k
<b>PCE Core YoY</b>	29	Oct	1,9%	1,8%	2,0%
<b>PCE Deflator YoY</b>	29	Oct	2,1%	2,0%	2,0%
Chicago Purchasing Manager	30	Nov	58,5	66,4	58,4

Os dados americanos continuam apontando para uma economia bastante sólida, apesar de alguns dados de fraqueza, particularmente no setor de construção civil (mais sensível a alta das taxas de juros). Os índices de confiança continuam apresentando bastante força, apesar de em geral terem moderado um pouco no fim de Novembro. O núcleo do PCE recuou um pouco, não indicando aceleração da inflação.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
<b>Markit Eurozone Manufacturing PMI</b>	02	Oct F	52,1	52,0	53,2
<b>Markit Eurozone Composite PMI</b>	06	Oct F	52,7	53,1	54,1
<b>Markit Eurozone Services PMI</b>	06	Oct F	53,3	53,7	54,7
Retail Sales YoY	07	Sep	0,9%	0,8%	1,8%
<b>GDP SA YoY</b>	14	3Q P	1,7%	1,7%	1,7%
<b>Industrial Production WDA YoY</b>	14	Sep	0,3%	0,9%	0,9%
<b>EU27 New Car Registrations</b>	15	Oct	--	-7,3%	-23,5%
<b>CPI YoY</b>	16	Oct F	2,2%	2,2%	2,2%
<b>CPI Core YoY</b>	16	Oct F	1,1%	1,1%	1,1%
Consumer Confidence	22	Nov A	-3,0	-3,9	-2,7
<b>Markit Eurozone Manufacturing PMI</b>	23	Nov P	52,0	--	52,0
<b>Markit Eurozone Composite PMI</b>	23	Nov P	53,0	52,4	53,1
<b>Markit Eurozone Services PMI</b>	23	Nov P	53,6	53,1	53,7
Consumer Confidence	29	Nov F	-3,9	-3,9	-3,9
Economic Confidence	29	Nov	109,1	109,5	109,8
Industrial Confidence	29	Nov	2,5	3,4	3,0
Services Confidence	29	Nov	13,1	13,3	13,6
<b>CPI Estimate YoY</b>	30	Nov	2,0%	2,0%	2,2%
<b>Unemployment Rate</b>	30	Oct	8,0%	8,1%	8,1%
<b>CPI Core YoY</b>	30	Nov A	1,1%	1,0%	1,1%

Sinais de fraqueza continuam presentes na Europa. O maior dano parece ter sido fruto do declínio (temporário) da produção de veículos, especialmente na Alemanha, refletido no número bastante ruim de novos registros de carros.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
<b>Caixin China PMI Composite</b>	04	Oct	--	50,5	52,1
<b>Caixin China PMI Services</b>	04	Oct	52,8	50,8	53,1
CPI YoY	08	Oct	2,5%	2,5%	2,5%
Exports YoY	08	Oct	11,7%	15,6%	14,5%
Imports YoY	08	Oct	14,5%	21,4%	14,3%
Industrial Production YoY	14	Oct	5,8%	5,9%	5,8%
Retail Sales YoY	14	Oct	9,2%	8,6%	9,2%
<b>Manufacturing PMI</b>	29	Nov	50,2	50,0	50,2
<b>Non-manufacturing PMI</b>	29	Nov	53,8	53,4	53,9
<b>Composite PMI</b>	29	Nov	--	52,8	53,1

Os dados de PMI na China apresentaram desaceleração para o mês fechado de Outubro, e o varejo continua em desaceleração. A China anunciou novos estímulos fiscais a serem implementados em 2019, e também são esperados alguns estímulos monetários. A expectativa geral de desaceleração econômica no país permanece.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
<b>Industrial Production YoY</b>	01	Sep	-0,8%	-2,0%	2,0%
Markit Brazil PMI Manufacturing	01	Oct	--	51,1	50,9
CNI Capacity Utilization (SA)	01	Sep	--	77,8%	78,1%
Imports Total	01	Oct	\$16300m	\$16105m	\$14116m
Markit Brazil PMI Composite	06	Oct	--	50,5	47,3
Markit Brazil PMI Services	06	Oct	--	50,5	46,4
<b>IBGE Inflation IPCA YoY</b>	<b>07</b>	<b>Oct</b>	<b>4,67%</b>	<b>4,56%</b>	<b>4,53%</b>
Vehicle Production Anfavea	07	Oct	--	263262,00	223115,00
Vehicle Sales Anfavea	07	Oct	--	254732,00	213339,00
<b>Retail Sales YoY</b>	<b>13</b>	<b>Sep</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Retail Sales Broad YoY</b>	<b>13</b>	<b>Sep</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,9%</b>
Formal Job Creation Total	21	Oct	65000,00	57733,00	137336,00
CNI Industrial Confidence	22	Nov	--	63,20	53,70
IBGE Inflation IPCA-15 YoY	23	Nov	4,5%	4,4%	4,5%
<b>CNI Consumer Confidence</b>	<b>23</b>	<b>Nov</b>	--	<b>113,60</b>	<b>110,60</b>
<b>FGV Consumer Confidence</b>	<b>26</b>	<b>Nov</b>	--	<b>93,20</b>	<b>86,10</b>
Current Account Balance	27	Oct	\$845m	\$329m	\$32m
<b>National Unemployment Rate</b>	<b>29</b>	<b>Oct</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,9%</b>
<b>GDP YoY</b>	<b>30</b>	<b>3Q</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,0%</b>

No Brasil, a surpresa veio da alta forte dos indicadores de confiança da indústria e dos consumidores, além da aceleração dos PMIs. Apesar dos dados de produção industrial, varejo e atividade decepcionarem, alguma recuperação deve se manifestar à frente.

