

## INDICADORES DE MERCADO

Indicadores Principais	Var (%)	1/2019
Brazil ETF	18,77%	45,37
Ibovespa	10,82%	97.393,74
BRL/USD	-6,03%	3,65
EM ETF	10,34%	43,10
SP500	7,87%	2704,10
VIX	-34,82%	16,57

Após o desempenho bastante ruim em Dezembro, os ativos de risco globais voltaram a se valorizar. **Destaque para o desempenho formidável da bolsa brasileira no mês, que fez as máximas históricas.**

Taxas	Var (pts)	1/2019
US 10Y Yield	-0,05	2,63
Germany 10Y Yield	-0,09	0,15
Japan 10Y Yield	0,00	0,01
UK 10Y Yield	-0,06	1,22
US High Yield Spread	-1,00	4,27
Brazil CDS (5y)	-41,25	166,3
Juros Jan20	-0,18	6,38
Juros Jan21	-0,37	7,00
Juros Jan25	-0,05	8,64

**Grande parte do desempenho positivo vem sendo atribuído à timidez do Fed em seguir com as altas de juros anteriormente esperadas pelo mercado.** A última comunicação, mais dovish, trouxe alívio para os juros globais. No Brasil, esse movimento foi intensificado pelo otimismo com as perspectivas de reformas.

Commodities	Var (%)	1/2019
Oil (WTI)	17,92%	54,02
Iron Ore	19,29%	84,22
Soybean	3,83%	916
Sugar	5,56%	12,71
Gold	3,02%	1321
Silver	3,65%	16,06
BBG Comdty Index	5,23%	80,73

O bom humor global também contaminou as commodities. **O minério de Ferro, em específico, foi beneficiado pelo choque negativo de oferta após a tragédia de Brumadinho.** A Vale já teve que tornar algumas minas inoperantes e existe alguma incerteza a respeito de outros fechamentos que possam ocorrer.



Moedas	Var (%)	1/2019
DXY	-0,48%	95,56
BRL	6,42%	3,65
EUR	-0,17%	1,14
GBP	2,78%	1,31
CNY	2,72%	6,70
NZD	2,93%	0,69
AUD	3,18%	0,73
JPY	0,73%	108,89
MXN	2,85%	19,11
RUB	6,07%	65,38
ZAR	8,24%	13,25
TRY	2,42%	5,16
ARS	2,42%	5,16

O bom humor global trouxe alívio ao USD, em especial contra os emergentes. O euro segue com desempenho ruim, dada que as perspectivas econômicas para o continente seguem declinantes, o que adiou perspectivas de eventuais aumentos de juros na região.

DM Equities (Local Ccy)	Var (%)	1/2019
Australia	3,87%	5.865
Canada	8,50%	15.541
France	5,54%	4.993
Germany	5,82%	11.173
Japan	3,79%	20.773
UK	3,58%	6.969
United States	7,87%	2704,10

As bolsas de países desenvolvidos também apresentaram forte recuperação.

**Com quase metade das companhias no SP500 tendo reportado seus resultados para o ano completo de 2018, 70% destas reportaram lucros acima das expectativas.** No entanto, o guidance das empresas para frente tem sido mais negativo na margem. As revisões de lucro para o 1T19 vem sendo negativas na margem, e o mercado espera agora uma contração de lucros de -0,8% t/t. **As revisões baixistas tem sido puxadas principalmente por *Information Technology, Energy e Materials.***



EM Equities (Local Ccy)	Var (%)	1/2019
Brasil	10,82%	97.394
China Onshore	3,64%	2.585
Taiwan	2,11%	9.932
South Korea	8,03%	2.205
Turkey	14,03%	104.074
India	0,52%	36.257
Russia	6,41%	2.521
Argentina	19,92%	36.327
Chile	5,88%	5.406
South Africa	2,69%	54.157

As bolsas de países emergentes também tiveram desempenho positivo. Destaque para Argentina e Turquia.

Performance Setorial	% Idx
Financials	52%
Energy	17%
Utilities	15%
Consumer Staples	12%
Consumer Discretionary	6%
Industrials	3%
Health Care	1%
Real Estate	1%
Information Technology	1%
Telecommunication Services	0%
Materials	-8%

Top Movers	Var (%)	2/2018	Leaders	Pts
ELET3	54,35%	37,40	BBDC4	60
ELET6	44,48%	40,70	ITUB4	34
SBSP3	37,68%	43,37	BBAS3	24
VVAR3	36,67%	6,00	PETR3	22
CIEL3	34,31%	11,94	PETR4	21
CCRO3	32,86%	14,88	B3SA3	20
CSAN3	32,67%	44,39	PCAR4	16
ESTC3	30,89%	31,10	EQTL3	15
JBSS3	30,20%	15,09	SUZB3	14
KROT3	28,86%	11,43	ABEV3	11



Bottom Movers	Var (%)	1/2019	Laggards	Pts
VALE3	-10,78%	45,50	VALE3	-47
BRAP4	-9,39%	28,13	EMBR3	-2
GOLL4	-1,51%	24,72	BRAP4	-1
MGLU3	-0,78%	179,07	MGLU3	-1
CMIG4	-0,07%	13,85	GOLL4	0
SMLS3	2,47%	44,70	CMIG4	0
BRDT3	3,70%	26,65	LOGG3	0
CVCB3	4,61%	64,00	MRFG3	0
VIVT4	5,32%	48,69	GOAU4	0
HYPE3	5,46%	31,85	SMLS3	0

No Brasil, o desempenho positivo foi disseminado. A alta do índice, no entanto, pode ser principalmente explicada pela performance de bancos e de Petrobras. Do lado negativo, tivemos o desempenho de Vale.



## INDICADORES ECONÔMICOS

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
<b>Markit US Manufacturing PMI</b>	02	Dec F	53,9	53,8	55,3
ISM Manufacturing	03	Dec	57,5	54,1	59,3
<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	04	Dec	184k	312k	155k
<b>Unemployment Rate</b>	04	Dec	3,7%	3,9%	3,7%
<b>Average Hourly Earnings YoY</b>	04	Dec	3,0%	3,2%	3,1%
Markit US Composite PMI	04	Dec F	--	54,4	54,7
Markit US Services PMI	04	Dec F	53,4	54,4	54,7
NFIB Small Business Optimism	08	Dec	103,0	104,4	104,8
CPI YoY	11	Dec	1,9%	1,9%	2,2%
Conf. Board Consumer Confidence	29	Jan	124,0	120,2	128,1
<b>Chicago Purchasing Manager</b>	31	Jan	61,5	56,7	65,4
New Home Sales	31	Nov	570k	657k	544k
<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	01	Jan	165k	304k	312k
Unemployment Rate	01	Jan	3,9%	4,0%	3,9%
<b>Average Hourly Earnings YoY</b>	01	Jan	3,2%	3,2%	3,2%
Markit US Manufacturing PMI	01	Jan F	54,9	54,9	54,9
<b>ISM Manufacturing</b>	01	Jan	54,0	56,6	54,1
U. of Mich. Sentiment	01	Jan F	90,7	91,2	90,7
Durable Goods Orders	04	Nov F	1,5%	0,7%	0,8%
<b>Markit US Services PMI</b>	05	Jan F	54,2	54,2	54,2
<b>Markit US Composite PMI</b>	05	Jan F	--	54,4	54,5

Os primeiros sinais de fraqueza da economia americana devido ao trade war podem ter se manifestado na queda dos PMIs divulgados ao longo de dezembro. Do lado do emprego, no entanto, a economia segue gerando um número de vagas bastante robusto. O desemprego mais alto do que o esperado parece ter vindo de um aumento da taxa de participação, o que é muito positivo. Surpreende também a força da inflação de salários, significativamente acima da inflação geral.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
<b>Markit Eurozone Manufacturing PMI</b>	02	Dec F	51,4	51,4	51,8
Consumer Confidence	08	Dec F	-6,2	-6,2	-6,2
<b>Industrial Production WDA YoY</b>	14	Nov	-2,1%	-3,3%	1,2%
CPI YoY	17	Dec F	1,6%	1,6%	1,6%
<b>Consumer Confidence</b>	23	Jan A	-6,5	-7,9	-6,2
<b>Consumer Confidence</b>	30	Jan F	-7,9	-7,9	-7,9
<b>Economic Confidence</b>	30	Jan	106,8	106,2	107,3
<b>Industrial Confidence</b>	30	Jan	0,5	0,5	1,1
<b>Services Confidence</b>	30	Jan	11,5	11,0	12,0
<b>GDP SA YoY</b>	31	4Q A	1,2%	1,2%	1,6%
Unemployment Rate	31	Dec	7,9%	7,9%	7,9%
Markit Eurozone Manufacturing PMI	01	Jan F	50,5	50,5	50,5
CPI Core YoY	01	Jan A	1,0%	1,1%	1,0%
Markit Eurozone Composite PMI	05	Jan F	50,7	51,0	50,7
Markit Eurozone Services PMI	05	Jan F	50,8	51,2	50,8
Retail Sales YoY	05	Dec	0,5%	0,8%	1,1%



Deixando as questões políticas de lado, a Europa parece ter sido fortemente afetada pela queda no comércio global. Os índices de confiança seguem fracos, assim como os dados de produção industrial.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Caixin China PMI Mfg	01	Dec	50,2	49,7	50,2
Caixin China PMI Services	03	Dec	53,0	53,9	53,8
CPI YoY	09	Dec	2,1%	1,9%	2,2%
Exports YoY	14	Dec	2,0%	-4,4%	5,4%
Imports YoY	14	Dec	4,5%	-7,6%	3,0%
GDP YoY	21	4Q	6,4%	6,4%	6,5%
Industrial Production YoY	21	Dec	5,3%	5,7%	5,4%
Retail Sales YoY	21	Dec	8,1%	8,2%	8,1%
Manufacturing PMI	30	Jan	49,3	49,5	49,4
Non-manufacturing PMI	30	Jan	53,8	54,7	53,8
Caixin China PMI Mfg	31	Jan	49,6	48,3	49,7
Caixin China PMI Services	02	Jan	53,4	53,6	53,9

Os dados chineses divulgados em dezembro não serviram para diminuir preocupações com a economia do país. A queda inesperada em importações e exportações, além do primeiro dado de crescimento de PIB abaixo dos 6,5% em cerca de 30 anos são indicativos fortes de que a desaceleração da China continua.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Markit Brazil PMI Manufacturing	02	Dec	--	52,6	52,7
PPI Manufacturing YoY	04	Nov	--	10,69%	14,09%
Markit Brazil PMI Services	04	Dec	--	51,9	51,3
Markit Brazil PMI Composite	04	Dec	--	52,4	51,6
Industrial Production YoY	08	Nov	-0,40%	-0,90%	1,10%
IBGE Inflation IPCA YoY	11	Dec	3,71%	3,75%	4,05%
Retail Sales YoY	15	Nov	2,2%	4,4%	1,9%
Retail Sales Broad YoY	15	Nov	4,3%	5,8%	6,2%
CNI Capacity Utilization (SA)	15	Nov	77,3%	76,8%	77,1%
Economic Activity YoY	17	Nov	1,8%	1,9%	3,0%
IBGE Inflation IPCA-15 YoY	23	Jan	3,81%	3,77%	3,86%
Formal Job Creation Total	23	Dec	-344.000	-334.462	58.664
CNI Industrial Confidence	23	Jan	--	64,7	63,8
FGV Consumer Confidence	25	Jan	--	96,6	93,8
FGV Inflation IGPM YoY	30	Jan	6,73%	6,74%	7,54%
PPI Manufacturing YoY	30	Dec	--	0	0
National Unemployment Rate	31	Dec	11,40%	11,60%	11,60%
Industrial Production YoY	01	Dec	-3,9%	-3,6%	-0,9%
Markit Brazil PMI Manufacturing	01	Jan	--	52,7	52,6
CNI Capacity Utilization (SA)	01	Dec	--	77,5%	76,8%
Markit Brazil PMI Services	05	Jan	--	52,0	51,9
Markit Brazil PMI Composite	05	Jan	--	52,3	52,4
Selic Rate	06	Feb 6	6,5%	--	6,50%

O Brasil permaneceu em sua trajetória recente – dados de confiança em alta, mas com os dados da economia real ainda decepcionando na margem. Sem grandes novidades.

