

INDICADORES DE MERCADO

Indicadores Principais	Var (%)	12/2018
Brazil ETF	-2,54%	38,20
Ibovespa	-1,81%	87.887,26
BRL/USD	0,36%	3,88
EM ETF	-3,49%	39,06
SP500	-9,18%	2506,85
VIX	40,68%	25,42

O mês de dezembro foi caracterizado pela alta volatilidade dos mercados, especialmente no mundo desenvolvido. **O SP500 cedeu quase 10% no período, determinando o pior mês para a bolsa norte-americana desde a crise de 2008.**

Taxas	Var (pts)	12/2018
US 10Y Yield	-0,30	2,68
Germany 10Y Yield	-0,07	0,24
Japan 10Y Yield	-0,09	0,00
UK 10Y Yield	-0,09	1,28
US High Yield Spread	1,04	5,27
Brazil CDS (5y)	-2,85	207,5
Juros Jan19	-0,01	6,40
Juros Jan21	-0,57	7,37
Juros Jan25	-0,05	9,09

O desempenho das bolsas fez com que as pessoas começassem a se preocupar com uma recessão no horizonte. A taxa de 10 anos nos Estados Unidos voltou para perto das mínimas de 2018, assim como no resto do mundo. **Os mercados brasileiros navegaram surpreendentemente bem por essa crise, com fechamento significativo das taxas de 2 anos e queda do CDS.**

Commodities	Var (%)	12/2018
Oil (WTI)	-9,68%	45,81
Iron Ore	5,47%	70,60
Soybean	-1,26%	882
Sugar	-6,16%	12,04
Gold	5,08%	1282
Silver	9,08%	15,50
BBG Comdty Index	-7,08%	76,72

O petróleo seguiu em queda e fez a mínima do ano em torno dos \$42/barril, recuperando um pouco no fechamento do ano. O minério de Ferro recuperou da queda do mês anterior.



Moedas	Var (%)	12/2018
DXY	-1,21%	96,02
BRL	-0,36%	3,88
EUR	1,33%	1,15
GBP	0,04%	1,28
CNY	1,19%	6,88
NZD	-2,23%	0,67
AUD	-3,52%	0,70
JPY	3,54%	109,69
MXN	3,65%	19,65
RUB	-3,26%	69,35
ZAR	-3,32%	14,35
TRY	-1,40%	5,29
ARS	-1,40%	5,29

O USD também não passou incólume ao chacoalho dos mercados americanos, perdendo contra quase todas as moedas de mercados desenvolvidos, mas ganhando contra moedas emergentes.

DM Equities (Local Ccy)	Var (%)	12/2018
Australia	-0,37%	5.646
Canada	-5,76%	14.323
France	-5,46%	4.731
Germany	-6,20%	10.559
Japan	-10,45%	20.015
UK	-3,61%	6.728
United States	-9,18%	2506,85

As bolsas de mercados desenvolvidos tiveram desempenho bastante ruim no último mês de 2018, com destaque para a queda superior a 10% do Nikkei.

Ao longo do 4Q18, os analistas cortaram as previsões de lucro para o S&P500 para o mesmo período em -3,8%. A média de corte das estimativas para os últimos 20 trimestres foi de -3,1%, de forma que esse nível de frustração não foge significativamente da média.



EM Equities (Local Ccy)	Var (%)	12/2018
Brasil	-1,81%	87.887
China Onshore	-3,64%	2.494
Taiwan	-1,62%	9.727
South Korea	-2,66%	2.041
Turkey	-4,34%	91.270
India	-0,35%	36.068
Russia	-1,42%	2.359
Argentina	-3,78%	30.293
Chile	-0,13%	5.105
South Africa	4,09%	52.737

As bolsas emergentes tiveram desempenho, na média, um pouco melhor do que as bolsas de mercados desenvolvidos.

Performance Setorial	% Idx
Energy	50%
Materials	39%
Consumer Staples	24%
Health Care	5%
Industrials	5%
Information Technology	1%
Telecommunication Services	0%
Real Estate	-1%
Financials	-5%
Consumer Discretionary	-6%
Utilities	-13%

Top Movers	Var (%)	2/2018	Leaders	Pts
MRVE3	15,31%	12,36	BBDC4	280
CYRE3	13,00%	15,47	BBAS3	244
UGPA3	12,59%	53,20	UGPA3	243
SBSP3	11,58%	31,50	LREN3	238
RENT3	10,85%	29,75	RENT3	145
CMIG4	10,23%	13,86	CMIG4	124
NATU3	10,00%	45,00	SBSP3	111
MGLU3	9,99%	180,48	MGLU3	111
LREN3	8,68%	42,40	NATU3	70
ENBR3	7,74%	14,03	BBDC3	53



Bottom Movers	Var (%)	12/2018	Laggards	Pts
KROT3	-15,52%	8,87	PETR4	-806
VVAR3	-15,25%	4,39	PETR3	-724
CCRO3	-13,78%	11,20	VALE3	-567
BRKM5	-12,55%	47,38	ABEV3	-491
MRFG3	-11,94%	5,46	KROT3	-241
PETR3	-9,52%	25,40	B3SA3	-239
FLRY3	-8,43%	19,66	CCRO3	-200
PETR4	-7,93%	22,68	BRKM5	-180
RADL3	-7,76%	57,15	ITUB4	-155
ABEV3	-7,23%	15,38	SUZB3	-131

A bolsa brasileira sofreu mais por conta de commodities e bancos, enquanto as empresas mais vinculadas à economia doméstica tiveram desempenho positivo.



INDICADORES ECONÔMICOS

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
ISM Manufacturing	03	Nov	57,5	59,3	57,7
Markit US Manufacturing PMI	03	Nov F	55,4	55,3	55,7
ISM Non-Manufacturing Index	06	Nov	59,0	60,7	60,3
Markit US Services PMI	06	Nov F	54,4	54,7	54,8
Markit US Composite PMI	06	Nov F	--	54,7	54,9
Change in Nonfarm Payrolls	07	Nov	198k	155k	250k
Unemployment Rate	07	Nov	3,7%	3,7%	3,7%
FOMC Rate Decision (Upper Bound)	19	Dec 19	2,5%	2,5%	2,3%
U. of Mich. Sentiment	21	Dec F	97,4	98,3	97,5
Durable Goods Orders	21	Nov P	1,6%	0,8%	-4,3%
GDP Price Index	21	3Q T	1,7%	1,8%	1,7%
PCE Core YoY	21	Nov	1,9%	1,9%	1,8%
Conf. Board Consumer Confidence	27	Dec	133,5	128,1	135,7
Chicago Purchasing Manager	28	Dec	60,2	65,4	66,4

Os dados americanos continuam indicando que a economia permanece bastante aquecida, gerando empregos e com a confiança em níveis bastante altos. O movimento de preços recente, no entanto, pode trazer algum impacto para os dados de confiança.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Markit Eurozone Manufacturing PMI	03	Nov F	51,5	51,8	52,0
Markit Eurozone Composite PMI	05	Nov F	52,4	52,7	53,1
Markit Eurozone Services PMI	05	Nov F	53,1	53,4	53,7
Retail Sales YoY	05	Oct	2,0%	1,7%	0,8%
GDP SA YoY	07	3Q F	1,7%	1,6%	1,7%
ZEW Survey Expectations	11	Dec	--	-21,0	-22,0
Industrial Production WDA YoY	12	Oct	0,7%	1,2%	0,9%
ECB Main Refinancing Rate	13	Dec 13	0,0%	0,0%	0,0%
Labour Costs YoY	14	3Q	--	2,5%	2,2%
CPI YoY	17	Nov F	2,0%	1,9%	2,0%
CPI Core YoY	17	Nov F	1,0%	1,0%	1,0%
Consumer Confidence	21	Dec A	-4,3	-6,2	-3,9

Na Europa, a economia parece estar mais vulnerável, com índices de confiança e de atividade ainda em níveis modestos, ainda que positivos.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Caixin China PMI Mfg	02	Nov	50,1	50,2	50,1
Caixin China PMI Composite	04	Nov	--	51,9	50,5
Caixin China PMI Services	04	Nov	50,7	53,8	50,8
CPI YoY	08	Nov	2,4%	2,2%	2,5%
Industrial Production YoY	14	Nov	5,9%	5,4%	5,9%
Retail Sales YoY	14	Nov	8,8%	8,1%	8,6%
Surveyed Jobless Rate	14	Nov	--	4,8%	4,9%
Manufacturing PMI	30	Dec	50,0	49,4	50,0
Non-manufacturing PMI	30	Dec	53,2	53,8	53,4
Composite PMI	30	Dec	--	52,6	52,8



Os dados do PMI Chinês estão bastante próximos do território contracionista. Apesar de estímulos anunciados pelas autoridades monetárias do país, é esperada alguma desaceleração marginal da economia chinesa para os próximos trimestres.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Markit Brazil PMI Manufacturing	03	Nov	--	52,7	51,1
Industrial Production YoY	04	Oct	2,10%	1,10%	-2,00%
Markit Brazil PMI Services	05	Nov	--	51,30	50,50
IBGE Inflation IPCA YoY	07	Nov	4,17%	4,05%	4,56%
Selic Rate	12	Dec 12	6,50%	6,50%	6,50%
Retail Sales YoY	13	Oct	2,50%	1,90%	0,10%
Retail Sales Broad YoY	13	Oct	7,50%	6,20%	2,20%
CNI Industrial Confidence	19	Dec	--	63,80	63,20
CNI Consumer Confidence	19	Dec	--	114,30	113,60
Formal Job Creation Total	20	Nov	30.704	58.664	57.733
IBGE Inflation IPCA-15 YoY	21	Dec	3,90%	3,86%	4,39%
FGV Consumer Confidence	21	Dec	--	93,80	93,20
FGV Inflation IGPM YoY	28	Dec	7,52%	7,54%	9,68%

O Brasil permaneceu em sua trajetória recente – dados de confiança em alta, mas com os dados da economia real ainda decepcionando na margem. Destaque para a criação de empregos, que repetiu o desempenho de outubro e gerou mais de 50 mil vagas em novembro.

