

## INDICADORES DE MERCADO

Indicadores Principais	Var (%)	10/2018
Brazil ETF	19,03%	40,15
Ibovespa	10,19%	87.423,55
BRL/USD	-8,06%	3,72
EM ETF	-8,76%	39,16
SP500	-6,94%	2711,74
VIX	75,17%	21,23

Apesar do desempenho bastante ruim dos mercados globais, os mercados brasileiros tiveram retornos expressivos no mês, com a eleição de Jair Bolsonaro para a presidência da República.

Taxas	Var (pts)	10/2018
US 10Y Yield	0,08	3,14
Germany 10Y Yield	-0,09	0,39
Japan 10Y Yield	0,00	0,13
UK 10Y Yield	-0,14	1,44
US High Yield Spread	0,52	3,70
Brazil CDS (5y)	-58,66	204,3
Juros Jan19	-0,27	6,43
Juros Jan21	-1,45	8,13
Juros Jan25	-0,16	9,85

Tomados pelo otimismo, o CDS e a curva de juros soberana do Brasil fecharam bastante. Destaque para o desempenho dos vértices intermediários. Lá fora, a robustez da economia dos Estados Unidos dá suporte a elevação dos rendimentos dos títulos, sobretudo para os ativos de crédito de maior risco.

Commodities	Var (%)	10/2018
Oil (WTI)	-11,83%	64,86
Iron Ore	7,94%	73,55
Soybean	-0,62%	839
Sugar	18,47%	13,15
Gold	2,01%	1215
Silver	-2,78%	14,25
BBG Comdty Index	-2,36%	83,19

No mês, destacamos a queda do preço do petróleo, que já cedeu mais de 15% em relação as máximas do ano, firmadas no começo de Outubro. O minério de Ferro, por outro lado, permaneceu forte, mesmo em meio a percepção de maior fraqueza da economia chinesa.



Moedas	Var (%)	10/2018
DXY	2,07%	97,11
BRL	8,76%	3,72
EUR	-2,52%	1,13
GBP	-2,03%	1,28
CNY	-1,53%	6,98
NZD	-1,54%	0,65
AUD	-2,09%	0,71
JPY	0,67%	112,94
MXN	-7,97%	20,34
RUB	-0,49%	65,88
ZAR	-4,36%	14,79
TRY	8,47%	5,58

O dólar subiu globalmente no mês, junto com o rendimento das treasurys de 10 anos. **Destaque para a alta expressiva do Real e da Lira Turca, que recupera cerca de 25% desde as mínimas firmadas em Agosto.** Do lado negativo, chama a atenção o desempenho do Peso Mexicano, que se aproxima das mínimas do ano. O sentimento ruim piorou após os resultados do referendo quanto a construção do novo aeroporto, com declarações do presidente-eleito que minaram a confiança dos agentes de mercado.

DM Equities (Local Ccy)	Var (%)	10/2018
Australia	-6,08%	5.830
Canada	-6,51%	15.027
France	-7,28%	5.093
Germany	-6,53%	11.448
Japan	-9,12%	21.920
UK	-5,09%	7.128
United States	-6,94%	2711,74

**As bolsas de países desenvolvidos acompanharam a bolsa americana e apresentaram desempenho fortemente negativo no mês.**

Enquanto no balanço do mês de Setembro as expectativas de crescimento de lucros para as empresas americanas no 3T18 estavam abaixo de 20%, com quase ¾ das empresas tendo reportado o número até agora se aproxima dos 25% a/a. O guidance para o 4Q18 está vindo um pouco mais ameno, e as expectativas de crescimento de lucros para 2019 estão a aproximadamente 9,5%.

Na Europa, cerca de ¼ das empresas já reportaram, com um pouco menos da metade superando as expectativas. Até agora, as empresas estão com crescimento de lucros bastante robusto, de- +14,2% a/a no consolidado, ou +10,4% sem o setor de energia.



EM Equities (Local Ccy)	Var (%)	10/2018
Brasil	10,19%	87.424
China Onshore	-7,75%	2.603
Taiwan	-10,94%	9.802
South Korea	-13,37%	2.030
Turkey	-9,76%	90.201
India	-4,93%	34.442
Russia	-4,95%	2.353
Argentina	-11,87%	29.491
Chile	-3,39%	5.104
South Africa	-5,96%	52.389

Assim como os desenvolvidos, os emergentes também todos tiveram desempenho bastante negativo, com a já mencionada exceção de Brasil.

Performance Setorial	% Idx
Financials	54%
Energy	38%
Utilities	11%
Consumer Discretionary	9%
Industrials	7%
Real Estate	3%
Information Technology	1%
Telecommunication Services	0%
Health Care	0%
Consumer Staples	-7%
Materials	-15%

Top Movers	Var (%)	2/2018	Leaders	Pts
CMIG4	54,05%	11,03	PETR4	2696
ELET3	51,52%	23,50	BBDC4	1657
BBAS3	45,16%	42,75	PETR3	1650
ELET6	42,86%	26,60	BBAS3	1631
MGLU3	37,81%	168,80	ITUB4	1608
CYRE3	35,94%	14,60	B3SA3	639
CCRO3	34,58%	10,97	LREN3	464
BRML3	32,02%	12,70	ITSA4	451
ECOR3	31,98%	9,45	CMIG4	373
PETR4	30,96%	27,62	CCRO3	315



Bottom Movers	Var (%)	10/2018	Laggards	Pts
SUZB3	-21,28%	37,85	VALE3	-979
SMLS3	-19,02%	37,25	ABEV3	-820
RADL3	-13,27%	62,82	SUZB3	-478
QUAL3	-12,62%	14,40	RADL3	-204
ABEV3	-10,91%	16,34	BRKM5	-166
BRKM5	-10,76%	52,15	PCAR4	-137
PCAR4	-10,15%	78,22	WEGE3	-100
WEGE3	-8,86%	18,00	GGBR4	-92
ESTC3	-7,44%	23,13	FIBR3	-84
BRAP4	-6,77%	34,56	KLBN11	-59

Como esperado, a alta da bolsa foi concentrada em Bancos e empresas estatais. Destaque para Cemig, beneficiada pela eleição de Romeu Zema (NOVO) ao governo de Minas Gerais, que tem a intenção de privatizá-la. Do lado negativo, destacamos as exportadoras. Além dessas, Qualicorp e Smiles foram prejudicadas por questões societárias e de governança, enquanto RD e Ambev vem reportando resultados ruins em meio a problemas de competição.



## INDICADORES ECONÔMICOS

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Markit US Manufacturing PMI	01	Sep F	55,6	55,6	54,7
ISM Manufacturing	01	Sep	60,0	59,8	61,3
Markit US Services PMI	03	Sep F	53,0	53,5	54,8
Durable Goods Orders	04	Aug F	4,5%	4,4%	4,5%
Change in Nonfarm Payrolls	05	Sep	185k	134k	201k
<b>Unemployment Rate</b>	<b>05</b>	<b>Sep</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,9%</b>
<b>Average Hourly Earnings YoY</b>	<b>05</b>	<b>Sep</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,9%</b>
PPI Ex Food and Energy YoY	10	Sep	2,5%	2,5%	2,3%
<b>CPI YoY</b>	<b>11</b>	<b>Sep</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,7%</b>
CPI Ex Food and Energy YoY	11	Sep	2,3%	2,2%	2,2%
<b>Durable Goods Orders</b>	<b>25</b>	<b>Sep P</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,4%</b>
<b>U. of Mich. 1 Yr Inflation</b>	<b>26</b>	<b>Oct F</b>	<b>--</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,8%</b>
PCE Core YoY	29	Sep	2,0%	2,0%	2,0%
PCE Deflator YoY	29	Sep	2,0%	2,0%	2,2%
<b>Conf. Board Consumer Confidence</b>	<b>30</b>	<b>Oct</b>	<b>135,9</b>	<b>137,9</b>	<b>138,4</b>
<b>Chicago Purchasing Manager</b>	<b>31</b>	<b>Oct</b>	<b>60,0</b>	<b>58,4</b>	<b>60,4</b>
Markit US Manufacturing PMI	43405	Oct F	55,8	55,7	55,9
ISM Manufacturing	43405	Oct	59,0	57,7	59,8

Os dados de emprego nos Estados Unidos continuam muito surpreendentes. Com o desemprego atingindo os 3,7%, o nível de emprego está na máxima de 50 anos. Começamos a ver aceleração salarial, que chega próxima dos 3%, assim como as expectativas para inflação futura.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Markit Eurozone Manufacturing PMI	01	Sep F	53,3	53,2	54,6
<b>Unemployment Rate</b>	<b>01</b>	<b>Aug</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,2%</b>
Markit Eurozone Composite PMI	03	Sep F	54,2	54,1	54,5
Markit Eurozone Services PMI	03	Sep F	54,7	54,7	54,4
Retail Sales YoY	03	Aug	1,7%	1,8%	1,1%
Industrial Production WDA YoY	12	Aug	-0,2%	0,9%	-0,1%
ZEW Survey Expectations	16	Oct	--	-19,4	-7,2
<b>CPI YoY</b>	<b>17</b>	<b>Sep F</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,0%</b>
<b>CPI Core YoY</b>	<b>17</b>	<b>Sep F</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,9%</b>
Markit Eurozone Manufacturing PMI	24	Oct P	53,0	--	53,2
Markit Eurozone Composite PMI	24	Oct P	53,9	--	54,1
Markit Eurozone Services PMI	24	Oct P	54,5	--	54,7
ECB Deposit Facility Rate	25	Oct 25	-0,4%	-0,4%	-0,4%
<b>GDP SA YoY</b>	<b>30</b>	<b>3Q A</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,1%</b>
Consumer Confidence	30	Oct F	-2,7	-2,7	-2,7
Economic Confidence	30	Oct	110,0	109,8	110,9
Industrial Confidence	30	Oct	3,9	3,0	4,7
Business Climate Indicator	30	Oct	1,2	1,0	1,2
Services Confidence	30	Oct	14,0	13,6	14,6
<b>CPI Estimate YoY</b>	<b>31</b>	<b>Oct</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,1%</b>
Unemployment Rate	31	Sep	8,1%	8,1%	8,1%
<b>CPI Core YoY</b>	<b>31</b>	<b>Oct A</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,9%</b>



A Europa segue sua marcha de recuperação lenta, com bastante espaço para melhora no mercado de trabalho, e índices de atividade tímidos, mas solidamente positivos.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Caixin China PMI Composite	07	Sep	--	52,1	52,0
Caixin China PMI Services	07	Sep	51,4	53,1	51,5
CPI YoY	15	Sep	2,5%	2,5%	2,3%
PPI YoY	15	Sep	3,5%	3,6%	4,1%
<b>GDP YoY</b>	<b>18</b>	<b>3Q</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,7%</b>
Industrial Production YoY	18	Sep	6,0%	5,8%	6,1%
Retail Sales YoY	18	Sep	9,0%	9,2%	9,0%
<b>Manufacturing PMI</b>	<b>30</b>	<b>Oct</b>	<b>50,6</b>	<b>50,2</b>	<b>50,8</b>
<b>Non-manufacturing PMI</b>	<b>30</b>	<b>Oct</b>	<b>54,6</b>	<b>53,9</b>	<b>54,9</b>
<b>Caixin China PMI Mfg</b>	<b>31</b>	<b>Oct</b>	<b>50,0</b>	<b>50,1</b>	<b>50,0</b>

A China atingiu o seu nível de crescimento mais baixo em muitos anos, com a moderação da atividade que vem sendo vista neste ano e no anterior. O ritmo de moderação ainda não preocupa, mas se a fraqueza se tornar mais aguda, pode vir a chacoalhar os mercados.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Markit Brazil PMI Manufacturing	01	Sep	--	50,90	51,10
<b>CNI Capacity Utilization (SA)</b>	<b>02</b>	<b>Aug</b>	<b>77,5%</b>	<b>78,1%</b>	<b>77,3%</b>
<b>Industrial Production YoY</b>	<b>02</b>	<b>Aug</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,0%</b>
Markit Brazil PMI Composite	03	Sep	--	47,30	47,80
Markit Brazil PMI Services	03	Sep	--	46,4	46,8
<b>IBGE Inflation IPCA YoY</b>	<b>05</b>	<b>Sep</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Retail Sales YoY</b>	<b>11</b>	<b>Aug</b>	<b>1,4%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Retail Sales Broad YoY</b>	<b>11</b>	<b>Aug</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>3,0%</b>
Economic Activity YoY	17	Aug	2,1%	2,5%	2,6%
CNI Industrial Confidence	19	Oct	--	53,70	52,80
<b>Formal Job Creation Total</b>	<b>22</b>	<b>Sep</b>	<b>82.000</b>	<b>137.336</b>	<b>110.431</b>
FGV Consumer Confidence	24	Oct	--	86,1	82,1
Current Account Balance	25	Sep	\$430m	\$32m	-\$717m
Foreign Direct Investment	25	Sep	\$7118m	\$7829m	\$10607m
<b>PPI Manufacturing YoY</b>	<b>26</b>	<b>Sep</b>	<b>--</b>	<b>16,7%</b>	<b>15,1%</b>
Net Debt % GDP	29	Sep	51,8%	52,2%	51,2%
FGV Inflation IGPM YoY	30	Oct	10,8%	10,8%	10,0%
Selic Rate	31	Oct 31	6,5%	6,5%	6,5%
<b>Industrial Production YoY</b>	<b>43405</b>	<b>Sep</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>2,0%</b>
Markit Brazil PMI Manufacturing	43405	Oct	--	51,1	50,9
CNI Capacity Utilization (SA)	43405	Sep	--	77,8%	78,1%

Para o Brasil, chama a atenção a recuperação do emprego. A criação de vagas foi bastante forte. A recuperação segue firme, mas deve ser precedida pelo aumento da confiança, que já começou.

