

Diário de Mercado

4 de junho de 2018

Estratégia de Mercado

Ibovespa tem quarto avanço consecutivo, alçado por Petrobras e bancos

Resumo. O Ibovespa, que havia registrado recuo de quase 11% em maio, apura agora melhora com seu quarto pregão positivo seguido – mas, empiricamente, ainda deverá passar por oscilações típicas de um ano eleitoral. A recuperação da economia doméstica, que alicerçava uma tendência de alta do índice doméstico, segue sofrendo revisões baixistas em suas projeções. Para o PIB, ainda neste ano, o Focus chegou a projetar crescimento de 2,8%, e, após cinco semanas recuando, já apura expectativa de crescimento próxima a 2,2%. No exterior, os principais mercados bursáteis também tiveram ganhos. As bolsas de Nova York se beneficiam das boas perspectivas para a economia dos EUA, com a divulgação de consistentes dados do relatório de emprego na sexta-feira passada, com geração de vagas acima do aguardado e taxa de desemprego em 3,8% - a menor desde 2000. No mercado de câmbio, o dólar recuou à imagem do movimento da divisa no exterior, influenciando também no arrefecimento nas taxas dos juros futuros.

Ibovespa. O índice sustentou firme alta durante todo o pregão, com fortes contribuições do setor financeiro e da Petrobras. Na outra ponta, Cielo e Vale recuaram, suavizando o bom desempenho do índice. O índice encerrou aos 78.596 pts (+1,76%), acumulando avanço de 2,40% no mês, 2,87% no ano e 25,73% em 12 meses. O volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 16,65 bilhões, sendo R\$ 16,31 bilhões no mercado à vista. Na quarta-feira (30), último dado disponível, houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 1,010 bilhão da bolsa, décima sessão negativa consecutiva. O mês de maio fechou com saldo negativo de R\$ 8,433 bilhões e o fluxo líquido acumulado no ano segue deficitário em R\$ 4,012 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Sid. Nacional ON	CSNA3	8,93	14,93	159,1	Tim ON	TIMP3	13,60	-2,37	65,4
Eletrobras PNB	ELET6	18,9	8,87	40,7	Cielo ON	CIEL3	16,93	-2,08	130,6
Petrobras PN	PETR4	17,48	8,17	1.552,1	Qualicorp ON	QUAL3	19,18	-1,49	48,1
Magazine Luiza ON	MGLU3	124,34	7,68	419,6	Weg ON	WEGE3	16,80	-1,47	61,6
Eletrobras ON	ELET3	16,28	7,46	46,6	Embraer ON	EMBR3	22,46	-1,45	60,5

Agenda Econômica. No Brasil, IPC-S da FGV acelerou de 0,33% na penúltima semana de maio para 0,41% na última semana, próximo ao consenso de 0,42%. Com o resultado, o índice acumulou avanço de 1,79% no ano e de 2,87% nos últimos 12 meses. Dos oito grandes grupos, cinco aceleraram, com destaques para Transportes, de 0,16% na leitura anterior para 0,48%, bem como Alimentação, de 0,09% para 0,24%. Nos EUA, os pedidos de bens duráveis caíram 1,6% em abril, ante queda de 1,7% na leitura anterior.

Focus. No relatório semanal Focus do Banco Central, nas projeções de mercado desta semana, o cenário doméstico sofreu nova redução em relação ao crescimento esperado para este ano. O PIB estimado arrefeceu pela quinta semana consecutiva, situando-se agora em 2,18% para 2018, mas foi mantido em 3,00% para 2019. Dados anteriormente divulgados já tinham induzido uma revisão para baixo do PIB do primeiro trimestre e a divulgação deste resultado na semana passada ratificou um crescimento um pouco abaixo do consenso de mercado. Também, a questão envolvendo a greve dos caminhoneiros, que se espalhou pelo País, teve uma preliminar precificação neste momento.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC-S IPC FGV	Mai 31	0.42%	0.33%	0.41%	—
BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Abr	--	78.2%	78.1%	▼
EUA	Pedidos de fábrica	Abr	-0.5%	1.7%	-0.8%	▼
EUA	Pedidos de bens duráveis	Abr F	--	-1.7%	-1.6%	▼
CHI	Caixin China PMI Composto	Mai	--	52.3		
CHI	Caixin China PMI Serviços	Mai	52.9	52.9		

* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. Após dois avanços consecutivos, o dólar comercial (interbancário) cedeu nesta segunda-feira, acompanhando enfraquecimento generalizado da divisa no exterior e ausência de más notícias no âmbito doméstico. A divisa fechou cotada a R\$ 3,7410 (-0,51%), acumulando alta de 0,24% no mês, 12,85% no ano e 15,00% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos cedeu a 232 pts, ante 235 pts na sexta-feira passada.

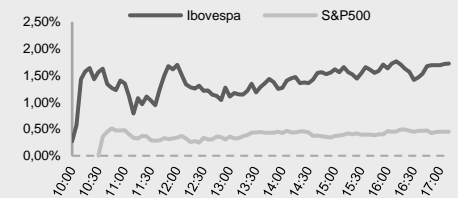
Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa nas seções curta e intermediária, e com ligeiros ajustes de alta em alguns contratos de longo prazo. A firme queda do dólar no mercado doméstico colaborou para um certo alívio nas taxas, que registram firme e generalizado avanço em relação às posições de um mês atrás, alçadas por eventos como a turbulência ocasionada pela greve dos caminhoneiros.

Para esta semana. Destaque no Brasil para o IPCA de maio e produção industrial de abril. Nos EUA destaque para indicadores de confiança e atividade, como o PMI e ISM de serviços. Na Europa, PIB do 1T, e, na China, balança comercial.

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

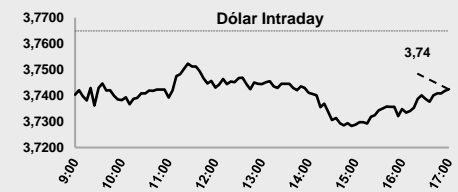
Rafael Freda Reis, CNPI-P
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	78.596	1,76	2,40	2,87
Ibov Futuro (jun)	78.622	1,69	1,82	-
Dow Jones (EUA)	24.814	0,72	1,63	0,38
Nasdaq (EUA)	7.606	0,69	2,21	10,18
S&P 500 (EUA)	2.747	0,45	1,54	2,74
DAX (Alemanha)	12.771	0,37	1,32	-1,14
CAC (França)	5.473	0,14	1,38	3,02
FTSE (R.Unido)	7.741	0,51	0,82	0,70
Shanghai (China)	3.091	0,52	-0,14	-6,53
Nikkei (Japão)	22.476	1,37	1,23	-1,27

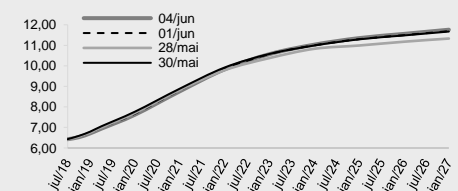


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7401	-0,65	-0,05	13,04
Euro x Real	4,3734	-0,35	0,30	10,55
Euro x US\$	1,1699	0,34	0,29	-2,04
Brasil CDS 5 Anos (pts)	232	-4	+14	+69
Ouro Spot (R\$ grama)	155,35	-0,12	-0,73	-0,24
Petróleo Brent(US\$/barril)	75,51	-1,56	-2,54	13,43
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,20	-0,26	-	-9,93

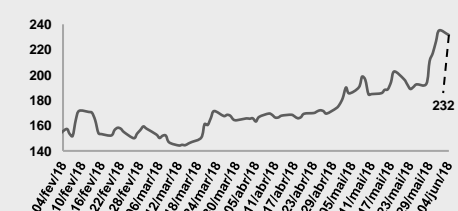
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática.
Elaboração BB Investimentos

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
04/jun	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Mai 31	0.42%	0.33%	0.41%	—
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Abr	—	78.2%	78.1%	▼
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Abr	-0.5%	1.7%	-0.8%	▼
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Abr F	—	-1.7%	-1.6%	▼
		22:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Mai	—	52.3		
		22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Mai	52.9	52.9		
05/jun	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mai	0.09%	-0.03%		
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Abr	0.4%	-0.1%		
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Abr	7.8%	1.3%		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mai	—	50.6		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mai	—	50.0		
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mai F	55.7	55.7		
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mai F	—	55.7		
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Abr	6300	6550		
		11:00	EUA	ISM Composto exceto manufatura	Mai	57.6	56.8		
06/jun	Qua	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Mai	1.36%	0.93%		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Mai	4.90%	2.97%		
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Mai	—	266111		
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Mai	—	217340		
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Mai	—	73152		
		09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	1T F	0.6%	0.7%		
		09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	1T F	2.8%	2.7%		
		09:30	EUA	Balança comercial	Abr	-\$49.1b	-\$49.0b		
			CHI	Reservas estrangeiras	Mai	\$3106.00b	\$3124.85b		
07/jun	Qui	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jun 2	225k	221k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	Mai 26	1740k	1726k		
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Abr	\$14.000b	\$11.622b		
		03:45	FRA	Balança comercial	Abr	-5100m	-3840m		
		06:00	EUR	PIB SAZ T/T	1T F	0.4%	0.4%		
		06:00	EUR	PIB SAZ A/A	1T F	2.5%	2.5%		
		20:50	JAP	PIB SAZ T/T	1T F	-0.2%	-0.2%		
		20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	1T F	-0.5%	-0.6%		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Mai	—	-1.1%		
			CHI	Balança comercial	Mai	\$32.45b	\$28.38b		
			CHI	Exportações A/A	Mai	11.1%	12.7%		
	CHI	Importações A/A	Mai	19.6%	21.5%				
08/jun	Sex	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jun 7	—	—		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Mai	0.29%	0.22%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Mai	2.74%	2.76%		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Abr	—	0.3%		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Abr F	0.0%	0.0%		
		03:00	ALE	Balança comercial	Abr	20.2b	24.7b		
		03:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Abr	-0.3%	1.8%		
		03:00	ALE	Importações SAZ M/M	Abr	0.6%	-0.2%		
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Abr	0.3%	1.0%		
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Abr	2.8%	3.2%		
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Abr	0.3%	-0.4%		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Abr	2.9%	1.8%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Abr	1.3%	0.1%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Abr	3.7%	0.4%		
		22:30	CHI	IPP A/A	Mai	3.9%	3.4%		
		22:30	CHI	IPC A/A	Mai	1.9%	1.8%		

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis			
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital	Imobiliário	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Alimentos e Bebidas	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
Equipe de Vendas	Varejo	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		