

# Diário de Mercado

5 de junho de 2018

## Estratégia de Mercado

### Ibovespa cede em meio a temores de instabilidade fiscal e eleitoral

**Resumo.** A significativa piora na percepção de risco doméstico contagiou os mercados de renda variável, juros e câmbio com equânime intensidade. O cenário externo também não favoreceu, já que diante de declarações protecionistas de Trump, e com temores de agravamento da questão fiscal na Itália, o dólar avançou contra moedas emergentes. Por aqui, o quadro fiscal também foi motivo de preocupação, já que o impacto da concessão de subsídios ao diesel pelo governo, acordado para o fim da greve dos caminhoneiros dificulta o cumprimento da meta orçamentária, e mina a confiança dos investidores na estabilidade no longo prazo. Além disso, houve a percepção de avanço das intenções de voto a candidatos extremistas na eleição presidencial vindoura, o que manteve os investidores na defensiva. Com isso, a bolsa recuou, e os juros dispararam, enquanto o dólar atingiu sua maior cotação desde março de 2016.

**Ibovespa.** O índice já iniciou a sessão em queda, e ao longo do dia esta foi se intensificando. As principais contribuições negativas vieram do setor financeiro, o mais líquido da bolsa, que respondeu à generalizada piora da percepção do quadro doméstico, e também da Petrobras, com ecos do impacto da provável alteração em sua política de preços após os eventos da semana anterior. Na contramão do movimento, a Vale observou valorização. O índice encerrou aos 76.641 pts (-2,49%), acumulando avanço de 0,31% no ano. O volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,91 bilhões, sendo R\$ 10,71 bilhões no mercado à vista. Na sexta-feira (1º), último dado disponível, e primeiro do mês de junho, houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 912,37 milhões da bolsa, décima primeira 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\$ 4,924 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	48,3	2,70	241,1	Eletrobras PNB	ELET6	17,36	-8,15	52,5
Vale ON	VALE3	53,73	2,30	906,3	Via Varejo Unit	VVAR11	22,69	-7,99	56,3
Gerdaul PN	GGBR4	16,15	1,76	296,2	Eletrobras ON	ELET3	14,99	-7,81	64,7
Fibria ON	FIBR3	73,11	1,15	164,2	Banco do Brasil ON	BBAS3	29,12	-6,37	355,4
Brasil Foods ON	BRFS3	24,57	0,74	327,0	Lj. Americanas PN	LAME4	17,00	-6,28	72,6

**Agenda Econômica.** No Brasil, a produção industrial do mês de abril surpreendeu os analistas, ao vir acima das expectativas tanto na variação mensal (0,8% ante 0,4% esperado) quanto no dado ano contra ano (8,9% ante 7,8% esperado). Dos 26 setores analisados, 24 apresentaram melhora, e contribuiu para o avanço, em especial no comparativo anual, o fato de abril de 2018 ter 3 dias úteis a mais que o mesmo mês de 2017, e a base do último ser bastante fraca. Já os índices dos gerentes de compras (PMI) do setor de serviços e o composto (serviços e manufatura) relativos ao mês de maio declinaram, a 49,7 e 49,5 (ante 50,6 e 50,0 em abril, respectivamente), adentrando, segundo a metodologia do indicador, a zona considerada de retração (abaixo de 50), ou seja, um menor apetite por conta dos responsáveis pelos setores de compras nas empresas tendo em vista o futuro próximo.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - mensal	Mai	0.10%	-0.03%	0.19%	▲
BRA	Produção industrial M/M	Abr	0.4%	-0.1%	0.8%	▲
BRA	Produção industrial A/A	Abr	7.8%	1.2%	8.9%	▲
BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mai	--	50.6	49.7	▼
BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mai	--	50.0	49.5	▼
EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mai F	55.7	55.7	56.8	▲
EUA	PMI Composto EUA Markit	Mai F	--	55.7	56.7	▲
EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Abr	6300	6633	6698	▲
EUA	ISM Composto exceto manufatura	Mai	57.7	56.8	58.6	▲

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

**Câmbio e CDS.** O dólar avançou ante a maioria das divisas emergentes na sessão, na esteira de dados norte-americanos mais fortes do que antevistos, e o real teve um dos piores desempenhos, refletindo desconforto dos investidores para com as questões domésticas, como o cenário eleitoral que se aproxima. A divisa fechou cotada a R\$ 3,8106 (1,88%), acumulando alta de 15,17% no ano. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos avançou a 236 pts, ante 232 pts da véspera.

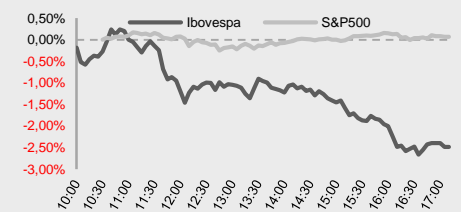
**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular com firme avanço ao longo de toda a estrutura a termo da curva futura. Pesaram sobre o posicionamento as maiores incertezas no âmbito fiscal, mediante a concessão de subsídios ao diesel, além de avanço de candidatos presidenciais com perfil heterodoxo nas intenções de voto, e ainda a pressão cambial.

**Para esta semana.** Destaque no Brasil para o IPCA de maio, a ser divulgado na sexta-feira. Na Europa, PIB do 1T, e, na China, balança comercial.

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

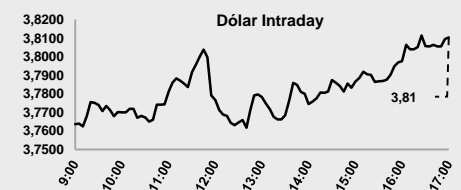
Rafael Freda Reis, CNPI-P  
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.641	-2,49	-0,15	0,31
Ibov Futuro (jun)	76.745	-2,39	-0,15	-
Dow Jones (EUA)	24.800	-0,06	1,57	0,33
Nasdaq (EUA)	7.638	0,41	2,63	10,64
S&P 500 (EUA)	2.749	0,07	1,61	2,81
DAX (Alemanha)	12.787	0,13	1,45	-1,01
CAC (França)	5.461	-0,22	1,16	2,79
FTSE (R.Unido)	7.687	-0,70	0,11	-0,01
Shanghai (China)	3.114	0,74	0,61	-5,83
Nikkei (Japão)	22.540	0,28	1,52	-0,99

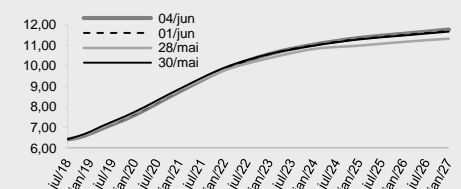


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8106	1,88	1,84	15,17
Euro x Real	4,4630	2,05	2,35	12,81
Euro x US\$	1,1717	0,15	0,45	-1,89
Brasil CDS 5 Anos (pts)	236	+5	+19	+74
Ouro Spot (R\$ grama)	158,88	0,37	-0,35	0,14
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,93	-0,48	-3,32	12,31
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,86	1,03	-	-9,01

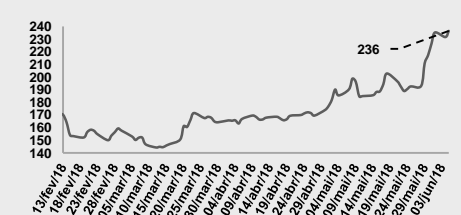
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Econômica.  
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	52.3	—
		22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Mai	52.9	52.9	52.9	—
05/jun	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Mai	0.10%	-0.03%	0.19%	▲
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Abr	0.4%	-0.1%	0.8%	▲
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Abr	7.8%	1.2%	8.9%	▲
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Mai	—	50.6	49.7	▼
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Mai	—	50.0	49.5	▼
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Mai F	55.7	55.7	56.8	▲
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Mai F	—	55.7	56.7	▲
		11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Abr	6300	6633	6698	▲
		11:00	EUA	ISM Composto exceto manufatura	Mai	57.7	56.8	58.6	▲
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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

**Gerentes da Equipe de Pesquisa**

<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
--	---

**Renda Variável**

<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

**Bancos e Serviços Financeiros**

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>
	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

**Bens de Capital**

Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	<b>Imobiliário</b>
	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

**Utilities**

Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>
	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

**Alimentos e Bebidas**

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br
---	-------------------------------------

	<b>Transporte e Logística</b>
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

**Macroeconomia e Estratégia de Mercado**

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br

**Equipe de Vendas**

<b>Investidor Institucional</b>	<b>Varejo</b>
bb.distribuicao@bb.com.br	aco@bb.com.br

<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
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	

**BB Securities - London**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

**Managing Director**

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

**Director of Sales Trading**

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

**Head of Sales**

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Managing Director**

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

**Institutional Sales - Equity**

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

**Institutional Sales - Fixed Income**

Fabio Frazão +1 (646) 845-3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

**DCM**

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

**Syndicate**

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

**BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

**Managing Director**

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

**Director, Head of Sales**

José Carlos Reis +65 6420-6570

**Institutional Sales**

Zhao Hao +65 6420-6582