

Diário de Mercado

10 de julho de 2018

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

José Roberto dos Anjos, CNPI-P
robertodosanjos@bb.com.br

Blue chips caem e Ibovespa tem recuo moderado

Resumo. Em dia positivo no exterior, o Ibovespa teve bom início mas encerrou com leve queda, puxado pelas empresas de maior peso no índice. Sem grandes direcionadores, com agenda econômica esvaziada e arrefecimento no cenário político conturbado do fim de semana o Ibovespa navegou ao sabor do noticiário corporativo. No mercado de câmbio, o real registrou o melhor desempenho dentre as principais moedas, em ambiente mais benigno às moedas emergentes. Na esteira da queda do dólar, os juros futuros também recuaram.

Ibovespa. O índice abriu a sessão com firme alta, chegando a ganhos de 1,2% nos primeiros minutos de pregão – máxima intradiária aos 75.895 pts. A alta não sustentou diante do mal desempenho das *blue chips*, com bancos, Petrobras e Vale em queda. O recuo do índice não foi maior pelos fortes avanços de Brasken, Cielo e B3. O Ibovespa encerrou aos 74.862 pts (-0,20%), acumulando avanço de 2,89% no mês, queda de 2,02% no ano e alta de 18,78% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,85 bilhões, sendo R\$ 10,23 bilhões no mercado à vista. Na quinta-feira (05), último dado disponível, houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 1,02 bilhão da bolsa. No mês de julho, o saldo encontra-se negativo em R\$ 82,887 milhões; já no ano, o saldo acumulado registra saída líquida de R\$ 10,030 bilhões.

| Maiores altas | Ticker | Preço | % | Vol (mm) | Maiores quedas | Ticker | Preço | % | Vol (mm) |
|----------------|--------|-------|------|----------|----------------|--------|-------|-------|----------|
| Braskem PNA | BRKM5 | 52,63 | 6,58 | 147,4 | Eletrobras ON | ELET3 | 14,13 | -2,75 | 36,1 |
| JBS ON | JBSS3 | 9,84 | 5,35 | 88,9 | Sabesp ON | SBSP3 | 23,73 | -2,35 | 32,4 |
| Cielo ON | CIEL3 | 16,81 | 5,33 | 101,4 | Ultrapar ON | UGPA3 | 45,59 | -2,29 | 70,6 |
| Weg ON | WEGE3 | 17 | 4,04 | 56,3 | Fibra ON | FIBR3 | 71,40 | -2,12 | 77,7 |
| Ecorodovias ON | ECOR3 | 8,1 | 3,18 | 26,8 | Usiminas PNA | USIM5 | 7,88 | -1,99 | 90,8 |

Agenda Econômica. Na França, a produção industrial recuou 0,2% em maio, ante queda de 0,5% em abril – pior que a projeção de +0,7%. Com o resultado, o índice recua 0,9% em comparação com maio de 2017. Já a produção industrial no Reino Unido caiu 0,4% em maio, frente queda de 0,8% no mês anterior – também abaixo do aguardado pelo mercado (+0,5%). Na comparação interanual, o índice avança 0,8%, bem abaixo do consenso de 1,9%.

| Região | Indicador / Evento | Referência | Projeção* | Anterior | Leitura | Viés |
|--------|-----------------------------|------------|-----------|----------|---------|------|
| FRA | Produção industrial M/M | Mai | 0.7% | -0.5% | -0.2% | ▼ |
| FRA | Produção industrial A/A | Mai | 0.4% | 2.1% | -0.9% | ▼ |
| GBR | Balança comercial | Mai | -£3400 | -£5280 | -£2790 | ▲ |
| GBR | Produção industrial M/M | Mai | 0.5% | -0.8% | -0.4% | ▼ |
| GBR | Produção industrial A/A | Mai | 1.9% | 1.8% | 0.8% | ▼ |
| GBR | GDP (MoM) | Mai | 0.3% | 0.2% | 0.3% | ▲ |
| ALE | Pesquisa ZEW Situação atual | Jul | 78.1 | 80.6 | 72.4 | ▼ |
| ALE | Pesquisa ZEW (Expectativas) | Jul | -18.9 | -16.1 | -24.7 | ▼ |
| EUR | Pesquisa ZEW (Expectativas) | Jul | -- | -12.6 | -18.7 | ▼ |
| JAP | IPP A/A | Jun | 2.8% | 2.7% | -- | ▲ |
| CHI | New Yuan Loans CNY | Jun | 1535.0b | 1150.0b | -- | ▲ |

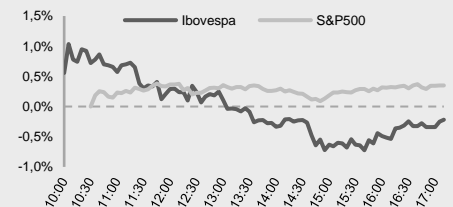
* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) abriu com ligeira alta mas entrou em trajetória descendente ainda pela manhã, renovando mínimas até o final da sessão. A queda refletiu ambiente mais amigável aos emergentes desde a segunda-feira (feriado por aqui) no exterior. O real esteve entre os melhores desempenhos de uma cesta ampliada das principais moedas globais. O dólar fechou cotado a R\$ 3,8020 (-1,74%), acumulando recuo de 1,93% em julho, e alta de 14,69% no ano e de 16,66% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos cedeu a 243 pts, ante 254 da última sexta-feira.

Juros. Acompanhando a queda paulatina do câmbio durante toda a sessão, os juros futuros recuaram em toda a curva a termo, renovando mínimas a caminho do fim do pregão. Com a agitação no cenário político sendo estancada no próprio fim de semana, em dia de agenda esvaziada, o comportamento do dólar foi o principal direcionador do mercado.

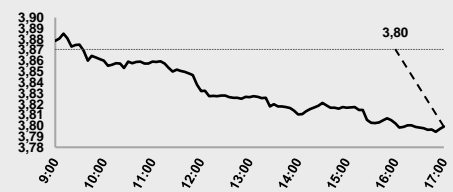
Para a semana. A agenda econômica até o fim da semana é mais morna em relação à semana passada. No Brasil, ganham destaque a prévia do IGP-M na quarta, os dados do varejo e de serviços do IBGE na quinta e sexta-feira, respectivamente. Já para os EUA, os dados do seguro-desemprego na quinta e a confiança do consumidor da Univ. de Michigan na sexta-feira têm maior relevância no radar dos agentes.

| Índices mundiais | Último | % Dia | % Mês | % Ano |
|--------------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| IBOVESPA | 74.862 | -0,20 | 2,89 | -2,02 |
| Ibov Futuro (jun) | 75.000 | -0,71 | 2,94 | - |
| Dow Jones (EUA) | 24.920 | 0,58 | 2,67 | 0,81 |
| Nasdaq (EUA) | 7.759 | 0,04 | 3,31 | 12,40 |
| S&P 500 (EUA) | 2.794 | 0,35 | 2,78 | 4,50 |
| DAX (Alemanha) | 12.610 | 0,53 | 2,47 | -2,38 |
| CAC (França) | 5.434 | 0,67 | 2,08 | 2,29 |
| FTSE (R.Unido) | 7.692 | 0,05 | 0,72 | 0,06 |
| Shanghai (China) | 2.828 | 0,44 | -0,70 | -14,50 |
| Nikkei (Japao) | 22.197 | 0,66 | -0,48 | -2,50 |

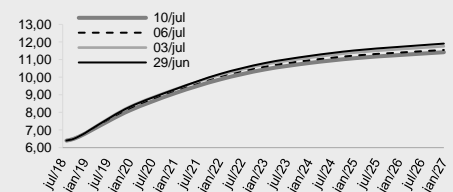


| Moeda/commodity | Último | %Dia | %Mês | %Ano |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Dólar Comercial (B3) | 3,7989 | -1,65 | -1,95 | 14,82 |
| Euro x Real | 4,4626 | -1,62 | -1,28 | 12,80 |
| Euro x US\$ | 1,1740 | -0,05 | 0,48 | -1,70 |
| Brasil CDS 5 Anos (pts) | 243 | -11 | -27 | +81 |
| Ouro Spot (R\$ grama) | 153,36 | 0,01 | 0,24 | -3,05 |
| Petróleo Brent(US\$/barrel) | 78,91 | 2,10 | -0,64 | 18,54 |
| Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong | 63,21 | 0,60 | -2,41 | -11,3 |

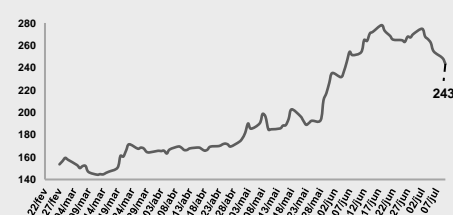
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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 | |
|-------|--------|------------------|------|--------------------------------------|------------|------------------|------------|------------|------|--|
| Dom | 8-jul | 22:21 | CHI | Reservas estrangeiras | Jun | \$3101.80b | \$3110.62b | \$3112.13b | — | |
| Seg | 9-jul | 3:00 | ALE | Balança comercial | Mai | 20.2b | 20.4b | 19.7b | ▼ | |
| | | 3:00 | ALE | Saldo em conta corrente | Mai | 19.8b | 22.7b | 12.6b | ▼ | |
| | | 3:00 | ALE | Exportações SAZ M/M | Mai | 0.7% | -0.3% | 1.8% | ▲ | |
| | | 3:00 | ALE | Importações SAZ M/M | Mai | -0.5% | 2.2% | 0.7% | ▲ | |
| | | 8:00 | BRA | IPC-S IPC FGV | jul/07 | 1.04% | 1.19% | 1.01% | — | |
| | | 8:00 | BRA | IGP-DI Inflação FGV M/M | Jun | 1.57% | 1.64% | 1.48% | — | |
| | | 8:00 | BRA | Inflação FGV IGP-DI A/A | Jun | 7.87% | 5.20% | 7.79% | ▼ | |
| | | 8:25 | BRA | Relatório Focus | | | | | | |
| | | 15:00 | BRA | Balança comercial semanal | jul/08 | — | — | \$1034m | — | |
| | | 22:30 | CHI | IPP A/A | Jun | 4.5% | 4.1% | 4.7% | ▼ | |
| 22:30 | CHI | IPC A/A | Jun | 1.9% | 1.8% | 1.9% | — | | | |
| Ter | 10-jul | 3:45 | FRA | Produção industrial M/M | Mai | 0.7% | -0.5% | -0.2% | ▼ | |
| | | 3:45 | FRA | Produção industrial A/A | Mai | 0.4% | 2.1% | -0.9% | ▼ | |
| | | 5:30 | GBR | Balança comercial | Mai | -Â£3400 | -Â£5280 | -Â£2790 | ▲ | |
| | | 5:30 | GBR | Produção industrial M/M | Mai | 0.5% | -0.8% | -0.4% | ▼ | |
| | | 5:30 | GBR | Produção industrial A/A | Mai | 1.9% | 1.8% | 0.8% | ▼ | |
| | | 5:30 | GBR | GDP (MoM) | Mai | 0.3% | 0.2% | 0.3% | ▲ | |
| | | 6:00 | ALE | Pesquisa ZEW Situação atual | Jul | 78.1 | 80.6 | 72.4 | ▼ | |
| | | 6:00 | ALE | Pesquisa ZEW (Expectativas) | Jul | -18.9 | -16.1 | -24.7 | ▼ | |
| | | 6:00 | EUR | Pesquisa ZEW (Expectativas) | Jul | — | -12.6 | -18.7 | ▼ | |
| | | 20:50 | JAP | IPP A/A | Jun | 2.8% | 2.7% | — | — | |
| | | 20:50 | CHI | New Yuan Loans CNY | Jun | 1535.0b | 1150.0b | — | — | |
| Qua | 11-jul | 5:00 | BRA | IPC FIPE- Semanal | jul/07 | 0.92% | 1.07% | — | — | |
| | | 8:00 | EUA | MBA-Solicitações de empréstimos | jul/06 | — | -0.5% | — | — | |
| | | 8:00 | BRA | ÍGP-M Inflation 1st Preview | Jul | 0.99% | 1.50% | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | Demanda final IPP M/M | Jun | 0.2% | 0.5% | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | IPP exceto alimentos e energia M/M | Jun | 0.2% | 0.3% | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | Demanda final IPP A/A | Jun | 3.1% | 3.1% | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | IPP exceto alimentos e energia A/A | Jun | 2.6% | 2.4% | — | — | |
| | | 11:00 | EUA | Estoques no atacado M/M | Mai F | 0.5% | 0.5% | — | — | |
| Qui | 12-jul | 3:00 | ALE | IPC M/M | Jun F | 0.1% | 0.1% | — | — | |
| | | 3:00 | ALE | IPC A/A | Jun F | 2.1% | 2.1% | — | — | |
| | | 3:00 | ALE | IPC EU harmonizado M/M | Jun F | 0.1% | 0.1% | — | — | |
| | | 3:00 | ALE | IPC EU harmonizado A/A | Jun F | 2.1% | 2.1% | — | — | |
| | | 3:45 | FRA | IPC EU harmonizado M/M | Jun F | 0.1% | 0.1% | — | — | |
| | | 3:45 | FRA | IPC EU harmonizado A/A | Jun F | 2.4% | 2.4% | — | — | |
| | | 3:45 | FRA | IPC M/M | Jun F | 0.1% | 0.1% | — | — | |
| | | 3:45 | FRA | IPC A/A | Jun F | 2.1% | 2.1% | — | — | |
| | | 6:00 | EUR | Produção industrial SAZ M/M | Mai | 1.2% | -0.9% | — | — | |
| | | 6:00 | EUR | Produção industrial WDA A/A | Mai | 2.4% | 1.7% | — | — | |
| | | 9:00 | BRA | Vendas a varejo M/M | Mai | -0.7% | 1.0% | — | — | |
| | | 9:00 | BRA | Vendas no varejo A/A | Mai | 2.6% | 0.6% | — | — | |
| | | 9:00 | BRA | Venda ampla varejo (M/M) | Mai | -3.2% | 1.3% | — | — | |
| | | 9:00 | BRA | Vendas no varejo A/A | Mai | 4.2% | 8.6% | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | Novos pedidos seguro-desemprego | jul/07 | 225k | 231k | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | Seguro-desemprego | jun/30 | 1730k | 1739k | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | IPC M/M | Jun | 0.2% | 0.2% | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | IPC exc alimentos e energia M/M | Jun | 0.2% | 0.2% | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | IPC A/A | Jun | 2.9% | 2.8% | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | IPC exc alimentos e energia A/A | Jun | 2.3% | 2.2% | — | — | |
| 15:00 | EUA | Orçamento mensal | Jun | -\$80.0b | -\$146.8b | — | — | | | |
| | | | CHI | Balança comercial | Jun | \$27.72b | \$24.92b | — | | |
| | | | CHI | Exportações A/A | Jun | 9.5% | 12.6% | — | | |
| | | | CHI | Importações A/A | Jun | 21.3% | 26.0% | — | | |
| Sex | 13-jul | 1:30 | JAP | Produção industrial M/M | Mai F | — | -0.2% | — | — | |
| | | 1:30 | JAP | Produção industrial A/A | Mai F | — | 4.2% | — | — | |
| | | 3:00 | ALE | Índice de preços no atacado M/M | Jun | — | 0.8% | — | — | |
| | | 3:00 | ALE | Índice de preços no atacado A/A | Jun | — | 2.9% | — | — | |
| | | 9:00 | BRA | Volume do setor de serviços IBGE A/A | Mai | -4.0% | 2.2% | — | — | |
| | | 9:30 | EUA | Índice de preços de importação M/M | Jun | 0.1% | 0.6% | — | — | |
| | | 11:00 | EUA | Sentimento Univ de Mich | Jul P | 98.0 | 98.2 | — | — | |

▲ 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 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 |
| Renda Variável | | |
| Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br | Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br | |
| Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br | Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br | |
| Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br | Imobiliário 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 Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br | Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br | 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 |
| Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br | Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br | |
| Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br | Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br | |
| Equipe de Vendas | | BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909 |
| Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br | Varejo aco@bb.com.br | Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582 |
| Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira | Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran | |