

Diário de Mercado

11 de julho de 2018

Novos embates na guerra comercial pressionam ativos domésticos

Resumo. Novos desdobramentos da guerra comercial EUA x China assolaram os mercados na sessão desta quarta-feira. Desta vez, após nova ameaça de taxaço a importados chineses por parte dos EUA, em discurso ainda na noite de terça-feira pelo presidente Trump, Pequim já sinalizou a adoção de contramedidas. Com isso, os investidores retraíram-se diante de mais uma onda de incerteza, tendo ainda como agravante a queda de mais de 7% na cotação do petróleo no mercado externo, o que incrementou a aversão ao risco. Com este pano de fundo a bolsa observou recuo enquanto o dólar se apreciou ante o real, e a curva dos juros futuros abriu ao longo de toda a sua extensão.

Ibovespa. Com oscilação de pouca amplitude, mas em queda ao longo de praticamente todo o pregão, o índice refletiu destacadamente o noticiário externo, com mais um capítulo da guerra comercial EUA x China testando o apetite ao risco dos investidores. A queda do petróleo no mercado externo também pressionou os ativos brasileiros, destacadamente a Petrobras. O Ibovespa encerrou aos 74.398 pts (-0,62%), acumulando avanço de 2,25% no mês, queda de 2,62% no ano e alta de 16,55% em 12 meses. No dia 6 (último dado disponível), houve ingresso de R\$ 19,125 milhões em capital estrangeiro na B3, o que reduziu a evasão acumulada no mês de julho a R\$ 63,762 milhões. Em 2018 o saldo líquido é de evasão de R\$ 10,011 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Suzano PNA	SUZB3	44,88	3,63	157,1	B2W Cia Digital ON	BTOW3	26,72	-3,85	34,0
Raia Drogasil ON	RADL3	69,89	2,86	110,3	JBS ON	JBSS3	9,49	-3,56	186,1
Eletrobras ON	ELET3	14,44	2,19	73,5	Gol PN	GOLL4	10,67	-3,26	17,3
Eletrobras PNB	ELET6	16,92	2,17	43,9	Magazine Luiza ON	MGLU3	114,51	-3,00	151,2
Braskem PNA	BRKM5	53,68	2,00	93,3	Cemig PN	CMIG4	7,61	-2,44	36,8

Agenda Econômica. No Brasil, a inflação medida pelo IPC-Fipe relativo à primeira quadrissemana de julho variou 0,63% na margem mensal. Houve arrefecimento versus o dado do mesmo período apurado em junho (1,07%), e o número também foi menor do que o projetado por analistas (0,90%).

Já a inflação apurada pela primeira prévia do IGP-M de julho observou dinâmica semelhante. A margem mensal ante maio ficou em 0,41%, sendo que a mediana das estimativas do mercado apontava para 0,97%. O dado mostrou desaceleração contra o mês anterior (1,50%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - Semanal	Jul/07	0.90%	1.07%	0.63%	▲
EUA	MBA-Solic de empr. hipotecários	Jul/06	--	-0.5%	2.5%	—
BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Jul	0.97%	1.50%	0.41%	▲
EUA	Demanda final IPP M/M	Jun	0.2%	0.5%	0.3%	—
EUA	Estoques no atacado M/M	Mai F	0.5%	0.5%	0.6%	—

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

Câmbio e CDS. Em meio a pontual alívio na tensão com a guerra comercial EUA x China no início da manhã, o dólar chegou a operar em queda ante o real. Porém, a pauta tensa persistiu, e o dólar tornou a avançar, de fato em escala global, ganhando terreno ante todos os pares no G10 e as principais divisas internacionais. O dólar fechou cotado a R\$ 3,880 (+2,13%), acumulando alta de 0,14% em julho, 17,27% no ano e de 19,23% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos se elevou a 253 pontos, contra 244 do dia anterior.

Juros. Direcionados muito por conta do dólar, os juros futuros operaram em alta ao longo de praticamente todos os seus vencimentos. O panorama de agravamento da guerra comercial, com os EUA na iminência de nova taxaço a produtos chineses foi o principal noticiário a fazer preço na sessão.

Para quinta-feira. Agenda recheada, com destaque para vendas no varejo no Brasil relativas ao mês de maio, sendo aguardada queda de 3,2% no conceito amplo, e queda de 0,7% no conceito restrito, que exclui dados voláteis como material de construção e autopeças, ambos impactados pela greve dos caminhoneiros. No exterior, relevo para a última prévia da inflação ao consumidor em junho na Alemanha, enquanto nos EUA pedidos de seguro desemprego e inflação ao consumidor de junho.

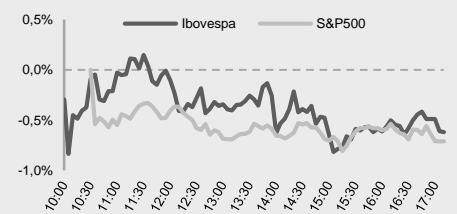
Estratégia de Mercado

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

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

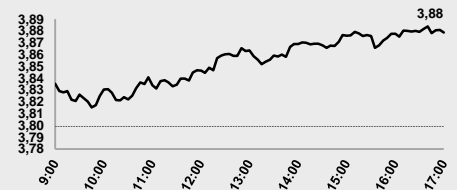
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	74.398	-0,62	2,25	-2,62
Ibov Futuro (jun)	74.990	-0,40	2,50	-
Dow Jones (EUA)	24.700	-0,88	1,77	-0,08
Nasdaq (EUA)	7.717	-0,55	2,75	11,78
S&P 500 (EUA)	2.774	-0,71	2,05	3,76
DAX (Alemanha)	12.417	-1,53	0,90	-3,87
CAC (França)	5.354	-1,48	0,57	0,78
FTSE (R.Unido)	7.592	-1,30	-0,59	-1,25
Shanghai (China)	2.778	-1,76	-2,45	-16,01
Nikkei (Japão)	21.932	-1,19	-1,67	-3,66

Bolsas

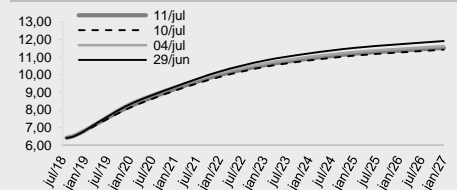


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3.8800	2,13	0,14	17,27
Euro x Real	4.5293	1,49	0,20	14,49
Euro x US\$	1,1673	-0,60	-0,09	-2,26
Brasil CDS 5 Anos (pts)	253	+9	-18	+90
Ouro Spot (R\$ grama)	154,92	-1,09	-0,86	-4,11
Petróleo Brent(US\$/barril)	74,07	-6,07	-6,76	11,02
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	63,22	0,09	-2,42	-11,3

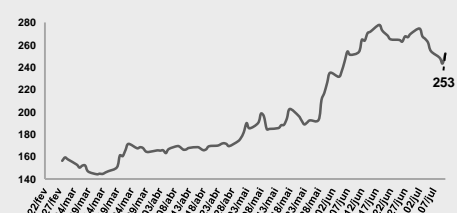
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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
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%	2.8%	—
		Qua	11-jul	5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jul/07	0.90%	1.07%
8:00	EUA			MBA-Solicitações de empréstimos	Jul/06	--	-0.5%	2.5%	—
8:00	BRA			IGP-M Inflation 1st Preview	Jul	0.97%	1.50%	0.41%	▲
9:30	EUA			Demanda final IPP M/M	Jun	0.2%	0.5%	0.3%	—
9:30	EUA			IPP exceto alimentos e energia M/M	Jun	0.2%	0.3%	0.3%	—
9:30	EUA			Demanda final IPP A/A	Jun	3.1%	3.1%	3.4%	—
9:30	EUA			IPP exceto alimentos e energia A/A	Jun	2.6%	2.4%	2.8%	—
11:00	EUA			Estoques no atacado M/M	Mai F	0.5%	0.5%	0.6%	—
Qui	12-jul		CHI	New Yuan Loans CNY	Jun	1535.0b	1150.0b	--	
		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			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

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 a 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	acoos@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		