

Diário de Mercado

12 de junho de 2018

Ibovespa avança modestamente na véspera de decisão de juros nos EUA

Resumo. A sessão de negócios que antecedeu a data da definição de juros dos EUA foi marcada pela predominante cautela. Ainda que a elevação das Fed Funds já esteja dada, o mercado operou em postura mais defensiva no aguardo do gráfico de pontos, que é a visão acerca das taxas futuras sob a ótica de cada dirigente da autoridade monetária, o que será conhecido apenas na tarde de quarta-feira, e ajudará os investidores a recalibrarem suas exposições tendo em vista novas evidências de avanço ou retração no diferencial de juros entre os EUA e o restante do mundo. Internamente, o noticiário foi morno, tendo sido a principal influência no clima dos negócios a dinâmica do mercado de câmbio, que contou com mais duas intervenções extraordinárias do Bacen para enxugamento da volatilidade.

Ibovespa. O índice doméstico até ensaiou ganhos mais significativos, mas por fim limitou-se a acompanhar a performance do mercado norte-americano, notadamente do S&P 500. Em uma sessão onde predominaram as oscilações contidas, com os investidores à espera da definição de juros pelo Fomc na tarde da quarta-feira, os principais destaques positivos vieram da Vale e das siderúrgicas, enquanto o negativo ficou por conta da Petrobras, tendo o setor financeiro apresentado comportamento misto. O Ibovespa fechou aos 72.754 pts (+0,62%), acumulando -5,21% no mês, -4,77% no ano e 17,92% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 9,69 bilhões, sendo R\$ 9,37 bilhões no mercado à vista. Na sexta-feira (8), último dado disponível, houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 1,108 bilhão da bolsa. No mês de junho o saldo é negativo em R\$ 3,155 bilhões; já no ano, o saldo registra saída líquida de R\$ 7,167 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Via Varejo Unit	VVAR11	21,5	6,70	72,2	Brasil Foods ON	BRFS3	20,89	-2,88	120,2
Embraer ON	EMBR3	24,78	6,12	98,7	Iguatemi ON	IGTA3	29,71	-2,59	73,2
Eletrobras PNB	ELET6	15,84	5,95	44,3	Cielo ON	CIEL3	15,41	-2,47	229,3
Sid. Nacional ON	CSNA3	8,46	4,96	87,3	Lj. Americanas PN	LAME4	15,44	-2,15	64,7
Suzano PNA	SUZB3	45,94	4,20	187,8	Cosan ON	CSAN3	35,62	-1,87	34,6

Agenda Econômica. Nos EUA, a inflação ao consumidor medida pelo CPI avançou 0,2% em maio no comparativo ante abril. Excluindo do levantamento itens voláteis como alimentos e energia – o núcleo do indicador – houve um avanço também de 0,2%. No comparativo contra maio de 2017 a variação do índice cheio ficou em 2,8%, enquanto do núcleo foi 2,2%. Com exceção do dado cheio ano contra ano, onde era aguardada oscilação de 2,7%, os demais dados vieram ausentes de surpresas, estritamente em linha com as projeções do consenso de mercado. Vale lembrar que o CPI não é a métrica mais utilizada pelo Fed para a tomada de decisões monetárias de seu colegiado (Fomc), recaindo essa atribuição ao PCE (Personal Consumption Expenditure), mais especificamente no núcleo do indicador.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jun	-14.0	-8.2	-16.1	▼
EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jun	--	2.4	-12.6	▼
EUA	IPC M/M	May	0.2%	0.2%	0.2%	—
EUA	IPC A/A	May	2.8%	2.5%	2.8%	—

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

Câmbio e CDS. No exterior, o dólar avançou ante moedas de economias emergentes, embora em amplitude contida. Domesticamente, o dia foi marcado por oscilação alternada entre os campos positivo e negativo, tendo como destaque mais um duplo leilão de swaps do Bacen, para abrandar a volatilidade. A divisa fechou em R\$ 3,7147 (-0,11%), recuando 0,73% no mês, e acumulando alta de 12,27% no ano e de 12,14% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos saltou a 265 pts ante 254 pts da véspera.

Juros. Houve arrefecimento nos vencimentos mais curtos dos juros futuros, além de estabilidade nos intermediários e ligeiro avanço nos longos. O noticiário do dia não constituiu direcionador, tendo recaído sobre o comportamento do câmbio – que se movimentou com novas intervenções do BC - a maior influência sobre o mercado de juros.

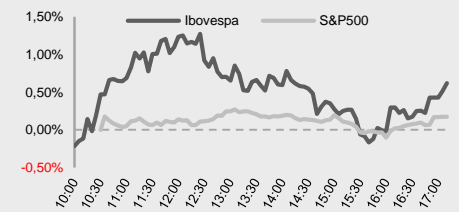
Para a semana. O evento de maior relevância da semana reside na definição de juros pelo Fomc, que acontece às 15h da quarta-feira (horário de Brasília). Zona do Euro e Japão também definem política monetária, ambos na quinta-feira. No Brasil, conheceremos dados de vendas no varejo de abril na quarta-feira, inflação pelo IGP-10 de junho na quinta, e na sexta-feira o IBC-Br (atividade econômica) relativo a abril.

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

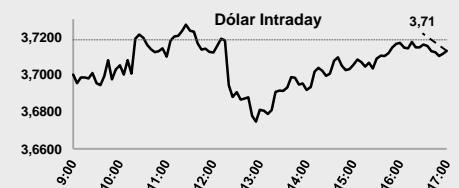
Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	72.754	0,62	-5,21	-4,77
Ibov Futuro (jun)	72.815	0,69	-5,26	-
Dow Jones (EUA)	25.321	-0,01	3,71	2,43
Nasdaq (EUA)	7.704	0,57	3,52	11,59
S&P 500 (EUA)	2.787	0,17	3,02	4,24
DAX (Alemanha)	12.842	-0,00	1,88	-0,58
CAC (França)	5.453	-0,38	1,02	2,65
FTSE (R.Unido)	7.704	-0,43	0,33	0,21
Shanghai (China)	3.080	0,89	-0,51	-6,88
Nikkei (Japao)	22.878	0,33	3,05	0,50

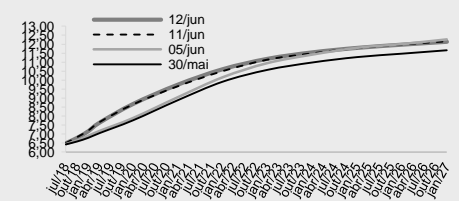


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7147	-0,11	-0,73	12,27
Euro x Real	4,3668	-0,37	0,14	10,38
Euro x US\$	1,1745	-0,33	0,69	-1,66
Brasil CDS 5 Anos (pts)	265	+11	+48	+102
Ouro Spot (R\$ grama)	154,72	-0,39	-0,45	0,03
Petróleo Brent(US\$/barril)	75,55	-1,19	-2,52	13,23
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,98	0,93	1,57	-7,44

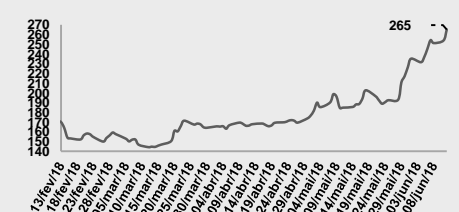
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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
11-Jun	Seg	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jun/07	0.41%	0.01%	0.57%	▼
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Apr	0.1%	0.1%	-0.8%	▼
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Apr	2.7%	2.9%	1.8%	▼
		08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Jun	1.49%	1.12%	1.50%	—
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	jun/10	--	--	\$581m	—
12-Jun	Ter	05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Apr	4.2%	4.2%	4.2%	—
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Jun	85.0	87.4	80.6	▼
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jun	-14.0	-8.2	-16.1	▼
		06:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jun	--	2.4	-12.6	▼
		09:30	EUA	IPC M/M	May	0.2%	0.2%	0.2%	—
		09:30	EUA	IPC A/A	May	2.8%	2.5%	2.8%	—
		09:30	EUA	Resultados semanais méd reais A/A	May	--	0.4%	0.3%	—
		15:00	EUA	Orçamento mensal	May	-\$144.0b	-\$88.4b	-\$146.8b	▼
13-Jun	Qua	05:30	GBR	IPC principal A/A	May	2.1%	2.1%	--	
		05:30	GBR	Índice de preços ao consumidor	May	280.9	279.7	--	
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Apr	-0.7%	0.5%	--	
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Apr	2.5%	3.0%	--	
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	jun/08	--	4.1%	--	
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Apr	0.6%	0.3%	--	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Apr	-0.5%	6.5%	--	
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Apr	1.4%	1.1%	--	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Apr	8.2%	7.8%	--	
		09:30	EUA	Demanda final IPP M/M	May	0.3%	0.1%	--	
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	May	0.2%	0.2%	--	
		09:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação M/M	May	0.2%	0.1%	--	
		09:30	EUA	Demanda final IPP A/A	May	2.8%	2.6%	--	
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	May	2.3%	2.3%	--	
		09:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação A/A	May	--	2.5%	--	
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	jun/13	2.00%	1.75%	--	
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	May	9.6%	9.4%	--	
23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	May	9.7%	9.7%	--			
23:00	CHI	Produção industrial A/A	May	7.0%	7.0%	--			
23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	May	6.9%	6.9%	--			
14-Jun	Qui	01:30	JAP	Produção industrial M/M	Apr F	--	0.3%	--	
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Apr F	--	2.5%	--	
		08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jun	1.65%	1.11%	--	
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	jun/14	0.000%	0.000%	--	
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	jun/14	0.250%	0.250%	--	
		08:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	jun/14	-0.400%	-0.400%	--	
		09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Apr	1.6%	-0.8%	--	
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	May	0.4%	0.3%	--	
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	May	0.5%	0.3%	--	
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	May	0.4%	0.3%	--	
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jun/09	223k	222k	--	
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	jun/02	1734k	1741k	--	
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Apr	0.3%	0.0%	--	
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	jun/15	--	-0.100%	--	
			JAP	BOJ 10-Yr Yield Target	jun/15	--	0.000%	--	
15-Jun	Sex	06:00	EUR	IPC principal A/A	May F	1.1%	1.1%	--	
		06:00	EUR	IPC A/A	May F	1.9%	1.2%	--	
		06:00	EUR	IPC M/M	May	0.5%	0.3%	--	
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Apr	0.60%	-0.74%	--	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Apr	3.70%	-0.66%	--	
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jun	19.0	20.1	--	
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	May	0.2%	0.7%	--	
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	May	0.1%	0.5%	--	
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	May	78.1%	78.0%	--	
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jun P	98.5	98.0	--	
		11:00	EUA	Condições atuais Univ de Mich	Jun P	--	111.8	--	
11:00	EUA	Expectativas Univ de Mich	Jun P	--	89.1	--			

▲ 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		