

Diário de Mercado

13 de junho de 2018

Ibovespa recua a menor patamar em sete meses em meio a ambiente mais hostil aos emergentes

Resumo. O comunicado que acompanhou a decisão de juros do Fomc foi claro: os EUA caminham na trilha do crescimento consistente. Frases com afirmativas que indicavam que o núcleo da inflação permanecia baixo e que as taxas de juros permaneceriam também baixas foram retirados do comunicado, e, com isso, passou a se consolidar a visão de 4 altas de juros por lá neste ano. O impacto inicial nos mercados foi agudo, mas o que veio na sequência foi uma entrevista do Chairman do Fed, que acabou por amenizar o viés *hawkish* (mais duro) da autoridade monetária. No Brasil, sem grandes direcionadores dos lados político ou corporativo, a bolsa se retraiu ao menor nível desde novembro, enquanto o dólar ganhou força por conta do Fomc - carregando consigo a curva de juros futuros - mas encerrou estável ante forte atuação em swaps do Bacen.

Ibovespa. O índice doméstico navegou na maior parte da sessão em terreno negativo e teve sua queda intensificada após a decisão do Fomc, quando renovou a pontuação mínima do dia, aos 71.035 pts (-2,36%). O Ibovespa recuperou parte das perdas nas horas finais, mas não evitou recuo de 0,9%. Ambev, Vale e o setor financeiro caíram em peso. Na outra ponta, destaque para os desempenhos de Eletrobrás e CCR. O Ibovespa fechou aos 71.122 pts (-0,87%), acumulando -6,03% no mês, -5,60% no ano e 16,65% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,83 bilhões, sendo R\$ 10,36 bilhões no mercado à vista. Na segunda-feira (11), último dado disponível, houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 277,31 milhões da bolsa. No mês de junho o saldo é negativo em R\$ 3,433 bilhões; já no ano, o saldo registra saída líquida de R\$ 7,445 bilhões no ano.

Maioras altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maioras quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras PNB	ELET6	16,65	5,11	70,6	Cielo ON	CIEL3	14,58	-5,39	164,8
Copel PNB	CPLE6	22,9	3,67	39,8	Ultrapar ON	UGPA3	48,85	-4,18	100,1
Eletrobras ON	ELET3	14,26	3,33	62,5	Brasil Foods ON	BRFS3	20,20	-3,30	278,1
CCR ON	CCRO3	10,8	2,96	135,5	Via Varejo Unit	VVAR11	20,81	-3,21	73,9
Equatorial ON	EQTL3	59,5	2,32	85,8	Sabesp ON	S BSP3	23,31	-2,88	40,9

Agenda Econômica. Nos EUA, a decisão de juros pelo Fomc representou o maior evento da agenda econômica da semana. Enquanto a decisão unânime pela elevação do intervalo das Fed Funds em 0,25 pontos percentuais, para a range entre 1,75% e 2,0% ao ano não foi uma surpresa, o comunicado que a acompanhou trouxe informações novas e relevantes ao estudo de cenários futuros da dinâmica monetária do país. O gráfico de pontos, que traz a visão de cada integrante do colegiado do Fed passou a consolidar a visão de mais duas altas de juros por lá ainda esse ano, na esteira da leitura de uma economia crescentemente robusta e inflação caminhando paulatinamente em direção à meta.

No Brasil, as vendas no varejo relativas ao mês de abril avançaram 1,0% ante março, e 0,6% na comparação ante abril de 2017 no seu conceito restrito. No conceito ampliado, que inclui a leitura de itens como materiais de construção e veículos, o avanço mensal foi de 0,6% e o anual ficou em 1,3%. Todos os dados vieram melhores do que aguardados pelos analistas.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
EUR	Produção industrial SAZ M/M	Apr	-0.7%	0.5%	-0.9%	▼
EUR	Produção industrial WDA A/A	Apr	2.5%	3.2%	1.7%	▼
BRA	Vendas a varejo M/M	Apr	0.6%	1.1%	1.0%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Apr	-0.5%	8.0%	0.6%	▲
BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Apr	1.2%	1.1%	1.3%	▲
BRA	Vendas no varejo A/A	Apr	8.2%	8.8%	8.6%	▲
EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	jun/13	2.00%	1.75%	2.00%	▲

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

Câmbio e CDS. Entre altas e quedas, o dólar oscilou à mercê da definição de juros dos EUA, e teve seu momento de maior valorização ante o real momentos após a sua divulgação, quando o Bacen então interveio com o terceiro leilão de swaps do dia, abrandando o avanço da moeda. A divisa fechou em R\$ 3,7150 (+0,03%), recuando 0,46% no mês, e acumulando alta de 12,07% no ano e de 12,30% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos cedeu a 264 pts, ante 265 pts da véspera.

Juros. Analogamente ao mercado de câmbio, os juros tiveram seu momento de maior stress após a divulgação do comunicado da decisão do Fomc. À medida que o mercado foi digerindo o ocorrido, o ímpeto foi se reduzindo, mas não o suficiente para inverter o predominante avanço ao longo de toda a estrutura da curva futura de juros.

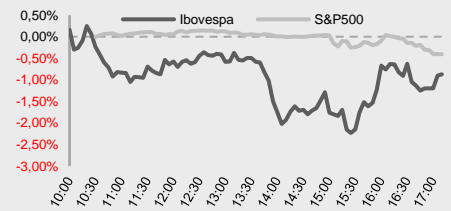
Para quinta-feira. No Brasil ganham relevância os dados do IGP-10 da FGV. Já na zona do euro, destaque para a decisão do BCE sobre a taxa básica de juros, e, nos EUA, o foco estará nos dados do varejo e do seguro-desemprego.

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

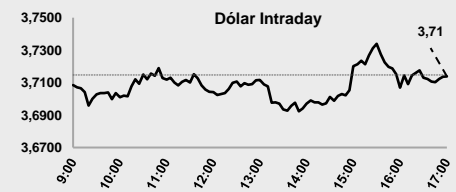
Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	72.122	-0,87	-6,03	-5,60
Ibov Futuro (jun)	71.705	-1,49	-7,14	-
Dow Jones (EUA)	25.201	-0,47	3,22	1,95
Nasdaq (EUA)	7.696	-0,11	3,41	11,48
S&P 500 (EUA)	2.776	-0,40	2,60	3,82
DAX (Alemanha)	12.891	0,38	2,27	-0,21
CAC (França)	5.453	-0,01	1,01	2,64
FTSE (R.Unido)	7.704	-0,00	0,33	0,21
Shanghai (China)	3.050	-0,97	-1,48	-7,78
Nikkei (Japao)	22.966	0,38	3,44	0,88

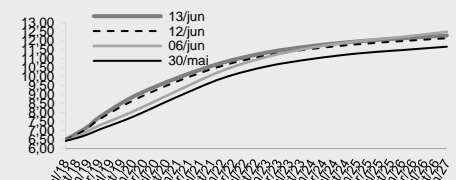


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7177	0,08	-0,65	12,36
Euro x Real	4,3795	0,29	0,44	10,70
Euro x US\$	1,1791	0,39	1,08	-1,27
Brasil CDS 5 Anos (pts)	264	-0	+47	+102
Ouro Spot (R\$ grama)	155,33	0,27	-0,14	0,35
Petróleo Brent(US\$/barril)	76,52	1,45	-1,24	14,95
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,72	-0,54	1,06	-7,80

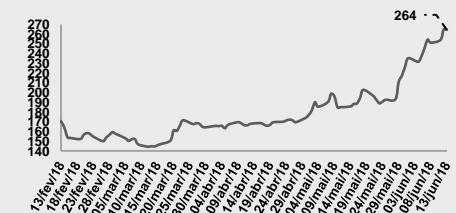
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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%	2.1%	—
		05:30	GBR	Índice de preços ao consumidor	May	280.9	279.7	280.7	—
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Apr	-0.7%	0.5%	-0.9%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Apr	2.5%	3.2%	1.7%	▼
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	jun/08	--	4.1%	-1.5%	▼
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Apr	0.6%	1.1%	1.0%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Apr	-0.5%	8.0%	0.6%	▲
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Apr	1.2%	1.1%	1.3%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Apr	8.2%	8.8%	8.6%	▲
		09:30	EUA	Demanda final IPP M/M	May	0.3%	0.1%	0.5%	▲
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	May	0.2%	0.2%	0.3%	—
		09:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação M/M	May	0.2%	0.1%	0.1%	—
		09:30	EUA	Demanda final IPP A/A	May	2.8%	2.6%	3.1%	▲
		09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	May	2.3%	2.3%	2.4%	—
		09:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação A/A	May	--	2.5%	2.6%	—
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	jun/13	2.00%	1.75%	2.00%	▲
		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 alteradas 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	