

Diário de Mercado

13 de agosto de 2018

Ibovespa sobe à revelia do exterior e crise turca

Comentário. A crise turca foi, mais uma vez, a tônica da queda dos principais mercados pelo mundo nesta segunda-feira. O receio de contaminação através de bancos europeus com grande exposição a ativos turcos elevou a cautela e a aversão ao risco entre os investidores. Não obstante, na contramão do desempenho ruim das bolsas, o Ibovespa registrou firme alta (+1,28%) – alicerçada pelos fortes ganhos das *blue chips*. O avanço, todavia, não foi capaz de apagar os 6% de queda contabilizados após cinco pregões negativos consecutivos – apenas na sexta-feira (10), o índice mergulhou quase 3%. No mercado de câmbio, o dólar encerrou bem longe da máxima, valendo R\$ 3,88 (+0,52%). O mesmo ocorreu no mercado de juros, quando os vértices de médio e longo prazos se afastaram das máximas, encerrando, ainda, em alta moderada.

Ibovespa. O principal índice doméstico iniciou o pregão em baixa, mas passou a operar com ganhos durante a tarde, acelerando à máxima no caminho para o fim da sessão. Os ganhos se difundiram e apenas 10 dos 68 papéis que compõem o índice recuaram. Destaque para as *blue chips*, que subiram mais de 1%; à exemplo dos bancos, Petrobras e Vale – mesmo dado comportamento oposto dos preços das *commodities*. O Ibovespa fechou aos 77.496 pts (+1,28%), recuando ainda 2,18% no mês, mas avançando 1,43% em 2018 e 15,05% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 9,65 bilhões, sendo R\$ 9,50 bilhões no mercado à vista. No dia 9 (último dado disponível), houve ingresso líquido de R\$ 7,861 milhões em capital estrangeiro na bolsa, elevando o saldo de agosto para R\$ 595,468 milhões. Em 2018, o saldo ainda é negativo em R\$ 5,567 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Kroton ON	KROT3	10,66	7,03	102,8	Bradespar PN	BRAP4	28,24	-1,19	113,2
JBS ON	JBSS3	8,69	4,70	63,7	Brasil Foods ON	BRFS3	20,20	-1,17	176,2
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,59	4,69	89,3	Gerdau PN	GGBR4	15,91	-1,00	254,9
Hypermarcas ON	HYPE3	28,46	4,44	40,6	Cyrela ON	CYRE3	11,53	-0,86	19,6
Marfrig ON	MRFG3	7,48	4,32	20,8	Cosan ON	CSAN3	36,50	-0,82	55,4

Agenda Econômica. Dos dias 6 a 12 de agosto, a balança comercial brasileira registrou déficit de US\$ 277 milhões. Em 2018, a balança comercial acumula superávit de US\$ 34,08 bilhões, abaixo dos US\$ 43,70 bilhões de resultado positivo registrado no mesmo período de 2017.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Balança comercial semanal	ago/12	--	\$317m	-\$277m	▼
CHI Financiamento agregado CNY	Jul	1100.0b	1180.0b	1040.0b	—
CHI New Yuan Loans CNY	Jul	1275.0b	1840.0b	1450.0b	—

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

Câmbio e CDS. O dólar seguiu avançando ante a maior parte das principais moedas nesta segunda-feira, em meio às tensões que rondam possíveis desdobramentos da crise turca. No mercado doméstico, a divisa mostrou força, chegando a valer R\$ 3,9280 na máxima, mas arrefeceu firmemente ao se aproximar do fechamento. A moeda encerrou cotada a R\$ 3,8880 (0,52%), acumulando alta de 3,54% em agosto, 17,29% em 2018 e de 22,34% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos avançou a 252 pts, ante 237 pts da sexta-feira (10).

Juros. Após forte alta na última sexta-feira, os juros futuros chegaram a cair pela manhã, mas inverteram o sinal durante a tarde na esteira da crise turca. Os contratos de curto prazo encerraram a sessão regular praticamente estáveis, ao passo que os vértices de médio e longo prazos avançaram – todavia distante das máximas, acompanhando também forte apreciação do dólar no mercado doméstico.

Para a semana. No Brasil, volume do setor de serviços (IBGE), dados de inflação como IGP-10 e IPC-S (FGV), e o grande destaque, a atividade econômica pelo IBC-BR (Bacen). No exterior, vendas no varejo e produção industrial na China, PIB na Alemanha e Zona do Euro, Inflação ao consumidor na França, Alemanha e Zona do Euro, e nos EUA vendas no varejo, produção industrial, e confiança pela Universidade de Michigan.

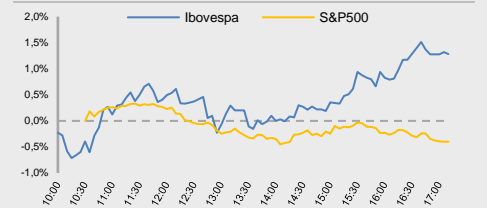
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

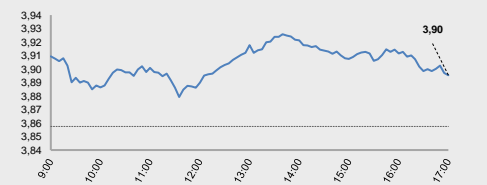
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	77.496	1,28	-2,18	1,43
Dow Jones (EUA)	25.188	-0,50	-0,90	1,90
Nasdaq (EUA)	7.820	-0,25	1,93	13,27
S&P 500 (EUA)	2.822	-0,40	0,20	5,55

Bolsas

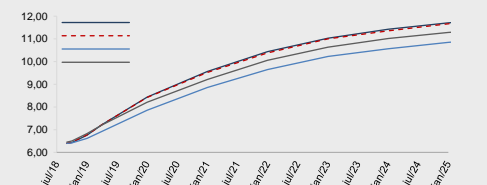


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9019	1,15	3,93	17,93
Euro x Real	4,4439	0,88	1,18	12,33
Euro x US\$	1,1406	-0,06	-2,44	-4,50
Brasil CDS 5 Anos (pts)	252	+15	+38	+89
Ouro Spot (R\$ grama)	149,88	-1,31	-2,41	-7,75
Petróleo Brent(US\$/barril)	72,61	-0,27	-2,21	8,83
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	68,89	0,26	6,38	-3,4

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	13-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	ago/12	--	\$317m	-\$277m	▼
			CHI	Financiamento agregado CNY	Jul	1100.0b	1180.0b	1040.0b	—
			CHI	New Yuan Loans CNY	Jul	1275.0b	1840.0b	1450.0b	—
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Jul	9.1%	9.0%	--	
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Jul	9.4%	9.4%	--	
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Jul	6.3%	6.0%	--	
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Jul	6.6%	6.7%	--	
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jul	--	0.3%	--	
		1:30	JAP	Produção industrial M/M	Jun F	--	-2.1%	--	
		1:30	JAP	Produção industrial A/A	Jun F	--	-1.2%	--	
		1:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Jun	--	-2.1%	--	
Ter	14-ago	9:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Jun	--	-3.8%	--	
		3:00	ALE	PIB SAZ T/T	2T P	--	0.3%	--	
		3:00	ALE	PIB WDA A/A	2T P	--	2.3%	--	
		3:00	ALE	PIB NSAZ A/A	2T P	--	1.6%	--	
		3:00	ALE	IPC M/M	Jul F	--	0.3%	--	
		3:00	ALE	IPC A/A	Jul F	--	2.0%	--	
		3:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jul F	--	0.4%	--	
		3:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jul F	--	2.1%	--	
		6:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Ago	--	72.4	--	
		6:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Ago	--	-24.7	--	
		3:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jul F	--	-0.1%	--	
		3:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jul F	--	2.6%	--	
		3:45	FRA	IPC M/M	Jul F	--	-0.1%	--	
		3:45	FRA	IPC A/A	Jul F	--	2.3%	--	
		5:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jun	--	4.2%	--	
		6:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jun	--	1.3%	--	
		6:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jun	--	2.4%	--	
		6:00	EUR	PIB SAZ T/T	2T P	--	0.3%	--	
		6:00	EUR	PIB SAZ A/A	2T P	--	2.1%	--	
		6:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Ago	--	-18.7	--	
9:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Jul	0.1%	-0.4%	--			
Qua	15-ago	8:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Ago	--	0.93%	--	
		8:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Ago	--	0.93%	--	
		8:30	BRA	Atividade econômica M/M	Jun	--	-3.34%	--	
		8:30	BRA	Atividade econômica A/A	Jun	--	-2.90%	--	
		8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	ago/10	--	-3.0%	--	
		9:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Ago	20.0	22.6	--	
		9:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jul	0.1%	0.5%	--	
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Jul	0.4%	0.4%	--	
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Jul	0.4%	0.3%	--	
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Jul	0.4%	0.6%	--	
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Jul	78.2%	78.0%	--	
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Jul	0.3%	0.8%	--	
		5:30	GBR	IPC M/M	Jul	--	0.0%	--	
		5:30	GBR	IPC A/A	Jul	--	2.4%	--	
		5:30	GBR	IPC principal A/A	Jul	--	1.9%	--	
		5:30	GBR	Produção IPP NSAZ M/M	Jul	--	0.1%	--	
		5:30	GBR	Produção IPP NSAZ A/A	Jul	--	3.1%	--	
Qui	16-ago	8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	ago/15	--	0.20%	--	
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	ago/11	--	213k	--	
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	ago/04	--	1755k	--	
		9:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Ago	22.0	25.7	--	
		9:30	EUA	Construção de casas novas	Jul	1273k	1173k	--	
		9:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Jul	7.9%	-12.3%	--	
		9:30	EUA	Licenças p/construção	Jul	1308k	1273k	--	
		9:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Jul	1.2%	-2.2%	--	
		5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto M/M	Jul	--	-0.6%	--	
		5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Jul	--	3.0%	--	
		6:00	EUR	Balança comercial SA	Jun	--	16.9b	--	
6:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Jun	--	16.5b	--			
23:00	CHI	Pesquisa econômica Bloomberg ago China							
Sex	17-ago	5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	ago/15	--	0.37%	--	
		8:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Ago	--	0.53%	--	
		11:00	EUA	Índice antecedente	Jul	0.4%	0.5%	--	
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Ago P	97.9	97.9	--	
		6:00	EUR	IPC principal A/A	Jul F	--	1.1%	--	
		6:00	EUR	IPC A/A	Jul F	--	2.0%	--	
6:00	EUR	IPC M/M	Jul	--	0.1%	--			

▲ 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	X		
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 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		