

Diário de Mercado

15 de junho de 2018

Estratégia de Mercado

Ibovespa recua com incremento na tensão comercial entre EUA e China

Resumo. Uma nova onda de tensão comercial entre EUA e China, com anúncio de taxaço pelo primeiro sobre produtos importados do segundo e posterior retaliação chinesa, acabou por derrubar os mercados acionários pelo mundo e contaminar negativamente a bolsa doméstica, que perfez a quinta semana consecutiva de queda – a maior sequência desde janeiro de 2014. Já pelos lados cambial e de juros houve alívio, no entanto, na esteira da influência de forte atuação do Banco Central nos leilões de swap cambial, que ajudou a amenizar o clima de maior aversão ao risco vindo do exterior.

Ibovespa. Ainda que tenha recuperado parte das perdas ao longo do dia, o índice chegou a operar abaixo dos 70 mil pontos, uma importante marca psicológica no radar dos investidores. As maiores contribuições para a queda vieram da dobradinha Petrobras e Vale, com a mineradora especialmente sentindo o impacto negativo advindo do aumento da tensão comercial entre EUA e China, o principal direcionador dos negócios em renda variável no dia. O Ibovespa fechou aos 70.757 pts (-0,93%), acumulando -2,99% na semana, -7,81% no mês, -7,39% no ano e 14,27% em 12 meses. Na quarta-feira (13), último dado disponível, houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 431,30 milhões da bolsa. No mês de junho o saldo é negativo em R\$ 3,67 bilhões; já no ano, o saldo acumulado registra saída líquida de R\$ 8,11 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Braskem PNA	BRKM5	49,92	21,40	527,7	Eletrabras ON	ELET3	13,00	-8,39	66,0
Weg ON	WEGE3	15,78	3,48	115,2	Eletrabras PNB	ELET6	15,01	-8,20	55,2
Bradesco ON	BBDC3	23,33	2,55	110,1	Usiminas PNA	USIM5	7,45	-6,52	134,9
Engie Brasil ON	EGIE3	34,21	1,97	64,9	Via Varejo Unit	VVAR11	19,96	-6,51	75,1
Raia Drogasil ON	RADL3	69,17	1,95	264,4	Bradespar PN	BRAP4	28,49	-5,57	83,4

Agenda Econômica. No Brasil, o IBC-Br – índice de atividade econômica considerado uma proxy do PIB mensal – divulgado pelo Banco Central variou 0,46% na passagem de março para abril. No comparativo ante abril de 2017, a variação foi de 3,90%. Ambas as leituras vieram ligeiramente abaixo do consenso de mercado, respectivamente em 0,60% e 3,90%. No entanto, houve revisão nos dados relativos ao mês de março, onde a margem mensal passou de -0,74% para -0,51%, e a anual de -0,66% para -0,55%, o que imprimiu à leitura do dado um viés neutro. Apesar do avanço, e de representar o melhor início de ano desde 2014, deve-se atentar para o dado de maio, que incluirá o impacto da greve dos caminhoneiros.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jun	1.69%	1.11%	1.86%	▲
BRA	Atividade econômica M/M	Abr	0.60%	-0.51%	0.46%	▲
BRA	Atividade econômica A/A	Abr	3.50%	-0.55%	3.90%	▲
EUA	Índice Empire State, manuf. Nova York	Jun	18.5	20.1	25.0	▲
EUA	Produção industrial M/M	Mai	0.2%	0.9%	-0.1%	▼
EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mai	0.0%	0.6%	-0.7%	▼
EUA	Utilização da capacidade	Mai	78.1%	78.1%	77.9%	▼
EUA	Sentimento Univ de Mich	Jun P	98.5	98.0	99.3	▲
EUR	IPC principal A/A	Mai F	1.1%	1.1%	1.1%	—

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

Câmbio e CDS. O início do dia foi de queda do dólar frente ao real, mas diante de uma rápida reversão o Bacen tornou a intervir, cumprindo a promessa de despejo de US\$ 24,5 bilhões ao longo desta semana, colocando o leilão de swap cambial em 115 mil contratos hoje e já sinalizando mais US 10 bilhões para a próxima semana. Com isso, a divisa, que chegou a operar acima dos R\$ 3,81 recuou, e fechou o dia a R\$ 3,7227 (-2,05%), acumulando 0,15% na semana, -0,51% no mês e 12,51% no ano. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos subiu para 271 pts versus 271 pts da véspera.

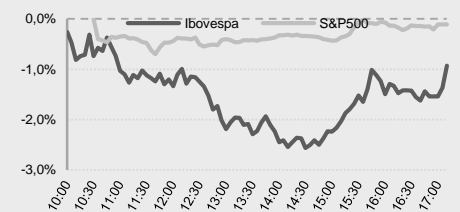
Juros. As taxas de juros recuaram significativamente ao longo de toda a curva futura, tendo como principal direcionador o comportamento do câmbio, que recuou firme frente não apenas os leilões de swap do dia mas a sinalização por parte do Bacen de novas operações ao longo da próxima semana.

Para a próxima semana. A agenda doméstica tem força, com uma bateria de dados inflacionários como a 2ª prévia do IGP-M de junho, o IPC-Fipe e o IPC-S relativo à segunda quadrissemana de junho, e o IPCA-15 de junho, além da decisão de juros pelo Copom na quarta-feira. O consenso atual é o da manutenção da Selic no patamar de 6,5%. No âmbito externo destaque para dados do setor imobiliário e PMI da manufatura e serviços nos EUA, PMIs na França, Alemanha e Zona do Euro, além de decisão de juros no Reino Unido.

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

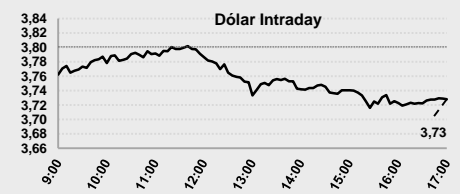
Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	70.757	-0,93	-7,81	-7,39
Ibov Futuro (jun)	71.130	-1,35	-8,45	-
Dow Jones (EUA)	25.090	-0,34	2,76	1,50
Nasdaq (EUA)	7.746	-0,19	4,09	12,21
S&P 500 (EUA)	2.780	-0,10	2,75	3,97
DAX (Alemanha)	13.011	-0,74	3,22	0,72
CAC (França)	5.502	-0,48	1,92	3,56
FTSE (R.Unido)	7.634	-1,70	-0,58	-0,70
Shanghai (China)	3.022	-0,73	-2,38	-8,63
Nikkei (Japao)	22.852	0,50	2,93	0,38

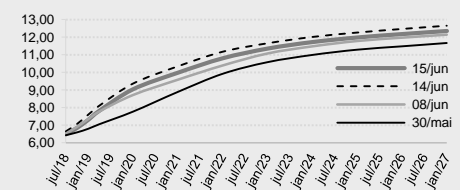


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7227	-2,05	-0,51	12,51
Euro x Real	4,3192	-2,02	-0,95	9,18
Euro x US\$	1,1610	0,36	-0,47	-2,79
Brasil CDS 5 Anos (pts)	272	+1	+55	+109
Ouro Spot (R\$ grama)	153,08	-1,79	-1,72	-1,24
Petróleo Brent(US\$/barril)	73,03	-3,83	-5,77	9,46
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	65,56	-0,47	0,92	-8,02

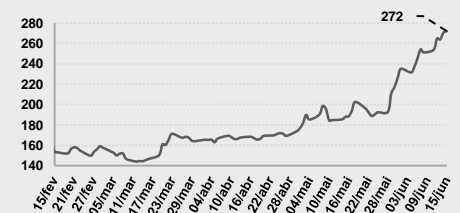
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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 7	0.40%	0.01%	0.57%	▼
		08:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Jun	1.47%	1.12%	1.50%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jun 10	--	--	\$581m	—
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Abr	-£11400	-£12287	-£14035	—
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Abr	0.1%	0.1%	-0.8%	▼
05:30	GBR	Produção industrial A/A	Abr	2.7%	2.9%	1.8%	▼		
12-Jun	Ter	09:30	EUA	IPC M/M	Mai	0.2%	0.2%	0.2%	—
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Mai	0.2%	0.1%	0.2%	—
		09:30	EUA	IPC A/A	Mai	2.7%	2.5%	2.8%	—
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Mai	2.2%	2.1%	2.2%	—
		06:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jun	-14.0	-8.2	-16.1	▼
		05:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Abr	4.2%	4.2%	4.2%	—
13-Jun	Qua	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Abr	0.5%	0.3%	1.0%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	-0.7%	6.5%	0.6%	▲
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Abr	0.8%	1.1%	1.3%	▲
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Abr	8.2%	7.8%	0.6%	▲
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	Jun 13	2.00%	1.75%	2.00%	—
		05:30	GBR	IPC principal A/A	Mai	2.1%	2.1%	2.1%	—
		06:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Abr	-0.7%	0.5%	-0.9%	▼
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Abr	2.7%	3.0%	1.7%	▼
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mai	9.6%	9.4%	8.5%	▼
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mai	9.7%	9.7%	9.5%	—
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mai	7.0%	7.0%	6.8%	▼
23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mai	6.8%	6.9%	6.9%	—		
14-Jun	Qui	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Abr	1.3%	-0.8%	2.2%	▲
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Mai	0.4%	0.3%	0.8%	▲
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Mai	0.5%	0.3%	0.9%	▲
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Mai	0.4%	0.3%	0.8%	▲
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Mai	0.5%	0.6%	0.6%	—
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Mai	0.2%	0.1%	0.1%	—
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Mai	3.9%	3.6%	4.3%	▼
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Mai	0.3%	0.6%	0.6%	▲
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Mai	--	3.7%	4.9%	▲
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jun 9	222k	222k	218k	—
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Abr	0.3%	0.0%	0.3%	—
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mai F	0.6%	0.6%	0.6%	—
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mai F	2.2%	2.2%	2.2%	—
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai F	0.4%	0.4%	0.5%	—
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai F	2.3%	2.3%	2.3%	—
		08:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Jun 14	0.000%	0.000%	0.000%	—
		08:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Jun 14	0.250%	0.250%	0.250%	—
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Abr F	--	0.3%	0.5%	▲
		01:30	JAP	Produção industrial A/A	Abr F	--	2.5%	2.6%	▲
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	Jun 15	--	-0.100%	-0.100%	—
15-Jun	Sex	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jun	1.69%	1.11%	1.86%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Abr	0.60%	-0.51%	0.46%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Abr	3.90	-0.55%	3.70	▲
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jun	18.5	20.1	25.0	▲
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mai	0.2%	0.9%	-0.1%	▼
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mai	0.0%	0.6%	-0.7%	▼
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mai	78.1%	78.1%	77.9%	▼
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jun P	98.5	98.0	99.3	▲
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mai F	1.1%	1.1%	1.1%	—
		20:50	JAP	Balança comercial ajustada	Mai	--	¥550.0b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Mai	--	7.8%		
20:50	JAP	Importações A/A	Mai	--	5.9%				

▲ 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 acoess@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 Frazzatti 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	