

Diário de Mercado

18 de julho de 2018

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

Após quatro avanços consecutivos, Ibovespa tem queda de 1%

Resumo. O Ibovespa encerrou sequência de quatro altas, perdendo o patamar de 78 mil pts conquistado na véspera. O bom humor nos mercados pelo mundo não contagiou os investidores locais, que ainda seguem cautelosos com a proximidade de importantes desdobramentos no cenário político, como a iminente e importante definição do apoio do chamado "centrão" a um dos presidentiáveis. No exterior, o prosseguimento da fala de Powell perante o senado norte-americano foi acompanhado de perto e o tom mais brande em relação a escalada dos juros por lá persistiu. Já a possibilidade de acordos comerciais bilaterais levantada pelo presidente Donald Trump arrefeceu, em certa medida, as tensões em relação à guerra comercial. Voltando ao cenário doméstico, o dólar encerrou estável, ao passo que os juros futuros avançaram em sua maioria.

Ibovespa. O índice doméstico encerrou com firme recuo de 1%, seguindo trajetória contrária dos pares no exterior, que reverteram queda do início da sessão e encerraram com ganhos. As *blue chips* tiveram queda generalizada e apenas a Vale destoou, avançando mais de 1%. Com a revogação da liminar que impedia o leilão de suas distribuidoras, a Eletrobras liderou as maiores altas do índice. O Ibovespa encerrou aos 77.362 pts (-0,98%), acumulando avanço de 6,32% no mês, 1,26% no ano e 18,41% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 10,48 bilhões, sendo R\$ 10,18 bilhões no mercado à vista. No dia 16 (último dado disponível), houve ingresso de R\$ 868,559 milhões em capital estrangeiro na B3. O saldo em julho passou a somar ingresso de R\$ 3,223 bilhões. Em 2018, o saldo ainda acumula saída líquida de R\$ 6,724 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras ON	ELET3	16,02	5,39	94,3	Usiminas PNA	USIM5	8,41	-3,33	148,4
Eletrobras PNB	ELET6	17,84	4,08	58,3	Raia Drogasil ON	RADL3	75,70	-3,32	117,7
Via Varejo Unit	VVAR11	18,92	2,94	55,4	Suzano PNA	SUZB3	42,26	-3,27	498,3
Gol PN	GOLL4	13,22	2,56	63,4	BM&FBovespa ON	B3SA3	23,22	-3,01	226,5
Natura ON	NATU3	31,26	2,53	29,7	Sabesp ON	SBSP3	24,40	-2,87	28,9

Agenda Econômica. No Brasil, a 2ª prévia do IGP-M variou 0,53% na passagem de junho para julho, desacelerando ante o dado do mês anterior (1,75%) – acima da projeção de 0,40%. Com o resultado, o índice acumula alta de 5,94% no ano e de 8,26% em 12 meses.

Na zona do euro, a inflação ao consumidor manteve-se em 2,0% na comparação anual de junho, igualando a leitura de maio – em linha com o consenso de 2,0%. Já o núcleo do índice recuou a 0,9% em junho, ante 1,0% em maio – ligeiramente abaixo da projeção (1,0%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - Semanal	Jul/15	0.31%	0.63%	0.37%	—
EUR	IPC principal A/A	Jun F	1.0%	1.0%	0.9%	▼
EUR	IPC A/A	Jun F	2.0%	2.0%	2.0%	—
EUR	IPC M/M	Jun	0.1%	0.5%	0.1%	▼
EUA	MBA-Solicitações de emp. hipotecários	Jul/13	--	2.5%	-2.5%	▼
BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Jul	0.40%	1.75%	0.53%	—
EUA	Construção de casas novas M/M	Jun	-2.2%	4.8%	-12.3%	▼
EUA	Alvarás de construção M/M	Jun	2.2%	-4.6%	-2.2%	▼
EUA	U.S. Fed Releases Beige Book					

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

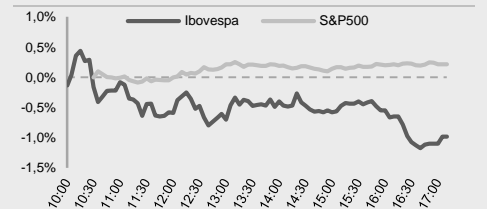
Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) operou depreciado durante toda a tarde, mas encerrou estável. No exterior, a divisa teve comportamento misto ante as principais moedas, mas avançou majoritariamente frente às emergentes. O dólar fechou cotado a R\$ 3,8440 (-0,03%), acumulando recuo de -0,88% em julho, e alta de 15,96% no ano e de 21,84% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos recuou a 242 pts, ante 245 pts da véspera.

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular em alta nas seções curta e intermediária da curva a termo. Já as taxas de longo prazo encerraram próximo à estabilidade. Ante liquidez reduzida, noticiário esvaziado e câmbio estável, o movimento de alta é traduzido como uma correção após seguidos recuos na semana.

Para quinta e sexta-feira. Nos EUA, os dados do seguro-desemprego (quinta) e o índice antecedente estarão em destaque. No Brasil, na sexta-feira (20), o IPCA-15 de julho encerra a agenda com provável desaceleração em comparação com a leitura anterior.

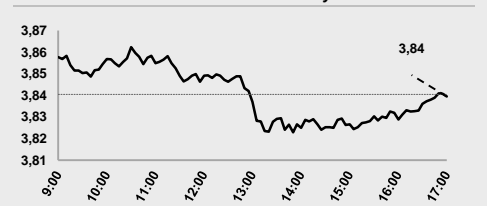
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	77.362	-0,98	6,32	1,26
Ibov Futuro (jun)	77.420	-1,36	5,82	-
Dow Jones (EUA)	25.199	0,32	3,82	1,94
Nasdaq (EUA)	7.854	-0,01	4,58	13,78
S&P 500 (EUA)	2.816	0,22	3,58	5,31
DAX (Alemanha)	12.766	0,82	3,74	-1,17
CAC (França)	5.447	0,46	2,33	2,54
FTSE (R.Unido)	7.676	0,65	0,52	-0,15
Shanghai (China)	2.787	-0,39	-2,11	-15,72
Nikkei (Japao)	22.794	0,43	2,20	0,13

Bolsas

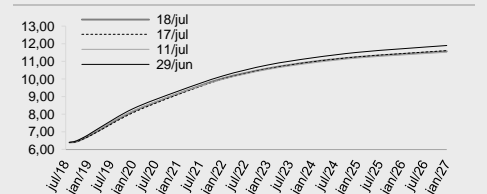


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8329	-0,20	-1,07	15,84
Euro x Real	4,4621	-0,40	-1,29	12,79
Euro x US\$	1,1644	-0,15	-0,34	-2,50
Brasil CDS 5 Anos (pts)	242	-3	-28	+80
Ouro Spot (R\$ grama)	151,30	0,02	-1,99	-5,20
Petróleo Brent(US\$/barril)	73,02	1,19	-8,08	9,44
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	63,64	0,03	-1,77	-10,7

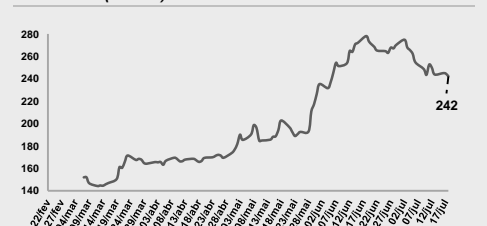
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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
Dom	15-jul	23:00	CHI	PIB A/A	2T	6.7%	6.8%	6.7%	—
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	2T	1.6%	1.4%	1.8%	▲
		23:00	CHI	PIB AcmA/A	2T	6.7%	6.8%	6.8%	▲
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Jun	8.8%	8.5%	9.0%	▲
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Jun	9.4%	9.5%	9.4%	—
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Jun	6.5%	6.8%	6.0%	▼
Seg	16-jul	6:00	EUR	Balança comercial SA	Mai	18.6b	18.0b	16.9b	▼
		6:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Mai	17.6b	16.7b	16.5b	▼
		8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jul/15	0.70%	1.01%	0.67%	▲
		8:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jul	0.81%	1.86%	0.93%	▲
		8:30	BRA	Atividade econômica M/M	Mai	-3.15%	0.46%	-3.34%	▼
		8:30	BRA	Atividade econômica A/A	Mai	-2.80%	3.70%	-2.90%	▼
		9:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jul	21.0	25.0	22.6	▼
		9:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Jun	0.5%	1.3%	0.5%	▼
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Jun	0.3%	1.4%	0.4%	▼
		9:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Jun	0.4%	1.3%	0.3%	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jul/15	--	\$1022m	\$1435m	▲
Ter	17-jul	5:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Mai	4.2%	4.2%	4.2%	—
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.5%	0.6%	—
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Jun	78.3%	77.7%	78.0%	—
Qua	18-jul	5:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jul/15	0.31%	0.63%	0.37%	—
		5:30	GBR	IPC M/M	Jun	0.2%	0.4%	0.0%	▼
		5:30	GBR	IPC A/A	Jun	2.6%	2.4%	2.4%	—
		5:30	GBR	IPC principal A/A	Jun	2.1%	2.1%	1.9%	▼
		6:00	EUR	IPC principal A/A	Jun F	1.0%	1.0%	0.9%	▼
		6:00	EUR	IPC A/A	Jun F	2.0%	2.0%	2.0%	—
		6:00	EUR	IPC M/M	Jun	0.1%	0.5%	0.1%	▼
		8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	Jul/13	--	2.5%	-2.5%	▼
		8:00	BRA	IGP-M Inflation 2nd Preview	Jul	0.40%	1.75%	0.53%	—
		9:30	EUA	Construção de casas novas	Jun	1320k	1337k	1173k	▼
		9:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Jun	-2.2%	4.8%	-12.3%	▼
		9:30	EUA	Licenças p/construção	Jun	1330k	1301k	1273k	▼
		9:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Jun	2.2%	-4.6%	-2.2%	▼
		15:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
Qui	19-jul	5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto M/M	Jun	0.1%	1.3%	--	
		5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Jun	3.7%	4.4%	--	
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jul/14	--	214k	--	
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	Jul/07	--	1739k	--	
		9:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jul	20.0	19.9	--	
		11:00	EUA	Índice antecedente	Jun	0.5%	0.2%	--	
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jun	--	0.7%	--	
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jun	--	0.7%	--	
Sex	20-jul	9:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jul	--	1.11%	--	
		9:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jul	--	3.68%	--	

▲ 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 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	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
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		
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	
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	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582