

# Diário de Mercado

19 de julho de 2018

## Ibovespa recupera perdas nos minutos finais

**Resumo.** A sessão da quinta-feira foi marcada por duas etapas distintas: a primeira, ao longo de praticamente todo o dia deu conta de uma predominante maior aversão ao risco, derivada de nova onda de temores com a guerra comercial EUA x China, além de indefinição diante do quadro eleitoral doméstico. A segunda ocorreu já próxima ao fechamento, quando notícias consideradas auspiciosas no âmbito político foram ventiladas e rapidamente o quadro negativo visto até então na bolsa se inverteu. O mercado de câmbio também teve sua própria dinâmica, ligada majoritariamente à troca de farpas entre EUA e China no front comercial, mas com destaque para a manifestação de Trump quanto à sua desaprovação com a atual política monetária do Fed. Embora volátil, a moeda acabou findando próxima à estabilidade, assim como os juros futuros e o CDS, mas estes repercutindo ainda o noticiário doméstico.

**Ibovespa.** Após uma abertura estressante, quando os ativos expressavam pouco além do retorno dos temores com a guerra comercial EUA x China e de indefinição do cenário eleitoral, houve uma estabilização, e o Ibovespa pouco oscilou ao longo do restante do dia. Aos minutos finais, no entanto, uma súbita disparada fez o índice recuperar as perdas, virar, e passar para o território positivo, o que foi atribuído a noticiário considerado positivo no âmbito político. A escalada foi dominada pela performance das empresas do setor financeiro, o de maior peso no índice, que fechou aos 77.486 pts (+0,16%), com volume financeiro preliminar da Bovespa de R\$ 10,27 bilhões, sendo R\$ 9,88 bilhões no mercado à vista. No dia 16 (último dado disponível), houve ingresso de R\$ 747,66 milhões em capital estrangeiro na B3. O saldo em julho passou a somar ingresso de R\$ 3,970 bilhões. Em 2018, o saldo ainda acumula saída líquida de R\$ 5,976 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Kroton ON	KROT3	12	6,19	84,1	Gerdau PN	GGBR4	15,97	-1,84	233,5
Qualicorp ON	QUAL3	19,87	3,92	84,4	Smiles ON	SMLS3	52,49	-1,80	35,1
Cyrela ON	CYRE3	12,02	3,89	34,1	Energias Brasil ON	ENBR3	13,75	-1,79	27,9
B2W Cia Digital ON	BTOW3	29,68	3,85	56,4	Sid. Nacional ON	CSNA3	7,95	-1,73	58,3
Hypermercados ON	HYPE3	28,85	3,70	57,2	Via Varejo Unit	VVAR11	18,60	-1,69	61,1

**Agenda Econômica.** No Brasil, a confiança industrial do CNI subiu a 50,2 pts em julho - ante 49,6 pts de junho - adentrando zona que demonstra confiança do empresário, apesar de ainda razoavelmente abaixo da média histórica (54,1 pts).

Nos EUA, o mercado de trabalho continua a dar sinais de aquecimento, dado que o número de novos pedidos de seguro-desemprego recuou na semana terminada em 14-jul para 207 mil, na série com ajuste sazonal, frente 215 mil na leitura anterior - abaixo do consenso de 220 mil. Este é o patamar mais baixo desde dezembro de 1969.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
GBR	Vendas varejo exc comb de auto M/M	Jun	0.1%	1.4%	-0.6%	▼
GBR	Vendas varejo exc comb de auto A/A	Jun	3.7%	4.5%	3.0%	▼
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jul/14	220k	215k	207k	▲
EUA	Seguro-desemprego	Jul/07	1729k	1743k	1751k	▼
EUA	Panorama negócios Fed Filadélfia	Jul	21.5	19.9	25.7	▲
EUA	Índice antecedente	Jun	0.4%	0.0%	0.5%	▲
BRA	Confiança industrial CNI	Jul	--	49.6	50.2	▲

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) navegou em terreno de alta durante a maior parte da sessão, perdendo força e encerrando praticamente estável, à exemplo da véspera. A divisa perdeu força após críticas do presidente norte-americano Donald Trump sobre a política de elevação dos juros pelo Fed. Em uma cesta com as principais moedas, o real apresentou um dos melhores desempenhos ao lado do iene. O dólar fechou cotado a R\$ 3,8420 (-0,002%), acumulando recuo de -0,90% em julho, e alta de 15,90% no ano e de 22,01% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos recuou a 238 pts, ante 242 pts da véspera.

**Juros.** Os juros futuros encerraram a sessão regular em baixa nas taxas de longo prazo, que acompanharam o enfraquecimento do dólar ante declarações de Trump sobre a política monetária do Fed. Já os vértices curtos e médios fecharam praticamente estáveis em compasso de espera com o resultado do IPCA-15 que será divulgado nesta sexta-feira (19).

**Para sexta-feira.** No Brasil, o IPCA-15 de julho encerra a agenda com provável desaceleração em comparação com a leitura anterior (m/m), com forte incremento na comparação com jul/17.

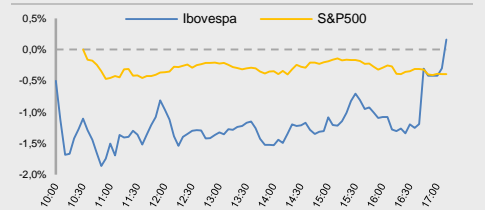
## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

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

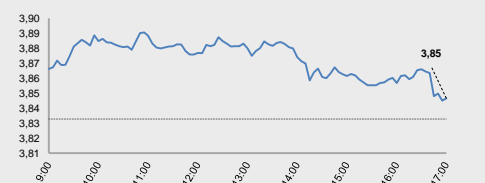
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>77.486</b>	<b>0,16</b>	<b>6,49</b>	<b>1,42</b>
Dow Jones (EUA)	25.065	-0,53	3,27	1,40
Nasdaq (EUA)	7.825	-0,37	4,19	13,35
S&P 500 (EUA)	2.804	-0,40	3,17	4,90

### Bolsas

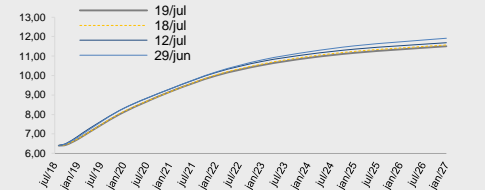


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,8653</b>	<b>0,85</b>	<b>-0,23</b>	<b>16,82</b>
Euro x Real	4,4976	0,80	-0,50	13,68
Euro x US\$	1,1648	0,08	-0,31	-2,47
Brasil CDS 5 Anos (pts)	239	-5	-31	+76
Ouro Spot (R\$ grama)	152,08	-0,31	-2,31	-5,51
Petróleo Brent(US\$/baril)	72,61	-0,62	-8,57	9,07
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,79	1,39	0,03	-9,1

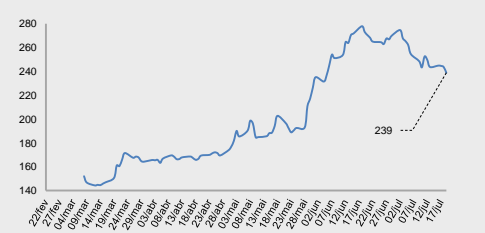
### Câmbio - Dólar norte-americano Intraday



### 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 AcmAño A/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%	1.4%	-0.6%	▼
		5:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de auto A/A	Jun	3.7%	4.5%	3.0%	▼
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jul/14	220k	215k	207k	▲
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	Jul/07	1729k	1743k	1751k	▼
		9:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jul	21.5	19.9	25.7	▲
		11:00	EUA	Índice antecedente	Jun	0.4%	0.0%	0.5%	▲
					BRA	Confiança industrial CNI	Jul	--	49.6
		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%	--	
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jun	--	0.7%	--	
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jun	--	0.7%	--	

▲ 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 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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801 <b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 <b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 <b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 <b>Trading</b> Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
<b>Renda Variável</b>		
<b>Agronegócios</b> Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	<b>Siderurgia e Mineração</b> Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b> Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b> Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br <b>Papel e Celulose</b> Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b> Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	<b>Imobiliário</b> Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b> Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b> Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 <b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714 <b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 <b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 <b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Alimentos e Bebidas</b> Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b> Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b> Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b> Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
<b>Equipe de Vendas</b>		<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Varejo</b> acoess@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577 <b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570 <b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
<b>Gerente</b> - 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	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	