

Diário de Mercado

28 de junho de 2018

Estratégia de Mercado

Alívio em tensão comercial global e RTI impulsionam bolsa

Resumo. O dia foi marcado por oscilações mistas nos mercados mundo afora, tendo como pano de fundo principal sinais brandos emitidos pela Casa Branca a respeito do comércio mundial. De um início de sessão marcado pelo clima pesado, passou-se a um alívio na parte da tarde, ante palavras de Trump reiterando expectativa de bons acordos com Coreia do Sul e União Europeia. Internamente o relatório trimestral de inflação do Bacen acabou consolidando o viés de expectativas inflacionárias predominantemente baixas apesar do impacto pontual da greve dos caminhoneiros, e também a manutenção da Selic em patamar baixo, dada a revisão do crescimento econômico para uma margem mais modesta para 2018. Com a melhora do clima de comércio no exterior e ancoragem de expectativas com o RTI no Brasil, ambos câmbio e juros recuaram, enquanto o Ibovespa avançou.

Ibovespa. Após abertura em território timidamente positivo, o bom humor vindo do exterior – com palavras positivas de Trump sobre o comércio global – solidificou a alta. As maiores contribuições ao ponderado vieram do setor financeiro, sendo este um dos mais penalizados no mês, apresentando boa recuperação nesta sessão, e também do setor siderúrgico, que acompanhou a alta do minério de ferro. O Ibovespa encerrou aos 71.766 pts (1,64%), ainda acumulando alta de 1,59% na semana, e recuo de -6,50% no mês, -6,07% no ano e +15,72% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,712 bilhões, sendo R\$ 8,413 bilhões no mercado à vista. Na terça-feira (26), último dado disponível, houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 196,937 milhões da bolsa. No mês de junho, o saldo negativo foi a R\$ 6,775 bilhões; já no ano, o saldo acumulado registra saída líquida de R\$ 10,787 bilhões.

Maioras altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maioras quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Banco do Brasil ON	BBAS3	28,15	5,75	307,5	Klabin Unit	KLBN11	19,48	-1,07	59,9
Gol PN	GOLL4	10,65	4,62	46,4	Ecorodovias ON	ECOR3	7,08	-0,84	22,6
Natura ON	NATU3	30,86	4,26	40,6	CPFL Energia ON	CPFE3	21,47	-0,79	7,1
Usiminas PNA	USIM5	7,43	3,92	98,5	Petrobras ON	PETR3	18,91	-0,58	259,3
Embraer ON	EMBR3	24,64	3,53	103,0	Via Varejo Unit	VVAR11	18,90	-0,53	21,7

Agenda Econômica. No Brasil, o destaque do dia ficou por conta do RTI – relatório trimestral de inflação divulgado pelo Bacen. Nele, segundo a leitura da autoridade, a dinâmica inflacionária permanece favorável, apesar do impacto da greve dos caminhoneiros, que embora tenha se mostrado aguda, deve ser apenas pontual. O documento também revisou a projeção do PIB para 2018, que segundo o BC irá se situar em 1,6% - queda de 1 ponto percentual do relatório anterior em 2,6%.

Ainda internamente, o IGP-M variou 1,87% na passagem de maio para junho, acelerando ainda mais ante o dado do mês anterior (1,38%), ambos contaminados pelos efeitos pontuais da greve dos caminhoneiros. No comparativo ante junho de 2017, a margem ficou em 6,92%, sendo que em ambos os horizontes analisados o número veio acima do projetado pelos analistas (1,79% e 6,84% respectivamente).

Nos EUA, a terceira e última estimativa do PIB do 1T18 marcou avanço de 2,0% na taxa anualizada. O número ficou aquém das expectativas do mercado, que aguardava 2,2%, mesmo valor da segunda prévia. O consumo pessoal também veio aquém do esperado (0,9% vs 1,0%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Jun	1.79%	1.38%	1.87%	▼
BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Jun	6.84%	4.26%	6.92%	▼
EUA	PIB anualizado T/T	1T T	2.2%	2.2%	2.0%	▼
EUA	Consumo pessoal	1T T	1.0%	1.0%	0.9%	▼
EUA	Principais gastos pessoais T/T	1T T	--	2.3%	2.3%	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) apresentou fraqueza ante pares emergentes na sessão, tendo em vista especialmente o dado do PIB ligeiramente aquém do antecipado, mas também um tom de alívio no discurso protecionista dos EUA. O dólar fechou cotado a R\$ 3,8615 (-0,13%), acumulando alta de 2,25% na semana, 3,20% no mês, 16,71% no ano e de 17,53% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos ficou estável aos 267 pts ante quarta-feira.

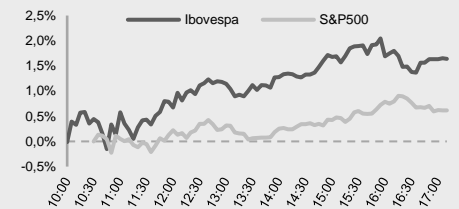
Juros. A curva a termo dos juros futuros operou em firme queda ao longo de toda a sua extensão, principalmente respondendo ao maior apetite ao risco vindo do mercado externo. Internamente, o RTI influenciou também os vértices curto e intermediários, que recuaram mais agudamente, com renovação da expectativa de manutenção da Selic no atual patamar por prazo mais prolongado.

Para sexta-feira. No Brasil, destaque para a Pnad contínua (desemprego) relativa a maio.

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

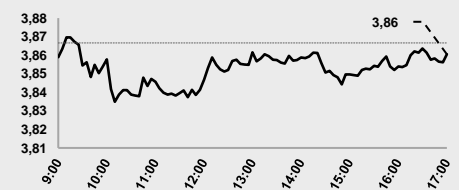
Rafael Freda Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	71.766	1,64	-6,50	-6,07
Ibov Futuro (jun)	72.255	1,89	-7,00	-
Dow Jones (EUA)	24.216	0,41	-0,82	-2,04
Nasdaq (EUA)	7.504	0,79	0,83	8,70
S&P 500 (EUA)	2.716	0,62	0,41	1,60
DAX (Alemanha)	12.177	-1,39	-3,39	-5,73
CAC (França)	5.276	-0,97	-2,27	-0,69
FTSE (R.Unido)	7.616	-0,08	-0,81	-0,94
Shanghai (China)	2.787	-0,93	-9,97	-15,73
Nikkei (Japao)	22.270	-0,01	0,31	-2,17

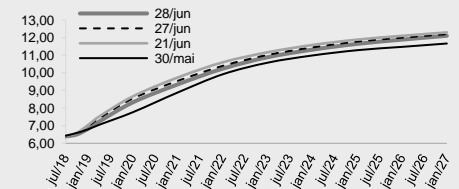


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,8615	-0,13	3,20	16,71
Euro x Real	4,4632	-0,07	2,36	12,82
Euro x US\$	1,1571	0,15	-0,81	-3,11
Brasil CDS 5 Anos (pts)	267	-0	+50	+105
Ouro Spot (R\$ grama)	154,96	-0,34	-4,09	-3,62
Petróleo Brent(US\$/barril)	77,76	0,18	0,34	16,55
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,77	0,00	-1,25	-9,13

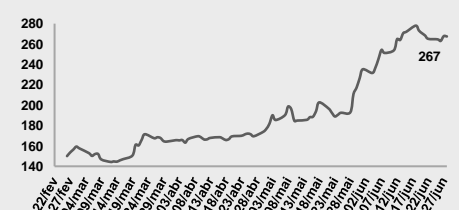
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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
25/jun	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jun 22	1.16%	1.00%	1.17%	▼
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Mai	\$935m	\$620m	\$729m	▼
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Mai	\$3000m	\$2618m	\$2978m	▼
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jun 24	--	\$1970m	\$2058m	▲
		09:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Mai	0.30	0.42	-0.15	▼
		11:00	EUA	Vendas de casas novas	Mai	667k	646k	689k	▲
		11:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Mai	0.8%	-3.7%	6.7%	▲
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jun	24.9	26.8	36.5	▲
26/jun	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jun 22	0.97%	0.84%	1.07%	▲
		08:00	BRA	COPOM - Ata do Copom	Jun 20	NA	NA	NA	—
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jun	0.57%	0.30%	0.76%	▲
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jun	--	86.9	82.1	▼
			BRA	Coleta de impostos	Mai	107674m	130806m		
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Apr	0.40%	0.40%	0.20%	▼
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Jun	6.80%	6.73%	6.56%	▼
		22:30	CHI	Lucros industriais	Mai	--	21.9%		
27/jun	Qua	10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Mai	0.2%	0.3%	0.5%	▼
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Mai	--	3090b	3107b	▼
		10:30	BRA	Taxa inadimplência empréstimos pessoais	Mai	--	5.1%	5.0%	▲
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Mai P	0.2%	0.1%	0.5%	—
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Mai	--	0.5%	0.4%	▲
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Mai	-\$69.0b	-\$67.3b	-\$64.8b	▲
		09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Mai P	-0.9%	-1.0%	-0.6%	▲
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Mai	0.5%	-1.3%	-0.5%	▼
11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Mai	--	0.3%	-2.8%	▼		
28/jun	Qui		BRA	Resultado primário do governo central	Mai	-10.2b	7.2b	-11.0b	▼
		08:00	BRA	Relatório de inflação 2ºT - Banco Central	2T	NA	NA		
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Jun	1.79%	1.38%	1.87%	▼
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Jun	6.84%	4.26%	6.92%	▼
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jun 23	220k	218k	227k	▼
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	1T T	2.2%	2.2%	2.0%	▼
		09:30	EUA	Consumo pessoal	1T T	1.0%	1.0%	0.9%	▼
		09:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	1T T	--	2.3%	2.3%	—
		12:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Jun	26	29	28	—
		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Jul	10.6	10.7	10.7	—
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jun P	0.2%	0.6%	0.1%	—
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jun P	2.1%	2.2%	2.1%	—
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Mai	2.5%	2.5%		
20:50	JAP	Produção industrial M/M	Mai P	-1.0%	0.5%				
29/jun	Sex		BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Mai	--	78.1%		
			BRA	Dívida Federal total	Mai	--	3659b		
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Mai	12.6%	12.9%		
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Mai	-10.0b	2.9b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Mai	-43.0b	-26.8b		
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Mai	51.5%	51.9%		
		09:30	EUA	Renda pessoal	Mai	0.4%	0.3%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Mai	0.4%	0.6%		
		09:30	EUA	Principal DCP M/M	Mai	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	Principal DCP A/A	Mai	1.9%	1.8%		
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Jun	60.0	62.7		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jun F	99.2	99.3		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jun F	--	54.6		
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Jun	58.2	58.7		
		11:00	EUA	ISM-Preços pagos	Jun	75.0	79.5		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jun P	0.1%	0.5%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jun P	2.4%	2.3%		
		05:30	GBR	PIB T/T	1T F	0.1%	0.1%		
		05:30	GBR	PIB A/A	1T F	1.2%	1.2%		
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Jun	54.8	54.9		
22:00	CHI	PMI manufatura	Jun	51.7	51.9				
22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Jun	51.1	51.1				

▲ 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			
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 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	