

Diário de Mercado

29 de maio de 2018

Estratégia de Mercado

Alívio na greve dos caminhoneiros traz dia positivo ao Ibovespa

Resumo. O arrefecimento do movimento grevista dos caminhoneiros foi bem recebido pelos investidores, que retornaram às compras na terça-feira. Se por um lado a melhora no clima, e os preços mais atrativos graças às fortes realizações dos últimos pregões encorajaram, a postura defensiva ainda foi sentida, já que não há um consenso preciso quanto aos danos causados pelos oito dias de desabastecimento nos mais diversos setores da economia. O movimento de alívio só não foi maior por conta da tensão oriunda do exterior, que contou com turbulências políticas na Itália, que deflagraram as maiores quedas nas bolsas europeias desde março, e direcionaram os investidores aos US Treasuries em busca por segurança. Apesar do clima menos conturbado na renda variável doméstica, os juros tiveram novo dia de escalada, e o dólar operou próximo à estabilidade. No radar dos investidores agora ingressa a greve dos petroleiros, ainda que seus impactos devam ser pouco sentidos, já que devido à greve dos caminhoneiros as refinarias se encontram com elevado estoque, e a produção de petróleo por força de lei não pode ficar abaixo de 30% da capacidade instalada.

Ibovespa. A alta do dia, na decomposição, pode ser praticamente atribuída à Petrobras, já que o somatório dos volumes das ações ON (PETR3: +12,78%) e PN (PETR4: +14,84%) representou aproximadamente 25% do volume transacionado. O setor de siderurgia também apresentou alta expressiva em quase sua totalidade, enquanto a Vale mostrou retração, tendo o setor financeiro apresentado comportamento misto. O índice encerrou aos 76.071 pts (+0,95%), acumulando recuo de 11,66% no mês, -0,43% no ano e alta de 19,31% em 12 meses. O volume preliminar da Bovespa foi de R\$ 15,87 bilhões, sendo R\$ 15,33 bilhões no mercado à vista. Na sexta-feira (25), último dado disponível, houve retirada líquida de capital estrangeiro em R\$ 185,56 milhões da bolsa, marcando a sétima sessão seguida negativa. O saldo negativo de maio se intensificou para R\$ 5,673 bilhões e o saldo no ano, passou a ser deficitário em R\$ 1,251 bilhão.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Petrobras PN	PETR4	19,3	14,13	3.372,4	Suzano PNA	SUZB3	43,15	-4,11	356,0
Petrobras ON	PETR3	22,24	12,38	691,3	Brasil Foods ON	BRFS3	21,20	-3,64	134,9
Ultrapar ON	UGPA3	50	6,04	196,7	JBS ON	JBSS3	9,14	-3,38	83,3
Sid. Nacional ON	CSNA3	7,66	4,22	84,4	Kroton ON	KROT3	10,40	-3,26	117,0
Cyrela ON	CYRE3	12	4,08	67,4	Bradespar PN	BRAP4	30,77	-3,09	91,2

Agenda Econômica. No Brasil, a inflação medida pelo IGP-M em maio variou 1,38%, ligeiramente acima das estimativas dos analistas (1,25%), com o impacto cambial das recentes altas já se manifestando sobre alguns componentes do indicador.

A taxa de desemprego nacional (Pnad contínua) arrefeceu ligeiramente, a 12,9% na média móvel trimestral finda em abril ante 13,1% em março. A leitura denota ainda condições frágeis no mercado de trabalho, tanto no quesito salários quanto na qualidade das vagas criadas, que permanecem em maioria com caráter informal.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Mai	1.25%	0.57%	1.38%	▲
BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Mai	4.13%	1.89%	4.26%	▲
BRA	Taxa de desemprego nacional	Abr	13.0%	13.1%	12.9%	▼
BRA	Resultado primário do governo central	Abr	3.0b	-24.8b	7.2b	▲
BRA	CNI Consumer Confidence	Mai	--	102.2	102.2	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) teve mais um dia de apreciação, embora em intensidade mais modesta, em sessão que contou com mais swaps pelo Bacen. Ante o real, a divisa fechou cotada a R\$ 3,7474 (0,26%), e acumula alta de 6,87% no mês, 13,26% no ano e 14,58% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos disparou aos 211 pts, ante 193 pts na véspera.

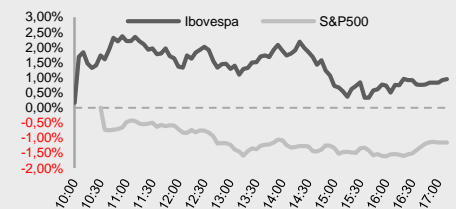
Juros. Os juros futuros operaram em alta na sessão, refletindo primordialmente no Brasil a má aceitação do mercado ao leilão de compra de Notas do Tesouro série F (NTN-F), e também a percepção de piora no cenário externo com novos indícios de guerra comercial EUA x China, além de turbulências políticas na Itália e Espanha.

Para a semana. No Brasil, destaque para dados do PIB e PMI da manufatura. Já nos EUA, ênfase absoluta para a divulgação do PCE e seu núcleo (inflação ao consumidor), assim como a segunda prévia do PIB do 1T18, e dados do mercado de trabalho com o payroll.

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

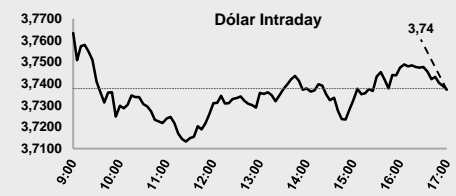
Rafael Freda Reis, CNPI-P
ricardovieites@bb.com.br

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	76.071	0,95	-11,66	-0,43
Ibov Futuro (jun)	76.005	0,68	-11,89	-
Dow Jones (EUA)	24.361	-1,58	0,82	-1,45
Nasdaq (EUA)	7.397	-0,50	4,67	7,14
S&P 500 (EUA)	2.690	-1,16	1,58	0,61
DAX (Alemanha)	12.667	-1,53	0,43	-1,94
CAC (França)	5.438	-1,29	-1,49	2,36
FTSE (R.Unido)	7.633	-1,26	1,64	-0,72
Shanghai (China)	3.120	-0,47	1,24	-5,65
Nikkei (Japão)	22.358	-0,55	-0,49	-1,79

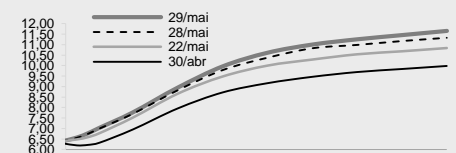


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7474	0,26	6,87	13,26
Euro x Real	4,3230	-0,52	2,11	9,27
Euro x US\$	1,1543	-0,71	-4,43	-3,35
Brasil CDS 5 Anos (pts)	211	+18	+37	+48
Ouro Spot (R\$ grama)	156,46	-0,03	-1,28	0,27
Petróleo Brent(US\$/baril)	75,48	0,21	0,43	13,38
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,57	1,48	-	-9,41

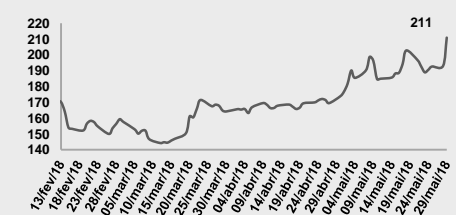
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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
28/mai	Seg	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mai 23	0.04%	-0.01%	0.01%	—
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Abr	--	0.6%	0.3%	▼
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Abr	--	3082b	3090b	—
		10:30	BRA	Taxa inadimplência de empréstimos pessoais	Abr	--	5.0%	5.1%	—
		20:30	BRA	Coleta de impostos	Abr	128200m	105659m	130860m	▲
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Abr	2.5%	2.5%	2.5%	—
29/mai	Ter	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Mai	1.25%	0.57%	1.38%	▲
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Mai	4.13%	1.89%	4.26%	▲
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Abr	13.0%	13.1%	12.9%	▼
			BRA	Resultado primário do governo central	Abr	3.0b	-24.8b	7.2b	▲
			BRA	CNI Consumer Confidence	Mai	--	102.2	102.2	—
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Mar	0.75%	0.84%	0.53%	▼
		10:00	EUA	S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Mar	6.45%	6.76%	6.79%	▲
		11:00	EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Mai	128.0	125.6	128.0	—
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Mai	23.8	21.8	26.8	▲
		20:50	JAP	Comércio varejista A/A	Abr	0.9%	1.0%		
30/mai	Qua	09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	1T	1.3%	1.0%		
		09:00	BRA	PIB T/T	1T	0.4%	0.1%		
		09:00	BRA	PIB A/A	1T	1.2%	2.1%		
		10:30	BRA	Resultado primário setor público consolidado	Abr	3.3b	-25.1b		
		10:30	BRA	Resultado nominal setor público consolidado	Abr	-23.8b	-57.6b		
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Abr	51.9%	52.3%		
			BRA	Dívida Federal total	Abr	--	3636b		
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Mai	54.8	54.8		
		22:00	CHI	PMI manufatura	Mai	51.4	51.4		
		09:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Mai	190k	204k		
		09:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Abr P	0.5%	0.3%		
		09:30	EUA	PIB anualizado T/T	1T S	2.3%	2.3%		
		09:30	EUA	Consumo pessoal	1T S	1.2%	1.1%		
		09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Abr	-\$71.0b	-\$68.3b		
		09:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Abr	--	-0.5%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Mai P	0.3%	-0.1%		
		09:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Mai P	1.8%	1.4%		
		03:45	FRA	PIB T/T	1T P	0.3%	0.3%		
		03:45	FRA	PIB A/A	1T P	2.1%	2.1%		
		20:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Mai	-8	-9		
20:50	JAP	Produção industrial M/M	Abr P	1.4%	1.4%				
20:50	JAP	Produção industrial A/A	Abr P	3.6%	2.4%				
31/mai	Qui	09:30	EUA	Renda pessoal	Abr	0.3%	0.3%		
		09:30	EUA	Gastos pessoais	Abr	0.4%	0.4%		
		09:30	EUA	Principal DCP M/M	Abr	0.1%	0.2%		
		09:30	EUA	Principal DCP A/A	Abr	1.8%	1.9%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Mai 26	230k	234k		
		10:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Mai	58.0	57.6		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Abr	0.5%	0.4%		
		11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Abr	--	-4.4%		
		06:00	EUR	Taxa de desemprego	Abr	8.4%	8.5%		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mai A	1.0%	0.7%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Mai P	0.3%	0.2%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Mai P	2.1%	1.8%		
		21:30	JAP	PMI Manufatura	Mai F	--	52.5		
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Mai	51.2	51.1		
01/jun	Sex	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Mai	--	52.3		
			BRA	Balança comercial mensal	Mai	\$7100m	\$6142m		
			BRA	Total de exportações	Mai	\$21303m	\$19932m		
			BRA	Total de importação	Mai	\$14777m	\$13790m		
		09:30	EUA	Payroll - Criação de vagas na economia	Mai	190k	164k		
		09:30	EUA	Variação em folha pgmto privada	Mai	190k	168k		
		09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mai	3.9%	3.9%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Mai	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Mai	2.6%	2.6%		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Mai F	56.7	56.6		

▲ 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 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	