

BOM DIA! Seguem principais destaques de hoje:

MACRO BRASIL

1. Mercados e aversão a risco
2. Distrato passa na Câmara
3. Steinbruch se afasta da FIESP e abre caminho para ser vice de Ciro Gomes

MACRO INTERNACIONAL

1. Zona do euro confirma planos de retalições ante EUA

EMPRESAS

1. Marfrig conclui aquisição de 51% da National Beef
2. Setores manifestam preocupação com preço de fretes; ANTT deverá revisar.

MACRO BRASIL

Mercados e aversão a risco

O Brazil Journal circulou ontem comentários de uma apresentação feita por um dos fundadores da gestora SPX Capital, Rogério Xavier, citando um potencial cenário de cambio próximo de R\$5,0 caso o Brasil fracasse em aprovar reformas estruturais. De acordo com o artigo, a SPX projeta 0,8% de crescimento do PIB para 2018, abaixo dos ~1,5-2% do mercado hoje, enquanto que ressalta que o cenário eleitoral está totalmente indefinido, e que chance de cair num extremo é grande. O BRL fechou ontem a 3,85, novo recorde do governo Temer, enquanto que a curva de juros (Jan-25) chegou a quase 12%, abrindo 2,5% desde o começo de Maio.

Como mencionamos ontem, o ambiente de incerteza deve continuar elevado. A nossa visão de bolsa é estruturalmente benigna para os próximos anos, passando por um cenário eleitoral de centro-direita, mas no curto prazo, mantemos uma visão mais cautelosa, e sugerimos um posicionamento mais defensivo, baseado em:

- (1) Atividade – atividade vem desapontando ao longo dos últimos meses, e a recente greve adicionou incerteza, com o mercado convergindo para um PIB de 1,5-2%, sendo que começamos o ano esperando 3%
- (2) Cenário Político – o cenário eleitoral ainda é muito incerto, o que adiciona incerteza e deve trazer volatilidade longo dos próximos meses

Somente esperamos uma potencial melhora do sentimento por volta de Agosto / Setembro, a medida que teremos mais clareza em relação ao ritmo do crescimento do país passado os efeitos da greve, ao mesmo tempo que as alianças no campo político devem começar a ficar mais claras.

Distrato passa na Câmara

Após um acordo para correr com a equipe econômica, a Câmara aprovou o projeto que dita as normas para o comprador de imóvel na planta desistir do negócio. O tema agora segue para aprovação no Senado. Segundo o texto acordado, a pessoa que desistir do imóvel pode se livrar das multas se encontrar um interessado em fechar negócio, mas o novo comprador tem de ter o cadastro aprovado pela construtora. A falta de definição de regras claras quanto aos distratos deixa para o juiz a decisão no caso concreto, o que torna difícil para as construtoras estimarem quanto vão ter que devolver, pois o valor pode variar muito conforme decisão judicial. Fixar uma regra quanto aos distratos permite que as construtoras coloquem no preço a estimativa de cancelamentos. O projeto de distrato é uma boa notícia para o setor de construção civil em um ambiente turbulento recente.

Política Brasil: Steinbruch se afasta da FIESP e abre caminho para ser vice de Ciro Gomes

Benjamin Steinbruch, presidente da CSN, se afastou ontem do cargo de vice da FIESP, abrindo caminho para ser vice de Ciro. Segundo a Folha, o pedetista já disse que o empresário, filiado ao PP, "responde perfeitamente" ao perfil que busca para ingressar na disputa. O Valor cita Alkmin comentando ontem que espera uma mudança no cenário eleitoral somente com o começo das campanhas oficiais – lembrando que as coligações que definem os candidatos oficiais acontecem somente entre o dia 20 de Julho e 5 de Agosto. Por último, Bolsonaro tem evitado debates e sabinatas com outros presidenciais, e foca em aparições com apoiadores e encontros reservados com empresários. Bolsonaro e Skaf iniciaram conversas para uma eventual aliança em São Paulo.

Produção de veículos deteriora significativamente em Maio

Os dados de produção de veículos do Brasil para o mês de maio foram publicados ontem e vieram fracos. - A greve teve os efeitos esperados: em termos dessazonalizados, a produção mês contra mês despencou quase 27%; - Em relação ao mesmo mês do ano passado, a produção diminuiu -15,3%, a primeira impressão negativa ano contra ano desde outubro de 2016; - Isso obviamente alimentará os dados de produção industrial que serão divulgados no mês que vem, e a prévia que observamos hoje é de uma contração significativa. Em última análise, o PIB do 2Q sofrerá. Um trimestre negativo está na mesa. - O estoque de veículos vem caindo, atingindo seu ponto mais baixo desde meados de 2017. Será interessante monitorar como a produção é afetada, assim como o gasto do consumidor, com uma trajetória de PIB mais baixa neste ano.

4ª rodada do pré-sal acontece hoje; Petrobras e petroleiras internacionais devem participar

A ANP realiza hoje o 4º leilão de áreas do pré-sal, ofertando 4 blocos. A Petrobras já exerceu o direito de preferência por 3 dos 4 blocos ofertados, garantindo um percentual mínimo de 30% em cada área, o que implica em um desembolso mínimo de R\$945 milhões em bônus de assinatura, conforme fato relevante divulgado pela empresa. Segundo notícias (Valor e Estado), é esperado que a empresa atue de maneira seletiva no leilão, apresentando ofertas apenas em ativos promissores. Além disso, o leilão teve adesão recorde de grandes petroleiras internacionais, apesar das incertezas recentes relacionadas à crise dos combustíveis.

MACRO INTERNACIONAL

Zona do euro confirma planos de retalições ante EUA

O Financial Times aponta que a zona do euro planeja aumentar as tarifas de €2.8bn produtos americanos, como forma de retalição ao aumento americano nas taxas de aço e alumínio. Lembrando que Trump prometeu novas ações caso o bloco retaliasse, o que cria uma expectativa em torno de novas medidas.

EMPRESAS

Marfrig conclui aquisição de 51% da National Beef

Ontem pela manhã, a Marfrig anunciou que obteve aprovação da BNDESPar e concluiu aquisição já esperada de 51% da americana National Beef, por US\$1 bilhão. Com isso, a Marfrig se torna a segunda maior produtora bovina do mundo, atrás da JBS. O Rabobank emprestou US\$1 bilhão e o Bradesco participou com US\$300 milhões no sindicato que o banco holandês liderou. Quando fechou o negócio, em abril, a Marfrig já havia anunciado que o Rabobank emprestaria esse montante, sendo US\$ 900 milhões em um empréstimo-ponte que seria quitado assim que a empresa brasileira vender a subsidiária americana Keystone. Ontem as ações subiram apenas 1,3%, dado que o papel já havia reagido após o anúncio em Abril, acumulando ganhos de 39% até hoje. Como já anunciado, a Marfrig pretende fechar a venda da Keystone até o fim de junho. A empresa espera obter ~US\$3 bilhões com o negócio.

Setores manifestam preocupação com preço de fretes; ANTT deverá revisar.

O ministro Blairo Maggi reconheceu que a tabela com preços mínimos para o frete divulgada pela ANTT mais que dobrou o valor do frete, e que ficou "fora de qualquer padrão". De acordo com o jornal O Globo, por exemplo, produtos de soja, farelo de soja e milho terão um custo extra de US\$ 3,7 bilhões entre 2018 e 2019 caso a tabela que fixou preços mínimos de frete não seja revisada, por cálculos da Associação Nacional de Exportadores de Cereais (Anec). De acordo com a entidade, com o aumento do custo do frete, as exportações desses produtos estão praticamente paradas. Além do setor de grãos, diversos segmentos industriais já manifestaram preocupação com o valor do frete, e a própria ANTT concorda que deverá alterar os valores da tabela.

Retorno diário das bolsas internacionais



*Performance referente ao fechamento do dia anterior no caso de bolsas fechadas

Mercados asiáticos seguem no campo positivo: As bolsas asiáticas majoritariamente encerraram os negócios desta quinta-feira em alta, mais uma vez impulsionadas pelo setor de tecnologia que acompanharam uma nova máxima do Nasdaq.

Performance moedas e commodities

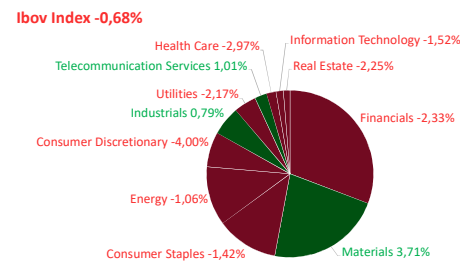
Index	Δ % diária	Último preço	2018 acum.
Real - BRL/USD	-1,1%	3,85	-14,0%
Euro - EUR/USD	-0,4%	1,18	-1,5%
Peso Mexicano - MXN/USD	-0,4%	20,39	-3,6%
Peso Argentino - ARG/USD	0,2%	24,90	-25,2%
Yuan - CNY/USD	-0,1%	6,39	1,8%
Ouro - USD/oz	0,2%	1.298,11	-0,4%
Petróleo - USD/bbl	1,6%	76,06	18,2%

Indicadores Econômicos

	Indicadores			
	Selic (a.a)	IPCA (a.a)	RS/US\$	PIB (a.a)
Atual	6,5	2,8	3,9	2,6
Expectativa final do ano	6,5	3,7	3,5	2,2

*Projeção de consenso mercado. Fonte: Banco Central do Brasil (Focus)

Retorno diário por segmento no Brasil



*Performance referente ao fechamento do dia anterior

XP Flow:				
Locals ended the day net	Sellers	R\$	44.967.611,78 MM	
BUYS:	BBDC4 B3SA3 BRAP4 EMBR3 GOAU4			
SELLS:	VALE3 GGBR4 PETR4 KLB11 SMLS3			
2-WAYS:	FIBR3 ITUB4 SUZB3 ELET6 BRML3			
Foreigners ended the day net				
Locals ended the day net	Sellers	R\$	16.538.683,14 MM	
BUYS:	VALE3 CAML3 JBSS3 IRBR3 -			
SELLS:	MGLU3 BBDC3 BTOW3 -			
2-WAYS:	RAIL3 USIM5 - -			
Small Caps Highlights:				
	MGLU3 BTOW3 GQEP3		ALUP11 LEVE3	

Disclaimer

- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 483/10 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.
- 5) Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.
- 6) O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.
- 7) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.
- 8) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- 9) Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.
- 10) A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.
- 11) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.
- 12) A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
- 13) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candel, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.
- 14) *O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.*
- 15) *O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.*
- 16) *O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.*
- 17) *O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.*
- 18) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.