

# Diário de Mercado

31 de julho de 2018

## Ibovespa recua no último pregão, mas encerra julho em alta de 8,88%

**Resumo.** Expectativas em torno da retomada da negociação entre EUA e China na busca pela atenuação da guerra comercial balizaram um dia de alívio no clima dos negócios em âmbito global. Domesticamente, no entanto, mesmo com a agenda mais leve e ausência de solavancos políticos, o Ibovespa viveu um dia de perdas, puxado pela safra de balanços corporativos mais fraca do que o esperado. No mercado cambial, após a formação da Ptax, o dólar teve parte da alta contida, enquanto nos juros futuros predominaram movimentos de ajuste em antecipação à definição da Selic-meta e das Fed Funds a acontecerem na quarta-feira.

**Ibovespa.** O último pregão do mês foi de predominante realização de lucros, interrompendo uma sequência de duas sessões positivas, e nem mesmo o bom humor emanado das bolsas norte-americanas foi capaz de direcionar os negócios na B3. Na berlinda estiveram principalmente as ações do Itaú, que cederam forte ao resultado trimestral abaixo do piso das estimativas dos analistas, o que acabou contagiando o restante do setor financeiro – o de maior peso no índice. Na outra ponta, empresas ligadas a commodities metálicas e papel e celulose se valorizaram. O Ibovespa fechou aos 79.202 pts (-1,31%), com volume financeiro preliminar da Bovespa em R\$ 9,48 bilhões, sendo R\$ 9,24 bilhões no mercado à vista. No dia 27 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 155,405 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, diminuindo o saldo positivo de julho para R\$ 4,221 bilhões. Em 2018, o déficit no saldo de capital estrangeiro se elevou a R\$ 5,726 bilhões no ano.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras ON	ELET3	17,27	3,48	38,2	Gol PN	GOLL4	13,81	-4,43	46,3
Braskem PNA	BRKM5	54,71	2,65	121,6	Itaú Unibanco PN	ITUB4	45,00	-4,19	1.071,0
Eletrobras PNB	ELET6	19,28	2,44	35,7	Itaúsa PN	ITSA4	10,42	-3,96	250,9
Bradespar PN	BRAP4	32,58	1,75	50,4	Met. Gerdau PN	GOAU4	7,69	-3,63	103,8
Magazine Luiza ON	MGLU3	132,26	1,74	94,7	Usiminas PNA	USIM5	8,87	-3,17	130,1

**Agenda Econômica.** No Brasil, a taxa de desemprego nacional medida pela Pnad contínua (IBGE) relativa ao trimestre findo em junho surpreendeu positivamente os analistas ao desacelerar a 12,4%, ante projeção em 12,6%. No segundo trimestre do ano passado, a taxa de desocupação era de 13%. Ainda no comparativo anual, a renda média real do trabalhador avançou 1,1%, atingindo R\$ 2.198,00.

No Japão, o Bank of Japan não apenas manteve a taxa de juros em -0,100% como deu sinais através de comunicado de que este patamar irá se prolongar por “tempo indeterminado”. A decisão ganhou relevância dado que se captura um viés junto às economias desenvolvidas de redução gradual do afrouxo monetário vigente, mas tanto o BoJ hoje quanto o BCE na semana anterior sinalizaram o oposto, ou seja, uma manutenção das condições regionais de liquidez abundante.

Nos EUA, o dado de inflação medido pelo PCE – o favorito do Fed para tomada de decisão monetária – veio em 1,9% em junho no comparativo contra o mesmo mês no ano anterior, ante 2,0% aguardado pelo mercado. O dado reafirma a condição gradualista da dinâmica de aperto monetário atualmente em andamento na maior economia do mundo.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Taxa de desemprego nacional	Jun	12.6%	12.7%	12.4%	▲
EUA	PCE Core A/A	Jun	2.0%	2.0%	1.9%	▼
EUA	Renda pessoal	Jun	0.4%	0.4%	0.4%	—
EUA	Gastos pessoais	Jun	0.4%	0.5%	0.4%	—
EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Jul	62.0	64.1	65.5	▲
EUA	Conf. Board Confiança do consumidor	Jul	126.0	127.1	127.4	▲
EUR	PIB SAZ A/A	2T A	2.2%	2.5%	2.1%	▼

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

**Câmbio e CDS.** O dólar comercial (interbancário) registrou moderado avanço na sessão de hoje, tendo sido a moeda com segundo pior desempenho na cesta Bloomberg, perdendo apenas para o Ien japonês, que sofreu ante definição de política monetária expansionista na madrugada. A moeda encerrou cotada a R\$ 3,7543 (0,66%), acumulando -1.10% na semana, -3,10% no mês, 13,47% no ano e 20,46% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos subiu a 215 pts ante 212 da véspera.

**Juros.** Enquanto a seção curta da curva oscilou de modo parco, com os agentes precificando amplamente a manutenção da taxa Selic na reunião do Copom que finda na quarta-feira, os vencimentos longos, opostamente, se elevaram em antecipação à decisão das Fed Funds, que também acontece na data, além de embutir prêmio direcionado pela alta do dólar.

**Para a semana.** No Brasil, despontarão a Produção Industrial Mensal, além da decisão do Copom sobre a Selic na quarta-feira. Nos EUA, a deliberação sobre a taxa dos Fed Funds pelo Fomc e os dados do emprego como o ADP e o payroll (criação de vagas na economia). Ademais, serão divulgados os PMIs manufatura de Brasil, EUA, economias europeias, China e Japão.

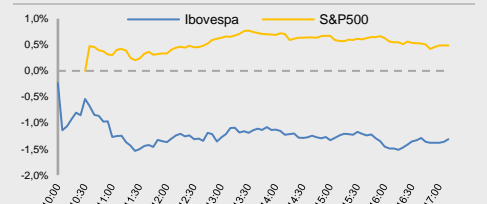
## Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI  
ricardovieites@bb.com.br

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

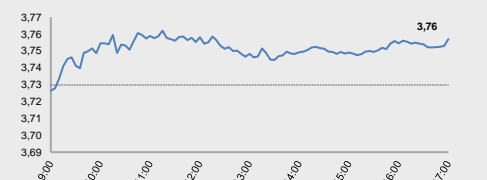
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>79.220</b>	<b>-1,31</b>	<b>8,88</b>	<b>3,69</b>
Dow Jones (EUA)	25.415	0,43	4,71	2,82
Nasdaq (EUA)	7.672	0,55	2,15	11,13
S&P 500 (EUA)	2.816	0,49	3,60	5,34

### Bolsas

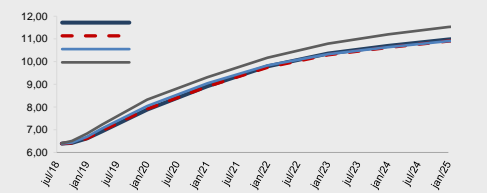


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
<b>Dólar Comercial (B3)</b>	<b>3,7543</b>	<b>0,66</b>	<b>-3,10</b>	<b>13,47</b>
Euro x Real	4,3921	0,59	-2,84	11,02
Euro x US\$	1,1698	-0,07	0,12	-2,05
Brasil CDS 5 Anos (pts)	215	+3	-56	+52
Ouro Spot (R\$ grama)	147,80	0,25	-2,25	-5,45
Petróleo Brent (US\$/barril)	74,25	-0,96	-6,53	11,29
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	64,76	1,00	-0,05	-9,1

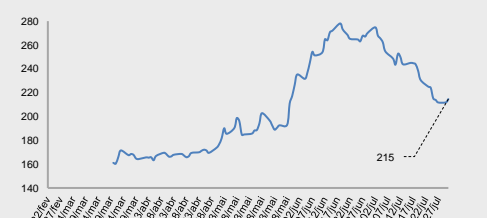
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### 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
Seg	30-jul	8:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Jul	0.50%	1.87%	0.51%	▲
		8:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Jul	8.20%	6.92%	8.24%	▼
		10:30	BRA	Result primário do setor público consolidado	Jun	-15.0b	-8.2b	-13.5b	▼
		10:30	BRA	Result nominal do setor público consolidado	Jun	-47.0b	-47.9b	-57.9b	▼
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Jun	51.1%	51.3%	51.4%	▼
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jul	--	98.3	101.6	▲
		11:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jul	31.0	36.5	32.3	▼
		9:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jul P	0.4%	0.1%	0.4%	▼
		9:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jul P	2.1%	2.1%	2.1%	—
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Jun	2.3%	2.2%	2.4%	▼
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Jun P	0.6%	4.2%	-1.2%	▼
			JAP	BOJ Taxa básica de equilíbrio	jul/31	-0.100%	-0.100%	-0.100%	—
		22:00	CHI	PMI não manufatura	Jul	54.9	55.0	54.0	▼
		22:00	CHI	PMI manufatura	Jul	51.3	51.5	51.2	▼
		Ter	31-jul	9:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jun	12.6%	12.7%
9:30	EUA			PCE Core A/A	Jun	2.0%	2.0%	1.9%	▼
9:30	EUA			Renda pessoal	Jun	0.4%	0.4%	0.4%	—
9:30	EUA			Gastos pessoais	Jun	0.4%	0.5%	0.4%	—
10:45	EUA			Índ Purchasing Mgr Chicago	Jul	62.0	64.1	65.5	▲
11:00	EUA			Conf. Board Confiança do consumidor	Jul	126.0	127.1	127.4	▲
6:00	EUR			Estimativa do IPC A/A	Jul	2.0%	2.0%	2.1%	—
6:00	EUR			PIB SAZ A/A	2T A	2.2%	2.5%	2.1%	▼
3:45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Jul P	-0.3%	0.0%	-0.1%	—
3:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Jul P	2.4%	2.3%	2.6%	—
21:30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Jul F	--	51.6		
22:45	CHI			Caixin China PMI Manuf	Jul	51.0	51.0		
Qua	01-ago			8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jul/31	--	0.38%
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jul	--	49.8		
			BRA	Taxa Selic	ago/01	6.50%	6.50%		
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Jun	--	75.9%		
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Ago	--	201987		
			BRA	Balança comercial mensal	Jul	--	\$5882m		
		9:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jul	175k	177k		
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jul F	--	55.5		
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Jun	0.3%	0.4%		
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Jul	59.2	60.2		
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	ago/01	2.00%	2.00%		
		4:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jul F	--	57.3		
		5:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jul F	--	55.1		
		4:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jul F	--	53.1		
		5:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Jul	--	54.4		
Qui	02-ago	5:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jul	--	1.01%		
		9:00	BRA	Produção industrial M/M	Jun	--	-10.9%		
		9:00	BRA	Produção industrial A/A	Jun	--	-6.6%		
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jul/28	--	--		
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jun	2.0%	0.4%		
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jun F	--	--		
		8:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	ago/02	--	0.500%		
		22:45	CHI	Caixin China PMI Composto	Jul	--	53.0		
22:45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Jul	--	53.9				
Sex	03-ago	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Jul	--	47.0		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Jul	--	47.0		
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Jul	--	256305		
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jul	--	201982		
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jul	--	64910		
		9:30	EUA	Balança comercial	Jun	-\$43.3b	-\$43.1b		
		9:30	EUA	Payroll - Criação de vagas na economia	Jul	185k	213k		
		9:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Jul	185k	202k		
		9:30	EUA	Taxa de desemprego	Jul	3.9%	4.0%		
		9:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Jul	--	7.8%		
		9:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Jul	0.3%	0.2%		
		9:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Jul	2.7%	2.7%		

▲ 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	X		
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

<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>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	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>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</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	acoess@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	<b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		