

Diário de Mercado

02 de agosto de 2018

Passados Copom e Fomc, guerra comercial volta ao radar dos investidores

Resumo. Internamente, os movimentos se limitaram ao reajuste dos futuros de juros, bem como do câmbio às definições do Copom e do Fomc na véspera. A dado de estaque da agenda doméstica, a produção industrial de junho, veio um pouco aquém do esperado pelo mercado, mas mostrou recuperação integral em relação à queda abrupta ocorrida em maio por conta da greve dos caminhoneiros. Já o panorama político-eleitoral permaneceu ausente de novidades contundentes. Externamente, os agentes deram uma trégua, porém, seguem monitorando possíveis desdobramentos da guerra comercial EUA x China, desta vez com o pedido do presidente dos EUA, Donald Trump, a seu representante no comércio pela elevação de tarifas sobre US\$ 200 bilhões em produtos importados da China – que promete retaliação. O incremento na taxa de juros pelo Bank of England, ao maior patamar desde 2009, já estava antecipado pelo mercado e entre os fatores citados pela autoridade monetária em seu comunicado, a guerra comercial também se fez presente, além de incertezas quanto à dinâmica do Brexit, que ainda traz cautela para a região.

Ibovespa. O clima mais pesado com a guerra comercial direcionou o início dos negócios, mas houve um alívio ao longo da sessão, não acompanhado pelas bolsas europeias, que já se encontravam fechadas. Nos EUA, a melhoria do ambiente foi puxada pelas ações de tecnologia, tendo o dia sido marcado pelo atingimento da marca histórica de US\$ 1 trilhão de valor de mercado da Apple. Tal movimento acabou contagiando o mercado local, cuja alta foi capitaneada pela Petrobras, que se valeu ainda da expectativa em torno de seu balanço, a ser divulgado na manhã de sexta-feira. O Ibovespa fechou aos 79.636 pts (+0,43%), acumulando -0,29% na semana, +0,53% no mês, +4,23% no ano e +18,62% em 12 meses. Por conta do sazonal recuo de liquidez dessa época – férias no hemisfério norte - o mais fraco giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 8,758 bilhões, sendo R\$ 8,264 bilhões no mercado à vista. No dia 31 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 197,688 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, fechando julho com ingresso de R\$ 3,785 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro apura déficit de R\$ 6,162 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Ultrapar ON	UGPA3	42,7	7,56	192,6	Equatorial ON	EQTL3	60,59	-2,53	49,2
Cosan ON	CSAN3	38,49	4,17	45,9	Embraer ON	EMBR3	18,81	-2,29	61,4
Sid. Nacional ON	CSNA3	9,56	3,58	101,9	Weg ON	WEGE3	17,96	-1,91	43,8
B2W Cia Digital ON	BTOW3	29,85	3,47	47,3	MRV Eng. ON	MRVE3	13,48	-1,75	25,7
Hypermercados ON	HYPE3	28,54	3,22	32,1	CCR ON	CCRO3	10,21	-1,54	51,5

Agenda Econômica. No Brasil, a produção industrial (com ajuste sazonal) de junho variou 13,1% versus -10,9% em maio. A alta, vista em 22 dos 26 setores pesquisados, foi expressiva, denotando o repique após a drástica queda em maio derivada da greve dos caminhoneiros, mas ainda assim ficou aquém do consenso dos analistas, que projetavam +14%. O indicador oscilou +3,5% ante junho de 2017, abaixo do 4,5% esperado, mas invertendo a leitura anterior de -6,6% de maio de 2018 contra maio de 2017.

No Reino Unido, conforme aguardado pelo mercado, o Bank of England elevou a taxa básica de juros da região a 0,75%, ante 0,5%, e reiterou o gradualismo como tônica para o direcionamento da inflação rumo à meta de 2% anual. Em comunicado que acompanhou a decisão unânime, o presidente da autoridade, Mark Carney, mencionou ainda como variáveis as incertezas quanto ao Brexit e a guerra comercial EUA x China e EUA x UE.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - mensal	Jul	0.23%	1.01%	0.23%	—
BRA	Produção industrial M/M	Jun	14.0%	-10.9%	13.1%	▼
BRA	Produção industrial A/A	Jun	4.5%	-6.6%	3.5%	▼
EUA	Pedidos de fábrica	Jun	0.7%	0.4%	0.7%	—
EUA	Pedidos de bens duráveis	Jun F	--	1.0%	0.8%	—
GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	ago/02	0.750%	0.500%	0.750%	—

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) se valorizou ante quase todos os pares no mercado global, com exceção do lene, refletindo a escalada da tensão com a guerra comercial imposta pelos EUA. Perante o real, o comportamento foi de alta no início mas posterior rumo à estabilidade. A moeda encerrou cotada a R\$ 3,7580 (0,0%), acumulando +1,10% na semana, +0,08% no mês, +13,36% no ano e +20,45% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos foi a 217 pts ante 216 da véspera.

Juros. Na ausência de direcionadores internos, os juros futuros acompanharam de perto o comportamento do câmbio, tendo a curva se elevado no início dos negócios mas depois foi se acomodando, com os vencimentos curtos orbitando próximos à estabilidade enquanto os longos se mantiveram ligeiramente em alta, refletindo ainda um certo clima de incremento da aversão ao risco capturado no ambiente externo.

Para sexta-feira. Nos EUA, o payroll (criação de vagas na economia) é o destaque para fazer preço. O consenso aponta no momento para a criação de 185 mil vagas em julho, bem como redução da taxa de desemprego de 4,0% para 3,9%.

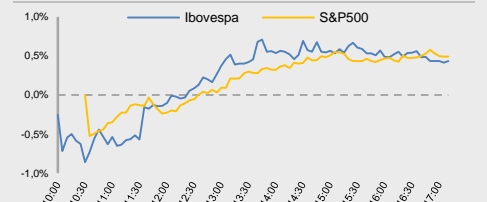
Estratégia de Mercado

Hamilton Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

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

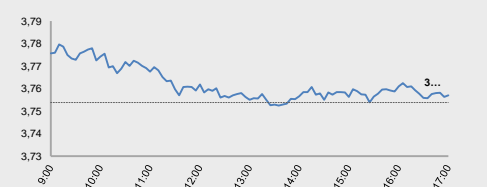
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	79.644	0,43	0,53	4,24
Dow Jones (EUA)	25.326	-0,03	-0,35	2,46
Nasdaq (EUA)	7.803	1,24	1,71	13,03
S&P 500 (EUA)	2.827	0,49	0,39	5,75

Bolsas

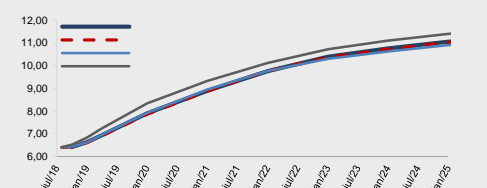


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7578	0,10	-3,01	13,57
Euro x Real	4,3563	-0,50	-3,63	10,11
Euro x US\$	1,1587	-0,63	-0,83	-2,98
Brasil CDS 5 Anos (pts)	217	+1	-53	+54
Ouro Spot (R\$ grama)	145,98	-0,63	-3,54	-6,70
Petróleo Brent(US\$/barril)	73,38	1,37	-7,63	9,98
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	66,43	-0,30	2,53	-6,8

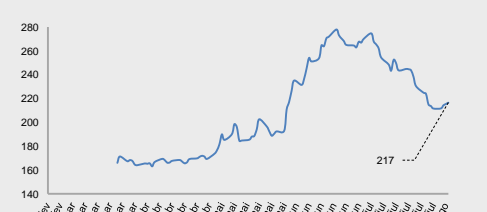
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	Resultado primário setor público consolidado	Jun	-15.0b	-8.2b	-13.5b	▼
		10:30	BRA	Resultado nominal 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	52.3	▲
22:45	CHI			Caixin China PMI Manuf	Jul	50.9	51.0	50.8	▼
Qua	01-ago			8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jul/31	0.19%	0.38%
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jul	--	49.8	50.5	▲
			BRA	Taxa Selic	ago/01	6.50%	6.50%	6.50%	—
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Jun	76.0%	75.9%	76.7%	▲
			BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Ago	--	201976	217506	▲
			BRA	Balança comercial mensal	Jul	\$5700m	\$5882m	\$4227m	▼
		9:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jul	186k	181k	219k	▲
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jul F	55.5	55.5	55.3	▼
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	Jun	0.3%	0.4%	-1.1%	▲
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Jul	59.4	60.2	58.1	▼
		15:00	EUA	Decisão taxa FOMC (limite máx)	ago/01	2.00%	2.00%	2.00%	—
		4:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jul F	57.3	57.3	56.9	▼
		5:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jul F	55.1	55.1	55.1	—
		4:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jul F	53.1	53.1	53.3	▲
		5:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Jul	54.2	54.3	54.0	▼
Qui	02-ago	5:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jul	0.23%	1.01%	0.23%	—
		9:00	BRA	Produção industrial M/M	Jun	14.0%	-10.9%	13.1%	▼
		9:00	BRA	Produção industrial A/A	Jun	4.5%	-6.6%	3.5%	▼
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jul/28	220k	217k	218k	—
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jun	0.7%	0.4%	0.7%	—
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jun F	--	1.0%	0.8%	—
		8:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	ago/02	0.750%	0.500%	0.750%	—
		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

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	