

Diário de Mercado

06 de agosto de 2018

Guerra comercial entre EUA e China prevalece sobre emergentes

Comentário. Em meio a melhora marginal na percepção dos investidores em relação ao quadro eleitoral, mas diante da deterioração do imbróglio comercial entre China e EUA, o Ibovespa caiu, na contramão dos principais mercados pelo mundo. A escalada nas tensões decorreu de sinalização por parte dos asiáticos da adoção de estratégia mais hostil no tocante ao impasse. Além disso, o índice doméstico vinha de forte alta na última sexta-feira, alcançando patamar que havia abandonado há mais de dois meses, levando a natural realização em sessão de baixa liquidez. No mercado de câmbio, o dólar avançou em linha com o comportamento global da divisa, já os juros futuros se mantiveram estáveis com leves ajustes de baixa nos contratos de longo prazo.

Ibovespa. Após três altas consecutivas, o índice doméstico sofreu recuo moderado nesta segunda-feira, mas seguiu acima dos 81 mil pts conquistados na sexta-feira. O setor financeiro registrou firme queda, liderado por Cielo e Bradesco, excetuando-se, todavia, o Banco do Brasil, que teve ligeiro avanço. Dentre as altas, destacaram-se Suzano e Fibria. O Ibovespa fechou aos 81.050 pts (-0,47%), ainda acumulando alta de 2,31% no mês, 6,08% no ano e 21,16% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 7,36 bilhões, sendo R\$ 7,06 bilhões no mercado à vista. No dia 2 (último dado disponível), houve saída líquida de R\$ 327,035 milhões em capital estrangeiro na Bovespa, acumulando retirada de R\$ 7,276 bilhões em 2018.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Via Varejo Unit	VVAR11	23,92	2,93	54,3	Eletronbras ON	ELET3	17,10	-4,20	48,2
Localiza ON	RENT3	25,39	2,21	84,0	Cielo ON	CIEL3	13,83	-4,02	103,8
B2W Cia Digital ON	BTOW3	32,45	2,04	55,1	Eletronbras PNB	ELET6	19,15	-3,72	21,2
Smailes ON	SMLS3	55,48	1,80	38,8	JBS ON	JBSS3	9,04	-3,21	112,4
Telefonica Brasil PN	VIVT4	42,28	1,76	102,5	Usiminas PNA	USIM5	8,83	-2,43	109,0

Agenda Econômica. A Anfavea (Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores) divulgou que a produção mensal de veículos caiu 4,1% em julho (licenciamentos em +7,7%) versus elevação de 20,7% em junho e queda de 15,3% em maio (por conta da greve dos caminhoneiros). Em relação a julho de 2017, o indicador avançou 9,3% (licenciamentos em +17,7%). Já no acumulado de janeiro a julho deste ano, a produção cresceu 13,0% (licenciamentos em +14,9%), bem como variou +18,6% em 12 meses anteriores. As vendas subiram 3,4% em julho, ante junho, e no acumulado do ano evoluiu +14,5% sobre os 7 primeiros meses de 2017. O giro do estoque atual (248,7 mil unidades) é de 34 dias de vendas, com a associação considerando que 30 dias seriam o ideal.

Região/Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA Balança comercial semanal	Aug 5	--	\$648m	\$362m	--
BRA Produção de veículos Anfavea	Jul	--	256305	245821	▼
BRA Vendas de veículos Anfavea	Jul	--	201982	217509	▲
BRA Exportações de veículos Anfavea	Jul	--	64910	51358	▼
CHI Reservas estrangeiras	Jul	\$3107.00b	\$3112.13b		

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) chegou a operar em baixa pela manhã refletindo as mudanças no cenário eleitoral, mas passou a se apreciar durante a tarde, fechando em sua máxima intradiária. Novos elementos da guerra comercial fortaleceram o dólar de forma generalizada pelo mundo, refletindo também no mercado doméstico. A moeda encerrou cotada a R\$ 3,7330 (+0,67%), recuando 0,59% no mês e acumulando alta +12,61% no ano e +19,38% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos ficou estável em 213 pts em relação a última sexta-feira (3).

Juros. Os juros futuros encerraram a sessão regular praticamente estáveis, com ligeiros ajustes de baixa na ponta longa da curva – em dia de liquidez reduzida. A percepção de uma melhora no ambiente eleitoral ante a definição das chapas pela corrida presidencial venceu a elevação nas tensões comerciais internacionalmente, bem como o fortalecimento do dólar frente ao real.

Para esta semana: No Brasil, ata do Copom, IGP-DI, IPCA, IPC-Fipe semanal, prévia do IGP-M e vendas a varejo; nos EUA, crédito ao consumidor e IPC; na China, IPC; IPP; Investimento estrangeiro direto, Balança comercial, Importações; Exportações; na França, produção industrial; no Reino Unido, produção industrial; no Japão, PIB.

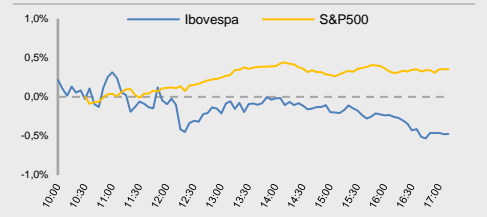
Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

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

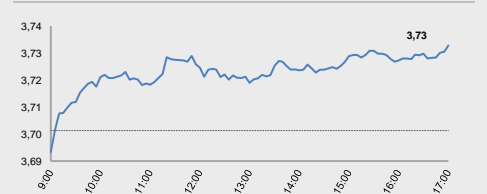
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	81.050	-0,47	2,31	6,08
Dow Jones (EUA)	25.502	0,16	0,34	3,17
Nasdaq (EUA)	7.860	0,61	2,45	13,85
S&P 500 (EUA)	2.850	0,35	1,21	6,61

Bolsas

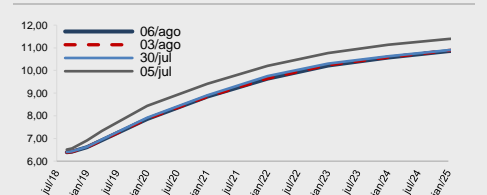


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7292	0,75	-0,67	12,71
Euro x Real	4,3099	0,61	-1,87	8,94
Euro x US\$	1,1554	-0,12	-1,17	-3,26
Brasil CDS 5 Anos (pts)	213	+0	-1	+51
Ouro Spot (R\$ grama)	144,81	-0,59	-1,34	-6,74
Petróleo Brent(US\$/barril)	73,65	0,60	-0,81	10,39
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	69,04	2,02	6,61	-3,1

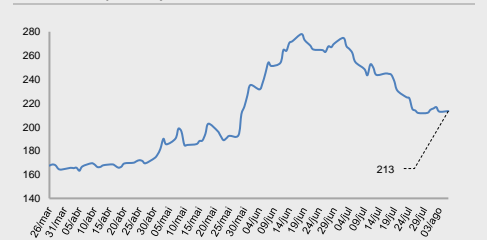
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	06-ago	15:00	BRA	Balança comercial semanal	Aug 5	--	\$648m	\$362m	—
			BRA	Produção de veículos Anfavea	Jul	--	256305	245821	▼
			BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jul	--	201982	217509	▲
			BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jul	--	64910	51358	▼
			CHI	Reservas estrangeiras	Jul	\$3107.00b	\$3112.13b		
Ter	07-ago	08:00	BRA	COPOM Meeting Minutes	ago/01	NA	NA		
			11:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Jun	6625	6638	
		16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jun	\$16.000b	\$24.559b		
		03:00	ALE	Balança comercial	Jun	20.9b	19.7b		
		03:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jun	-0.4%	2.6%		
		03:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jun	2.9%	3.1%		
			ALE	Exportações SAZ M/M	Jun	-0.4%	1.8%		
			ALE	Importações SAZ M/M	Jun	0.2%	0.7%		
		03:45	FRA	Balança comercial	Jun	-5520m	-6005m		
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Jul	--	0.3%		
			CHI	Balança comercial	Jul	\$38.90b	\$41.47b		
			CHI	Importações A/A	Jul	16.9%	14.1%		
			CHI	Exportações A/A	Jul	10.0%	11.2%		
Qua	08-ago	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Aug 7	0.22%	0.17%		
			BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Jul	0.38%	1.48%		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Jul	8.53%	7.79%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jul	4.41%	4.39%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jul	0.26%	1.26%		
		22:30	CHI	IPP A/A	Jul	4.5%	4.7%		
		22:30	CHI	IPC A/A	Jul	2.0%	1.9%		
Qui	09-ago	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Aug 7	0.23%	0.26%		
			09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Aug 4	220k	218k	
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	jul/28	1735k	1724k		
		11:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jun F	0.0%	0.0%		
		11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jun	0.2%	2.5%		
		20:50	JAP	PIB SAZ T/T	2T P	0.3%	-0.2%		
		20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	2T P	1.3%	-0.6%		
		20:50	JAP	Consumo privado PIB M/M	2T P	0.2%	-0.1%		
			CHI	Financiamento agregado CNY	Jul	1100.0b	1180.0b		
			CHI	New Yuan Loans CNY	Jul	1225.0b	1840.0b		
Sex	10-ago	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Aug	0.20%	0.41%		
			09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Jun	0.2%	-0.6%	
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jun	2.5%	2.7%		
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Jun	2.1%	-4.9%		
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Jun	3.1%	2.2%		
		09:30	EUA	IPC M/M	Jul	0.2%	0.1%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jul	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	IPC A/A	Jul	3.0%	2.9%		
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Jul	2.3%	2.3%		
		09:30	EUA	Resultados semanais méd reais A/A	Jul	--	0.2%		
		09:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Jul	--	0.0%		
		15:00	EUA	Orçamento mensal	Jul	-\$77.5b	-\$74.9b		
		03:45	FRA	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.2%		
		03:45	FRA	Produção industrial A/A	Jun	1.4%	-0.9%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Jun	0.0%	-0.6%		
		03:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Jun	0.5%	-0.7%		
		05:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Jun	-£12500	-£12362		
		05:30	GBR	Produção industrial M/M	Jun	0.5%	-0.4%		
		05:30	GBR	Produção industrial A/A	Jun	0.8%	0.8%		
		05:30	GBR	PIB T/T	2T P	0.4%	0.2%		
05:30	GBR	PIB A/A	2T P	1.3%	1.2%				

▲ 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 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	