

# Diário de Mercado

13 de maio de 2019

Estratégia de Mercado

## Mercados pelo mundo sofrem reveses com guerra comercial

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)

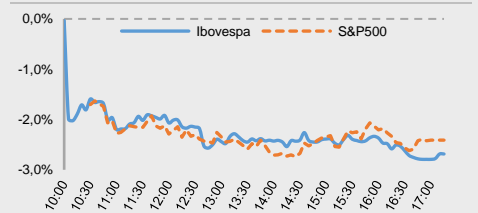
**Comentário.** O Ibovespa sucumbiu ao cenário externo, com a continuidade da “guerra comercial”. A China decidiu retaliar a postura dos Estados Unidos e elevar suas tarifas de importação sobre cerca de US\$ 60 bilhões de produtos norte-americanos (em torno de 5.140 itens), escalonadamente, a partir do próximo dia 1º de junho. Na semana passada, os EUA impuseram aumento de tarifas de importações de 10% para 25% sobre cerca de US\$ 200 bilhões de mercadorias chinesas, além de divulgar que pretendia estendê-la para atingir o valor de US\$ 325 bilhões. Em suma, a retomada dessa contenda entre as duas maiores economias do planeta induz um aumento da aversão ao risco e traz mais temores aos investidores em relação ao crescimento global e, por conseguinte, derruba as bolsas de valores e os demais mercados de risco pelo mundo. Internamente, os agentes prosseguem monitorando o trâmite da reforma da previdência na Comissão Especial da Câmara dos Deputados, mas não houve nenhuma notícia mais relevante no dia.

No Brasil, o dólar comercial fechou cotado a R\$ 3,9790 (+0,86%). Os juros futuros tiveram progressiva alta da ponta mais curta para a mais longa, seguindo o comportamento do dólar.

**Ibovespa.** O índice já abriu em queda livre, com o índice futuro do Ibovespa iniciando com “gap de abertura” de baixa, visto que os futuros dos índices de Nova York operavam com firmes perdas. Na parte da tarde, oscilou, basicamente, redor dos 92.000 pts (-2,39%), com curtas variações. Contudo, a pressão vendedora de acentuou consistentemente na hora final dos negócios. Assim, a queda foi generalizada com apenas duas ações terminando positivas, Entre as chamadas *blue chips*, a Vale ON (VALE3: R\$ 47,43; -4,10%) fechou na mínima do dia; a Petrobras PN (PETR4; R\$ 25,90; -2,92%) quase no “fundo do poço” no dia; e as ações do setor de bancos pesaram duramente. O Ibovespa fechou aos 91.726 pts (-2,69%), acumulando -4,80% no mês, +4,37% no ano e +7,63% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 13,304 bilhões, sendo R\$ 12,996 bilhões no mercado à vista. No dia 9 de maio (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro de R\$ 523,051 milhões na Bovespa, passando a saída líquida em maio para R\$ 1,605 bilhão em maio. Em 2019, o saldo negativo situa-se em R\$ 1,099 bilhão.

Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>91.726</b>	<b>-2,69</b>	<b>-4,80</b>	<b>4,37</b>
Dow Jones (EUA)	25.325	-2,38	-4,77	8,56
Nasdaq (EUA)	7.647	-3,41	-5,54	15,25
S&P 500 (EUA)	2.812	-2,41	-4,55	12,17

### Bolsas



Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9800	0,97	1,49	2,73
Euro x Real	4,4705	0,98	1,61	0,82
Euro x US\$	1,1229	-0,04	0,12	-1,88
Brasil CDS 5 Anos (pts)	177	+4	+4	-34
Ouro Spot (USD/onça-troy)	166,32	1,07	1,27	1,49
Petróleo Brent(US\$/barril)	69,96	-0,93	-3,90	34,0
Min.Ferro (USD/Ton) H.Kong	96,46	0,00	1,85	37,4

Maior alta	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maior queda	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Via Varejo ON	VVAR3	4,73	2,60	157,1	Gol PN	GOLL4	23,71	-7,02	98,9
BRF ON	BRFS3	29,98	0,33	184,8	Braskem PNA	BRKM5	37,25	-6,99	131,4
BB Seguridade ON	BBSE3	28,00	-0,36	174,3	Sabesp ON	SBSP3	42,60	-6,99	186,1
Engie Brasil ON	EGIE3	42,34	-0,54	59,6	Suzano PNA	SUZB3	38,13	-5,41	342,8
Cosan ON	CSAN3	44,49	-0,60	59,7	Eletronbras ON	ELET3	30,10	-5,05	79,2

**Agenda Econômica.** De acordo com os dados do comércio exterior do Brasil: “nas duas primeiras semanas de maio de 2019, que totalizaram 7 dias úteis, a balança comercial registrou superávit de US\$ 3,027 bilhões, resultado de exportações no valor de US\$ 8,034 bilhões e importações de US\$ 5,007 bilhões. No ano, as exportações somam US\$ 80,183 bilhões e as importações, US\$ 60,772 bilhões, com saldo positivo de US\$ 19,411 bilhões”.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	Balança comercial semanal	mai/12	--	\$1002m	\$2025m	▲

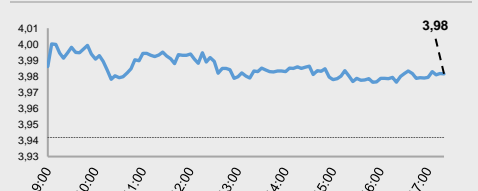
\* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

**Câmbio e CDS.** A divisa norte-americana encerrou em alta frente ao real, diante de uma maior aversão ao risco no exterior, em meio as tensões comerciais entre os EUA e a China. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,9790 (+0,86%), acumulando +1,48% no mês, +2,34% no ano e +10,53% em 12 meses. O risco-país medido pelo CDS Brasil subiu a 177 pts ante 173 pts na sexta-feira passada.

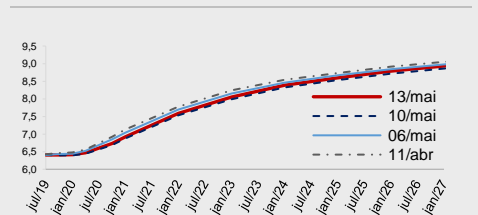
**Juros.** Os juros futuros fecharam em gradual elevação da ponta mais curta para a mais longa em sua curva de estrutura a termo. A atual persistente percepção dos agentes de possível viés de baixa na taxa Selic evitou uma elevação maior no curto prazo, mas o cenário externo compeliu para cima os vencimentos médios e longos. Em relação à véspera, os contratos assim findaram: DI janeiro/2020 em 6,41% de 6,40%; DI janeiro/2021 em 6,92% de 6,88%; DI janeiro/2023 em 8,05% de 7,99%; DI janeiro/2025 em 8,60% de 8,53%; e DI janeiro/2027 em 8,93% de 8,86%.

**Para a semana.** Brasil: Resumo da reunião do Copom; Volume do setor de serviços; Criação de empregos formais; Coleta de impostos; Atividade econômica e IGP-10. EUA: Índice de preços de importação e exportação; Produção industrial mensal; Produção manufatureira e Utilização da capacidade. Alemanha: IPC e PIB; França: IPC. Zona do Euro: Empregos; PIB; Balança Comercial e IPC. Japão: Índice do setor terciário. China: Produção industrial; Vendas no varejo

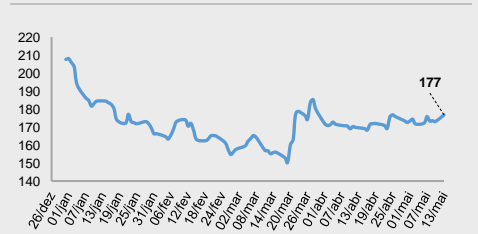
### Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



### Juros – estrutura a termo



### CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Econômica.  
 Elaboração BB Investimentos



Dia	Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
<b>Seg</b>	<b>13/mai</b>		<b>BRA</b>	<b>Balança comercial semanal</b>	<b>mai/12</b>	<b>--</b>	<b>\$1002m</b>	<b>\$2025m</b>	<b>▲</b>
<b>Ter</b>	<b>14/mai</b>	09:00	<b>BRA</b>	<b>Volume do setor de serviços IBGE A/A</b>	<b>Mar</b>	<b>-0.6%</b>	<b>3.8%</b>		
			<b>BRA</b>	<b>Criação de empregos formais Total</b>	<b>Abr</b>	<b>46846</b>	<b>-43196</b>		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Abr	0.7%	0.6%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação ex petróleo M/M	Abr	0.2%	0.2%		
		09:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Abr	0.3%	0.0%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação M/M	Abr	0.6%	0.7%		
		09:30	EUA	Índice do preço de exportação A/A	Abr	--	0.6%		
			EUA	Inadimplências de hipotecas	1T	--	4.06%		
		03:00	ALE	IPC A/A	Abr F	2.0%	2.0%		
		03:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Abr F	2.1%	2.1%		
		06:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Mar	<b>-0.8%</b>	<b>-0.3%</b>		
		<b>23:00</b>	<b>CHI</b>	<b>Produção industrial A/A</b>	<b>Abr</b>	<b>6.5%</b>	<b>8.5%</b>		
		<b>23:00</b>	<b>CHI</b>	<b>Produção industrial acum no ano A/A</b>	<b>Abr</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.5%</b>		
		23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Abr	8.6%	8.7%		
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Abr	8.4%	8.3%		
		23:00	CHI	Taxa de desempregados pesquisados	Abr	--	5.2%		
<b>Qua</b>	<b>15/mai</b>		<b>BRA</b>	<b>Coleta de impostos</b>	<b>Abr</b>	<b>138601m</b>	<b>109854m</b>		
			<b>BRA</b>	<b>Atividade econômica A/A</b>	<b>Mar</b>	<b>-2.10%</b>	<b>2.49%</b>		
			<b>BRA</b>	<b>Atividade econômica M/M</b>	<b>Mar</b>	<b>-0.20%</b>	<b>-0.73%</b>		
		08:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	mai/10	--	2.7%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Abr	0.7%	1.2%		
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Abr	0.3%	0.9%		
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Abr	0.1%	<b>-0.1%</b>		
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Abr	0.0%	0.0%		
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Abr	78.7%	78.8%		
		11:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Mai	64	63		
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Mar	0.0%	0.3%		
		03:00	ALE	PIB NSAZ A/A	1T P	0.7%	0.9%		
		03:00	ALE	PIB WDA A/A	1T P	0.7%	0.6%		
		03:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Abr F	1.4%	1.4%		
		03:45	FRA	IPC A/A	Abr F	1.2%	1.2%		
		06:00	EUR	Empregos A/A	1T P	--	1.3%		
		06:00	EUR	PIB SAZ A/A	1T P	1.2%	1.2%		
<b>Qui</b>	<b>16/mai</b>	<b>08:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IGP-10 Inflação FGV M/A</b>	<b>Mai</b>	<b>0.76%</b>	<b>1.00%</b>		
		<b>08:00</b>	<b>BRA</b>	<b>IPC-S IPC FGV</b>	<b>mai/15</b>	<b>0.49%</b>	<b>0.57%</b>		
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Abr	1209k	1139k		
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Abr	6.1%	<b>-0.3%</b>		
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Abr	1290k	1288k		
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Abr	1.7%	<b>-0.2%</b>		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mai	9.0	8.5		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mai/11	220k	228k		
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	mai/04	1675k	1684k		
		06:00	EUR	Balança comercial SA	Mar	19.4b	19.5b		
		06:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Mar	--	17.9b		
<b>Sex</b>	<b>17/mai</b>		<b>BRA</b>	<b>IPC FIPE- Semanal</b>	<b>mai/15</b>	<b>--</b>	<b>0.20%</b>		
		11:00	EUA	Índice antecedente	Abr	0.2%	0.4%		
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mai P	97.2	97.2		
		11:00	EUA	Condições atuais Univ de Mich	Mai P	--	112.3		
		11:00	EUA	Expectativas Univ de Mich	Mai P	--	87.4		
		06:00	EUR	Produção de construção A/A	Mar	--	5.2%		
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Abr F	1.2%	1.2%		
		06:00	EUR	IPC M/M	Abr	0.7%	1.0%		

▲ 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. detém 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	Itens		
	3	4	5

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) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

**Gerentes da Equipe de Pesquisa**

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA	Análise de Empresas - Victor Penna
wesley.bernabe@bb.com.br	victor.penna@bb.com.br

**Renda Variável**

Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

Agronegócios	
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br

	Óleo e Gás
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Vinícios Soares	Transporte e Logística
vinicius.soares@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Bens de Capital	Utilities
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br

Varejo	
Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	

**Macroeconomia e Estratégia de Mercado**

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	

**Equipe de Vendas**

Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
aco@bb.com.br	

Head - Antonio Emilio Ruiz	
Antonio de Lima Junior	Henrique Reis
Bruno Finotello	Marcela Andressa Pereira
Daniel Frazatti Gallina	Pedro Gonçalves
Denise Rédua de Oliveira	Rafael Reis
Fábio Caponi Bertoluci	Renata Simões
Fernando Leite	Sandra Regina Saran

**BB Securities - London**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

**Managing Director**

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

**Deputy Managing Director**

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

**Director of Sales Trading**

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

**Head of Sales**

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Deputy Managing Director**

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

**Institutional Sales - Equity**

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

**Institutional Sales - Fixed Income**

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Fernando Ocana +1 (646) 845 3718

Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

**DCM**

João Kloster +1 (646) 845 3717

**Syndicate**

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

**BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

**Managing Director**

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

**Director, Head of Sales**

José Carlos Reis +65 6420 6570

**Institutional Sales**

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578