

BOM DIA! Seguem principais destaques de hoje (01/08/2018):

MACRO BRASIL

1. Política Brasil: Mansueto enxerga pouco espaço para interromper ajuste fiscal

MACRO INTERNACIONAL

1. PMI Industrial da China recua
2. PMI da Indústria avança na zona do euro

EMPRESAS

1. BRF refinancia mais dívidas
2. Klabin – novo plano de crescimento deve ser anunciado no 4T
3. Construção Civil: Governo eleva valor do imóvel financiado no SFH para R\$ 1,5 milhão

Panorama de Mercado XP

Trocas do mês e a nossa visão atualizada – Carteira Recomendada XP sobe 11,4% em julho (128% do Ibov)

Publicamos hoje o nosso [Panorama de Mercado XP](#) para o mês de agosto, com uma atualização da nossa visão macroeconômica e política, assim como os principais destaques da Carteira Recomendada XP e Carteira Dividendos XP. Além disso, apresentamos uma nova estratégia, a Carteira Longo Prazo XP, que busca empresas com gestão de qualidade, que operam um negócio sólido e se encontram em um ponto de entrada interessante. Após a valorização do Ibovespa de 8,9% ao longo do mês de julho, o risco-retorno nos parece mais equilibrado do que no mês anterior. O foco está voltado para as eleições e, apesar da melhora na visibilidade vista ao longo de julho, agosto ainda deve ser um mês de incerteza. Assim sendo, a Carteira Recomendada XP para agosto continua balanceada, com posicionamento favorável a uma gradual retomada da bolsa, mas mantendo âncoras que nos protegem em um cenário adverso. A Carteira Recomendada XP acumulou alta de 11,4% ao longo de julho, 128% dos 8,9% de alta do Ibovespa. Os destaques positivos foram BRF (+26%), Gerdau (+20%) e Banco do Brasil (+13%).

Seguem abaixo as principais mudanças da Carteira Recomendada XP de agosto:

1. **Troca de Tim por B3**, após saída do CEO. Acreditamos que a B3 esteja em um forte momento operacional, com gestão de qualidade e alavancada à potencial recuperação de Brasil;
2. **Troca de Cemig por Petrobras**, depois da valorização das ações da Cemig em Julho. Acreditamos que a melhora da visibilidade política e potencial aprovação do projeto de lei da Cessão Onerosa seja positivo para Petrobras;
3. **Troca de Suzano por Fibria**, que também é exposta à celulose, é defensiva em um cenário adverso Brasil e não possui o risco relacionado ao processo de fusão com a Suzano que a Suzano possui;
4. **Ajuste no peso de BRF** de 10% para 5%, após valorização das ações;
5. **Aumento do peso de Vale** de 10% para 15% e **redução do peso de Gerdau** de 15% para 10%, depois da valorização das ações em Julho.

*Por favor veja mais detalhes na tabela no final deste email.

Retorno diário das bolsas internacionais*



Retorno diário por segmento no Brasil***



Performance moedas e commodities

Index	Δ % diária	Último preço	2018
Real - BRL/USD	0,7%	3,76	-11
Euro - EUR/USD	0,1%	1,17	-2,
Peso Mexicano - MXN/USD	0,1%	18,67	5,
Peso Argentino - ARG/USD	0,6%	27,43	-32
Yuan - CNY/USD	-0,3%	6,80	-4,
Ouro - USD/oz	-0,1%	1.222,98	-6,
Petróleo - USD/bbl	-1,4%	73,17	14,

XP Flow:

Locals ended the day net	sellers	R\$	54.757.228,00 MM
BUYs:	ITUB4 RENT3	-	-
SELLs:	VALE3 PETR4	BRFS3	CSMG3
2-WAYS:	ABEV3 BBDC4	BBA33	GGBR4

Foreigners ended the day net	sellers	R\$	92.611.513,00 MM
BUYs:	VALE3	-	-
SELLs:	ABEV3 ITSA4	BBSE3	LREN3
2-WAYS:	LINX3 ITUB4	-	-

Small Caps Highlights: LINX3 VVAR11CSMG3 TOT33

Indicadores Econômicos

Indicadores	Selic (a.a)	IPCA (a.a)	R\$/US\$	PIE
Atual	6,50	4,39	3,76	1
Expectativa (Focus)**	6,50	4,11	3,70	1

*Performance referente ao fechamento do dia anterior no caso de bolsas fechadas são consideradas índices futuros.

**Atualizado toda segunda-feira. Fonte: Banco Central do Brasil (Focus).

***Performance referente ao fechamento do dia anterior Fonte: Bloomberg

MACRO BRASIL

Política Brasil: Mansueto enxerga pouco espaço para interromper ajuste fiscal

Em evento realizado pela XP, Mansueto Almeida (secretário do Tesouro Nacional) afirmou que não enxerga muito espaço para o próximo presidente descontinuar o ajuste fiscal, dado que seria necessário deixar bem claro a descontinuidade, diferente das 'maquiagens' que eram realizadas há 4 anos. Mansueto também afirmou que vê a gestão fiscal de curto prazo como controlada e acredita existir possibilidade de avançar com a Reforma da Previdência este ano após as Eleições.

MACRO INTERNACIONAL

PMI Industrial da China recua

Após o anúncio do PMI oficial da China ontem (que caiu para 51,2 contra 51,5 no mês anterior e decepcionou o consenso em 51,3), de acordo com Markit, o PMI Industrial caiu de 51 para 50,8 em julho, o nível mais baixo desde novembro de 2017. A contração cai em linha com a visão de que o crescimento do PIB chinês poderia abrandar no segundo semestre devido a crescentes tensões comerciais e menor formação bruta de capital. No entanto, também destacamos que o governo chinês está adotando ativamente medidas de flexibilização monetária e fiscais, os quais devem dissipar as preocupações do mercado com a expansão econômica no médio a longo prazo.

PMI da Indústria avança na zona do euro

Segundo a Markit, no mês de julho o PMI Industrial subiu de 54,9 para 55,1, em linha com o esperado pelo mercado. No entanto, o instituto apontou que novas encomendas de exportação atingiram a mínima em 2 anos, por conta das disputas comerciais. Preocupações com o crescimento na Zona do Euro vêm aumentando recentemente (PIB na região cresceu 0,3% no 2Q18), embasando a visão de membros do Banco Central Europeu que a autoridade monetária deve ser cautelosa ao reduzir medidas de flexibilização monetária.

EMPRESAS

BRF refinancia mais dívidas

A BRF comunicou ontem o refinanciamento das linhas de crédito junto ao Banco do Brasil, no montante de ~R\$3,2 bilhões, entre rolagens e novas captações, e prazos de até 3 anos. Adicionalmente ao ~R\$1,1 bilhão refinanciado junto ao Banco Bradesco (anunciado em 2 de julho) a companhia atingiu o montante de ~R\$4,3 bilhões em dívidas refinanciadas em julho de 2018. Tais medidas são positivas na nossa visão e estão em linha com o foco da empresa de melhorar sua estrutura de capital. Recomendamos COMPRA das ações da BRF, com preço-alvo de R\$30/ação.

Klabin – novo plano de crescimento deve ser anunciado no 4T

Na teleconferência dos resultados ontem, a diretoria da Klabin anunciou que deve apresentar ao conselho em Agosto os planos da sua próxima fase de crescimento. Com investimento estimado

em US\$2bi, o plano é colocar um digestor de celulose marrom de 1 milhão de toneladas, integrada com duas máquinas de papéis para embalagens, a primeira de 450-500kt de kraftliner em 2020-21 e segunda de 450-500kt de papelcartão em 2022-23. Puma continuaria a fornecer celulose a mercado. Vemos um valor por ação adicional de R\$3-5 ação desta expansão, mas destacamos que o mercado historicamente não paga pelo crescimento até no mínimo um ano antes do início do projeto (2021). Mantemos recomendação NEUTRA, preço alvo de R\$24.

Construção Civil: Governo eleva valor do imóvel financiado no SFH para R\$ 1,5 milhão

O Conselho Monetário Nacional (CMN) retirou o limite existente para destinação de recursos da caderneta de poupança para operações feitas no âmbito do Sistema Financeiro de Habitação (SFH). Além disso, vai elevar para R\$ 1,5 milhão o valor do imóvel que pode ser financiado pelo SFH. A medida abre espaço para que os limites do FGTS também subam, o que ainda depende do conselho curador do fundo. Segundo nota divulgada pelo BC, está mantido o direcionamento mínimo dos 65% dos recursos captados em depósitos de poupança para operações de financiamento imobiliário, mas deixa de estabelecer que 80% desses recursos destinem-se obrigatoriamente a operações contratadas nas condições do SFH. As medidas entram em vigor no dia 1º de janeiro de 2019, e têm por objetivo estimular o setor de construção civil.

Portfólio Julho 2018				Portfólio Agosto 2018			
Share	Empresa	Ticker	Alterações	Share	Empresa	Ticker	
15%	Banco do Brasil	BBAS3		15%	Banco do Brasil	BBAS3	
10%	BRF	BRFS3	Redução 5%	5%	BRF	BRFS3	
5%	B2W	BTOW3		5%	B2W	BTOW3	
5%	Cemig	CMIG4	Saída 5% / Entrada 5%	5%	Petrobras	PETR4	
10%	Suzano	SUZB3	Saída 10% / Entrada 15%	15%	Fibria	FIBR3	
10%	Equatorial	EQTL3		10%	Equatorial	EQTL3	
15%	Gerdau	GGBR4	Redução 5%	10%	Gerdau	GGBR4	
10%	Localiza	RENT3		10%	Localiza	RENT3	
10%	Tim	TIMP3	Saída 10% / Entrada 10%	10%	B3	B3SA3	
10%	Vale	VALE3	Aumento 5%	15%	Vale	VALE3	



Karel Luketic
Estratégia, Mineração,
Siderurgia e Celulose

André Martins, CFA
Bancos, Instituições
Financeiras e Educação

Betina Roxo
Alimentos, Bebidas,
Consumo e Saúde

Bruna Pezzin
Transporte, Bens de capital
e Shoppings

Gabriel Francisco
Petróleo e Elétricas

Sergio Berruezo
Construção Civil e Telecom

Gustavo Cruz
Análise Econômica

Disclaimer

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 598, de 3 de maio de 2018, 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. Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.

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. O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 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.

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. 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. 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.

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.

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. SAC. 0800 77 20202. 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.

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.

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.

A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, 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.

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.

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.

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.

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.

ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

[Descadastre-se](#) caso não queira receber mais e-mails