

Diário de Mercado

4 de julho de 2018

Baixa liquidez com feriado norte-americano não inibe alta do Ibovespa, mas ofusca sinalização dos juros futuros DI

Resumo. Em um dia influenciado pelo feriado da independência dos EUA, os mercados domésticos operaram com baixa liquidez e ausência de referenciais importantes. No entanto, o Ibovespa se elevou em 1,46%, completando um ciclo de 5 pregões de alta, com apoio em padrões gráficos altistas, repercutindo uma decisão do TCU que destrava a cessão onerosa. Por outro lado, a baixa liquidez do DI Futuro prejudicou a sinalização de tendência, com recuo dos juros longos, ao passo que o câmbio prosseguiu em tendência de alta, sem atuação do Banco Central em novos contratos de swap, apenas com rolagens.

Ibovespa. Até o meio da tarde, o índice alternou altas e baixas sem definição de tendência, mas, a partir das 15h, rompeu a resistência intradiária, fechando o pregão acima da máxima do dia anterior. A valorização foi motivada principalmente pelos segmentos de utilities, imobiliário e energia elétrica, após a notícia de que o Tribunal de Contas da União destravou o leilão da sessão onerosa, adiando a nova regra para 2019 (segundo a qual, o Tribunal passará a dispor de 150 dias para análise). Petrobras (PETR4) e Eletrobras (ELET3) subiram, respectivamente, 5,43% e 17,99%. O Ibovespa encerrou aos 74.743 pts (+1,46%), acumulando avanço de 2,72% no mês, queda de 2,17% no ano e alta de 18,21% em 12 meses. O volume financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 5,62 bilhões, sendo R\$ 5,19 bilhões no mercado à vista.

Maioras altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maioras quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Eletrobras ON	ELET3	15,81	17,99	127,9	Lojas Renner ON	LREN3	29,85	-0,50	38,3
Eletrobras PNB	ELET6	17,9	16,61	111,1	Smiles ON	SMLS3	52,49	-0,49	16,5
Usiminas PNA	USIM5	8,22	6,06	136,7	Ultrapar ON	UGPA3	45,80	-0,43	24,3
Petrobras PN	PETR4	18,45	5,43	964,2	Raia Drogasil ON	RADL3	69,79	-0,29	21,8
Marfrig ON	MRFG3	8,64	5,24	13,5	Cielo ON	CIEL3	16,00	-0,19	20,1

Agenda Econômica.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - mensal	Jun	1.14%	0.19%	1.01%	▼
BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Jun	--	201880	201987	—
BRA	Balança comercial mensal	Jun	\$6685m	\$5981m	\$5882m	—
BRA	Total de exportações	Jun	\$20600m	\$19241m	\$20202m	—
BRA	Total de importação	Jun	\$13996m	\$13260m	\$14320m	—
EUA	Pedidos de fábrica	May	0.0%	-0.8%	0.4%	▲
EUA	Pedidos de fábrica ex trans	May	--	0.9%	0.7%	▼
EUA	Pedidos de bens duráveis	May F	-0.5%	-0.6%	-0.4%	—
EUA	Bens duráveis exc transporte	May F	--	-0.3%	0.0%	▲

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

Câmbio e CDS. O dólar comercial (interbancário) abriu em alta e, após breves correções, fechou perto da máxima do dia. A moeda perdeu força entre as divisas do G10, mas valorizou-se frente a emergentes, como Brasil, Rússia, Índia e Argentina. O dólar fechou cotado a R\$ 3,9130 (+0,41%), acumulando alta de 0,93% em julho, 18,04% no ano e de 18,29% em 12 meses. Neste momento, o comportamento da moeda testa a resistência gráfica, ao oscilar em torno de R\$ 3,92, mas acumula força de alta, em linha com a tendência primária altista. Próximo suporte em R\$ 3,87 e resistência em R\$ 3,97. O risco medido pelo CDS Brasil 5 anos oscilou marginalmente em torno de 266 pontos, mas o perfil gráfico ainda configura tendência de alta.

Juros. Com volume acentadamente reduzido, os juros se elevaram nos vencimentos curtos e recuaram nos demais, a partir de abr/2022. O movimento acompanhou ajustes de mercado, que ainda se seguem à forte zeragem ocorrida na semana passada, mas a baixa liquidez prejudica a sinalização de tendência (o número de negócios de hoje corresponde a cerca de 60% da média dos últimos dias).

Agenda. Nesta data ocorreu a divulgação da Produção Industrial Mensal (PIM-Mensal) de maio, que carregava grande expectativa por conta dos impactos da greve dos caminhoneiros. Mesmo que o dado tenha vindo melhor que a expectativa, -10,9% contra estimados -13,9% (mês contra mês), foi a segunda pior queda mensal registrada desde que a série atual foi iniciada. Na visão por categorias os piores números vieram da categoria de duráveis com -27,4% e bens de capital -18,3%. Na medida ano contra ano a queda foi de -6,6%.

Para a semana. Atenções voltadas os dados do emprego nos EUA (payroll), na sexta-feira; publicação da Ata do Fomc na quarta-feira; e divulgação do IPCA de junho na sexta-feira.

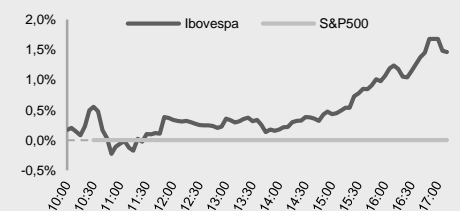
Estratégia de Mercado

José Roberto dos Anjos, CNPI-P
robertodosanjos@bb.com.br

Renato Odo, CNPI-P
Renato.odo@bb.com.br

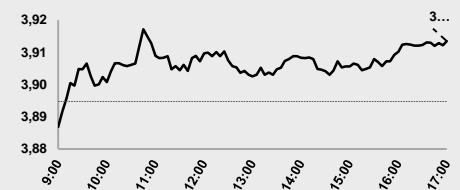
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	74.743	1,46	2,72	-2,17
Ibov Futuro (jun)	75.360	1,60	3,44	-
Dow Jones (EUA)	24.175	-0,54	-0,40	-2,20
Nasdaq (EUA)	7.503	-0,86	-0,10	8,68
S&P 500 (EUA)	2.713	-0,49	-0,19	1,48
DAX (Alemanha)	12.318	-0,26	0,09	-4,65
CAC (França)	5.321	0,07	-0,06	0,15
FTSE (R.Unido)	7.573	-0,27	-0,84	-1,49
Shanghai (China)	2.759	-1,00	-3,10	-16,57
Nikkei (Japao)	21.717	-0,31	-2,63	-4,60

Bolsas

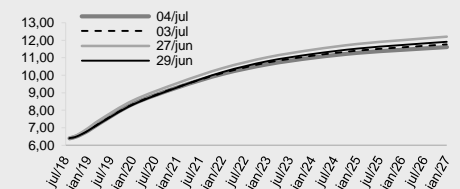


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,9120	0,44	0,97	18,23
Euro x Real	4,5631	0,47	0,94	15,34
Euro x US\$	1,1657	-0,01	-0,23	-2,39
Brasil CDS 5 Anos (pts)	266	-2	-5	+103
Ouro Spot (R\$ grama)	158,23	0,43	0,44	-2,86
Petróleo Brent (US\$/barril)	78,24	0,46	-1,49	17,53
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	63,75	-0,44	-1,57	-10,5

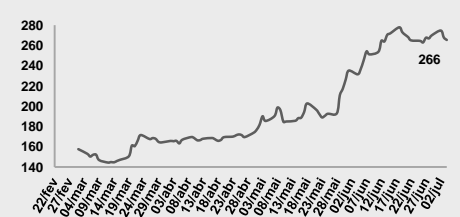
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



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	
Dom	1º-Jul	21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jun F	--	53.1	53.0	—	
		22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Jun	51.1	51.1	51.0	—	
Seg	2-Jul	4:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jun F	53.1	53.1	52.5	▼	
		4:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jun F	55.9	55.9	55.9	—	
		5:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jun F	55.0	55.0	54.9	—	
		5:30	GBR	Markit RU PMI Manufatura SA	Jun	54.0	54.4	54.4	—	
		6:00	EUR	Taxa de desemprego	May	8.5%	8.4%	8.4%	—	
		8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jun/30	--	1.17%	1.19%	—	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jun	--	50.7	49.8	▼	
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jun F	54.7	54.6	55.4	▲	
		11:00	EUA	Gastos com construção M/M	May	0.5%	1.8%	0.4%	—	
		11:00	EUA	Manufaturados ISM	Jun	58.5	58.7	60.2	▲	
		11:00	EUA	ISM Emprego	Jun	--	56.3	56.0	—	
		11:00	EUA	ISM-Preços pagos	Jun	74.8	79.5	76.8	▲	
		11:00	EUA	ISM New Orders	Jun	--	63.7	63.5	—	
Ter	3-Jul	5:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jun	1.14%	0.19%	1.01%	▼	
		6:00	EUR	Vendas a varejo M/M	May	0.1%	0.1%	0.0%	—	
		6:00	EUR	Vendas no varejo A/A	May	1.6%	1.6%	1.4%	▼	
		6:00	EUR	IPP M/M	May	0.5%	0.0%	0.8%	▼	
		6:00	EUR	IPP A/A	May	2.7%	2.0%	3.0%	▼	
		9:00	BRA	Fabricação PPI M/M	May	--	1.42%	2.61%	▼	
		9:00	BRA	Fabricação PPI A/A	May	--	7.42%	9.66%	▼	
		11:00	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Jun	--	201880	201987	—	
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica	May	0.0%	-0.8%	0.4%	▲	
		11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	May	--	0.9%	0.7%	▼	
		11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	May F	-0.5%	-0.6%	-0.4%	—	
		11:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	May F	--	-0.3%	0.0%	▲	
		11:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	May F	--	-0.2%	0.3%	▲	
		11:00	EUA	Frete bens cap não def ex av	May F	--	-0.1%	0.2%	▲	
				EUA	Total de vendas de veículos Wards	Jun	17.00m	16.81m	--	—
				BRA	Balança comercial mensal	Jun	\$6685m	\$5981m	\$5882m	—
				BRA	Total de exportações	Jun	\$20600m	\$19241m	\$20202m	—
				BRA	Total de importação	Jun	\$13996m	\$13260m	\$14320m	—
Qua	4-Jul	8:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	jun/29	--	-4.9%	-0.5%	—	
		9:00	BRA	Produção industrial M/M	May	-13.5%	0.8%	-10.9%	—	
		9:00	BRA	Produção industrial A/A	May	-9.4%	8.9%	-6.6%	—	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Jun	--	49.7	47.5	—	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Jun	--	49.5	47.5	—	
Qui	5-Jul	3:00	ALE	Pedidos de fábrica M/M	May	1.1%	-2.5%	--	—	
		3:00	ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	May	1.7%	-0.1%	--	—	
		8:30	EUA	Challenger redução postos de trabalho A/A	Jun	--	-4.8%	--	—	
		9:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jun	190k	178k	--	—	
		9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jun/30	225k	227k	--	—	
		9:30	EUA	Seguro-desemprego	jun/23	1718k	1705k	--	—	
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jun F	56.5	56.5	--	—	
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jun F	--	56.0	--	—	
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Jun	--	212294	--	—	
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Jun	--	201897	--	—	
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Jun	--	60749	--	—	
15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	jun/13	--	--	--	—			
		BRA	CNI Consumer Confidence	Jun	--	102.2	--	—		
Sex	6-Jul	3:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	May	0.3%	-1.0%	--	—	
		3:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	May	1.5%	2.0%	--	—	
		9:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Jun	1.26%	0.40%	--	—	
		9:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Jun	4.39%	2.86%	--	—	
		9:30	EUA	Balança comercial	May	-\$43.7b	-\$46.2b	--	—	
		9:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Jun	195k	223k	--	—	
		9:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Jun	190k	218k	--	—	
		9:30	EUA	Taxa de desemprego	Jun	3.8%	3.8%	--	—	
		9:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Jun	--	7.6%	--	—	
		9:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Jun	0.3%	0.3%	--	—	
		9:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Jun	2.8%	2.7%	--	—	
		9:30	EUA	Horas médias semanais todos os funcionários	Jun	34.5	34.5	--	—	
9:30	EUA	Taxa de participação da força de trabalho	Jun	62.7%	62.7%	--	—			

▲ 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			
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 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) - 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
Renda Variável		Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Trading 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	Papel e Celulose	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital	Imobiliário	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	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	Varejo	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Alimentos e Bebidas	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística	DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	
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		
Equipe de Vendas	Varejo	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico	Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	Institutional Sales 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		