

Diário de Mercado

27 de julho de 2020

Estratégia de Mercado

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

Richard Ferreira, CNPI
richardi@bb.com.br

Ibovespa avança apoiado em pacote nos EUA e visão de Selic menor

Comentário. O índice brasileiro abriu ascendente, com o ímpeto ditado pelas altas dos índices futuros das bolsas de Nova York, fechando na maior pontuação desde 4 de março de 2020 e tornando-se positivo em 12 meses. O maior apetite ao risco externo contribuiu decisivamente para a elevação doméstica no dia. O avanço interno também foi favorecido pela maior consolidação da percepção dos agentes de novo recuo da taxa básica de juros (Selic) na decisão do Copom em 5 de agosto próximo, em 25 pontos-base, para um novo piso histórico de 2,00% a.a. Nos EUA, um outro pacote em torno de US\$ 1 trilhão de dólares do governo local, que inclui dinheiro para pessoas físicas e para mais seguro-desemprego, impulsionou os índices acionários norte-americanos. Ademais, os analistas preveem resultados de empresas na temporada atual mais promissores do que aqueles pessimistas projetados anteriormente para grandes balanços, ainda nesta semana. Internamente, também serão divulgados os balanços do segundo trimestre de 2020 da Petrobras, da Vale e do Bradesco, companhias entre aquelas de maiores pesos no Ibovespa. Enfim, mais uma vez, as injeções de liquidez pelos governos (e bancos centrais) nos mercados têm sido o alicerce para sustentar e fomentar o atual patamar dos mercados bursáteis de Nova York, que, por sua vez, alimentam a escalada de demais bolsas de valores pelo mundo.

O dólar comercial esteve oscilante inicialmente, mas decaiu e fechou a R\$ 5,1580 (-0,92%). Os juros futuros caíram e derrubaram como um todo a sua curva de estrutura a termo.

Ibovespa. O índice avançou firmemente até por volta de meio dia. A partir daí, acompanhou a trajetória do índice S&P500 ao longo do restante do pregão, mas sempre mantendo o superior deslocamento positivo já obtido. Ponderadamente, destaque de alta para os papéis do setor de bancos. O Ibovespa fechou aos 104.477 pts (+2,05%), acumulando +9,91% no mês, -9,66% ano e +1,61% em 12 meses. O preliminar giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 28,6 bilhões, sendo R\$ 25,8 bilhões no mercado à vista. No dia 23 de julho, a Bovespa apresentou saída líquida de R\$ 267,537 milhões, acumulando retirada de R\$ 4,507 bilhões no mês. Em 2020, o saldo negativo está em -R\$ 81,102 bilhões (acima a saída líquida anual recorde de -R\$ 44,517 bilhões em 2019).

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores baixas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Usiminas PNA N1	USIM5	8,09	7,15	371,1	Gol PN N2	GOLL4	18,52	-1,70	123,4
Hypera ON NM	HYPE3	36,25	5,84	344,3	Sul America Seg Unit	SULA11	50,00	-2,02	102,0
Bradespar PN N1	BRAP4	43,64	5,56	164,5	IRB Brasil ON NM	IRBR3	8,17	-2,04	242,2
Itaúsa PN N1	ITSA4	11,02	5,45	504,5	Lojas Renner ON NM	LREN3	40,00	-2,91	221,6
Sid Nacional ON	CSNA3	12,24	5,43	233,3	Viavarejo ON NM	VVAR3	18,91	-3,22	1825,6

Agenda Econômica.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - Semanal	Jul/23	0.31%	0.33%	0.22%	▲
BRA	Balança comercial semanal	Jul/26	--	\$1759m	\$1836m	—
EUA	Pedidos de bens duráveis	Jun P	6.9%	15.1%	7.3%	▲
EUA	Bens duráveis exc transporte	Jun P	3.6%	3.6%	3.3%	—
EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jul	-4.8	-6.1	-3.0	▲
ALE	Expectativas IFO	Jul	93.4	91.6	97.0	▲
FRA	Total desempregados	2T	--	3333.8k	4149.3k	—

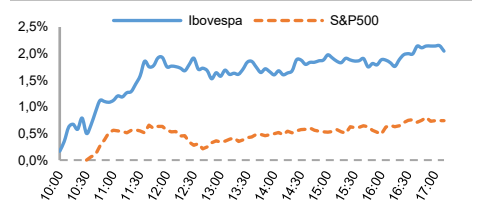
* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg, Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. O dólar navegou ao redor da estabilidade inicialmente, mas cedeu depois das 11h, acompanhando o seu desempenho de desvalorização no mercado internacional, por conta do novo pacote de estímulos do governo norte-americano. A moeda terminou cotada a R\$ 5,1580 (-0,92%), acumulando -4,92% no mês, +28,56% no ano e +36,74% em 12 meses. O risco-país (CDS Brasil de 5 anos) cedeu a 222 pts ante 228 da sexta-feira.

Juros. Os juros futuros baixaram como um todo, com realce para a parte intermediária de sua curva de estrutura a termo. Os investidores prosseguem precificando cada vez mais chance de corte de 25 pts-base na taxa Selic na decisão do Banco Central na próxima semana, para novo piso histórico de 2,00% a.a. Assim fecharam as taxas em relação a sessão anterior: DI ago/2020 em 2,00% de 2,03%; DI outubro/2020 em 1,97% de 1,99%; DI janeiro/2021 em 1,93% de 1,95%; DI janeiro/2022 em 2,74% de 2,82%; DI janeiro/2023 em 3,78% de 3,85%; DI janeiro/2025 em 5,34% de 5,43%; DI janeiro/2027 em 6,26% de 6,33%.

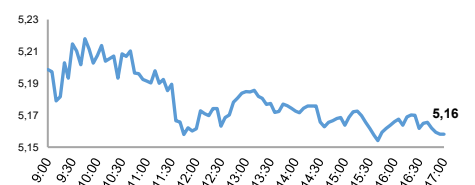
Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	104.477	2,05	9,91	-9,66
IBOVESPA Futuro - Ago/20	104.405	1,86	9,88	-
Dow Jones (EUA)	26.585	0,43	2,99	-6,85
Nasdaq (EUA)	10.536	1,67	4,75	17,43
S&P 500 (EUA)	3.239	0,74	4,49	0,27

Bolsas

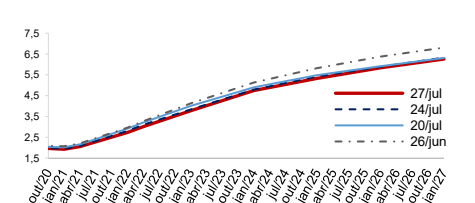


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (CMBZ)	5,1700	-0,64	-4,74	28,71
Euro x Real (BRL/EUR)	6,0729	0,28	-0,34	34,96
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,1751	0,82	4,60	4,93
Brasil CDS 5 Anos (BPS)	222	-5	-34	+123
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.942,29	2,12	9,06	28,19
Petróleo Brent (USD/barril)	43,53	0,25	5,81	-36,4

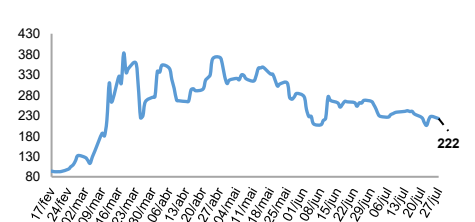
Câmbio (CMBZ) – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



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

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S,A, (“BB-BI”). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé, Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações, Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários (“analistas”), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança, Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes,

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 material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros, É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento, Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido, A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura, O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material, 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 (“Grupo”) 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(s) 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,

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste relatório 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 a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas,

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	3	4	5	6
Hamilton Moreira Alves	-	-	-	-
Renato Odo	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório,

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

e-mail: pesquisa@bb.com.br

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Francisco Augusto Lassalvia	Mário Perrone
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Agronegócios Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Papel e Celulose Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Victor Penna victor.penna@bb.com.br Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bens de Capital Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Educação Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Imobiliário Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Varejo Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br Richard Ferreira richardi@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional Varejo	bb.distribuicao@bb.com.br acoes@bb.com.br
Head - João Carlos Floriano Antonio de Lima Junior Bruno Finotello Cleber Yamasaki Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Fabiana Regina Fábio Caponi Bertoluci	Fernando Leite Higor Benedetti Henrique Reis Marcela Andressa Pereira Paulo Arruda Pedro Gonçalves Renata Simões 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

Juliano Marcatto de Abreu +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Head of Sales and Trading

Henrique Catarino +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Tharcia Cassiano +44 (20) 7367 5851

Syndicate

Daniel Bridges +44 (20) 7367 5806

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)

Managing Director

Carlos Eduardo Omine +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (407) 608 1778

ECM

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Nilton Jeronimo +1 (646) 845 3880

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Luciana Batista +1 (646) 845 3864

Head of Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

Institutional Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

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, CFA +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582