

INDICADORES DE MERCADO

Indicadores Principais	Var (%)	4/2018
Brazil ETF	-5,75%	42,30
Ibovespa	0,88%	86.115,50
BRL/USD	6,05%	3,51
EM ETF	-2,82%	46,92
SP500	0,27%	2.648,05
VIX	-20,23%	15,93

No mês de Abril, nos chama a atenção o desempenho do Real frente ao Dólar. O movimento no Brasil foi amplificado em relação aos demais emergentes – e o dano foi todo na moeda.

Taxas	Var (pts)	4/2018
US 10Y Yield	0,21	2,95
Germany 10Y Yield	0,06	0,56
Japan 10Y Yield	0,02	0,06
UK 10Y Yield	0,07	1,42
US High Yield Spread	-0,14	3,31
Brazil CDS (5y)	9,06	173,78
Juros Jan19	0,01	6,23
Juros Jan21	-0,01	7,98
Juros Jan25	0,02	9,71

A abertura das taxas nos Estados Unidos foi bem mais intensa que nos demais países desenvolvidos, conforme expectativas de inflação no país começam a ser incorporadas nos cenários. Houve uma inclinação bastante intensa nos vértices mais longos da curva brasileira, mas o CDS permaneceu bem comportado.

Commodities	Var (%)	4/2018
Oil (WTI)	5,64%	68,57
Iron Ore	1,27%	65,44
Soybean	-0,57%	1.038,50
Sugar	-5,27%	11,68
Gold	-0,76%	1.315,39
Silver	-0,29%	16,33
BBG Comdty Index	2,42%	89,59

Entre as commodities, o desempenho do petróleo foi bastante expressivo, empurrado pela maior tensão geopolítica global, especialmente em relação ao Irã, e preocupações quanto ao equilíbrio global entre oferta e demanda e a queda dos estoques de petróleo.



Moedas	Var (%)	4/2018
DXY	1,92%	91,82
BRL	-5,70%	3,51
EUR	-1,80%	1,21
GBP	-1,82%	1,38
CNY	-0,67%	6,33
NZD	-2,75%	0,70
AUD	-1,93%	0,75
JPY	-2,66%	109,34
MXN	-2,82%	18,71
RUB	-9,05%	62,98
ZAR	-4,99%	12,46
TRY	-2,94%	4,06

Olhando para as moedas, o Real foi acompanhado pelo desempenho sofrível de moedas emergentes, como o Rublo Russo (prejudicado também pelas tensões entre Moscou e Washington), pelo Rand Sul-africano e pela Lira Turca. No entanto, o Dólar Americano subiu globalmente, conforme expectativas de mais altas de juros começaram a ser incorporadas nos preços.

DM Equities (Local Ccy)	Var (%)	4/2018
Australia	3,88%	5.983
Canada	1,57%	15.608
France	6,84%	5.521
Germany	4,26%	12.612
Japan	6,19%	22.468
UK	6,42%	7.509

As bolsas de países desenvolvidos foram bem em moeda local, provavelmente reflexo desse enfraquecimento das moedas nacionais. Desempenho foi particularmente bom na Europa.

32% das empresas do índice S&P500 já reportaram, e vem indicando um momentum positivo, com crescimento de EPS de +23%. Das que reportaram até agora, mais de $\frac{3}{4}$ superaram as expectativas. Calls das empresas de consumo e indústria vem indicando preços dos insumos em alta, dificuldades de contratação, e talvez compressão de margens.

Na Europa, a temporada de resultados foi bem mais amena, mas ainda permanece sólida.



EM Equities (Local Ccy)	Var (%)	4/2018
Brasil	0,88%	86.116
China Onshore	-2,48%	3.082
Taiwan	-1,73%	10.658
South Korea	3,24%	2.515
Turkey	-9,20%	104.283
India	6,65%	35.160
Russia	1,42%	2.307
Argentina	-3,56%	30.006
Chile	3,04%	5.711
South Africa	5,01%	58.252

O mesmo ocorreu, também, nos mercados emergentes.

Performance Setorial	% Idx
Materials	210%
Energy	41%
Industrials	16%
Telecommunication Services	10%
Utilities	-3%
Consumer Discretionary	-4%
Consumer Staples	-7%
Real Estate	-8%
Health Care	-12%
Information Technology	-13%
Financials	-131%

Top Movers	Var (%)	2/2018	Leaders	Pts
MRFG3	33,33%	7,92	VALE3	2034
SUZB3	23,67%	41,06	PETR4	644
PCAR4	18,93%	78,43	SUZB3	367
BRAP4	17,05%	35,56	PETR3	344
VALE3	15,30%	48,67	PCAR4	194
ECOR3	13,71%	9,58	RAIL3	190
RAIL3	12,93%	14,85	BRFS3	152
TIMP3	11,06%	15,95	TIMP3	128
QUAL3	10,94%	24,35	BRAP4	115
GOAU4	9,52%	7,82	GGBR4	114



Bottom Movers	Var (%)	4/2018	Laggards	Pts
UGPA3	-14,76%	60,45	BBAS3	-531
HYPE3	-12,38%	31,50	UGPA3	-428
BBAS3	-10,55%	36,70	BBDC4	-387
ELET3	-9,19%	19,07	ABEV3	-303
CYRE3	-9,09%	13,90	B3SA3	-262
BBDC3	-8,74%	31,88	HYPE3	-177
RADL3	-8,05%	68,78	BBDC3	-172
ESTC3	-7,93%	31,90	CIEL3	-167
IGTA3	-7,36%	35,70	RADL3	-128
CIEL3	-7,20%	19,20	BBSE3	-120

O mercado de ações Brasileiro se manteve praticamente estável. Do lado positivo, destaques ficaram com as empresas exportadoras e empresas de commodities. Do lado negativo, o índice foi arrastado principalmente pelos bancos, que tiveram desempenho ruim, além de movimentos pontuais em meio a temporada de resultados.



INDICADORES ECONÔMICOS

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade
Markit US Manufacturing PMI	02	Mar F	55,70	55,60
ISM Manufacturing	02	Mar	59,60	59,30
ISM Prices Paid	02	Mar	72,50	78,10
ADP Employment Change	04	Mar	210k	241k
Markit US Services PMI	04	Mar F	54,20	54,00
Markit US Composite PMI	04	Mar F	--	54,20
ISM Non-Manf. Composite	04	Mar	59,00	58,80
Durable Goods Orders	04	Feb F	--	3,0%
Initial Jobless Claims	05		225k	242k
Trade Balance	05	Feb	-\$56.8b	-\$57.6b
Change in Nonfarm Payrolls	06	Mar	185k	103k
Unemployment Rate	06	Mar	4,00%	4,10%
Average Hourly Earnings YoY	06	Mar	2,70%	2,70%
NFIB Small Business Optimism	10	Mar	107,00	104,70
CPI YoY	11	Mar	2,40%	2,40%
CPI Ex Food and Energy YoY	11	Mar	2,10%	2,10%
Initial Jobless Claims	12	Apr 7	230k	233k
U. of Mich. Sentiment	13	Apr P	100,30	97,80
Retail Sales Advance MoM	16	Mar	0,40%	0,60%
Industrial Production MoM	17	Mar	0,30%	0,50%
Initial Jobless Claims	19	Apr 14	230k	232k
Markit US Manufacturing PMI	23	Apr P	55,20	--
Markit US Services PMI	23	Apr P	54,10	--
Markit US Composite PMI	23	Apr P	--	--
Conf. Board Consumer Confidence	24	Apr	126,00	128,70
Initial Jobless Claims	26	Apr 21	230k	209k
Durable Goods Orders	26	Mar P	1,60%	2,60%
Employment Cost Index	27	1Q	0,70%	0,80%
GDP Annualized QoQ	27	1Q A	2,00%	2,30%
Personal Consumption	27	1Q A	1,10%	1,10%
Core PCE QoQ	27	1Q A	2,50%	2,50%
U. of Mich. Sentiment	27	Apr F	98,00	98,80
PCE Deflator YoY	30	Mar	2,00%	2,00%
PCE Core YoY	30	Mar	1,90%	1,90%

Nos Estados Unidos, os dados econômicos permanecem indicando uma economia robusta. Os primeiros dados do PIB do 1T18 vieram mais positivos do que o esperado, e os índices de confiança continuam bastante fortes. Os dados de inflação tem acelerado, mas em linha com o esperado.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade
CPI Estimate YoY	04	Mar	1,40%	1,40%
Unemployment Rate	04	Feb	8,50%	8,50%
Markit Eurozone Composite PMI	05	Mar F	55,30	55,20
Markit Eurozone Services PMI	05	Mar F	55,00	54,90
Retail Sales MoM	05	Feb	0,50%	0,10%
Retail Sales YoY	05	Feb	2,20%	1,80%
Markit Eurozone Retail PMI	06	Mar	--	50,10
Industrial Production SA MoM	12	Feb	0,10%	-0,80%
Industrial Production WDA YoY	12	Feb	3,50%	2,90%
CPI YoY	18	Mar F	1,40%	1,30%
CPI MoM	18	Mar	1,00%	1,00%
CPI Core YoY	18	Mar F	1,00%	1,00%
Consumer Confidence	20	Apr A	-0,10	0,40
Markit Eurozone Manufacturing PMI	23	Apr P	56,10	--
Markit Eurozone Composite PMI	23	Apr P	54,80	55,20
Markit Eurozone Services PMI	23	Apr P	54,60	55,00
Consumer Confidence	27	Apr F	0,40	0,40
Economic Confidence	27	Apr	112,00	112,70
Industrial Confidence	27	Apr	5,80	7,10

Na Zona do Euro, alguns dados do varejo e da produção industrial referentes a Fevereiro decepcionaram um pouco. Os dados de confiança referentes a Abril, no entanto vieram um pouco mais fortes. O ritmo de crescimento das economias europeias parece estar sólido, e talvez a decepção tenha se dado pelo inverno mais rigoroso, além do fortalecimento do Euro.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade
Caixin China PMI Mfg	01	Mar	51,7	51
Caixin China PMI Services	03	Mar	54,5	52,3
CPI YoY	10	Mar	2,60%	2,10%
Exports YoY CNY	13	Mar	8,00%	-9,80%
Imports YoY CNY	13	Mar	7,50%	5,90%
Exports YoY	13	Mar	11,80%	-2,70%
Imports YoY	13	Mar	12,00%	14,40%
GDP YoY	16	1Q	6,80%	6,80%
Retail Sales YoY	16	Mar	9,70%	10,10%
Industrial Production YoY	16	Mar	6,30%	6,00%
Non-manufacturing PMI	29	Apr	54,5	54,8
Manufacturing PMI	29	Apr	51,3	51,4
Caixin China PMI Mfg	1/5	Apr	50,9	51,1

A China continua crescendo em um ritmo forte, com destaque negativo para os dados de exportação, principalmente em um contexto de maior tensão comercial. Os dados de PMI mais recentes vieram robustos. A China, gradativamente, está se tornando uma economia



mais voltada para o consumo doméstico, que respondeu por 78% do crescimento da economia no 1T18, vs 31% para investimentos (-9% de net exports).

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade
Industrial Production YoY	03	Feb	3,9%	2,8%
CNI Consumer Confidence	05	Mar	--	101,9
IBGE Inflation IPCA YoY	10	Mar	2,7%	2,7%
Retail Sales Broad YoY	12	Feb	6,10%	5,20%
Retail Sales YoY	12	Feb	3,50%	1,30%
IBGE Services Sector Volume YoY	13	Feb	-0,60%	-2,20%
Economic Activity YoY	16	Feb	0,80%	0,66%
CNI Industrial Confidence	19	Apr	--	56,7
IBGE Inflation IPCA-15 YoY	20	Apr	2,8%	2,8%
Formal Job Creation Total	20	Mar	48000	56151
FGV Consumer Confidence	24	Apr	--	89,4
Tax Collections	24	Mar	108950m	105659m
CNI Consumer Confidence	25	Apr	--	102,2
National Unemployment Rate	27	Mar	12,9%	13,1%
Primary Budget Balance	30	Mar	-24.5b	-25.1b
Net Debt % GDP	30	Mar	52,3%	52,3%

No Brasil, os dados de Fevereiro indicaram a continuidade da decepção com a atividade. Os dados de inflação permaneceram benignos, como o esperado, assim como os dados de confiança.

