

INDICADORES DE MERCADO

Indicadores Principais	Var (%)	5/2018
Brazil ETF	-15,79%	35,62
Ibovespa	-10,87%	76.753,62
BRL/USD	6,21%	3,72
EM ETF	-2,62%	45,69
SP500	2,16%	2705,27
VIX	-3,14%	15,43

No mês de Maio, o desempenho do Brasil frente aos demais emergentes chama a atenção. Os resultados mensais do índice, tanto em USD quanto em BRL, não eram tão ruins desde setembro de 2014.

Taxas	Var (pts)	5/2018
US 10Y Yield	-0,09	2,86
Germany 10Y Yield	-0,22	0,34
Japan 10Y Yield	-0,02	0,04
UK 10Y Yield	-0,19	1,23
US High Yield Spread	0,24	3,55
Brazil CDS (5y)	52,74	227
Juros Jan19	0,55	6,78
Juros Jan21	0,83	8,81
Juros Jan25	0,15	11,19

O mau-humor também se expressou no CDS soberano e na curva local, com abertura principalmente dos vértices intermediários. **O mercado contempla um cenário no qual a Selic não reflete os riscos do país, de forma que a curva empinou de forma muito intensa em relação à taxa over, especialmente nos vértices médios.** Os mais longos já estavam mais ajustados.

As taxas alemãs fecharam conforme aumentaram os riscos de outros países mais periféricos na zona do Euro, como a Itália.

Commodities	Var (%)	5/2018
Oil (WTI)	-2,14%	67,10
Iron Ore	-1,96%	64,16
Soybean	-1,83%	1020
Sugar	9,50%	12,79
Gold	-1,28%	1299
Silver	0,59%	16,43
BBG Comdty Index	1,25%	90,72

Fora a alta do açúcar, não houve grandes destaques no mercado de commodities.



Moedas	Var (%)	5/2018
DXY	2,35%	93,98
BRL	-5,84%	3,72
EUR	-3,19%	1,17
GBP	-3,38%	1,33
CNY	-1,22%	6,41
NZD	-0,48%	0,70
AUD	0,50%	0,76
JPY	0,48%	108,82
MXN	-6,01%	19,91
RUB	0,91%	62,41
ZAR	-1,88%	12,70
TRY	-10,26%	4,53

O dólar se fortaleceu contra a maior parte das demais divisas, tendo o movimento sendo mais pronunciado contra os emergentes. Destaque para a **intensa depreciação da Lira Turca**, em meio ao descontrole inflacionário e déficits gêmeos.

DM Equities (Local Ccy)	Var (%)	5/2018
Australia	0,49%	6.012
Canada	2,91%	16.062
France	-2,21%	5.398
Germany	-0,06%	12.605
Japan	-1,18%	22.202
UK	2,25%	7.678

Ao fim da temporada de resultados nos Estados Unidos, 78% das empresas entregaram resultados acima das expectativas, a maior proporção desde 2008. **O crescimento de lucros foi de 24,6% - o maior desde o 3º trimestre de 2010.** O mercado não recompensou as surpresas positivas, pelo 5º trimestre consecutivo.

A temporada europeia ainda não encerrou, com um pouco menos da metade das empresas no Stoxx 600 reportando. **As expectativas para o consolidado são de crescimento de lucros de 4,3% no trimestre.** Das empresas que reportaram até agora, 48% entregaram acima das expectativas. 15% foram em linha, e 37% foram abaixo. A maior proporção de decepções se concentrou nas companhias industriais, e de surpresas positivas, em basic materials.



EM Equities (Local Ccy)	Var (%)	5/2018
Brasil	-10,87%	76.754
China Onshore	0,43%	3.095
Taiwan	2,04%	10.875
South Korea	-3,67%	2.423
Turkey	-3,48%	100.652
India	0,46%	35.322
Russia	-0,18%	2.303
Argentina	-4,82%	28.559
Chile	-4,48%	5.455
South Africa	-3,57%	56.158

A maior parte dos mercados emergentes também sofreu, com uma piora destacada no Brasil e na América Latina. **No 1º trimestre do ano, as companhias brasileiras (no consolidado) ficaram um pouco abaixo do consenso.** O Ebitda consolidado ficou 1,4% menor do que o consenso, e os lucros vieram 3,5% menores.

Lucros antes de impostos, juros e depreciação cresceram 12,1%, em linha com o crescimento de lucros líquidos, de 12,2%. **A difusão foi positiva, com aproximadamente ¾ das empresas reportando crescimento de lucros, e expansão de margem de lucros para 2/3 das companhias.**

Performance Setorial	% Idx
Financials	47%
Energy	18%
Consumer Staples	12%
Consumer Discretionary	8%
Utilities	6%
Industrials	3%
Telecommunication Services	2%
Health Care	2%
Information Technology	2%
Real Estate	1%
Materials	-2%



Top Movers	Var (%)	2/2018	Leaders	Pts
SUZB3	4,97%	43,10	VALE3	617
NATU3	4,69%	33,72	SUZB3	95
VALE3	4,03%	50,63	FIBR3	56
BRKM5	3,74%	45,40	BRKM5	43
FIBR3	3,56%	70,78	JBSS3	35
JBSS3	2,61%	8,93	NATU3	26
MGLU3	1,60%	108,42	EMBR3	26
EMBR3	1,58%	22,49	PCAR4	17
PCAR4	1,36%	79,50	MGLU3	12
CSAN3	0,34%	38,80	CSAN3	2

Bottom Movers	Var (%)	5/2018	Laggards	Pts
ELET6	-26,54%	16,75	ITUB4	-2510
SBSP3	-25,63%	26,15	PETR4	-1628
USIM5	-24,31%	8,25	BBDC4	-1578
ELET3	-23,28%	14,63	ABEV3	-1492
KROT3	-22,05%	10,81	ITSA4	-854
QUAL3	-21,77%	19,05	BBAS3	-746
VVAR11	-21,51%	23,35	B3SA3	-719
ESTC3	-21,16%	25,15	PETR3	-650
BBDC3	-18,20%	26,06	KROT3	-452
ECOR3	-17,51%	7,90	UGPA3	-427

Em termos de desempenho setorial, a queda foi disseminada, com piores significativas nas empresas mais líquidas e nas estatais. Do lado positivo, restaram as empresas com receitas em dólares e a Vale.



INDICADORES ECONÔMICOS

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade
PCE Deflator YoY	30-abr	Mar	2,00%	2,00%
PCE Core YoY	30-abr	Mar	1,90%	1,90%
Markit US Manufacturing PMI	01	Apr F	56,50	56,50
ADP Employment Change	02	Apr	198k	204k
FOMC Rate Decision (Lower Bound)	02	May 2	1,50%	1,50%
FOMC Rate Decision (Upper Bound)	02	May 2	1,75%	1,75%
Unit Labor Costs	03	1Q P	3,0%	2,7%
Nonfarm Productivity	03	1Q P	0,9%	0,7%
Initial Jobless Claims	03	Apr 28	225k	211k
Markit US Services PMI	03	Apr F	54,50	54,60
ISM Non-Manf. Composite	03	Apr	58,00	56,80
Labor Force Participation Rate	04	Apr	63,00%	62,80%
Average Weekly Hours All Employees	04	Apr	34,5	34,5
Change in Private Payrolls	04	Apr	190k	168k
Average Hourly Earnings YoY	04	Apr	2,70%	2,60%
Unemployment Rate	04	Apr	4,00%	3,90%
Change in Nonfarm Payrolls	04	Apr	193k	164k
NFIB Small Business Optimism	08	Apr	104,50	104,80
CPI Ex Food and Energy YoY	10	Apr	2,20%	2,10%
CPI YoY	10	Apr	2,50%	2,50%
Initial Jobless Claims	10	May 5	219k	211k
Retail Sales Ex Auto and Gas	15	Apr	0,40%	0,30%
Initial Jobless Claims	17	May 12	215k	222k
Chicago Fed Nat Activity Index	21	Apr	0,30	0,34
Initial Jobless Claims	24	May 19	220k	234k
Durable Goods Orders	25	Apr P	-1,30%	-1,70%
Conf. Board Consumer Confidence	29	May	128,0	128,0
Dallas Fed Manf. Activity	29	May	23,8	26,8
ADP Employment Change	30	May	190k	178k
Core PCE QoQ	30	1Q S	2,50%	2,30%
GDP Price Index	30	1Q S	2,00%	1,90%
GDP Annualized QoQ	30	1Q S	2,30%	2,20%
PCE Deflator YoY	31	Apr	2,00%	2,00%
PCE Core YoY	31	Apr	1,80%	1,80%
Initial Jobless Claims	31	May 26	228k	221k
Chicago Purchasing Manager	31	May	58,3	62,7

Nos Estados Unidos, os dados econômicos permanecem robustos, com índices de confiança e dados econômicos bastante sólidos. Surpreende especialmente o quadro do emprego, pela robustez. Os dados de inflação vieram ligeiramente abaixo do esperado.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade
Unemployment Rate	02	Mar	8,5%	8,5%
GDP SA YoY	02	1Q A	2,5%	2,5%
CPI Core YoY	03	Apr A	0,9%	0,7%
CPI Estimate YoY	03	Apr	1,3%	1,2%
Markit Eurozone Composite PMI	04	Apr F	55,2	55,1
Retail Sales YoY	04	Mar	1,9%	0,8%
Industrial Production WDA YoY	15	Mar	3,6%	3,0%
GDP SA YoY	15	1Q P	2,5%	2,5%
CPI Core YoY	16	Apr F	0,7%	0,7%
CPI YoY	16	Apr F	1,2%	1,2%
Markit Eurozone Composite PMI	23	May P	55,1	--
Consumer Confidence	23	May A	0,5	0,2
Services Confidence	30	May	14,3	14,3
Industrial Confidence	30	May	6,8	6,8
Business Climate Indicator	30	May	1,3	1,5
Economic Confidence	30	May	112,0	112,5
Consumer Confidence	30	May F	0,2	0,2
CPI Core YoY	31	May A	1,0%	1,1%
Unemployment Rate	31	Apr	8,4%	8,5%
CPI Estimate YoY	31	May	1,6%	1,9%

Na Zona do Euro, os dados de varejo e produção industrial de fevereiro vieram um pouco abaixo das expectativas, assim como os dados de inflação. Já os dados de confiança e de crescimento vieram em linha, em níveis sólidos.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade
Caixin China PMI Mfg	01	Apr	50,9	51,1
Caixin China PMI Composite	03	Apr	--	52,3
Caixin China PMI Services	03	Apr	52,3	52,9
Imports YoY CNY	08	Apr	10,4%	11,6%
Exports YoY CNY	08	Apr	4,0%	3,7%
CPI YoY	09	Apr	1,9%	1,8%
Industrial Production YTD YoY	14	Apr	6,7%	6,9%
Retail Sales YoY	14	Apr	10,0%	9,4%
Industrial Production YoY	14	Apr	6,4%	7,0%
Manufacturing PMI	30	May	51,4	51,9
Caixin China PMI Mfg	31	May	51,2	51,1

Os dados de confiança na China permaneceram sólidos, crescendo próximos às expectativas em patamares altos. As importações ligeiramente menores do que a expectativa contra importações um pouco maiores podem ser sinalização da conflagração comercial em curso.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade
CNI Capacity Utilization (SA)	02	Mar	--	78,2%
Markit Brazil PMI Manufacturing	02	Apr	--	52,3
Industrial Production YoY	03	Mar	3,0%	1,3%
Markit Brazil PMI Composite	04	Apr	--	50,6
Markit Brazil PMI Services	04	Apr	--	50,00
IBGE Inflation IPCA YoY	10	Apr	2,82%	2,76%
Retail Sales YoY	11	Mar	5,5%	6,5%
IBGE Services Sector Volume YoY	15	Mar	-1,4%	-0,8%
Selic Rate	16	May 16	6,25%	6,50%
Economic Activity YoY	16	Mar	0,2%	-0,7%
Formal Job Creation Total	18	Apr	--	115.898
CNI Industrial Confidence	21	May	--	55,5
FGV Consumer Confidence	23	May	--	87
IBGE Inflation IPCA-15 YoY	23	May	2,82%	2,70%
National Unemployment Rate	29	Apr	13,0%	12,9%
CNI Consumer Confidence	29	May	--	102,2
GDP 4Qtrs Accumulated	30	1Q	1,30%	1,30%
GDP QoQ	30	1Q	0,30%	0,40%
GDP YoY	30	1Q	1,30%	1,20%

No Brasil, destaque para alguns dados econômicos mais fracos do que o esperado, inflação mais baixa, e a surpresa da manutenção da Selic. O ritmo de crescimento da economia permanece em patamar ameno.

