

## INDICADORES DE MERCADO

| Indicadores Principais | Var (%) | 6/2018    |
|------------------------|---------|-----------|
| Brazil ETF             | -8,53%  | 32,05     |
| Ibovespa               | -5,20%  | 72.762,51 |
| BRL/USD                | 4,11%   | 3,88      |
| EM ETF                 | -4,55%  | 43,33     |
| SP500                  | 0,48%   | 2718,37   |
| VIX                    | 4,28%   | 16,09     |

Ao longo do mês de Junho, o Brasil aprofundou a queda, tanto em moeda local quanto em dólares. O índice destoou novamente da performance dos demais emergentes, ainda que de maneira menos aguda do que no mês anterior.

| Taxas                | Var (pts) | 6/2018 |
|----------------------|-----------|--------|
| US 10Y Yield         | 0,00      | 2,86   |
| Germany 10Y Yield    | -0,04     | 0,30   |
| Japan 10Y Yield      | 0,00      | 0,04   |
| UK 10Y Yield         | 0,05      | 1,28   |
| US High Yield Spread | 0,08      | 3,63   |
| Brazil CDS (5y)      | 43,67     | 270,2  |
| Juros Jan19          | 0,05      | 6,84   |
| Juros Jan21          | 0,49      | 9,30   |
| Juros Jan25          | 0,03      | 11,54  |

As taxas no mundo desenvolvido ficaram quase estáveis, mas o mal-estar com emergentes continuou a contaminar os mercados emergentes, especialmente o brasileiro. O CDS soberano de 5 anos abriu mais de 40 pontos, atingindo 270 pontos, retraindo para níveis do início de 2017. **A curva de juros local piorou de forma aguda para vértices médios, ficando quase estável para os mais curtos e os mais longos.**

| Commodities      | Var (%) | 6/2018 |
|------------------|---------|--------|
| Oil (WTI)        | 10,66%  | 74,25  |
| Iron Ore         | -0,19%  | 64,04  |
| Soybean          | -15,87% | 858    |
| Sugar            | -4,61%  | 12,20  |
| Gold             | -3,54%  | 1253   |
| Silver           | -1,88%  | 16,12  |
| BBG Comdty Index | -3,64%  | 87,41  |

O movimento mais notável no mês foi o do barril de petróleo. **O WTI, por exemplo, voltou a atingir preços de 2014, conforme temores quanto ao desequilíbrio entre oferta e demanda prospectiva se tornam mais palpáveis.** Do lado negativo, a retórica agressiva entre Estados Unidos e China fez com que o preço da soja internacional caísse bastante. No



entanto, o preço da soja nos portos brasileiros, em dólares, permaneceu estável ao longo dos últimos dois meses.

| Moedas | Var (%) | 6/2018 |
|--------|---------|--------|
| DXY    | 0,52%   | 94,47  |
| BRL    | -3,95%  | 3,88   |
| EUR    | -0,08%  | 1,17   |
| GBP    | -0,68%  | 1,32   |
| CNY    | -3,18%  | 6,62   |
| NZD    | -3,33%  | 0,68   |
| AUD    | -2,15%  | 0,74   |
| JPY    | -1,75%  | 110,76 |
| MXN    | 0,02%   | 19,91  |
| RUB    | -0,58%  | 62,78  |
| ZAR    | -7,47%  | 13,73  |
| TRY    | -1,44%  | 4,59   |

Assim como no mês anterior, o dólar se fortaleceu contra a maior parte das demais divisas, tendo o movimento sendo mais pronunciado contra os emergentes. No Brasil, o Banco Central interveio após uma depreciação intensa, o que fez com que o dólar fosse negociado na casa dos R\$ 3,70, para depois encerrar o mês mais próximo dos R\$ 3,90.

| DM Equities (Local Ccy) | Var (%) | 6/2018 |
|-------------------------|---------|--------|
| Australia               | 3,04%   | 6.195  |
| Canada                  | 1,35%   | 16.278 |
| France                  | -1,39%  | 5.324  |
| Germany                 | -2,37%  | 12.306 |
| Japan                   | 0,46%   | 22.305 |
| UK                      | -0,54%  | 7.637  |

Ao longo do 2º trimestre, as expectativas de lucros do S&P 500 para o 2T18 foram revisadas em +0,8% (normalmente elas são revisadas para baixo – a média dos últimos sessenta trimestres foi de -3,9%), para 20,0% a/a. A maior alta ocorreu no setor de Energy (+15,5%, para 142%), e a maior queda foi em Consumer Staples (-4,4%, para +8,3%). **O P/E forward de 12 meses está agora em 16,1x, abaixo da média de 5 anos.** Espera-se que as receitas do S&P 500 tenham alta de +8,8% a/a no 2T18 – o maior crescimento esperado nos lucros é fruto do estímulo fiscal.

Já na Europa, as expectativas esperam alta de +8,7% a/a nos lucros do Stoxx 600. Sem o setor de Energy, a alta esperada é de +3,5%.



| 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, assim como no mês anterior.

| Performance Setorial       | % Idx |
|----------------------------|-------|
| Financials                 | 42%   |
| Energy                     | 27%   |
| Consumer Staples           | 13%   |
| Utilities                  | 7%    |
| Consumer Discretionary     | 6%    |
| Materials                  | 5%    |
| Real Estate                | 1%    |
| Information Technology     | 1%    |
| Telecommunication Services | 0%    |
| Health Care                | 0%    |
| Industrials                | -1%   |

| Top Movers | Var (%) | 2/2018 | Leaders | Pts |
|------------|---------|--------|---------|-----|
| MGLU3      | 18,05%  | 127,99 | BRKM5   | 142 |
| BRKM5      | 11,81%  | 50,76  | MGLU3   | 133 |
| EMBR3      | 7,96%   | 24,26  | EMBR3   | 131 |
| FLRY3      | 7,61%   | 26,45  | RADL3   | 90  |
| RADL3      | 6,87%   | 66,40  | SUZB3   | 87  |
| ENBR3      | 4,92%   | 13,87  | JBSS3   | 58  |
| SUZB3      | 4,34%   | 44,97  | FLRY3   | 57  |
| JBSS3      | 4,14%   | 9,30   | FIBR3   | 41  |
| MRF33      | 2,91%   | 8,14   | RAIL3   | 32  |
| FIBR3      | 2,53%   | 72,57  | ENBR3   | 19  |



| Bottom Movers | Var (%) | 6/2018 | Laggards | Pts  |
|---------------|---------|--------|----------|------|
| VVAR11        | -20,30% | 18,61  | ITUB4    | -822 |
| ELET6         | -19,10% | 13,55  | PETR3    | -750 |
| ELET3         | -16,68% | 12,19  | PETR4    | -739 |
| BRFS3         | -15,97% | 18,00  | BBDC4    | -656 |
| KROT3         | -13,78% | 9,32   | ABEV3    | -632 |
| SANB11        | -13,26% | 29,30  | ITSA4    | -401 |
| PETR3         | -12,48% | 19,42  | VALE3    | -327 |
| USIM5         | -11,27% | 7,32   | BRFS3    | -263 |
| SBSP3         | -10,94% | 23,29  | B3SA3    | -220 |
| SMLS3         | -10,76% | 51,92  | KROT3    | -220 |

Em termos de desempenho setorial, a queda foi disseminada, com piores significativas nas empresas nas estatais e financeiras.

## INDICADORES ECONÔMICOS



| Dado                               | Dia Release   | Referência   | Expectativa   | Realidade     |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>PCE Deflator YoY</b>            | <b>30-abr</b> | <b>Mar</b>   | <b>2,00%</b>  | <b>2,00%</b>  |
| <b>PCE Core YoY</b>                | <b>30-abr</b> | <b>Mar</b>   | <b>1,90%</b>  | <b>1,90%</b>  |
| 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          |
| <b>Average Hourly Earnings YoY</b> | <b>04</b>     | <b>Apr</b>   | <b>2,70%</b>  | <b>2,60%</b>  |
| <b>Unemployment Rate</b>           | <b>04</b>     | <b>Apr</b>   | <b>4,00%</b>  | <b>3,90%</b>  |
| Change in Nonfarm Payrolls         | 04            | Apr          | 193k          | 164k          |
| NFIB Small Business Optimism       | 08            | Apr          | 104,50        | 104,80        |
| <b>CPI Ex Food and Energy YoY</b>  | <b>10</b>     | <b>Apr</b>   | <b>2,20%</b>  | <b>2,10%</b>  |
| <b>CPI YoY</b>                     | <b>10</b>     | <b>Apr</b>   | <b>2,50%</b>  | <b>2,50%</b>  |
| 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          |
| <b>Durable Goods Orders</b>        | <b>25</b>     | <b>Apr P</b> | <b>-1,30%</b> | <b>-1,70%</b> |
| 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          |
| <b>Core PCE QoQ</b>                | <b>30</b>     | <b>1Q S</b>  | <b>2,50%</b>  | <b>2,30%</b>  |
| <b>GDP Price Index</b>             | <b>30</b>     | <b>1Q S</b>  | <b>2,00%</b>  | <b>1,90%</b>  |
| <b>GDP Annualized QoQ</b>          | <b>30</b>     | <b>1Q S</b>  | <b>2,30%</b>  | <b>2,20%</b>  |
| <b>PCE Deflator YoY</b>            | <b>31</b>     | <b>Apr</b>   | <b>2,00%</b>  | <b>2,00%</b>  |
| <b>PCE Core YoY</b>                | <b>31</b>     | <b>Apr</b>   | <b>1,80%</b>  | <b>1,80%</b>  |
| 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 levemente abaixo do esperado.



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

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    |
|----------------------------------|-------------|------------|--------------|--------------|
| <b>Caixin China PMI Mfg</b>      | <b>01</b>   | <b>Apr</b> | <b>50,9</b>  | <b>51,1</b>  |
| Caixin China PMI Composite       | 03          | Apr        | --           | 52,3         |
| <b>Caixin China PMI Services</b> | <b>03</b>   | <b>Apr</b> | <b>52,3</b>  | <b>52,9</b>  |
| <b>Imports YoY CNY</b>           | <b>08</b>   | <b>Apr</b> | <b>10,4%</b> | <b>11,6%</b> |
| <b>Exports YoY CNY</b>           | <b>08</b>   | <b>Apr</b> | <b>4,0%</b>  | <b>3,7%</b>  |
| 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         |
| <b>Industrial Production YoY</b> | <b>03</b>   | <b>Mar</b>    | <b>3,0%</b>  | <b>1,3%</b>  |
| Markit Brazil PMI Composite      | 04          | Apr           | --           | 50,6         |
| Markit Brazil PMI Services       | 04          | Apr           | --           | 50,00        |
| <b>IBGE Inflation IPCA YoY</b>   | <b>10</b>   | <b>Apr</b>    | <b>2,82%</b> | <b>2,76%</b> |
| <b>Retail Sales YoY</b>          | <b>11</b>   | <b>Mar</b>    | <b>5,5%</b>  | <b>6,5%</b>  |
| IBGE Services Sector Volume YoY  | 15          | Mar           | -1,4%        | -0,8%        |
| <b>Selic Rate</b>                | <b>16</b>   | <b>May 16</b> | <b>6,25%</b> | <b>6,50%</b> |
| 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%        |
| <b>GDP YoY</b>                   | <b>30</b>   | <b>1Q</b>     | <b>1,30%</b> | <b>1,20%</b> |

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.

