

APITO FINAL

17 de Maio de 2019

RESUMO

As bolsas globais recuaram na sessão desta 6ªF, reflexo do novo impasse nas negociações entre China e EUA. Em NY, os principais índices de mercado voltaram a cair depois de 3 dias consecutivos de alta, e o dólar (DXY) avançou. Na Zona do Euro, o ambiente também seguiu a mesma tendência de baixa, com o STOXX 600 caindo 0,4%. Aqui, a piora do cenário externo contribuiu para a queda mais acentuada dos mercados domésticos. O Ibovespa, que já operava em terreno negativo- reflexo de ruídos do plano político -, fechou abaixo dos 90 mil pontos.

CENÁRIO EXTERNO

Em prol da boa vizinhança... Segundo fontes da Bloomberg, os Estados Unidos estão dispostos a retirar tarifas de importação sobre aço e alumínio advindos do México e do Canadá. O movimento dos americanos abre o caminho para a validação do novo Tratado Norte-Americano de Livre Comércio (Nafta, na sigla em inglês) e tem como objetivo promover medidas mais fortes de *enforcement* para os pontos previstos no acordo. O levantamento das tarifas ocorrerá 48 horas após o anúncio oficial do ato, que pode ocorrer já nesta 6ªF. Os papéis das siderúrgicas americanas repercutiram positivamente a declaração, recuperando parte das perdas acumuladas no dia, mas isso não foi o suficiente para reverter o tom desfavorável que regeu as bolsas americanas na sessão.

BRASIL

Sobre os acontecimentos recentes... Os ruídos políticos envolvendo Bolsonaro e governo é algo que continua "mexer" (e, de forma negativa) nos ativos de riscos locais. Conforme temos destacado, essa relação política segue como grande desafio do Bolsonaro. Afinal, é difícil governo conseguir uma coalização majoritária em ambas as Casas (Câmara e Senado). Vale notar: as últimas escolhas de ministérios já não seguiram os interesses de coalizações partidárias; e deputados preferem ainda não vincular suas imagens à de Bolsonaro.

Ou seja: de fato, o governo Bolsonaro vem perdendo capital político de maneira acelerada. A influência dos filhos em decisões de governo, a tensa relação entre Bolsonaro e o establishment político, além dos ataques de Olavo de Carvalho aos militares e a economia enfraquecida causam a deterioração do capital político de Bolsonaro. E assim, vem pressionando os ativos de riscos domésticos.

Nossa visão: Por ora, ainda vemos o risco elevado de uma não aprovação da reforma da Previdência neste ano. No entanto, sem o engajamento do Governo, a reforma deve seguir o ritmo do Congresso (algo que tende a demorar mais tempo para aprovação e risco de diluição do texto é maior). Vamos acompanhar a popularidade de Bolsonaro. Afinal, isto é algo que influencia no ritmo da agenda de reformas. Falamos mais sobre o assunto Flash Político [\(aqui\)](#).

E os mercados? É neste contexto que o Ibovespa encerrou a sessão em mais uma queda. O dólar continuou sua escalada, atingindo os R\$ 4,10; enquanto o CDS de 5 anos, que mede a percepção de risco país, atingiu aos 194 pontos base (+2%). No mercado de juros, os DIs também avançaram, acompanhando o movimento do câmbio. É clara a piora dos ativos de riscos locais, diante da falta de articulação do governo e Congresso (algo que prejudica – e muito! – o andamento da agenda de reformas).

Sobre os destaques de alta... As exportadoras (isto é, Vale, Suzano, JBS e Embraer) seguem se beneficiando da forte valorização do dólar, contribuindo para limitar uma queda mais forte do índice. Por sinal, Vale ainda captura ganhos com a alta dos preços do minério de ferro nos mercados internacionais.

Sobre os destaques de baixa... As estatais sofrem com os conflitos políticos. Petrobrás e Banco do Brasil foram os principais destaques de queda do dia. Em paralelo, as ações da Ultrapar também seguiram com viés baixista, com o mercado ainda cético com relação à performance da Cia nos últimos trimestres. Vale notar: (i) a fraca recuperação de margens, em linha com o quadro mais competitivo; (ii) piora dos resultados de Ultragas e Extrafarma; e (iii) performance aquém do esperado de Ipiranga.

BRASIL

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	89.993	-0,04%	-6,60%	2,40%	17:17:02
BRL (R\$/US\$)	4,10	-1,32%	-4,41%	-5,33%	17:34:52
DI Jan 20	6,46%	3 p.p.	0 p.p.	-9 p.p.	17:34:52
DI Jan 21	7,01%	9 p.p.	-11 p.p.	-35 p.p.	17:33:48
CDS 5 anos (em p.b.)	185	3 p.p.	13 p.p.	-23 p.p.	17:34:14

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

DESTAQUES DO ÍNDICE

Maiores Altas			Maiores Baixas		
SUZB3	R\$ 38,00	6,09%	CIEL3	R\$ 6,84	-4,34%
EMBR3	R\$ 18,15	4,13%	UGPA3	R\$ 19,37	-4,30%
JBSS3	R\$ 23,57	3,88%	EGIE3	R\$ 40,25	-3,15%
NATU3	R\$ 53,80	3,07%	CVCB3	R\$ 46,43	-3,07%
VALE3	R\$ 47,72	2,84%	CSAN3	R\$ 42,27	-3,05%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

BOLSAS GLOBAIS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
S&P 500 (EUA)	2.860	-0,58%	-2,93%	14,07%	17:19:57
Dow Jones (EUA)	25.764	-0,38%	-3,12%	10,44%	17:20:01
Nasdaq (EUA)	7.816	-1,04%	-3,45%	17,80%	17:34:52
IPC (México)	43.446	0,01%	-2,58%	4,34%	17:14:52
STOXX 600 (Europa)	382	-0,36%	-2,51%	12,99%	12:50:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.349	-0,07%	-0,94%	9,22%	12:35:30
DAX (Alemanha)	12.239	-0,58%	-0,85%	15,91%	13:30:18
CAC 40 (França)	5.438	-0,18%	-2,65%	14,96%	13:05:02
NIKKEI 225 (Japão)	21.250	0,89%	-4,53%	6,17%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.882	-2,48%	-6,37%	15,57%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.365	0,59%	0,63%	12,73%	03:58:25

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

ALINE SUN

Head da area de Investimentos

RENDA VARIÁVEL

research@guide.com.br



Luis Gustavo Pereira - CNPI

RENDA FIXA

trade@guide.com.br

Gabriel S. Santos
Ricardo Maia
Thomaz Telechun da Silva Telles

FUNDOS

gestaofundos@guide.com.br

Erick Scott Hood
Leonardo Uram
David Rocha
Rodrigo Fazzolari

TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)
Thiago Teixeira

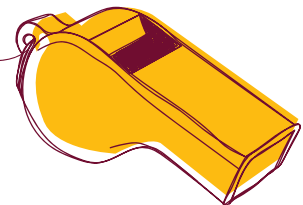
SALES

sales@guide.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

vcandido@guide.com.br

Victor Candido de Oliveira
Rafael Passos
Victor Beyruti Guglielmi
Luca Gloeden



"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, que: (1) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."