

## Principais Bolsas Mundiais

**ÁSIA:** Os mercados asiáticos fecharam sem direção definida na quarta-feira, apesar do fechamento positivo em Wall Street, em grande parte devido aos fortes resultados corporativos.

O índice Nikkei do Japão subiu 0,66%, com siderúrgicas e outras ações relacionadas à metais entre os setores de melhor desempenho: JFE Holdings subiu 2,98% e a Nisshin Steel subiu 2,21%. Apesar dos ganhos mais amplos, a Mitsubishi Motors caiu 2,91%, com os investidores realizando lucro depois que a montadora reportou lucros mais altos do que a expectativa na sessão anterior.

As bolsas da China terminaram a sessão perto da estabilidade, com o Shanghai caindo 0,04%. O Shenzhen recuou 0,07%. Em Hong Kong, o índice Hang Seng subiu 0,90%, com os ganhos liderados pelo avanço dos setores de serviços e energia.

Os investidores aplaudiram o anúncio de Pequim no início desta semana de que se voltaria a impor uma política fiscal mais vigorosa, incluindo cortes nos impostos corporativos para compensar as mudanças ocorridas na guerra comercial EUA-China.

Em comparação com as ações introduzidas por Pequim em 2008/9, quando lançou um pacote de 4 trilhões de iuans em gastos, analistas dizem o governo da China está tentando minimizar as preocupações de crescimento com um cinzel em vez de uma marreta, mas a recente reação do mercado parece dar boas-vindas a esse desenvolvimento, visto que o anúncio poderia ser o catalisador necessário para apoiar o sentimento do investidor e levá-lo a se engajar novamente no curto prazo.

**EUROPA:** As bolsas europeias operam em baixa, com investidores avaliando a rodada de balanços trimestrais e aguardando a importante reunião entre o presidente dos EUA, Donald Trump e o presidente da Comissão Europeia, Jean-Claude Juncker, na esperança de uma trégua com as tensões comerciais. Mais de 400 empresas do Stoxx 600 devem divulgar seus resultados. Das 140 empresas que relataram até agora, 37% superaram a previsão de lucros, enquanto 61% superaram as expectativas de vendas.

O alemão DAX 30 recua, apesar do sentimento dos empresários alemães vir um pouco melhor que o esperado, com o índice de expectativa de negócios do Ifo para julho sendo impresso em 101,7, em comparação com as previsões de uma leitura de 101,5. O índice ficou em 101,8 em junho.

O FTSE 100 do Reino Unido opera em baixa, com ações da produtora de metais preciosos Fresnillo despencando 5,29%, a maior queda do FTSE 100. A mineradora relatou um aumento na produção de ouro e prata no segundo trimestre, mas reduziu sua previsão de produção de prata para o ano. Entre outras mineradoras negociadas na LSE, Anglo American cai 0,9%, Antofagasta recua 1,2%, BHP Biliton perde 1,4% e Rio Tinto cai 2,3%.

**EUA:** Os futuros de ações dos EUA estão em ligeira baixa nesta quarta-feira, com os investidores recebendo mais relatórios de lucros e se preparando para uma importante reunião entre o presidente Donald Trump e o chefe da União Europeia, Jean-Claude Juncker.

Os investidores estão preocupados com uma possível guerra comercial global, mas essas preocupações foram compensadas com o encorajamento de relatórios de lucros.

Os mercados parecem preparados para mais desdobramentos na frente de tensões comerciais na quarta-feira, quando Juncker, o principal representante da União Europeia, encontrar com Trump na Casa Branca para tentar reduzir a briga comercial do presidente com a UE.

## ABERTURA DE MERCADO

Bolsas Mundiais	
Índices	Var %
Standard & Poor's Index Fut	-0,09%
Dow Jones Industrial 30 Fut	-0,02%
Londres (Inglaterra) FTSE 100	-0,64%
Frankfurt (Alemanha) DAX	-0,24%
Tóquio (Japão) Nikkei Index	+0,46%
Hong Kong - Hang Seng	+0,90%
Shanghai Index	-0,04%
Commodities	
	Var %
Petróleo WTI	-0,23%
Ouro	+0,39%
Minério de Ferro 62% - China	+0,21%

**SP5U18** - O contrato futuro do S&P500 rompeu resistência importante em 2.810 pontos.



SP5U - Diário - criado em 25/07/2018

© 2018 Broadcast

## Brasil | ECONOMIA/POLÍTICA

Os investidores devem se ajustar à postura defensiva predominante no exterior, enquanto olham os desdobramentos eleitorais e balanços trimestrais. O candidato presidenciável, Geraldo Alckmin (PSDB), segue em destaque e espera-se que ganhe força após o apoio do Centrão. Como o tucano segue sem um vice, ele terá uma reunião à noite com os partidos do bloco. Apesar do empresário Josué Gomes ter recusado o convite para ser seu vice, o PR informou que não há nada decidido e o grupo negocia uma lista de possíveis vices para Alckmin, que incluiria o deputado Mendonça Filho (DEM-PE) e o ex-ministro e ex-presidente da Câmara Aldo Rebelo (Solidariedade-AL).

No Brasil, ainda pela manhã teremos o relatório mensal da dívida pública federal de junho e locais devem especular sobre os resultados trimestrais que Vale e Carrefour divulgam após o fechamento dos negócios.

## MERCADO & EXPECTATIVAS/EMPRESAS

**PÃO DE AÇÚCAR (PCAR4)** - registrou um lucro líquido consolidado dos acionistas controladores das operações em continuidade de R\$ 431 milhões no segundo trimestre deste ano, representando uma expansão de 169,9% em comparação com o resultado de R\$ 160 milhões do mesmo período do ano passado.

**SANTANDER (SANB11)** - divulgou lucro líquido no conceito gerencial, que não exclui o ágio de aquisições, de R\$ 3,025 bilhões no segundo trimestre. O desempenho superou as projeções de analistas do mercado, de R\$ 2,88 bilhões, conforme a média de sete casas consultadas pelo Prévias Broadcast.

**TELEFONICA VIVO (VIVT4)** - informou lucro líquido contábil de R\$ 3,166 bilhões no segundo trimestre deste ano, superando em 173% as projeções dos analistas. A média de oito casas ouvidas pelo Prévias Broadcast apontava lucro líquido de R\$ 1,159 bilhão. Já o Ebitda veio um pouco acima do esperado. As projeções eram de R\$ 3,528 bilhões no segundo trimestre, e o dado apurado no critério recorrente ficou em R\$ 3,732 bilhões, alta de 5,78%.

**PETROBRAS (PETR4)** - escolheu entrar em negociações exclusivas sobre uma oferta apoiada pela EIG Global Energy Partners para a venda de dois polos maduros de petróleo em águas rasas. Fontes com conhecimento do processo, noticiado pela Reuters pela primeira vez em junho, disseram na época que a oferta poderia chegar a cerca de 1 bilhão de dólares.

**FIBRIA (FIBR3)** - registrou prejuízo líquido de R\$ 210,0 milhões no segundo trimestre, o que representa uma queda de 19,0% ante o prejuízo de R\$ 259,0 milhões em igual intervalo do ano passado. O ebitda somou R\$ 2,531 bilhões, triplicando na mesma base de comparação.

## OUTRAS MANCHETES

- BC define que Itaú será acionista minoritário da XP: Valor
- Ser deve pagar R\$ 500 mi por Unigranrio: Valor
- Cemig avalia alternativas para Light: Valor
- Venda de distribuidora da Eletrobras deverá enfrentar obstáculo judicial: Folha
- FURNAS recorrerá da decisão da Aneel de proibir participação nos leilões de geração e transmissão por um ano. Punição foi aplicada após a empresa atrasar e desistir da construção de complexo de 11 usinas eólicas no RN.
- VIA VAREJO pretende testar um modelo de concessão de crédito diretamente pelos canais digitais.
- BRF informou que a BlackRock passou a deter participação de aproximadamente 5% do total de ações ON.

# ABERTURA DE MERCADO

## Indicadores Financeiros - Brasil

Índices	Var %
Índice Bovespa - Ibovespa	+1,49%
IPCA (IBGE) - junho	+1,26%
Taxa anual Selic	6,50%
Taxa média diária anualizada CDI	6,39%
Rendimento da Poupança	0,3715
CDI Acumulado Mês - Junho	0,5175
Dólar Comercial X Real Brasileiro	3,7420
Euro Comercial X Real Brasileiro	4,3716

## Destaques da Ibovespa

VVAR11	R\$ 20,25	7,43%
CSNA3	R\$ 8,71	6,35%
BRAP4	R\$ 30,75	4,66%
UGPA3	R\$ 43,78	4,66%
SBSP3	R\$ 25,93	4,47%
NATU3	R\$ 29,50	-1,70%
ECOR3	R\$ 8,33	-1,19%
QUAL3	R\$ 19,39	-1,12%
EMBR3	R\$ 20,10	-0,99%
BTOW3	R\$ 29,44	-0,88%

**IBOV** - O índice supera 79 mil e deve trabalhar entre 79.700 e 80.800 pontos.



# AGENDA ECONÔMICA

## BRASIL

### Indicadores

12h30 BC: fluxo cambial até 20/07

### Eventos

08h00 Telefônica Vivo: teleconferência com jornalistas. Às 10h, com analistas

09h45 Corecon/Cofecon: seminário reúne em Brasília os assessores econômicos dos pré-candidatos à Presidência da República

10h00 Tesouro: relatório mensal da dívida pública federal - Jun Marcia Tapajós, coordenadora de Operações da Dívida Pública do Tesouro, comenta os números

10h00 Santander: teleconferência

10h30 Pão de Açúcar: teleconferência

11h30 Banco Central faz leilão de até 14.000 contratos de swap cambial (US\$ 700,0 milhões) para rolagem dos vencimentos de agosto

12h00 Fibria: teleconferência

18h00 Executiva do Democratas (DEM) deve se reunir para alinhar posições antes de encontro com os demais partidos do Centrão

- Partidos do Centrão se reúnem à noite com o presidente Geraldo Alckmin (PSDB)

Horário Balanço Período

Antes da abertura Santander 2º tri

Antes da abertura Telefônica Vivo 2º tri

Antes da abertura Fibria 2º tri

Depois do fechamento Vale 2º tri

Depois do fechamento Carrefour 2º tri

## INTERNACIONAL

07h55 EUA Coca-Cola Company divulga balanço US\$ 0,60

08h00 EUA General Motors divulga balanço US\$ 1,79

08h30 EUA Boeing divulga balanço US\$ 3,28

11h00 EUA Deptº do Comércio: Vendas de moradias novas - Jun 669 mil (-2,9% m/m) Mai: 689 mil (+6,7% m/m)

11h30 EUA DoE: Estoques de petróleo bruto - Semana até 20/7 -2,9 milhões Semana anterior: 411,084 milhões de barris (+5,836 milhões) / Estoques de gasolina -900 mil Semana anterior: 235,832 milhões de barris (-3,165 milhões) / Estoques de destilados +300 mil Semana anterior: 121,311 milhões de barris (-371 mil) / Utilização de refinarias 95,2% Semana anterior: 94,3% / Produção média diária Semana anterior: 11,0 milhões de barris

12h30 EUA Departamento do Tesouro divulga resultado de leilão de US\$ 18 bilhões em notas de juro flutuante (FRNs) de 2 anos

14h00 EUA Departamento do Tesouro divulga resultado de leilão de US\$ 36 bilhões em T-notes de 5 anos

17h05 EUA Facebook divulga balanço US\$ 1,71

17h30 EUA Ford Motor divulga balanço US\$ 0,32

Antes da abertura dos mercados Alemanha Deutsche Bank -

Antes da abertura dos mercados Itália Fiat Chrysler US\$ 0,99

Antes da abertura dos mercados Espanha Santander -

Depois do fechamento dos mercados EUA Visa divulga balanço US\$ 1,09

- EUA Presidente americano, Donald Trump, se encontra com o chefe da Comissão Europeia, Jean-Claude Juncker, e com a comissária de comércio da UE, Cecilia Malmström

- EUA Representante de comércio dos EUA, Robert Lighthizer, se reúne com a comissária de comércio da União Europeia, Cecilia Malmström

- França Presidente da França, Emmanuel Macron, se encontra com o comissário econômico e de finanças da Comissão Europeia, Pierre Moscovici

- África do Sul Tem início a cúpula dos Brics, em Johannesburg, que se encerra na sexta-feira

Fontes: Bloomberg/ Reuters/ Broadcast/ CMA/ Infomoney/ Exame/ Investing

# AGENDA SEMANAL ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Esperado	Anterior
<b>Segunda-feira, 23 de Julho de 2018</b>				
07:00	EUR	Relatório Mensal do Banco Central da Alemanha		
08:30	BRL	Boletim Focus		
09:30	USD	Índice de Atividade Nacional Fed Chicago (Jun)		-0,15
10:00	USD	Leilão Americano Bill a 6 meses		2,14%
11:00	USD	Vendas de Casas Usadas (Mensal) (Jun)	1,50%	-0,40%
11:00	USD	Vendas de Casas Usadas (Jun)	5,47M	5,43M
11:00	EUR	Confiança do Consumidor (Jul)	-0,8	-0,5
12:00	BRL	Índice de Evolução de Emprego do CAGED		33,66K
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 3 meses		1,98%
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 6 meses		2,14%
21:30	JPY	PMI Industrial (Jul)		53
<b>Terça-feira, 24 de Julho de 2018</b>				
02:00	JPY	Índice de Indicadores Antecedentes	106,9	106,9
04:30	EUR	PMI Composto - Alemanha (Jul)	54,8	54,8
04:30	EUR	PMI Industrial - Alemanha (Jul)	55,7	55,9
04:30	EUR	PMI de Serviços - Alemanha (Jul)	54,5	54,5
05:00	EUR	PMI Industrial (Jul)	54,6	54,9
05:00	EUR	PMI Composto Markit (Jul)	53,9	54,9
05:00	EUR	PMI de Serviços (Jul)	55,1	55,2
06:45	GBP	Leilão Gilt do Tesouro a 5 anos		0,01042
07:00	GBP	Índice CBI Tendências Industriais (Jul)		13,00
A definir	EUR	Reunião de Ministros das Finanças da Zona do Euro		
08:00	BRL	Confiança do Consumidor FGV (Jul)		82,1
09:55	USD	Índice Redbook (Mensal)		0,001
09:55	USD	Índice Redbook (Anual)		0,033
10:00	USD	Índice de Preços de Imóveis (Anual) (Mai)		0,064
10:00	USD	Índice de Preços de Imóveis (Mensal) (Mai)		0,10%
10:00	USD	Índice de Preços de Imóveis (Mai)		262,50
10:45	USD	PMI Industrial (Jul)	55,5	55,4
10:45	USD	PMI de Serviços (Jul)	56,3	56,5
11:00	USD	Índice de Manufatura Fed Richmond (Jul)		20
11:00	USD	Índice de Embarques do Setor Industrial Richmond (Jul)		17,00
11:00	USD	Índice do Setor de Serviços Richmond (Jul)		21,00
12:30	USD	Leilão Americano Bill a 4 semanas		0,0188
14:00	USD	Leilão Americano Note a 2 anos		0,02538
17:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto Semanal API		0,629M
<b>Quarta-feira, 25 de Julho de 2018</b>				
05:00	EUR	Avaliação da Situação Atual - Alemanha		105,1
05:00	EUR	Índice Ifo de Clima de Negócios - Alemanha		101,8
05:00	EUR	Massa Monetária - Agregado M3 (Anual) (Jun)	0,04	0,04
05:00	EUR	Empréstimos ao Setor Privado (Anual)	2,90%	
05:30	GBP	Aprovações de Financiamento Imobiliário Bruto	39,2K	
06:40	EUR	Leilão Alemão Bobl a 5 anos	-0,19%	
07:00	GBP	Pesquisa CBI de Varejo e Distribuição (Jul)		32
08:00	USD	Juros de Hipotecas de 30 anos MBA	4,77%	
08:00	USD	Pedidos de Hipotecas MBA (Semanal)	-2,50%	
08:00	USD	Índice de Compras MBA	247,9	
08:00	USD	Índice do Mercado Hipotecário	363,3	
08:00	USD	Pedidos de Refinanciamento Hipotecário	979,6	
10:30	BRL	Transações Correntes (USD) (Jun)	0,73B	
10:30	BRL	Investimento Estrangeiro Direto (USD) (Jun)	3,00B	3,00B
11:00	USD	Vendas de Casas Novas (Mensal) (Jun)	-2,80%	6,70%
11:00	USD	Venda de Casas Novas (Jun)	670K	689K

Hora	País	Evento	Esperado	Anterior
<b>Quarta-feira, 25 de Julho de 2018</b>				
11:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto		5,836M
11:30	USD	Importações de Petróleo Bruto		2,201M
11:30	USD	Estoques de Petróleo em Cushing		-0,860M
11:30	USD	Produção de Combustível Destilado		-0,268M
11:30	USD	Relatório Semanal EIA de Estoques de Destilados	0,873M	-0,371M
11:30	USD	Produção de Gasolina		-0,407M
11:30	USD	Estoques de Óleo para Aquecimento		-0,319M
11:30	USD	Estoques de Gasolina	-0,044M	-3,165M
12:30	BRL	Fluxo Cambial Estrangeiro		3,823B
14:00	USD	Leilão Americano Note a 5 anos		2,72%
20:50	JPY	Preço de Serviço Corporativo (CSPI) (Anual)		1,00%
<b>Quinta-feira, 26 de Julho de 2018</b>				
03:00	EUR	Clima do Consumidor GfK - Alemanha (Ago)	10,8	10,7
A definir	BRL	Reunião do CMN		
08:45	EUR	Taxa de Facilidade Permanente de Depósito	-0,40%	-0,40%
08:45	EUR	BCE Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez	0,25%	0,25%
08:45	EUR	Decisão da Taxa de Juros (Jul)	0,00%	0,00%
09:30	USD	Transporte de Bens de Capital excl. aeronaves (Mensal)		0,20%
09:30	USD	Pedidos Contínuos por Seguro-Desemprego		1.739K
09:30	USD	Núcleo de Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Jun)	0,30%	-0,30%
09:30	USD	Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Jun)	2,50%	-0,40%
09:30	USD	Pedidos de Bens Duráveis Excl. Defesa (Mensal) (Jun)		-1,30%
09:30	USD	Núcleo de Encomendas de Bens de Capital (Mensal) (Jun)	0,30%	0,30%
09:30	USD	Balança Comercial de Bens (Jun)		-64,77B
09:30	USD	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		
09:30	USD	Estoques no Atacado (Mensal)		0,60%
09:30	EUR	Coletiva de Imprensa do BCE		
10:45	USD	Confiança do Consumidor Bloomberg		
11:00	BRL	Receita Tributária Federal		106,19B
11:30	USD	Estoque de Gás Natural		
12:00	USD	Índice Composto Fed Kansas (Jul)		28
12:00	USD	Índice de Atividade Industrial Fed KC (Jul)		38
14:00	USD	Leilão Americano Note a 7 anos		2,81%
20:30	JPY	IPC-núcleo - Tóquio (Anual) (Jul)	0,60%	0,70%
20:30	JPY	IPC - Tóquio (Anual) (Jul)		0,60%
<b>Sexta-feira, 27 de Julho de 2018</b>				
03:00	GBP	Índice Nationwide de Preços dos Imóveis (Anual)		2,00%
03:00	GBP	Índice de Preços de Imóveis Nationwide (Mensal)		0,50%
09:20	USD	Discurso de Bullard, Membro do FOMC		
09:30	USD	Núcleo de Preços PCE		2,30%
09:30	USD	PIB (Trimestral) (Q2)	4,00%	2,00%
09:30	USD	Índice de Preços do PIB (Trimestral) (Q2)	2,30%	2,20%
09:30	USD	Preços do PCE		2,50%
09:30	USD	Gasto dos Consumidores (Q2)		0,90%
10:30	BRL	Empréstimos Bancários (Mensal) (Jun)		0,50%
11:00	USD	Expectativas de Inflação a 5 anos Michigan (Jul)		2,40%
11:00	USD	Confiança do Consumidor Michigan - Leitura Final (Jul)		86,4
11:00	USD	Índice Michigan de Percepção do Consumidor (Jul)	98,5	97,1
11:00	USD	Índice de Condições Atuais Michigan (Jul)		113,9
11:00	USD	Expectativas de Inflação Michigan (Jul)		2,90%
14:00	USD	Contagem de Sondas Baker Hughes		

## DISCLAIMER

Este relatório foi desenvolvido pelo Analista da Terra Investimentos. Trata-se de material de uso exclusivo da companhia e de seus clientes, não podendo ser publicado ou redistribuído sem prévia autorização escrita.

O presente relatório não deve ser considerado de forma isolada. Neste sentido, não só outras informações financeiras, mas também condições macroeconômicas devem ser consideradas pelo investidor. Ainda que baseadas em perspectivas e estudos extensos da nossa equipe de análise, os preços, opiniões e projeções do presente relatório podem ser alteradas. Não obstante, a Terra Investimentos não assume nenhuma responsabilidade em comunicar quaisquer destas alterações para as partes interessadas.

A Terra Investimentos não deve, de maneira nenhuma, ser responsabilizada por ganhos ou perdas financeiras de clientes decorrentes de decisões tomadas com base neste relatório.

### DECLARAÇÕES DO(S) ANALISTA(S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

(I) É (são) certificado (s) e credenciados pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

### RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

[rchinchila@terrainvestimentos.com.br](mailto:rchinchila@terrainvestimentos.com.br)

