



Panorama Internacional

6 de julho de 2020

China anima mercados com Covid em alerta

BTG Pactual – Macro Research

Álvaro Frasson

São Paulo – Banco BTG Pactual S.A.

economia@btgpactual.com

@alvarosfrasson

Highlights

- Bolsas da China e de Hong Kong iniciam em forte alta com incentivo do governo chinês para IPOs de empresas de tecnologia.
- Resultado do PMI Caixin de serviços da China foi positivo e impulsiona mercados na semana.
- Mundo bate novo recorde de novos casos diários, com crescimento maior nos EUA, Brasil e Índia.
- Vendas no varejo de maio na Zona do Euro vem acima do esperado.
- Premiê francês sai e dá espaço para Macro remodelar governo na França.
- No Brasil, semana tem dados da ANFAVEA, vendas no varejo e IPCA de junho.

Market Watch

Equities										
Índice	País	02-jul-20	Semana	Julho	2020	12M	P/L	P/VP	Div. Yield	Mk.Cap USD bl
MSCI Mundo	-	2.228	1,6%	1,2%	-5,6%	0,9%	21,8x	2,5x	2,2%	47.732
Dow Jones	EUA	25.827	0,3%	0,1%	-9,5%	-4,2%	19,3x	3,8x	2,5%	8.080
S&P 500	EUA	3.130	1,5%	1,0%	-3,1%	4,5%	22,4x	3,6x	1,9%	2.549
Nasdaq	EUA	10.208	1,9%	1,5%	13,8%	24,9%	42,1x	5,5x	0,9%	1.341
EuroStoxx	Europa	3.320	3,1%	2,7%	-10,5%	-5,0%	20,9x	1,6x	2,8%	2.549
FSTE 100	Inglaterra	6.240	1,5%	1,1%	-16,9%	-17,0%	22,6x	1,5x	4,4%	1.341
Nikkei	Japão	22.146	-0,5%	-0,6%	-4,0%	4,5%	26,7x	1,8x	1,9%	3.188
MSCI Emerging M	-	1.023	1,9%	2,9%	-7,3%	-2,5%	17,0x	1,7x	2,5%	17.981
Shanghai Comp.	China	4.336	4,8%	4,1%	14,0%	20,0%	17,9x	2,1x	1,8%	5.207
Ibovespa	Brasil	96.235	0,3%	1,2%	-16,3%	-7,0%	36,9x	2,1x	3,2%	591
Mexbol	México	37.894	0,4%	0,5%	-12,8%	-12,6%	18,3x	1,7x	2,9%	221

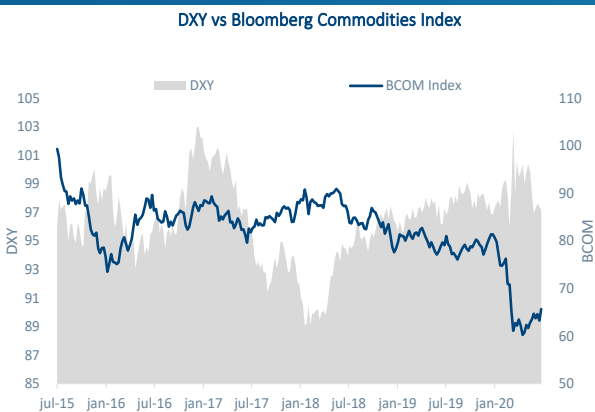
Renda Fixa						
Índices	País	02-jul-20	Semana	Julho	2020	12M
Barclays Aggregate	Global	527	0,1%	0,1%	3,1%	4,8%
Barclay High Yield	Global	1.357	0,3%	0,7%	-4,0%	-1,5%
JPM EM Bond	Emerging	161	0,7%	0,8%	-5,4%	-3,5%

Taxas de Juros						
		02-jul-20	Semana	Julho	2020	12M
2Y U.S. Treasury	EUA	0,15%	-17,8%	2,8%	-89,9%	-91,5%
2Y Euro Bond	U.E.	-0,68%	-1,4%	-1,0%	-14,8%	7,9%
2Y Brazil Bond	Brasil	3,52%	-3,1%	-1,5%	-28,6%	-41,3%
10Y U.S. Treasury	EUA	0,67%	-2,4%	2,0%	-64,2%	-66,2%
10Y Euro Bond	U.E.	-0,43%	-8,5%	-5,7%	-137,3%	-20,9%
10Y Brazil Bond	Brasil	6,79%	-6,9%	-2,3%	-1,6%	-8,8%



Moedas & Commodities						
USD	País	02-jul-20	Semana	Julho	2020	12M
DXY	EUA	97,32	-0,1%	-0,1%	0,4%	-0,5%
Euro	Europa	\$ 1,12	0,2%	0,0%	0,9%	0,9%
Libra Esterlina	Inglaterra	\$ 1,25	0,4%	0,5%	-5,7%	-0,1%
Iene	Japão	\$ 0,01	-0,3%	0,4%	-1,0%	-1,1%
Yuan	China	\$ 0,14	0,2%	0,1%	0,8%	1,9%
Real	Brasil	\$ 0,19	-0,3%	2,0%	32,2%	39,5%
Peso	México	\$ 0,04	0,8%	2,4%	17,7%	17,8%

Commodities						
Comm		02-jul-20	Semana	Julho	2020	12M
Petróleo WTI	\$	40,65	5,0%	3,5%	-30,3%	-26,8%
Petróleo Brent	\$	43,14	4,9%	4,5%	-30,8%	-29,7%
Minério de Ferro (Dalian)	\$	105,70	-2,4%	-0,1%	24,4%	22,5%
Ouro	\$	1.775,38	0,7%	-0,3%	17,2%	27,4%
Gás Natural (MMBtu)	\$	1,73	12,2%	-1,0%	-20,6%	-26,1%
Soja (bu)	\$	896,75	3,3%	1,6%	-7,3%	-2,7%
Milho (bu)	\$	343,50	7,2%	0,6%	-13,1%	-18,2%



Fonte: Bloomberg e BTG Pactual.

U.S.

Na agenda de indicadores, a semana tende a ser mais leve nos EUA. Destaque para o PMI Markit de serviços para junho, com expectativa de 47,0. Índices futuros Dow Jones e S&P operam em forte alta, seguindo otimismo da retomada econômica mundial com bons dados vindos da China.

No entanto, o crescente número de novos casos de infecções da Covid-19 no país deve continuar a fazer preço nos mercados e pode diminuir o ímpeto de algum otimismo caso os números continuem crescendo e medidas de contenção não sejam tomadas.

Ásia

China tem apresentado bons indicadores macroeconômicos. Na sexta-feira, o dado de PMI Caixin de Serviços para o mês de junho foi de 58,4 *versus* a expectativa de 53,2. A mídia chinesa afirmou que o país precisa de um *bull market* para enfrentar os rivais na competição global pós-pandemia. Nos últimos meses Pequim vem incentivando mais IPOs de empresas locais de tecnologia tanto em Xangai quanto em Shenzhen. Analistas afirmam que o comunicado mostra a disposição do governo em apoiar uma nova onda de valorização nas bolsas.

Na política, China ganha força com a aprovação, na semana passada, da Lei de Segurança Nacional para Hong Kong, avançando sua hegemonia sobre o país vizinho.

Europa

Vendas no varejo da Zona do Euro para o mês de maio vem acima do esperado: 17,8% vs 15,0% expectativa. Dado já era esperado, uma vez que os indicadores de varejo da Alemanha e da França para o mês tinham sido positivos e surpreendido os economistas. No entanto, agenda de indicadores é praticamente vazia para a região.

Primeiro Ministro da França, Édouard Phillipe pede demissão e abre espaço para Macron inaugurar nova etapa no governo. Notícia foi bem vista pelo mercado, uma vez que o presidente francês voltou a mencionar que dará sequência à reforma da previdência.

LatAm

O IPCA de junho será divulgado nesta sexta-feira e esperamos que chegue a 0,32%. O principal fator são os combustíveis, especialmente a gasolina, pois a Petrobras subiu os preços em mais de 50% nos últimos 2 meses. No entanto, outros segmentos também ajudarão a elevar o índice: principalmente produtos industriais, onde já existem evidências de repasse cambial em alguns itens selecionados. Esperamos que a inflação de serviços continue baixa, mas as principais medidas podem subir na margem devido à aceleração esperada na inflação de bens.

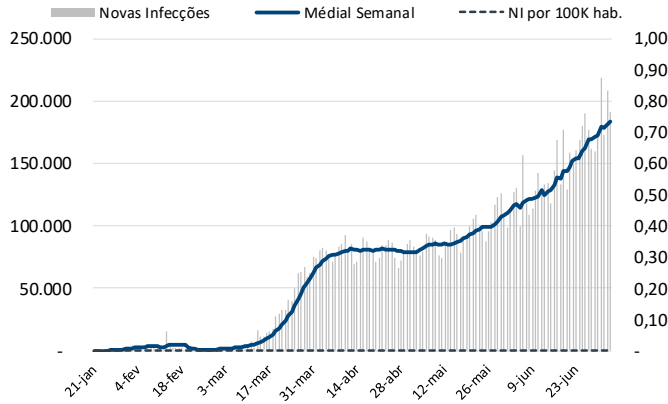
Na segunda-feira, o presidente Bolsonaro sancionará a MP nº 936, que estabelece o Programa Emergencial de Emprego e Manutenção de Renda, permitindo a redução proporcional de horas e salários. Na terça-feira, a MP nº 925 pode ser votada pela Câmara, estabelecendo diretrizes de emergência para o setor de aviação civil.

Agenda

Semana 06 - 10 Julho						
Data	Hora	País	Evento	Período	Expect	Anterior
06/07	07:25	Brasil	Central Bank Weekly Economists Survey			
06/07	04:30	Europa	Sentix Investor Confidence	Jul	-10.4	-24.8
06/07		Brasil	Vehicle Exports Anfavea	Jun	--	3870
06/07		Brasil	Vehicle Production Anfavea	Jun	--	43080
06/07		Brasil	Vehicle Sales Anfavea	Jun	--	62190
06/07	05:00	Europa	Retail Sales YoY	May	-6.5%	-19.6%
06/07	05:00	Europa	Retail Sales MoM	May	15.0%	-11.7%
06/07	14:00	Brasil	Trade Balance Weekly		--	--
06/07		China	Foreign Reserves	Jun	\$3111.00b	\$3101.69b
06/07	09:45	EUA	Markit US Services PMI	Jun F	47.0	46.7
06/07	09:45	EUA	Markit US Composite PMI	Jun F	--	46.8
06/07	10:00	EUA	ISM Non-Manufacturing Index	Jun	50.0	45.4
07/07	10:00	EUA	JOLTS Job Openings	May	4800	5046
08/07	08:00	Brasil	Retail Sales Broad MoM	May	6.5%	-17.5%
08/07	07:00	Brasil	FGV Inflation IGP-DI YoY	Jun	7.65%	6.81%
08/07	08:00	Brasil	Retail Sales Broad YoY	May	-22.6%	-27.1%
08/07	15:00	EUA	Consumer Credit	May	-\$15.000b	-\$68.779b
08/07	07:00	Brasil	FGV Inflation IGP-DI MoM	Jun	1.43%	1.07%
08/07	07:00	Brasil	FGV CPI IPC-S		0.45%	0.36%
08/07	08:00	Brasil	Retail Sales MoM	May	5.2%	-16.8%
08/07	21:30	China	PPI YoY	Jun	-3.2%	-3.7%
08/07	08:00	Brasil	Retail Sales YoY	May	-13.5%	-16.8%
08/07	07:00	EUA	MBA Mortgage Applications		--	-1.8%
08/07	21:30	China	CPI YoY	Jun	2.5%	2.4%
09/07	10:00	EUA	Wholesale Trade Sales MoM	May	--	-16.9%
09/07		China	Aggregate Financing CNY	Jun	3092.5b	3190.0b
09/07		China	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jun	--	7.5%
09/07		China	Money Supply M0 YoY	Jun	9.1%	9.5%
09/07		China	Money Supply M1 YoY	Jun	7.0%	6.8%
09/07	09:45	EUA	Bloomberg Consumer Comfort		--	43.3
09/07	08:30	EUA	Continuing Claims		--	19290k
09/07		China	New Yuan Loans CNY	Jun	1800.0b	1480.0b
09/07	10:00	EUA	Wholesale Inventories MoM	May F	-1.2%	-1.2%
09/07		China	Money Supply M2 YoY	Jun	11.1%	11.1%
09/07	08:30	EUA	Initial Jobless Claims		--	1427k
10/07	08:00	Brasil	IBGE Services Sector Volume YoY	May	-14.6%	-17.2%
10/07	08:00	Brasil	IBGE Inflation IPCA YoY	Jun	2.16%	1.88%
10/07	08:00	Brasil	IBGE Inflation IPCA MoM	Jun	0.29%	-0.38%

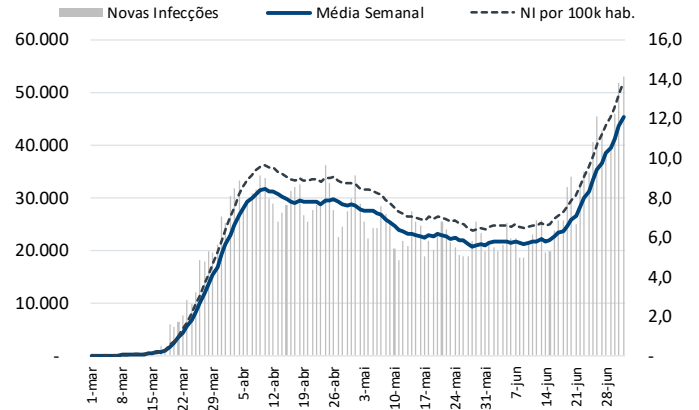
Covid Status | Novas Infecções

Mundo



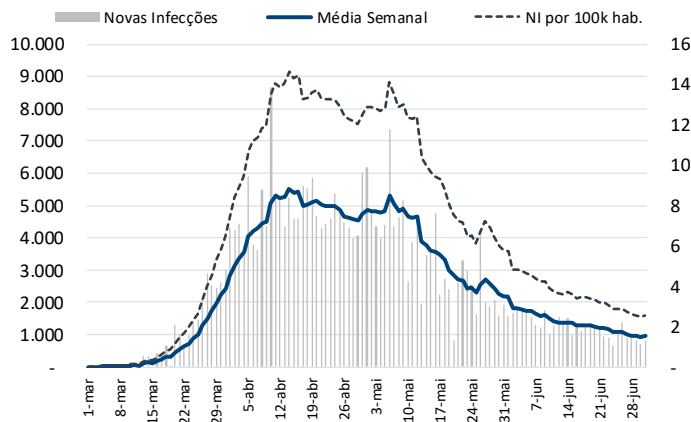
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Estados Unidos



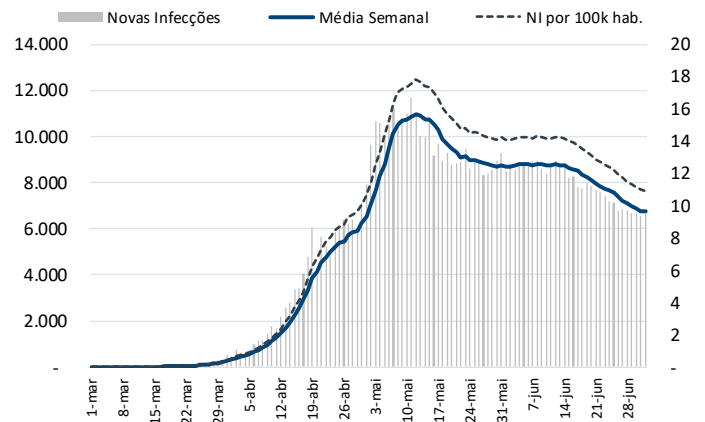
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Reino Unido



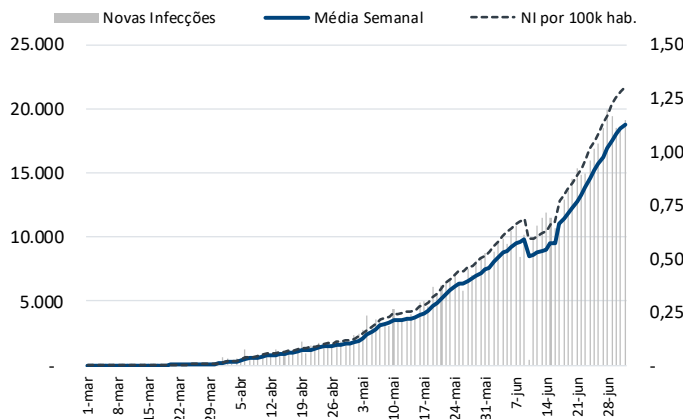
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Rússia



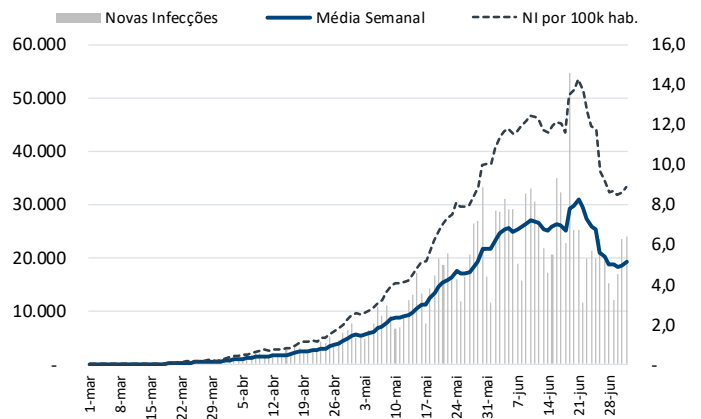
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Índia



Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Brasil



Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Macro Estimates

Fonte: Bloomberg		2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (% a.a.)	Mundo	3,90	3,60	2,90	(3,70)	5,00	3,30
	América do Norte	2,40	2,80	2,10	(5,83)	4,08	2,77
	América Latina	2,00	1,50	1,10	(6,10)	3,65	2,64
	União Européia	2,60	2,00	1,50	(7,68)	5,21	2,42
	Ásia	5,40	4,90	4,30	(0,01)	4,90	4,49
	África	1,90	2,00	1,80	(2,86)	3,37	3,40
	Economias Emergentes	4,90	4,90	4,30	(0,40)	5,00	4,78
Taxa de Juros (% a.a.)	América do Norte	1,77	2,75	2,04	0,46	0,54	
	América Latina	5,74	5,33	4,97	6,78	7,37	
	União Européia	0,15	0,23	0,24	0,04	0,07	
	Ásia	3,96	4,17	3,95	2,89	2,95	
	África	11,11	10,83	10,55	9,02	9,20	
	Economias Emergentes	5,06	5,16	4,95	4,50	4,57	
Inflação (% a.a.)	América do Norte	2,30	2,60	1,90	0,90	1,78	2,07
	América Latina	6,50	7,50	3,20	7,58	7,55	6,74
	União Européia	1,70	1,90	1,50	0,64	1,26	1,51
	Ásia	1,70	2,10	2,30	1,85	2,00	2,24
	África	11,80	8,60	8,00	9,17	8,86	8,36
	Economias Emergentes	3,40	3,60	3,20	3,58	3,46	3,39
Taxa de Desemprego (% a.a.)	América do Norte	4,40	4,00	3,80	9,24	7,42	5,77
	América Latina	10,60	10,40	10,30	12,93	12,07	11,90
	União Européia	7,90	7,10	6,60	8,71	8,58	7,75
	Ásia	3,80	3,60	3,50	4,29	4,10	3,90
	África	23,80	25,00	28,50	34,75	34,55	34,50
	Economias Emergentes	6,10	5,90	5,00	6,15	5,72	5,51

Disclaimer Padrão:

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx