

# Morning Call

segunda-feira, 29 de outubro  
de 2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Sem grandes destaques, bolsas asiáticas fecharam sem direção definida (Shanghai -3,05% | +0,38%) sob preocupação com o ritmo de crescimento da região e bolsas europeias operam em forte alta (EuroStoxx +1,47%), influenciadas sob a temporada de balanços por lá, enquanto os índices futuros nos EUA sobem acima de 1%. Preços do petróleo apresentam leve queda: WTI -0,24% (USD 67,43) e Brent -0,15% (USD 77,50), sob tensão de retração na demanda internacional, após as sanções que os EUA implementarão ao Irã no próximo dia 4 de novembro.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Internamente, tivemos a eleição de Jair Messias Bolsonaro como o próximo Presidente da República, com 55,1% dos votos válidos. A vitória do candidato do PSL impulsionou os principais indicadores brasileiros no exterior, com o EWZ subindo mais de 5% ao longo do dia, indicando forte movimento de alta para a bolsa brasileira. Paulo Guedes se pronunciou, reafirmando a política de controle de gastos públicos, privatizações e um novo marco regulatório para investimentos em infraestrutura. Destacamos também as vitórias de João Dória em SP (51,7%), Wilson Witzel no RJ (59,9%), Romeu Zema em MG (71,8%) e Eduardo Leite no RS (53,6%), mostrando uma composição pró-mercado também na esfera estadual. Na agenda, dados fiscais de setembro serão divulgados às 10h30, com destaque para o resultado primário do governo (expec. R\$ -22 bilhões) e da dívida líquida sobre o PIB (expec. 51,6%).



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Lucro da Hypera sobe 46,1% no terceiro trimestre.** A Hypera — antiga Hypermarcas — registrou um lucro líquido de R\$ 242,2 milhões no terceiro trimestre de 2018. A empresa atribui seu resultado à expansão da linha operacional, que subiu 3,4%, a R\$ 264,9 milhões, e à redução da taxa efetiva de imposto de renda por conta da distribuição de dividendos, no valor de R\$ 126,2 milhões. Segundo a Hypera, o crescimento entre julho e setembro foi impulsionado, principalmente, pelo desempenho da unidade Similares e Genéricos devido ao aumento de preço e expansão do volume.

**Camil anuncia a aquisição da SLC Alimentos, dona da marca Namorado.** A Camil Alimentos, uma das maiores processadoras de arroz e feijão da América do Sul, anunciou hoje a aquisição integral da SLC Alimentos, dona da marca de arroz Namorado. A empresa foi avaliada em R\$ 308 milhões e atua nos mercados de arroz e feijão no Brasil. Atualmente, a SLC Alimentos atua na industrialização e comercialização de arroz, feijão e lentilha e está presente nas cinco regiões do Brasil, além de exportar para mais de 20 países.

**Bom momento da Usiminas favorece venda da Musa.** O resultado da Usiminas no terceiro trimestre veio acima das expectativas dos analistas, beneficiado pelos reajustes feitos no preço do aço, os maiores volumes negociados no mercado doméstico e o bom desempenho das exportações de minério de ferro. O bom momento é vantajoso para a venda da fatia de 70% na Mineração Usiminas (Musa), colocada no mercado em agosto. O produto extraído pela Musa é bem visto no exterior, por ter qualidade superior à utilizada como referência no mercado chinês. Enquanto o minério mais importado para a China tem teor de ferro de 62%, o da Usiminas tem entre 64% e 65%.

**Odebrecht não paga R\$ 11,4 milhões em juros de bônus.** Os vencimentos de juros de bônus emitidos no exterior no curto prazo trazem pressão de caixa para a Odebrecht e aumentam a preocupação dos investidores sobre a capacidade da empresa honrar esses pagamentos. A Odebrecht Engenharia e Construção precisa pagar até o primeiro semestre

do próximo ano US\$ 152,6 milhões em juros desses papéis. Na semana passada, a empresa deixou de pagar US\$ 11,4 milhões em juros referentes aos bônus com vencimento em 2025, que não possuem garantia.

## AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância
29/10/2018	08:00	Brasil	IGP-M (% a.m)	Out	0,91%	1,52%		Alta
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.a)	Out	10,94%	10,04%		Média
	09:30	EUA	Renda pessoal	Set	0,40%	0,30%		Alta
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Set	0,40%	0,30%		Alta
	09:30	EUA	PCE Deflator (% a.m.)	Set	0,10%	0,00%		Média
	09:30	EUA	PCE Deflator (% a.a.)	Set	2,00%	2,00%		Média
	09:30	Brasil	Dívida Líquida/PIB (%)	Set	-	0,51		Média
	10:30	Brasil	Superávit Primário	Set	-	-16,9b		Média
	11:30	EUA	Índice de atividade das empresas Fed Dallas	Out	29,00	28,10		Média
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Out	-	USD1408m		Média
30/10/2018	07:00	UE	Confiança de empresas e consumidores	Out	110,00	110,90		Média
	07:00	UE	PIB (% tri)	3T	0,40%	0,40%		Alta
	07:00	UE	PIB (% a.a.)	3T	1,8%	2,10%		Alta
	07:00	UE	Confiança do Consumidor	Out	-2,70	-2,70		Alta
	08:00	Brasil	Taxa de Desemprego	Set	-	12,10%		Alta
	11:00	EUA	Confiança do consumidor CB	Out	135,80	138,40		Alta
	22:00	China	PMI não-manufatura	Out	54,90	54,90		Média
	22:00	China	PMI industrial	Out	50,60	50,80		Alta
31/10/2018	A definir	Brasil	Decisão da Taxa de Juros Selic	Out	6,50%	6,50%		Alta
	07:00	UE	Taxa de desemprego	Set	8,10%	8,10%		Média
	07:00	UE	IPC-núcleo	Out	1,00%	0,90%		Média
	07:00	UE	IPC (% a.a.)	Out	2,20%	2,10%		Média
	08:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Out	-	4,90%		Alta
	09:15	EUA	Criação de Vagas - ADP	Out	189k	230k		Alta
	09:30	EUA	Índice do custo do emprego	3T	0,70%	0,60%		Média
	10:45	EUA	Chicago Purchasing Manager	Out	60,30	60,40		Alta
01/11/2018	22:45	China	PMI Industrial Caixin	Out	50,00	50,00		Alta
	08:00	Brasil	Produção Industrial (% a.a.)	Set	-	-0,30%		Alta
	08:00	Brasil	Produção Industrial (% a.m.)	Set	-	2,00%		Alta
	08:00	Brasil	IPC-S	Out	-	0,54%		Média
	09:00	Brasil	PMI industrial markit	Out	-	50,90		Alta
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Out	213k	215k		Alta
	09:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Out	-	1636k		Média
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Out	-	55,90		Alta
	11:00	EUA	Gastos de construção (% a.m.)	Set	0,10%	0,10%		Alta
02/11/2018	11:00	EUA	ISM Manufacturing	Out	59,00	59,80		Alta
	06:00	EUA	PMI Industrial - Markit	Out	52,10	52,10		Alta
	09:30	EUA	Balança Comercial	Set	-USD53,5b	-USD53,2b		Alta
	09:30	EUA	Nonfarm Payrolls	Out	189k	134k		Alta
	09:30	EUA	Taxa de desemprego	Out	3,70%	3,70%		Alta
	11:00	EUA	Pedidos à indústria	Set	3,70%	2,30%		Alta
	11:00	0-Jan	Pedidos de bens duráveis	Set	-	0,80%		Alta

Fonte: Bloomberg

## PRINCIPAIS INDICADORES DO MERCADO FINANCEIRO

MERCADO DE AÇÕES   MUNDO							
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	26-Oct	85.720	1,9	1,8	9,0	12,2
Dow Jones	EUA	26-Oct	24.688	(1,2)	(3,0)	(6,4)	(0,6)
S&P 500	EUA	26-Oct	2.659	(1,7)	(3,9)	(8,5)	(1,1)
MEXBOL	México	26-Oct	45.803	(1,0)	(3,4)	(7,7)	(6,3)
Merval	Argentina	26-Oct	29.370	0,1	2,4	(13,5)	(2,0)
Euro Stoxx	Europa	27-Oct	3.135	(0,9)	(2,4)	(8,7)	(11,0)
FTSE 100	Reino Unido	27-Oct	6.940	(0,9)	(1,6)	(7,6)	(9,0)
CAC 40	França	27-Oct	4.979	(0,1)	(2,1)	(9,5)	(6,7)
DAX	Alemanha	27-Oct	11.201	(0,9)	(3,1)	(9,6)	(13,7)
Shanghai	China	27-Oct	2.599	(0,2)	1,9	(7,4)	(21,2)
Nikkei 225	Japão	27-Oct	21.185	(0,4)	(6,0)	(11,9)	(7,0)
Hang Seng	Hong Kong	27-Oct	24.718	(1,1)	(3,3)	(11,1)	(17,2)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
GOLL4	10,7	18,21	SUZB3	(6,5)	39,50	PETR4	2.905,4
CMIG4	6,7	12,05	WEGE3	(4,9)	18,08	ITUB4	1.116,8
ELET3	5,8	23,32	QUAL3	(3,5)	14,25	BBAS3	833,6
BBAS3	5,8	42,42	FLRY3	(2,6)	21,78	BBDC4	825,5
SMLS3	5,4	36,90	PCAR4	(2,2)	77,98	ABEV3	594,7
EMBR3	5,1	19,64	FIBR3	(2,0)	71,80	PETR3	524,9
PETR4	4,9	27,60	KLBN11	(1,9)	18,93	CMIG4	449,1
PETR3	3,8	30,00	HYPE3	(1,8)	29,60	ITSA4	414,5
B3SA3	3,6	25,38	BRKM5	(1,5)	49,90	LREN3	369,6
IGTA3	3,2	37,50	CYRE3	(1,3)	13,67	SUZB3	362,8

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	77,6	0,9	(2,7)	(4,6)	16,3
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,4	(2,2)	(5,6)	13,0
Ouro	USD/Onça	1.233,5	0,1	0,6	3,3	(4,7)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,64	(1,7)	(2,0)	(9,7)	9,9
Real/Euro	BRL/EUR	4,15	(1,5)	(2,8)	(12,3)	4,9
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,67	(1,6)	(3,7)	(12,0)	4,9
Real/Yuan	BRL/CNH	0,52	(1,7)	(2,2)	(10,7)	3,2
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(1,9)	(2,7)	(5,5)	(42,7)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	25-Oct	26-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-155.939</b>	<b>-172.286</b>	<b>-16.347</b>
Bancos	-156.049	-172.461	-16.412
DTVM's e Corretoras	50	50	0
Outras Jurídicas Fin.	60	125	65
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-26.070</b>	<b>-24.916</b>	<b>1.154</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>171.674</b>	<b>183.477</b>	<b>11.803</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>7.795</b>	<b>11.190</b>	<b>3.395</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>2.540</b>	<b>2.535</b>	<b>-5</b>

Fonte: Bloomberg

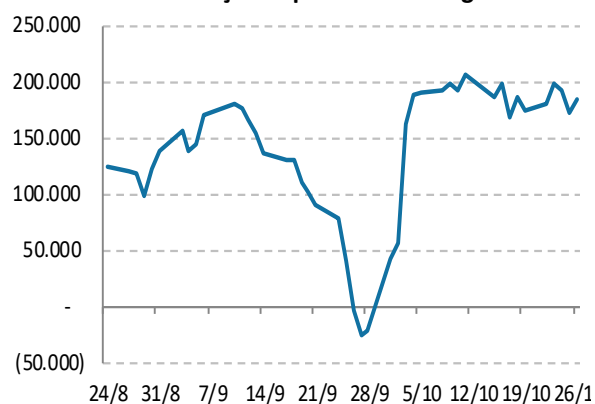
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	25-Oct	26-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>7.965</b>	<b>9.150</b>	<b>1.185</b>
Bancos	8.270	9.335	1.065
DTVM's e Corretoras	-305	-185	120
Investidor Institucional	71.609	87.859	16.250
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-78.885</b>	<b>-98.315</b>	<b>-19.430</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-859</b>	<b>-164</b>	<b>695</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>170</b>	<b>1.470</b>	<b>1.300</b>

Fonte: Bloomberg

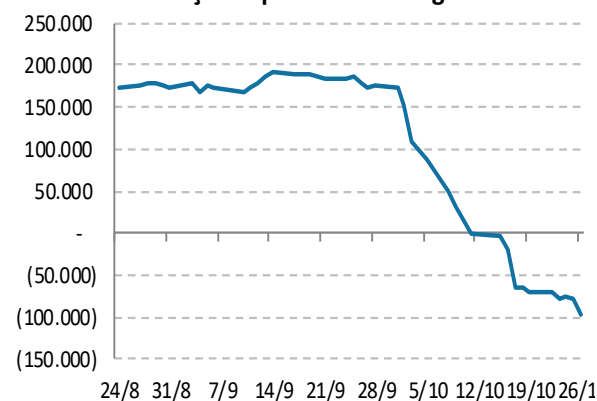
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	25-Oct	26-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-419.622</b>	<b>-797.602</b>	<b>-377.980</b>
Bancos	-274.932	-655.877	-380.945
DTVM's e Corretoras	-6.220	-3.630	2.590
Outras Jurídicas Fin.	-138.470	-138.095	375
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-209.339</b>	<b>10.572</b>	<b>219.911</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>610.244</b>	<b>768.590</b>	<b>158.346</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>15.407</b>	<b>15.380</b>	<b>-27</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>3.310</b>	<b>3.060</b>	<b>-250</b>

Fonte: Bloomberg

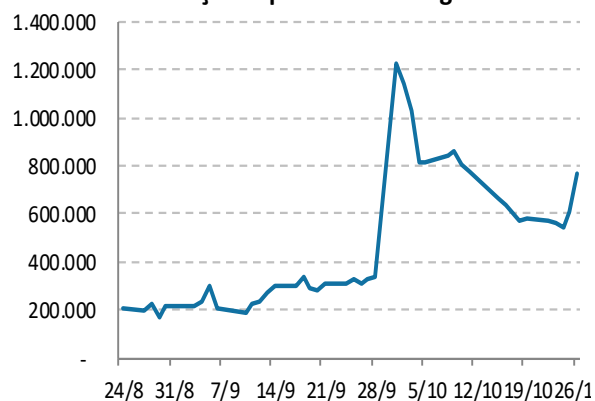
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



Contratos Futuros de Ibovespa  
Posição Líquida de Estrangeiros



Contratos Futuros de Taxa de Juros  
Posição Líquida de Estrangeiros



**Analista(s) emissor(es) do Relatório**

André Perfeito, Economista-Chefe

[aperfeito@spinelli.com.br](mailto:aperfeito@spinelli.com.br)

Álvaro Frasson, CNPI

[afrasson@spinelli.com.br](mailto:afrasson@spinelli.com.br)

Glauco Legat, CFA, CNPI

[glegat@spinelli.com.br](mailto:glegat@spinelli.com.br)

Marcio Gomes, CNPI-T

[mbarreto@spinelli.com.br](mailto:mbarreto@spinelli.com.br)

Camila de Caso, Economista

[ccaso@spinelli.com.br](mailto:ccaso@spinelli.com.br)

Este Relatório foi preparado pela Spinelli S.A. CVMC para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da Corretora. Este Relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, assim como representa, tão somente, a(s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas neste Relatório foram elaboradas a partir de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão não está garantida, quais sejam as de conhecimento público e de serviços que, por ventura, a Spinelli S.A. CVMC venha a terceirizar. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Spinelli garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As opiniões contidas neste Relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança e, caso seja considerado o "RATING", vale destacar que se trata de uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições da Instrução CVM nº 483, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara(m) que:

1. é (são) credenciado(s) pela APIMEC.
2. as análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, as quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Spinelli.
3. Assim como seu cônjuge ou companheiro, pode ser titular, diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo sua imparcialidade na elaboração de documentos.
4. assim como seu cônjuge ou companheiro, pode possuir, diretamente ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste Relatório, situação esta em que permanecerá a imparcialidade de suas manifestações;
5. sua remuneração é fixa e não está, diretamente ou indiretamente, relacionada à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

Ademais, o(s) analista(s) que se encontra(m) na(s) seguinte(s) situação (ões) assinala(m) que:

( ) O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

( ) Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.

( ) Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

(X) O(s) analista(s) de investimento não tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Informações adicionais sobre quaisquer companhias objeto de análise e recomendação podem ser obtidas diretamente, por e-mail, com o(s) analista(s) responsável (eis) pela análise.