

Morning Call

segunda-feira, 15 de outubro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

As bolsas europeias operam de maneira mista na manhã desta segunda-feira na esteira da alta de sexta passada dos mercados norte-americanos. O presidente Trump renova sua artilharia e o aumento da tensão com os sauditas eleva o preço do barril do petróleo: o barril do Brent está cotado a 81.26 USD. Na agenda norte-americana temos hoje o índice de atividade Empire Manufacturing sairá às 09:30 juntamente com os dados das Vendas no Varejo.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil esta semana teremos a divulgação de uma série de pesquisas eleitorais que podem movimentar os mercados. Acreditamos que o candidato do PSL Jair Bolsonaro irá continuar liderando o pleito, mas talvez a diferença diminua um pouco em relação ao seu concorrente Fernando Haddad e isto pode servir de “justificativa” para quedas ao longo da semana. Mesmo assim a rejeição de Haddad reforça a percepção de vitória de Bolsonaro. No relatório FOCUS desta segunda uma ligeira alta nas projeções de inflação este ano e uma queda na projeção do câmbio.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Cade aprova união de Suzano e Fibria sem restrições. A Superintendência-Geral (SG) do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) aprovou, sem restrições, a combinação dos negócios da Suzano Papel e Celulose e da Fibria. O Valor antecipou que o parecer da área técnica do órgão regulador seria favorável à operação, sem a imposição de condições ou remédios. O despacho e o parecer foram publicados na quinta-feira à noite no site do Cade. Depois da publicação no Diário Oficial da União, há prazo de 15 dias para eventual recurso de terceiros e, então, o Cade comunicará a aprovação definitiva do negócio.

Gol não renovará contrato com Smiles e fará reorganização societária. A Gol Linhas Aéreas anunciou no fim da noite de domingo que não vai renovar o contrato com a Smiles, sua empresa de fidelidade, que vence em 2032, e que iniciará uma reorganização societária. A reorganização compreende a criação, pela Gol, de ações preferenciais com direitos econômicos majorados em relação às ações ordinárias da Gol e a venda das ações ordinárias da Gol ao acionista controlador, Fundo de Investimento em Participações Volluto. Depois haverá a incorporação da Smiles na Gol, com a emissão pela Gol aos acionistas da Smiles de ações preferenciais da Gol da classe atual e de uma nova classe de preferenciais resgatáveis da Gol.

Casino estuda eventual fusão de GPA e Carrefour no Brasil, diz jornal. O grupo francês Casino está contratando advogados para fazer a avaliação de uma eventual fusão das operações do Grupo Pão de Açúcar (GPA) e do Carrefour no Brasil. A informação foi divulgada hoje no blog do jornalista Lauro Jardim, em “O Globo”. O objetivo seria avaliar possíveis consequências no Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) de uma fusão entre as rivais.

Bolsonaro promete devassa na Petrobras e no BNDES. O presidencial Jair Bolsonaro (PSL) pretende realizar, caso eleito, uma devassa na Petrobras e no Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Em paralelo, planeja promover duas mudanças estratégicas nessas estatais: acabar com o financiamento de obras no exterior, no caso do BNDES; e revisar o modelo de exploração do petróleo do pré-sal, atualmente por regime de partilha, o que dependerá de debate e alteração de legislação pelo Congresso.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
15/10/2018	09:30	EUA	Empire Manufacturing	Out	20,00	19,00
	09:30	EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Set	0,70%	0,10%
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Out	-	USD1272m
	22:30	China	IPP (% a.a.)	Set	3,60%	4,10%
	22:30	China	Inflação (% a.a.)	Set	2,50%	2,30%
	06:00	UE	Expectativas - ZEW	Out	-	-7,20
16/10/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Out	-	0,53%
	10:15	EUA	Produção Industrial (% a.a.)	Set	0,20%	0,40%
	10:15	EUA	Utilização da capacidade	Set	78,20%	78,10%
	17:00	EUA	Fluxo Treasuries - líquido	Ago	-	USD74,8b
17/10/2018	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Out	-	0,43%
	06:00	UE	Inflação (% a.a.)	Set	2,10%	2,00%
	06:00	UE	Inflação (% a.m.)	Set	0,50%	0,20%
	08:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Out	-	-1,70%
	08:00	Brasil	IGP-10	Out	-	1,20%
	08:30	Brasil	IBC-Br (% a.m.)	Ago	-	0,57%
	08:30	Brasil	IBC-Br (% a.a.)	Ago	-	2,56%
	09:30	EUA	Housing Starts	Set	1218k	1282k
09:30	EUA	Building Permits	Set	1280k	1229k	
18/10/2018	09:30	EUA	Philadelphia Fed	Out	21,00	22,90
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Out	-	214k
	09:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Out	-	1660k
	11:00	EUA	Indicador antecedente	Set	0,50%	0,40%
	23:00	China	PIB (% a.a.)	3T	6,60%	6,70%
	23:00	China	PIB YTD (% a.a.)	3T	6,70%	6,80%
	23:00	China	Vendas no varejo (% a.a.)	Set	9,00%	9,00%
	23:00	China	Venda no varejo YTD (% a.a.)	Set	9,30%	9,30%
	23:00	China	Produção Industrial (% a.m.)	Set	6,00%	6,10%
	23:00	China	Produção Industrial YTD (% a.a.)	Set	6,40%	6,50%
23:00	China	FBCF urbano YTD (% a.a.)	Set	5,40%	5,30%	
19/10/2018	08:00	Brasil	IGP-M (2º decênio)	Out	-	1,34%
	11:00	EUA	Vendas de Casas Usadas	Set	5,31m	5,34m
	11:00	EUA	Venda de casas usadas (% a.m.)	Set	-0,60%	0,00%
	22:30	China	Preços dos imóveis (% a.m.)	Set	-	1,49%
	A definir	Brasil	Confiança Industrial - CNI	Out	-	52,80

PRINCIPAIS INDICADORES DO MERCADO FINANCEIRO

MERCADO DE AÇÕES MUNDO							
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	11-Oct	82.921	(0,9)	0,7	11,1	8,5
Dow Jones	EUA	11-Oct	25.053	(2,1)	(5,3)	(3,5)	0,9
S&P 500	EUA	11-Oct	2.728	(2,1)	(5,4)	(5,5)	1,5
MEXBOL	México	11-Oct	47.558	(1,2)	(1,0)	(2,7)	(2,7)
Merval	Argentina	11-Oct	27.613	(3,3)	(8,5)	(5,3)	(7,9)
Euro Stoxx	Europa	12-Oct	3.209	(1,8)	(4,1)	(3,1)	(8,9)
FTSE 100	Reino Unido	12-Oct	7.007	(1,9)	(4,3)	(3,7)	(8,1)
CAC 40	França	12-Oct	5.131	0,1	(4,3)	(3,2)	(3,9)
DAX	Alemanha	12-Oct	11.539	(1,5)	(4,7)	(3,6)	(11,1)
Shanghai	China	12-Oct	2.607	(5,2)	(8,4)	(3,1)	(21,6)
Nikkei 225	Japão	12-Oct	22.695	(3,9)	(5,0)	(0,3)	(0,8)
Hang Seng	Hong Kong	12-Oct	25.266	(3,5)	(4,9)	(4,4)	(15,4)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
MGLU3	4,9	150,70	RADL3	(6,0)	67,48	PETR4	3.069,1
CMIG4	2,7	10,15	ELET3	(4,8)	19,72	ITUB4	1.080,7
JBSS3	2,5	9,14	MRVE3	(4,2)	12,23	BBAS3	715,6
GOLL4	1,8	13,54	B3SA3	(4,0)	23,82	BBDC4	538,9
NATU3	1,7	28,65	UGPA3	(3,0)	40,22	B3SA3	415,8
ECOR3	1,4	8,13	PETR4	(2,9)	25,29	PETR3	414,1
GGBR4	1,2	15,74	EMBR3	(2,7)	18,45	ITSA4	322,6
VALE3	1,1	56,48	ESTC3	(2,5)	22,66	MGLU3	309,1
HYPE3	1,0	30,92	CYRE3	(2,3)	12,60	CMIG4	264,6
QUAL3	0,8	13,36	BRKM5	(2,3)	52,32	GGBR4	251,8

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	80,3	(3,4)	(4,6)	1,5	20,3
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(3,0)	(4,5)	2,5	18,6
Ouro	USD/Onça	1.224,1	2,5	1,7	2,1	(5,5)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,78	0,7	(1,5)	(9,0)	14,1
Real/Euro	BRL/EUR	4,38	1,3	(0,9)	(9,1)	10,7
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,00	1,0	(0,7)	(7,6)	12,4
Real/Yuan	BRL/CNH	0,55	1,3	(1,3)	(9,0)	8,4
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	2,4	1,9	(5,6)	(40,2)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	10-Oct	11-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-181.197	-176.667	4.530
Bancos	-181.567	-177.027	4.540
DTVM's e Corretoras	60	50	-10
Outras Jurídicas Fin.	310	310	0
Investidor Institucional	-34.884	-51.883	-16.999
Investidores Estrangeiros	193.386	207.070	13.684
Pessoa Jurídica Não Fin.	20.130	19.565	-565
Pessoa Física	2.565	1.915	-650

Fonte: Bloomberg

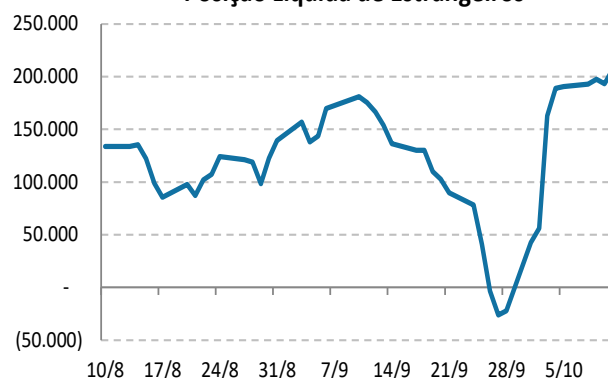
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	10-Oct	11-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	5.260	5.970	710
Bancos	5.935	7.120	1.185
DTVM's e Corretoras	-675	-1.150	-475
Investidor Institucional	-16.888	-1.670	15.218
Investidores Estrangeiros	15.236	-402	-15.638
Pessoa Jurídica Não Fin.	-908	-1.413	-505
Pessoa Física	-2.700	-2.485	215

Fonte: Bloomberg

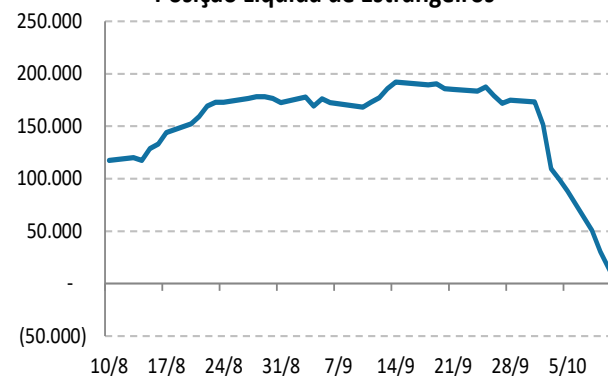
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	10-Oct	11-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-598.232	-603.012	-4.780
Bancos	-452.747	-459.317	-6.570
DTVM's e Corretoras	-3.215	-1.790	1.425
Outras Jurídicas Fin.	-142.270	-141.905	365
Investidor Institucional	-242.379	-203.085	39.294
Investidores Estrangeiros	809.510	776.926	-32.584
Pessoa Jurídica Não Fin.	27.991	26.636	-1.355
Pessoa Física	3.110	2.535	-575

Fonte: Bloomberg

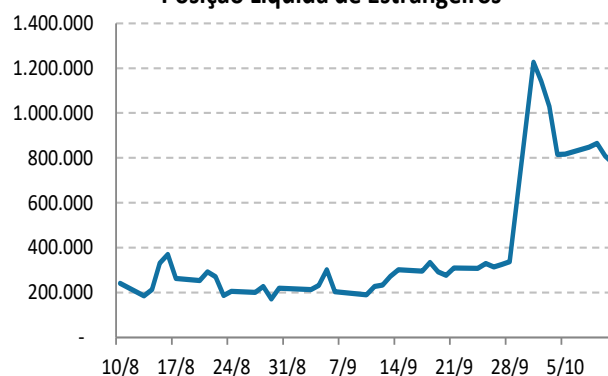
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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
Álvaro Frasson, CNPI
afrasson@spinelli.com.br

Glauco Legat, CFA, CNPI
glegat@spinelli.com.br
Marcio Gomes, CNPI-T
mbarreto@spinelli.com.br
Camila de Caso, Economista
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.