

# Morning Call

terça-feira, 16 de outubro de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bom humor faz com que bolsas europeias e Futuro dos EUA subam pela manhã, enquanto investidores miram temporada de divulgação de balanços. Balanços do Goldman e Morgan Stanley estão previstos para hoje. Treasuries dos EUA de 5 e 10 anos subindo, enquanto Dólar DXY recua. Petróleo em baixa com WTI em US\$ 71,19 (-0,84%) e Brent em US\$ 80,17 (-0,76%) devido a tensão geopolítica colocada na região da Arábia Saudita e Turquia com a morte do jornalista saudita Jamal Khashoggi. Na agenda do dia tem divulgação de produção indústria de set. (expec. +0,2%, ant. +0,4%).

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Divulgação da pesquisa Ibope confirma favoritismo do candidato a presidência Jair Bolsonaro (PSL) com 59% contra Fernando Haddad (PT) com 41%. Além disso, o que chama a atenção é a taxa de rejeição de Haddad que chega a 47%, enquanto que Bolsonaro fica com apenas 35%. Ante os dados, o programa de Haddad inclui controle de fronteiras e verba para o combate ao crime. Já Paulo Guedes sugere desvincular gasto social do orçamento, diminuindo rigidez das contas públicas, criação de superconselho para coordenar programas voltados ao aumento da competitividade e maior abertura da economia. Sem grandes novidades, mercado interno deve refletir a tendência de fora.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Petrobras tem 12 negócios avançados.** Com um quarto de sua meta de parcerias e desinvestimentos executada até o momento, a pouco mais de dois meses para o fim do ano, a Petrobras tem na venda da Transportadora Associada de Gás (TAG) o seu principal trunfo para se aproximar do cumprimento da meta de venda de ativos. A estatal possui, contudo, ao menos outros onze pacotes de ativos em fase vinculante e vive a expectativa de desengatilhar as negociações até o fim de dezembro. Entre os mais avançados está a venda conjunta dos polos de Enchova e Pampo, em águas rasas na Bacia de Campos, pelos quais a Ouro Preto apresentou a melhor oferta. Outro desinvestimento em curso é o da fatia de 50% da PetroÁfrica, para a Vitol, avaliada em cerca de US\$ 1,3 bilhão.

**JBS e Invepar planejam emitir bônus no exterior.** Aproveitando o bom desempenho dos bônus brasileiros neste mês, as empresas estão retomando as captações no exterior que estavam na fila de espera. JBS e Invepar realizam nesta semana rodadas de reuniões com investidores para avaliar o interesse do mercado para novas emissões de papéis das companhias no exterior. JBS iniciou ontem uma rodada de encontros com investidores nos Estados Unidos e Reino Unido, que vai até quarta, e pretende emitir cerca de US\$ 500 milhões em bônus para financiar parte da recompra dos papéis com vencimentos em 2020 e 2021 em circulação no mercado, segundo apurou o Valor.

**Kroton lançará OPA para fechar capital da Somos até início de novembro.** A Kroton fará, nos próximos 30 dias, contados a partir de 11 de outubro, a oferta pública de aquisição de ações (OPA) a investidores minoritários da Somos Educação, com o objetivo de fechar o capital da companhia. A controladora pretende realizar três operações: a compra de papéis remanescentes, a retirada do Novo Mercado e o fechamento de capital da Somos Educação.

**Embraer lança aviões executivos de médio porte com maior alcance.** A Embraer está acrescentando dois jatos executivos de maior alcance à sua linha Legacy, de aeronaves de médio porte, com cabines remodeladas e tecnologia que reduz turbulências, gerando voos mais suaves, disse a fabricante de aeronaves brasileira neste domingo. Quando os modelos Praetor chegarem ao mercado em 2019, eles se juntarão a um espaço fortemente competitivo, que inclui o Challenger 350, da Bombardier, e o G280, da Gulfstream, junto com o futuro Cessna Citation Longitude, da Textron.

## 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%
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	15-Oct	83.360	0,5	0,5	10,5	9,1
Dow Jones	EUA	15-Oct	25.251	0,8	0,8	(3,5)	1,7
S&P 500	EUA	15-Oct	2.751	0,8	0,8	(5,3)	2,4
MEXBOL	México	15-Oct	47.739	0,4	0,4	(3,8)	(2,3)
Merval	Argentina	15-Oct	29.598	7,2	7,2	(1,9)	(1,3)
Euro Stoxx	Europa	16-Oct	3.210	0,0	0,0	(4,0)	(8,9)
FTSE 100	Reino Unido	16-Oct	7.029	0,3	0,3	(3,8)	(7,8)
CAC 40	França	16-Oct	5.079	(1,0)	(1,0)	(5,1)	(4,8)
DAX	Alemanha	16-Oct	11.614	0,6	0,6	(4,2)	(10,5)
Shanghai	China	16-Oct	2.546	(0,6)	(0,6)	(4,2)	(22,1)
Nikkei 225	Japão	16-Oct	22.549	(1,4)	(1,4)	(3,6)	(2,3)
Hang Seng	Hong Kong	16-Oct	25.445	0,7	0,7	(6,7)	(14,8)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
ELET3	6,2	20,95	SMLS3	(38,8)	31,70	PETR4	2.382,3
ELET6	5,5	25,30	ESTC3	(5,9)	21,32	ITUB4	864,9
GOLL4	4,1	14,09	KROT3	(4,0)	10,70	BBAS3	499,0
MRVE3	3,9	12,71	FLRY3	(3,8)	20,79	BBDC4	468,3
USIM5	3,9	9,67	UGPA3	(3,7)	38,73	PETR3	424,1
TAEE11	3,3	21,91	PCAR4	(2,7)	78,16	CMIG4	347,5
KLBN11	3,0	18,20	BRML3	(2,2)	11,07	SMLS3	340,5
PETR3	2,3	28,75	CSAN3	(2,0)	33,55	LREN3	300,4
ENBR3	2,3	13,92	ECOR3	(2,0)	7,97	ABEV3	263,5
CSNA3	2,2	9,34	VIVT4	(1,9)	37,59	ITSA4	235,2

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	80,8	0,6	0,6	3,4	21,1
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	1,1	1,1	4,0	20,0
Ouro	USD/Onça	1.227,1	0,2	0,2	2,7	(5,2)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,74	(1,2)	(1,2)	(10,5)	12,8
Real/Euro	BRL/EUR	4,33	(1,3)	(1,3)	(10,8)	9,2
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,91	(1,8)	(1,8)	(9,9)	10,4
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	(1,8)	(1,8)	(11,0)	6,4
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(1,5)	(1,5)	(3,0)	(41,1)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	12-Oct	15-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-176.667</b>	<b>-164.087</b>	<b>12.580</b>
Bancos	-177.027	-164.457	12.570
DTVM's e Corretoras	50	50	0
Outras Jurídicas Fin.	310	320	10
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-51.883</b>	<b>-44.444</b>	<b>7.439</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>207.070</b>	<b>187.086</b>	<b>-19.984</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>19.565</b>	<b>18.210</b>	<b>-1.355</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>1.915</b>	<b>3.235</b>	<b>1.320</b>

Fonte: Bloomberg

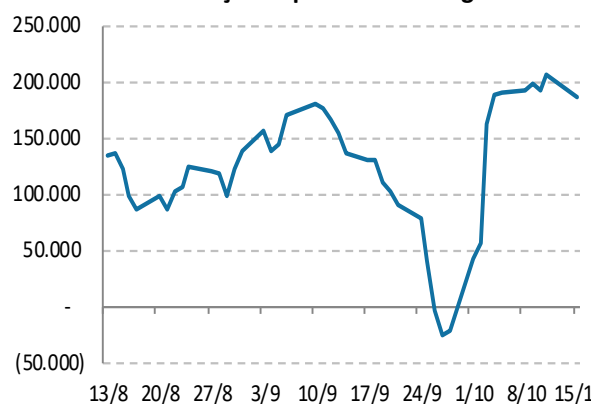
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	12-Oct	15-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>5.970</b>	<b>6.580</b>	<b>610</b>
Bancos	7.120	7.065	-55
DTVM's e Corretoras	-1.150	-485	665
Investidor Institucional	-1.670	1.601	3.271
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-402</b>	<b>-4.179</b>	<b>-3.777</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.413</b>	<b>-1.417</b>	<b>-4</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-2.485</b>	<b>-2.585</b>	<b>-100</b>

Fonte: Bloomberg

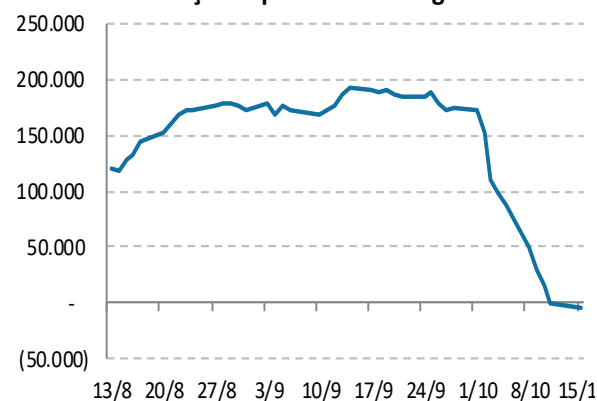
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	12-Oct	15-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-603.012</b>	<b>-625.757</b>	<b>-22.745</b>
Bancos	-459.317	-484.062	-24.745
DTVM's e Corretoras	-1.790	-570	1.220
Outras Jurídicas Fin.	-141.905	-141.125	780
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-203.085</b>	<b>-65.707</b>	<b>137.378</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>776.926</b>	<b>662.907</b>	<b>-114.019</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>26.636</b>	<b>26.717</b>	<b>81</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>2.535</b>	<b>1.840</b>	<b>-695</b>

Fonte: Bloomberg

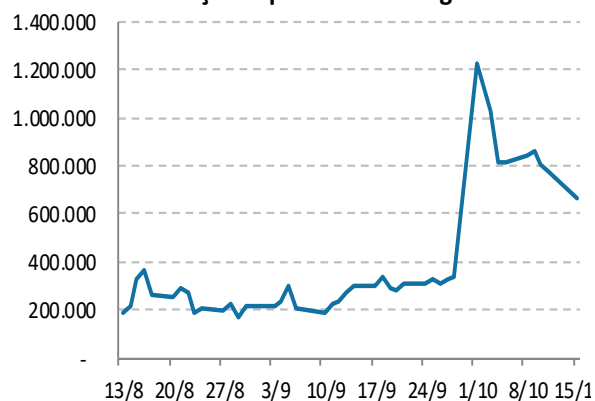
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.