

# Morning Call

segunda-feira, 22 de outubro  
de 2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam em alta, CS 300 com alta de 4,32%, Hang Seng +2,32% e Nikkei +0,37%, suportadas pela fala do presidente chinês, Xi Jinping, que detalhou no sábado seu programa de corte de impostos para pessoa física, prometendo também apoio ao setor privado do país. Bolsas europeias e Futuro dos EUA seguem mesma tendência das asiáticas. Petróleo WTI em US\$ 69,22 (+0,14%) o barril e Brent em US\$ 69,09 (-0,04%), o petróleo tipo Brent se estabilizou ao redor do patamar de US\$ 80 o barril com menor tensionamento da geopolítica no mundo árabe – vale ressaltar que a tensão não se dissipou completamente, mas que a Arábia Saudita não deve repetir o embargo de 1973 para EUA e Europa. Na agenda temos dados de atividade do Fed de set. às 9h30 (est. 0,22, ant. 0,18).

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Início da semana pré segundo turno começa com resultado da 141ª Pesquisa CNT/MDA sobre eleição presidencial, às 12h, o resultado não deve trazer novidades ao cenário colocado nas demais pesquisas apresentadas na semana anterior. Ilan Goldfajn, presidente do BC, tem reunião com Luiz Fernando Figueiredo, CEO da Mauá, para apresentação de cenário macro às 10h em SP – Figueiredo está sendo cotado como alternativa para presidente do BC no governo Bolsonaro caso Ilan recuse o cargo. Agenda da semana conta com divulgação de Arrecadação e CAGED de setembro.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Minoritário da Braskem pede R\$ 3,6 bi à Odebrecht.** Após aplicar R\$ 5 mil em cem ações da Braskem em abril, José Aurélio Valporto de Sá Junior, conhecido por ser um dos representantes da Associação de Investidores Minoritários (Aidmin), foi à Justiça no mês passado pedir reparação de danos por abuso de poder de controle contra a Odebrecht em favor da petroquímica, no valor de R\$ 3,6 bilhões. O argumento são os atos de corrupção praticados pelo grupo descobertos pela Operação Lava-Jato há três anos e confessados, em acordo de leniência de ambas as empresas, em dezembro de 2016.

**Petrobras conclui primeira fase de testes de Mero e vai às compras.** Quase um ano após iniciar a produção do campo de Mero (parte noroeste de Libra), no pré-sal da Bacia de Santos, a Petrobras concluiu neste mês um primeiro ciclo de testes na área. Ao mesmo tempo em que prepara novos testes, a companhia vai às compras de bens e serviços para o projeto, que deve exigir, da estatal e seus sócios, investimentos superiores a US\$ 20 bilhões nos próximos anos. O gerente executivo de Libra, Fernando Borges, conta ao Valor que as contratações se intensificaram e que, neste momento, o consórcio busca fornecedores para uma série de pacotes de bens e serviços, dentre os quais a segunda plataforma definitiva, equipamentos submarinos e sondas de perfuração.

**Com única oferta, consórcio com Votorantim e fundo canadense leva Cesp.** O Consórcio São Paulo Energia, composto pela joint venture formada entre a Votorantim Energia e a gestora Canadian Pension Plan Investment Board (CPPIB), arrematou na tarde desta sexta-feira a estatal paulista Cesp em leilão ao fazer uma oferta de R\$ 14,60 por ação, prêmio de 2,1% em relação ao preço mínimo, de R\$ 14,30 por papel.

**Ministério do Trabalho interdita parte de frigorífico da Marfrig no RS.** Após uma inspeção surpresa realizada pelo Ministério do Trabalho e pelo Ministério Público do Trabalho (MPT) na sexta-feira, o frigorífico da Marfrig Global Foods em Bagé, no Rio Grande do Sul, foi interdito parcialmente. Como a área na qual os bovinos são atordoados antes do abate foi interdita, o funcionamento do frigorífico ficou comprometido. A unidade de Bagé só poderá retomar as operações após comprovar a regularização dos locais interditados.

## AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância
22/10/2018	09:30	EUA	Chicago FED	Set	0,25	0,18		Média
	A definir	Brasil	Caged	Set	76000	110431		Média
	A definir	Brasil	Arrecadação Federal	Set	112787m	109751m		Média
	14:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Out	-	USD1746m		Média
23/10/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Out	-	0,52%		Média
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.m.)	Out	0,65%	0,09%		Alta
	11:00	EUA	Richmond FED	Out	24,00	29,00		Média
	11:00	UE	Confiança do Consumidor	Out	-3,20	-2,90		Alta
24/10/2018	05:00	UE	PMI Industrial - Markit	Out	53,00	53,20		Alta
	05:00	UE	PMI Serviços - Markit	Out	54,50	54,70		Média
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Out	53,90	54,10		Média
	08:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-7,10%		Alta
	10:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Aug	0,3%	0,20%		Média
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Out	55,40	55,60		Alta
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Out	54,00	53,50		Média
	10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Out	-	53,90		Média
25/10/2018	11:00	EUA	Venda de casas novas	Set	625k	629k		Alta
	A definir	Brasil	Resultado fiscal - Tesouro	Set	-	-19,7b		Alta
	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Out	-	0,52%		Alta
	09:30	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Set	0,60%	1,00%		Alta
	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Set	-1,40%	4,40%		Alta
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Out	213k	210k		Alta
	09:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Out	1652k	1640k		Média
	10:30	Brasil	Conta Corrente	Set	-	-USD717m		Média
26/10/2018	10:30	Brasil	Investimento direito estrangeiro	Set	-	USD10607m		Média
	A definir	Brasil	Dívida Pública Federal	Set	-	3786b		Alta
	09:30	EUA	PIB (% a.t.) - anualizado	3T	3,40%	4,20%		Alta
	09:30	EUA	Consumo Pessoal	3T	3,30%	3,80%		Média
	09:30	EUA	Índice de preços do PIB	3T	2,10%	3,00%		Alta
	10:30	Brasil	Empréstimos - totais	Set	-	3155b		Média
	11:00	EUA	Índice Michigan de percepção do consumidor	Out	99,00	99,00		Alta
	22:30	China	Lucros da Indústria	Set	-	9,20%		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	19-Oct	84.220	0,4	1,6	7,7	10,2
Dow Jones	EUA	19-Oct	25.444	0,3	1,6	(3,6)	2,4
S&P 500	EUA	19-Oct	2.768	(0,0)	1,4	(4,8)	3,0
MEXBOL	México	19-Oct	47.437	0,9	(0,3)	(4,3)	(2,9)
Merval	Argentina	19-Oct	28.673	1,1	3,8	(13,4)	(4,3)
Euro Stoxx	Europa	20-Oct	3.211	(0,0)	0,1	(4,7)	(8,9)
FTSE 100	Reino Unido	20-Oct	7.050	0,3	0,6	(3,8)	(7,5)
CAC 40	França	20-Oct	5.086	(0,4)	(0,9)	(5,9)	(4,7)
DAX	Alemanha	20-Oct	11.554	(0,3)	0,1	(5,4)	(11,0)
Shanghai	China	20-Oct	2.550	2,6	(1,3)	(6,6)	(22,6)
Nikkei 225	Japão	20-Oct	22.532	(0,6)	(0,3)	(4,8)	(1,1)
Hang Seng	Hong Kong	20-Oct	25.561	0,4	1,2	(6,7)	(14,4)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
ELET6	6,0	25,19	MRVE3	(2,9)	12,03	PETR4	1.606,3
CCRO3	5,6	10,80	GGBR4	(2,5)	15,11	BBAS3	386,0
ELET3	5,5	21,78	ESTC3	(2,3)	21,39	ITUB4	336,7
MGLU3	5,0	169,00	GOAU4	(1,9)	7,37	MGLU3	317,8
SMLS3	4,8	38,00	LAME4	(1,4)	17,54	GGBR4	268,6
CSAN3	4,6	37,50	BTOW3	(1,1)	33,85	ITSA4	260,1
SBSP3	2,5	27,91	TIMP3	(1,1)	11,17	BBDC4	237,3
RENT3	2,2	25,52	LREN3	(0,9)	34,56	CMIG4	228,7
ECOR3	2,0	8,47	B3SA3	(0,9)	24,05	B3SA3	190,8
CMIG4	1,8	10,55	ENBR3	(0,6)	14,10	PETR3	182,7

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	79,8	0,6	(0,6)	0,5	19,6
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,7	(2,6)	(2,8)	15,5
Ouro	USD/Onça	1.226,5	0,1	0,2	1,9	(5,3)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,71	(0,2)	(1,8)	(10,0)	12,1
Real/Euro	BRL/EUR	4,27	0,2	(2,5)	(11,4)	7,9
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,85	0,1	(3,0)	(10,6)	9,0
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	(0,2)	(2,6)	(11,2)	5,5
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,1)	(1,6)	(3,2)	(41,2)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	18-Oct	19-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-164.439</b>	<b>-155.819</b>	<b>8.620</b>
Bancos	-164.774	-156.184	8.590
DTVM's e Corretoras	50	50	0
Outras Jurídicas Fin.	285	315	30
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-39.219</b>	<b>-35.992</b>	<b>3.227</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>186.013</b>	<b>174.106</b>	<b>-11.907</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>14.740</b>	<b>14.795</b>	<b>55</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>2.905</b>	<b>2.910</b>	<b>5</b>

Fonte: Bloomberg

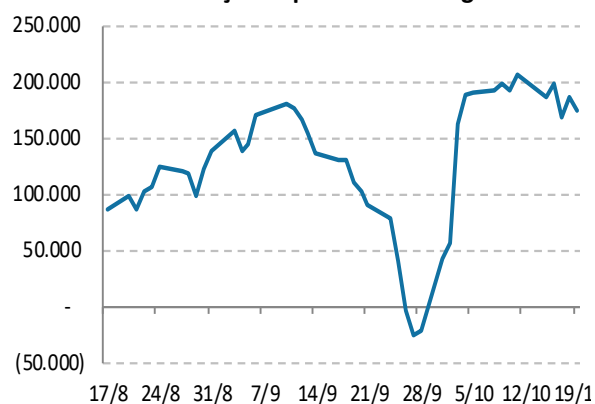
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	18-Oct	19-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>5.630</b>	<b>5.120</b>	<b>-510</b>
Bancos	6.045	5.540	-505
DTVM's e Corretoras	-415	-420	-5
Investidor Institucional	60.158	65.891	5.733
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-64.816</b>	<b>-69.930</b>	<b>-5.114</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.107</b>	<b>-676</b>	<b>431</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>135</b>	<b>-405</b>	<b>-540</b>

Fonte: Bloomberg

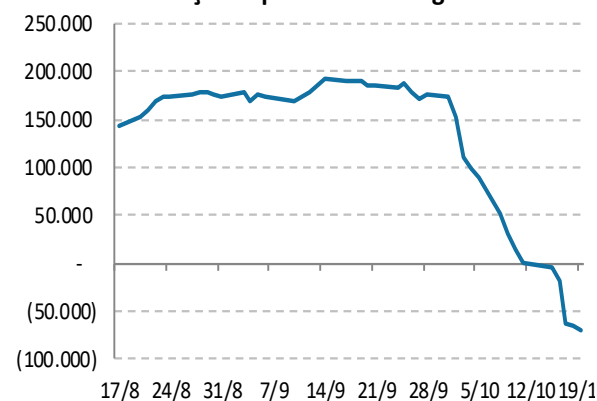
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	18-Oct	19-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-625.307</b>	<b>-631.522</b>	<b>-6.215</b>
Bancos	-482.062	-483.907	-1.845
DTVM's e Corretoras	-3.010	-7.675	-4.665
Outras Jurídicas Fin.	-140.235	-139.940	295
<b>Investidor Institucional</b>	<b>24.789</b>	<b>18.503</b>	<b>-6.286</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>571.439</b>	<b>583.162</b>	<b>11.723</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>26.304</b>	<b>26.312</b>	<b>8</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>2.775</b>	<b>3.545</b>	<b>770</b>

Fonte: Bloomberg

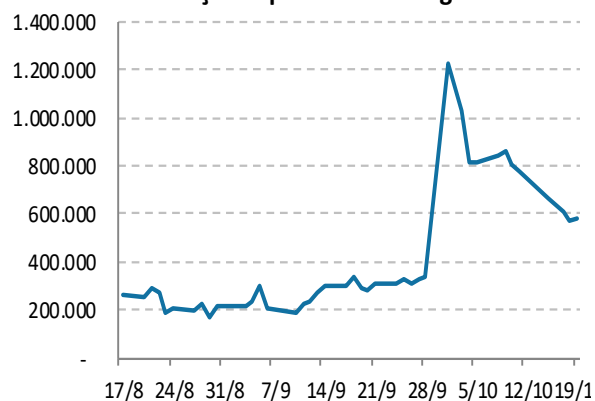
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.