

# Morning Call

quarta-feira, 24 de outubro de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam mistas (Nikkei +0,37%, Hang Seng -0,38%, CSI 300 +0,15% e S&P, ASX 200 -0,24%). Bolsas europeias freando o selloff do dia anterior com ações reagindo a balanços e Futuro dos EUA em tendência de baixa. Petróleo WTI em US\$ 66,75 (+0,48%) e Brent em US\$ 76,48 (+0,05%), a commodity está no menor patamar em dois meses com a OPEP sinalizando que a produção e estoque está acima do esperado.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Pesquisa Ibope de ontem reduz diferença entre o candidato Jair Bolsonaro (PSL) e Fernando Haddad (PT) de 18 para 14, enquanto a rejeição de Bolsonaro aumenta de 35% para 40% e a de Haddad reduziu de 47% para 41%. Ibope feito entre dias 21 e 23/out mostra Bolsonaro passando de 59% para 57% dos votos válidos e Haddad de 41% para 43%. Noticiário político aponta que Paulo Guedes quer anunciar já na semana que vem sua equipe econômica para mostrar compromisso com a agenda liberal. Agenda traz abertura de temporada de balanços após fechamento de pregão.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Caixa deve ser liberada para vender carteiras.** Após mais de dois anos, a Caixa Econômica Federal deverá ser autorizada a retomar a comercialização de suas carteiras de créditos inadimplentes. As vendas foram proibidas em junho de 2016 por decisão cautelar do Tribunal de Contas da União (TCU), que identificou indícios de irregularidades em uma operação de troca de ativos entre o banco e a Emgea, empresa de créditos podres ligada ao Ministério da Fazenda. A retomada das cessões de empréstimos vencidos da Caixa é aguardada por gestores que atuam com recuperação de crédito. Os bancos têm colocado no mercado cerca de R\$ 25 bilhões em créditos inadimplentes por ano. A expectativa é que a instituição estatal tenha um estoque dezenas de bilhões de reais para desovar nos próximos anos.

**Decisão do STJ reacende rixa entre Oi e Pharol.** Uma decisão recente do Superior Tribunal de Justiça (STJ) que beneficiou a Pharol, terceira maior acionista da Oi, tem potencial para alterar os rumos da recuperação judicial da operadora, a maior já decretada no país. Oi e Pharol travam uma disputa judicial, e arbitral, em torno do plano concebido para pagar uma dívida bruta de R\$ 64,5 bilhões, já aprovado pela assembleia de credores em dezembro de 2017.

**JHSF pagará R\$ 450 milhões em dívidas com venda de ativos à XP.** A JHSF deve gastar R\$ 450 milhões dos R\$ 650 milhões obtidos com a venda de fatia de seus shoppings para reduzir endividamento bruto. Desses R\$ 450 milhões, R\$ 300 milhões serão pagos ao Bradesco e ao Banco do Brasil, segundo ata de assembleia de debenturistas publicada na noite de ontem. O Bradesco deve receber cerca de R\$ 120 milhões e o Banco do Brasil, no mínimo R\$ 180 milhões e R\$ 4,94 milhões em volume de negócios.

**Leilão de distribuidora da Eletrobras no Amazonas é adiado para novembro.** O leilão da distribuidora de energia da Eletrobras no Amazonas foi adiado do dia 25 de outubro para 27 de novembro, após o Senado rejeitar na semana passada um projeto de lei visto como importante para solucionar passivos das distribuidoras da estatal. Como a Amazonas Energia é a mais deficitária das distribuidoras, acumulando prejuízos bilionários, o projeto era visto como fundamental para aumentar o interesse na unidade.

## 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	<b>0,17</b>	Média
	A definir	Brasil	Caged	Set	76000	110431		Média
	A definir	Brasil	Arrecadação Federal	Set	112787m	109751m	<b>137336m</b>	Média
	14:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Out	-	USD1746m	<b>USD1408</b>	Média
23/10/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Out	-	0,52%	<b>0,54%</b>	Média
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.m.)	Out	0,65%	0,09%	<b>0,58%</b>	Alta
	11:00	EUA	Richmond FED	Out	24,00	29,00	<b>15,00</b>	Média
	11:00	UE	Confiança do Consumidor	Out	-3,20	-2,90	<b>-2,70</b>	Alta
24/10/2018	05:00	UE	PMI Industrial - Markit	Out	53,00	53,20	<b>52,10</b>	Alta
	05:00	UE	PMI Serviços - Markit	Out	54,50	54,70	<b>53,30</b>	Média
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Out	53,90	54,10	<b>52,70</b>	Média
	08:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-7,10%	<b>4,90%</b>	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
11:00	EUA	Venda de casas novas	Set	625k	629k		Alta	
25/10/2018	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
	10:30	Brasil	Investimento direito estrangeiro	Set	-	USD10607m		Média
26/10/2018	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	23-Oct	85.300	(0,3)	1,3	7,4	11,6
Dow Jones	EUA	23-Oct	25.191	(0,5)	(1,0)	(5,8)	1,4
S&P 500	EUA	23-Oct	2.741	(0,6)	(1,0)	(6,5)	2,0
MEXBOL	México	23-Oct	46.449	(1,1)	(2,1)	(5,9)	(4,9)
Merval	Argentina	23-Oct	28.360	(0,7)	(1,1)	(17,4)	(5,4)
Euro Stoxx	Europa	24-Oct	3.141	(1,5)	(2,2)	(8,4)	(10,9)
FTSE 100	Reino Unido	24-Oct	6.955	(1,2)	(1,3)	(7,1)	(8,8)
CAC 40	França	24-Oct	5.040	(0,5)	(0,9)	(8,1)	(5,6)
DAX	Alemanha	24-Oct	11.274	(2,2)	(2,4)	(9,3)	(13,1)
Shanghai	China	24-Oct	2.603	(2,3)	1,7	(7,2)	(21,3)
Nikkei 225	Japão	24-Oct	22.091	(2,7)	(2,3)	(7,8)	(3,4)
Hang Seng	Hong Kong	24-Oct	25.250	(3,1)	(0,8)	(9,3)	(15,1)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
VVAR11	9,9	15,95	CSNA3	(3,0)	9,70	PETR4	2.019,8
NATU3	4,3	32,36	VALE3	(2,8)	56,75	BBAS3	546,7
QUAL3	4,2	14,80	USIM5	(2,4)	10,20	ITUB4	454,0
CYRE3	3,4	13,60	BRAP4	(2,3)	33,60	ABEV3	383,3
JBSS3	3,2	10,19	ELET3	(2,2)	22,22	BBDC4	311,3
WEGE3	2,9	19,20	MRVE3	(2,1)	12,15	PETR3	282,6
EQTL3	2,3	64,63	PETR3	(1,9)	29,16	MGLU3	235,0
FLRY3	2,1	22,20	CVCB3	(1,8)	54,00	CMIG4	208,0
KROT3	1,9	11,56	CIEL3	(1,7)	12,63	GGBR4	201,9
B3SA3	1,6	25,00	PETR4	(1,2)	26,20	ITSA4	189,3

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	76,4	(4,2)	(4,2)	(3,0)	14,6
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(4,0)	(3,9)	(6,1)	11,0
Ouro	USD/Onça	1.230,3	0,7	0,3	2,5	(5,0)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,69	0,2	(0,5)	(8,8)	11,5
Real/Euro	BRL/EUR	4,24	0,3	(0,8)	(10,9)	7,0
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,80	0,4	(1,1)	(9,4)	7,7
Real/Yuan	BRL/CNH	0,53	0,2	(0,5)	(10,0)	5,0
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,1)	(0,6)	(7,2)	(41,5)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	22-Oct	23-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-142.154</b>	<b>-147.174</b>	<b>-5.020</b>
Bancos	-142.464	-147.284	-4.820
DTVM's e Corretoras	60	60	0
Outras Jurídicas Fin.	250	50	-200
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-54.361</b>	<b>-66.208</b>	<b>-11.847</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>180.065</b>	<b>198.017</b>	<b>17.952</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>13.755</b>	<b>12.745</b>	<b>-1.010</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>2.695</b>	<b>2.620</b>	<b>-75</b>

Fonte: Bloomberg

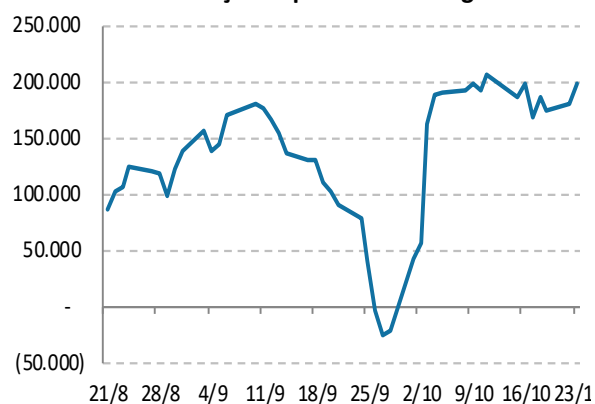
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	22-Oct	23-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>5.670</b>	<b>6.455</b>	<b>785</b>
Bancos	6.065	6.940	875
DTVM's e Corretoras	-395	-485	-90
Investidor Institucional	66.311	71.786	5.475
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-70.375</b>	<b>-77.086</b>	<b>-6.711</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.081</b>	<b>-1.045</b>	<b>36</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-525</b>	<b>-110</b>	<b>415</b>

Fonte: Bloomberg

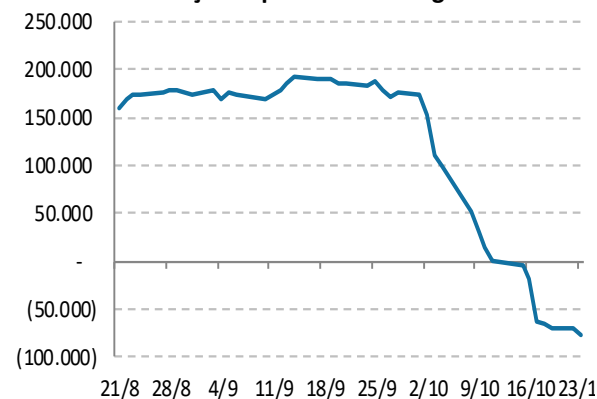
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	22-Oct	23-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-612.187</b>	<b>-557.487</b>	<b>54.700</b>
Bancos	-470.102	-410.952	59.150
DTVM's e Corretoras	-2.695	-7.490	-4.795
Outras Jurídicas Fin.	-139.390	-139.045	345
<b>Investidor Institucional</b>	<b>7.793</b>	<b>-31.747</b>	<b>-39.540</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>574.415</b>	<b>559.827</b>	<b>-14.588</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>26.844</b>	<b>26.997</b>	<b>153</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>3.135</b>	<b>2.410</b>	<b>-725</b>

Fonte: Bloomberg

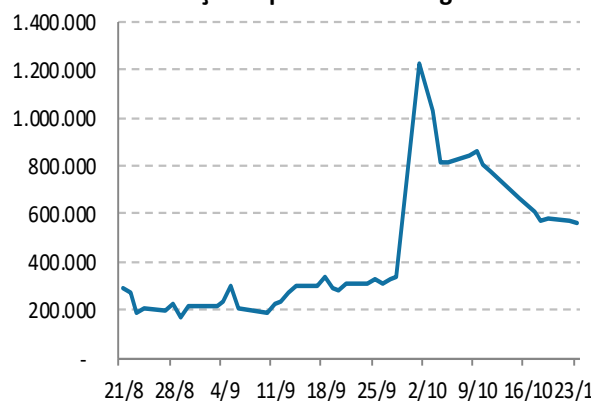
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.