

# Morning Call

quinta-feira, 25 de outubro de 2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam em forte queda (Nikkei -3,72%, Hang Seng -1,01%). Bolsas europeias demonstram recuperação do pregão negativo de ontem, com o sell off no mercado americano, e sobem no dia de hoje (Euro Stoxx +0.80%). Bolsas ao redor do mundo esse mês tem perdido o fôlego ante a perspectiva mais negativa para o crescimento da atividade econômica para esse e próximo ano. Petróleo WTI em US\$ 67,07 (+0,39%) e Brent em US\$ 76,65 (+0,63%). Agenda robusta para o dia: Presidente do BCE, Mario Draghi, falará às 9h30 sobre a decisão de política monetária; às 9h30 pedidos de bens duráveis de set (est. -1,5%, ant -4,4%); pedidos de seguro-desemprego até 20/out (est. 215k; ant 210k).

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Ontem dados de arrecadação vieram um pouco mais fraco que o esperado para o mês de setembro, mas mostraram melhora na passagem do mês. IPC-Fipe da 3 quadrissemana apontou alta de 0,52% ante exp. De +0,55%, todos os indicadores de inflação para o mês tem ficado ligeiramente abaixo do esperado, mas mostrando forte aceleração em relação ao mês de setembro. Confiança do Consumidor da FGV mostra melhora no indicador e retoma patamar de antes da greve dos caminhoneiros. Na parte política teremos divulgação da pesquisa Datafolha às 19h, apesar da melhora apresentada na semana do candidato do PT, Fernando Haddad, a velocidade que ele deveria avançar está aquém de apresentar uma ameaça ao candidato do PSL, Jair Bolsonaro. Dado de conta corrente será divulgado às 10h30.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Lucro da Vale cai 19% no terceiro trimestre, para R\$ 5,7 bilhões.** A Vale fechou o terceiro trimestre com lucro de R\$ 5,753 bilhões, queda de 19,4% ante igual período de 2017. Em dólar, o lucro da empresa foi de US\$ 1,408 bilhão, uma queda de 36% ante o ganho de US\$ 2,230 bilhões no terceiro trimestre do ano passado. No segundo trimestre de 2018, a companhia lucrou US\$ 76 milhões. O EBITDA ajustado ficou em US\$ 4,374 bilhões no terceiro trimestre, uma alta de 4,3% na comparação com o terceiro trimestre do ano passado (US\$ 4,192 bilhões); e 12% superior ao do segundo trimestre de 2018 (US\$ 3,902 bilhões).

**Via Varejo passa de lucro a prejuízo de R\$ 79 milhões no 3º trimestre.** A Via Varejo, braço do Grupo Pão de Açúcar que reúne as operações de Casas Bahia e Ponto Frio, registrou prejuízo líquido de R\$ 79 milhões no terceiro trimestre de 2018, depois de apresentar lucro líquido de R\$ 46 milhões no terceiro trimestre de 2017. O Ebitda da Via Varejo recuou 66,8% no terceiro trimestre, para R\$ 131 milhões, ante R\$ 395 milhões um ano antes.

**Gol apartará minoritários de companhias operacionais.** Depuradas as primeiras informações sobre a reestruturação societária que unificará as companhias Gol e Smiles, a principal preocupação que surge é o espaço para desalinhamento de interesses que a transação cria entre os atuais controladores do grupo, a família Constantino, e os minoritários das duas empresas. Na prática, ao fim de uma operação que se dará em seis etapas, os minoritários das duas companhias serão apartados das atividades operacionais — que estão na Gol Linhas Aéreas (GLA) e na Smiles — e o Volluto, fundo da família Constantino, se transformará no único e isolado dono dessa empresa operacional. A única companhia que terá capital aberto será uma nova Gol, esvaziada e transformada em uma holding pura.

**Cosan quer incorporar Cosan Log e virar controladora direta da Rumo.** A Cosan S.A. informou nesta quarta-feira que pretende incorporar a Cosan Log, o que levaria a companhia a se tornar controladora direta da Rumo, concessionária de ferrovia e terminais portuários. Segundo fato relevante encaminhado à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), a viabilidade da operação será avaliada pelas companhias, com implementação em até 12 meses.

## 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%	<b>0,30%</b>	Média
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Out	55,40	55,60	<b>55,90</b>	Alta
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Out	54,00	53,50	<b>54,70</b>	Média
	10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Out	-	53,90	<b>54,80</b>	Média
11:00	EUA	Venda de casas novas	Set	625k	629k	<b>553k</b>	Alta	
25/10/2018	A definir	Brasil	Resultado fiscal - Tesouro	Set	-	-19,7b		Alta
	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Out	-	0,52%	<b>0,52%</b>	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	24-Oct	83.064	(2,6)	(1,4)	6,5	8,7
Dow Jones	EUA	24-Oct	24.583	(2,4)	(3,4)	(7,4)	(1,0)
S&P 500	EUA	24-Oct	2.656	(3,1)	(4,0)	(9,0)	(1,2)
MEXBOL	México	24-Oct	45.959	(1,1)	(3,1)	(7,0)	(5,9)
Merval	Argentina	24-Oct	28.157	(0,7)	(1,8)	(15,1)	(6,1)
Euro Stoxx	Europa	25-Oct	3.130	(0,3)	(2,5)	(8,2)	(11,2)
FTSE 100	Reino Unido	25-Oct	6.963	0,1	(1,2)	(6,6)	(8,7)
CAC 40	França	25-Oct	4.937	(2,0)	(2,9)	(9,9)	(7,5)
DAX	Alemanha	25-Oct	11.192	(0,7)	(3,1)	(9,4)	(13,8)
Shanghai	China	25-Oct	2.604	0,3	2,1	(6,9)	(21,0)
Nikkei 225	Japão	25-Oct	21.269	0,4	(2,0)	(7,5)	(3,0)
Hang Seng	Hong Kong	25-Oct	24.994	(0,4)	(1,2)	(8,2)	(15,4)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
SUZB3	2,5	42,00	CSAN3	(9,9)	33,86	PETR4	2.449,0
KLBN11	1,2	19,00	CCRO3	(6,0)	10,20	BBAS3	546,9
FIBR3	1,1	73,04	RAIL3	(5,4)	14,99	ABEV3	519,1
WEGE3	0,8	19,35	SMLS3	(4,9)	35,18	BBDC4	457,8
CYRE3	0,0	13,60	USIM5	(4,9)	9,70	ITUB4	427,8
QUAL3	(0,1)	14,79	CSNA3	(4,8)	9,23	PETR3	318,1
TAAE11	(0,3)	21,90	VVAR11	(4,7)	15,20	GGBR4	249,3
MRVE3	(0,3)	12,11	GGBR4	(4,5)	14,97	RAIL3	232,5
MGLU3	(0,6)	168,00	ELET3	(4,5)	21,22	CMIG4	226,8
MRF33	(0,6)	6,21	ABEV3	(4,4)	15,89	SBSP3	214,4

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	76,2	(0,4)	(4,5)	(6,2)	14,2
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,6	(3,3)	(7,3)	11,7
Ouro	USD/Onça	1.233,8	0,3	0,6	2,9	(4,7)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,73	1,1	0,5	(8,7)	12,7
Real/Euro	BRL/EUR	4,25	0,3	(0,5)	(11,5)	7,4
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,81	0,2	(0,9)	(10,4)	8,0
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	0,9	0,4	(9,8)	6,0
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,2)	(0,8)	(8,0)	(41,6)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	23-Oct	24-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-147.174</b>	<b>-149.674</b>	<b>-2.500</b>
Bancos	-147.284	-149.784	-2.500
DTVM's e Corretoras	60	50	-10
Outras Jurídicas Fin.	50	60	10
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-66.208</b>	<b>-53.528</b>	<b>12.680</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>198.017</b>	<b>191.702</b>	<b>-6.315</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>12.745</b>	<b>9.425</b>	<b>-3.320</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>2.620</b>	<b>2.075</b>	<b>-545</b>

Fonte: Bloomberg

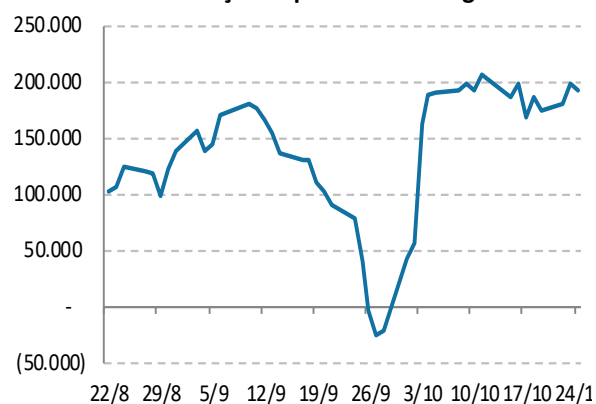
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	23-Oct	24-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>6.455</b>	<b>7.390</b>	<b>935</b>
Bancos	6.940	7.580	640
DTVM's e Corretoras	-485	-190	295
Investidor Institucional	71.786	67.908	-3.878
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-77.086</b>	<b>-75.922</b>	<b>1.164</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.045</b>	<b>-411</b>	<b>634</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-110</b>	<b>1.035</b>	<b>1.145</b>

Fonte: Bloomberg

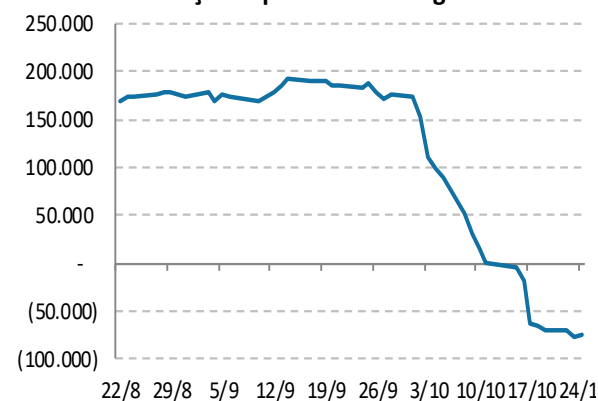
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	23-Oct	24-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-557.487</b>	<b>-517.692</b>	<b>39.795</b>
Bancos	-410.952	-373.252	37.700
DTVM's e Corretoras	-7.490	-5.705	1.785
Outras Jurídicas Fin.	-139.045	-138.735	310
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-31.747</b>	<b>-40.909</b>	<b>-9.162</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>559.827</b>	<b>539.544</b>	<b>-20.283</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>26.997</b>	<b>16.282</b>	<b>-10.715</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>2.410</b>	<b>2.775</b>	<b>365</b>

Fonte: Bloomberg

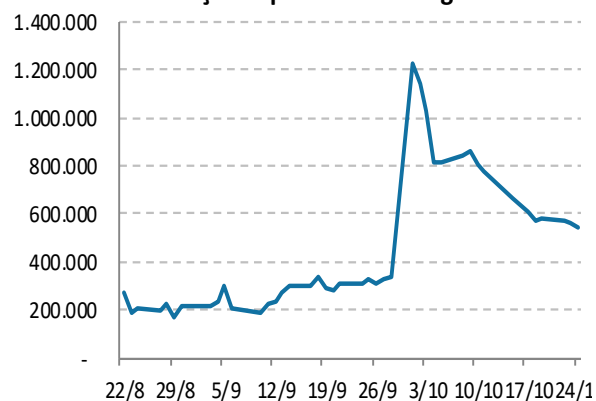
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.