

Morning Call

sexta-feira, 26 de outubro de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam em queda e europeias seguem mesma tendência com divulgação de balanço abaixo do esperado. O índice Stoxx Europe 600 teve o pior mês em sete anos. Futuros dos EUA que estavam em baixa começam a parar a queda após divulgação do PIB do 3º trimestre vir mais forte que a expectativa. A atividade econômica dos EUA cresceu 3,5% no 3º tri na comparação anual, a expectativa era de um crescimento de 3,3%. Dólar em alta contra principais moedas. Petróleo WTI em US\$ 66,69 o barril (-0,97%) e Brent em US\$ 79,38 o barril (-0,66%).

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Internamente, tivemos ontem a divulgação da pesquisa Datafolha que mostrou o candidato Jair Bolsonaro (PSL) com 56% das intenções de votos e o candidato Fernando Haddad (PT) com 44%. Apesar da queda do diferencial entre os candidatos, o favoritismo de Bolsonaro (PSL) tem se mantido nas demais pesquisas divulgadas hoje pela manhã. A pesquisa XP/Ipespe anunciada hoje traz o candidato do PSL com 58% e o candidato do PT com 42%. Na parte macro temos divulgação de dados de crédito às 10h30 e dado fiscal do governo central às 14h30.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Suzano Papel e Celulose reverte lucro e tem prejuízo no 3º trimestre. A Suzano Papel e Celulose contabilizou prejuízo líquido de R\$ 107,6 milhões no terceiro trimestre, revertendo lucro de R\$ 800,9 milhões um ano antes, em um intervalo marcado por recorde de produção e resultado operacional e resultado financeiro negativo de quase R\$ 2 bilhões, diante do impacto da variação cambial na dívida expressa em moeda estrangeira e na marcação a mercado de operações com derivativos (hedge). Pelo critério ajustado, o Ebitda avançou 78,6%, a R\$ 2,12 bilhões, o mais alto da história da companhia.

Pão de Açúcar: Lucro passa de R\$ 43 milhões a R\$ 150 milhões no 3º tri. O Grupo Pão de Açúcar apurou de julho a setembro um forte aumento no lucro líquido atribuído aos sócios controladores, de três vezes e meia, em relação ao ano anterior. O montante passou de R\$ 43 milhões no terceiro trimestre de 2017 para R\$ 150 milhões neste ano.

Lucro das Lojas Renner cresce 38,4% no terceiro trimestre. A Lojas Renner encerrou o terceiro trimestre de 2018 com lucro líquido de R\$ 194,2 milhões. O resultado veio acima da média de R\$ 155,8 milhões obtida após consulta a seis instituições financeiras pelo Valor. O Ebitda ajustado total da Renner totalizou R\$ 347 milhões de julho a setembro, crescimento de 15,9%, resultado também superior à média compilada pela reportagem, de R\$ 292,466 milhões. A margem Ebitda ajustada total da companhia no período alcançou 20,3%, aumento de 0,5 ponto percentual.

Lucro da CCR cai 22,7% no terceiro trimestre. A concessionária de infraestrutura CCR registrou lucro líquido atribuído aos acionistas controladores de R\$ 365,3 milhões no terceiro trimestre de 2018. O Ebitda caiu marginalmente, 0,9%, para R\$ 1,3 bilhão. O desempenho das concessionárias de rodovias da CCR, principal negócio da companhia, registrou piora no terceiro trimestre do ano na comparação anual. O tráfego consolidado recuou 4,5% no período, para 243 milhões de veículos equivalentes. A maior queda se deu na RodoNorte, de 8,6%, seguida pela ViaOeste, que teve retração de 7,3%.

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	0,17	Média
	A definir	Brasil	Caged	Set	76000	110431		Média
	A definir	Brasil	Arrecadação Federal	Set	112787m	109751m	137336m	Média
	14:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Out	-	USD1746m	USD1408	Média
23/10/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Out	-	0,52%	0,54%	Média
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.m.)	Out	0,65%	0,09%	0,58%	Alta
	11:00	EUA	Richmond FED	Out	24,00	29,00	15,00	Média
	11:00	UE	Confiança do Consumidor	Out	-3,20	-2,90	-2,70	Alta
24/10/2018	05:00	UE	PMI Industrial - Markit	Out	53,00	53,20	52,10	Alta
	05:00	UE	PMI Serviços - Markit	Out	54,50	54,70	53,30	Média
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Out	53,90	54,10	52,70	Média
	08:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-7,10%	4,90%	Alta
	10:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Aug	0,3%	0,20%	0,30%	Média
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Out	55,40	55,60	55,90	Alta
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Out	54,00	53,50	54,70	Média
	10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Out	-	53,90	54,80	Média
11:00	EUA	Venda de casas novas	Set	625k	629k	553k	Alta	
25/10/2018	A definir	Brasil	Resultado fiscal - Tesouro	Set	-	-19,7b		Alta
	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Out	-	0,52%	0,52%	Alta
	09:30	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Set	0,60%	1,00%	0,30%	Alta
	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Set	-1,40%	4,40%	0,80%	Alta
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Out	213k	210k	215k	Alta
	09:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Out	1652k	1640k	1636k	Média
	10:30	Brasil	Conta Corrente	Set	-	-USD717m	USD32m	Média
	10:30	Brasil	Investimento direito estrangeiro	Set	-	USD10607m	USD7829	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	25-Oct	84.084	1,2	(0,2)	6,9	10,1
Dow Jones	EUA	25-Oct	24.985	1,6	(1,8)	(5,7)	0,6
S&P 500	EUA	25-Oct	2.706	1,9	(2,2)	(7,2)	0,7
MEXBOL	México	25-Oct	46.276	0,7	(2,4)	(6,8)	(5,3)
Merval	Argentina	25-Oct	29.335	4,2	2,3	(13,9)	(2,1)
Euro Stoxx	Europa	26-Oct	3.164	1,1	(1,4)	(7,5)	(10,2)
FTSE 100	Reino Unido	26-Oct	7.004	0,6	(0,6)	(6,7)	(8,1)
CAC 40	França	26-Oct	4.984	1,0	(2,0)	(9,0)	(6,6)
DAX	Alemanha	26-Oct	11.307	1,0	(2,1)	(8,6)	(12,9)
Shanghai	China	26-Oct	2.599	0,0	2,1	(6,4)	(21,0)
Nikkei 225	Japão	26-Oct	21.185	(3,7)	(5,6)	(11,2)	(6,7)
Hang Seng	Hong Kong	26-Oct	24.718	(1,0)	(2,2)	(9,1)	(16,3)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CMIG4	7,1	11,29	ABEV3	(5,6)	15,00	PETR4	2.075,1
CVCB3	5,5	55,74	CSAN3	(2,9)	32,89	ABEV3	1.200,4
UGPA3	5,4	41,31	CIEL3	(2,4)	12,00	ITUB4	739,9
BBDC3	4,3	29,40	WEGE3	(1,8)	19,01	BBDC4	613,3
EMBR3	3,9	18,69	MRVE3	(1,0)	11,99	BBAS3	575,9
ELET3	3,9	22,04	BRKM5	(0,9)	50,66	B3SA3	334,2
SANB11	3,6	42,00	SMLS3	(0,5)	35,00	CMIG4	332,4
FLRY3	3,3	22,35	MULT3	(0,5)	21,40	PETR3	330,2
LREN3	3,3	36,15	MRFG3	(0,3)	6,19	MGLU3	253,1
GOLL4	3,2	16,45	B3SA3	(0,3)	24,50	RENT3	236,3

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	76,9	0,9	(3,6)	(6,1)	15,2
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,8	(2,6)	(6,8)	12,5
Ouro	USD/Onça	1.232,2	(0,1)	0,5	2,6	(4,9)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,71	(0,8)	(0,3)	(9,1)	11,8
Real/Euro	BRL/EUR	4,22	(0,9)	(1,3)	(12,1)	6,5
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,75	(1,2)	(2,1)	(11,6)	6,7
Real/Yuan	BRL/CNH	0,53	(0,9)	(0,5)	(10,2)	5,0
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	0,0	(0,8)	(5,4)	(41,6)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	24-Oct	25-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-149.674	-155.939	-6.265
Bancos	-149.784	-156.049	-6.265
DTVM's e Corretoras	50	50	0
Outras Jurídicas Fin.	60	60	0
Investidor Institucional	-53.528	-26.070	27.458
Investidores Estrangeiros	191.702	171.674	-20.028
Pessoa Jurídica Não Fin.	9.425	7.795	-1.630
Pessoa Física	2.075	2.540	465

Fonte: Bloomberg

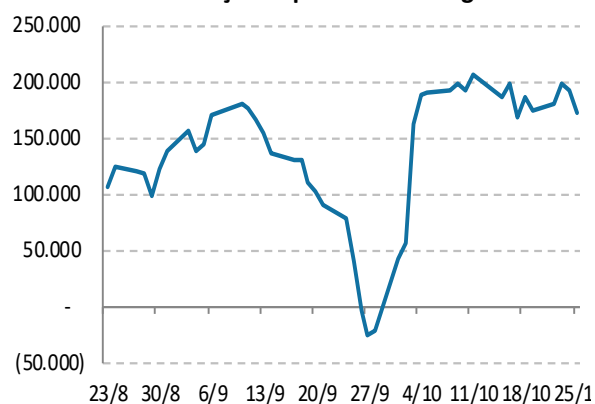
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	24-Oct	25-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	7.390	7.965	575
Bancos	7.580	8.270	690
DTVM's e Corretoras	-190	-305	-115
Investidor Institucional	67.908	71.609	3.701
Investidores Estrangeiros	-75.922	-78.885	-2.963
Pessoa Jurídica Não Fin.	-411	-859	-448
Pessoa Física	1.035	170	-865

Fonte: Bloomberg

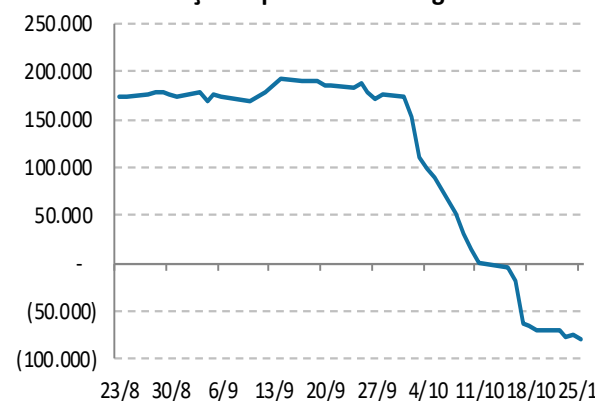
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	24-Oct	25-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-517.692	-419.622	98.070
Bancos	-373.252	-274.932	98.320
DTVM's e Corretoras	-5.705	-6.220	-515
Outras Jurídicas Fin.	-138.735	-138.470	265
Investidor Institucional	-40.909	-209.339	-168.430
Investidores Estrangeiros	539.544	610.244	70.700
Pessoa Jurídica Não Fin.	16.282	15.407	-875
Pessoa Física	2.775	3.310	535

Fonte: Bloomberg

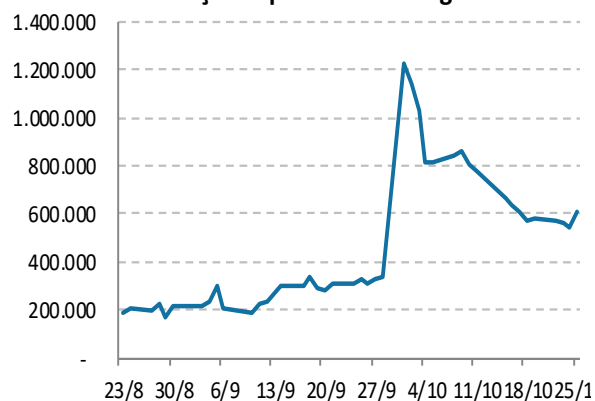
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.