

Morning Call

terça-feira, 30 de outubro de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam em alta (Shanghai +1,08% | Tóquio +1,45%), refletindo o otimismo com o aumento da liquidez no mercado financeiro da região, onde o órgão regulador pretende incentivar recompra de ações, M&A e outros estímulos locais. Na Europa, otimismo se reverte em cautela com os resultados corporativos aquém do esperado, até o momento, pelo mercado: EuroStoxx com leve queda de 0,22%. Mesmo com as tensões comerciais entre EUA e China, que podem elevar nos próximos dias as tarifas por parte dos americanos, índices futuros de NY tem leve alta (DJI +0,44% | S&P +0,53%). Preços do petróleo apresentam leve queda: WTI -0,7% (USD 66,58) e Brent -0,8% (USD 76,72).

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Internamente, agenda de indicadores divulgou o IGP-M de outubro: 0,98% contra expec. de 0,92%, no ano 10,79% contra expec. de 10,84%. Às 9h, dados da taxa de desemprego de setembro serão divulgadas, com expectativa de 11,9%. No campo político, o Presidente eleito Jair Bolsonaro indicou que pretende articular com o atual governo a votação da Reforma da Previdência ainda esse ano, fato que pode animar o mercado, frente ao dia de realizações por parte dos investidores no dia de ontem. Vale destacar: hoje inicia a reunião do COPOM, que deve manter a taxa de juros em 6,5% a.a. no dia de amanhã, após o fechamento do mercado.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Itaú tem lucro de R\$ 6,247 bilhões no terceiro trimestre. No acumulado dos nove primeiros meses, o lucro líquido do banco foi de R\$ 18,772 bilhões, o que representa um avanço de 3,5% ante os primeiros seis meses de 2017. Os destaques no resultado dos nove primeiros meses deste ano, segundo o banco, foram o menor custo do crédito e as maiores receitas com prestação de serviços aos clientes. Até setembro, a receita com de serviços alcançou R\$ 30,654 bilhões, crescimento de 6,5% ante o mesmo período de 2017.

MRV anuncia reorganização societária da controlada Log. A MRV Engenharia anunciou, nesta segunda-feira (29), reorganização societária em que a controlada Log Commercial Properties será cindida da companhia. A operação foi aprovada hoje pelo conselho de administração da MRV. Os acionistas da MRV vão receber ações emitidas pela Log e de propriedade da companhia na proporção de suas participações no capital social. A MRV informou também aumento de capital da Log após cumpridas as outras etapas da reorganização.

JBS conclui recompra de cerca de US\$ 1,5 bi em títulos de dívida. A JBS informou hoje, em comunicado enviado à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), que resgatou cerca de US\$ 1,5 bilhão em títulos de dívida no exterior que venciam entre 2020 e 2021. O objetivo da companhia, que recentemente teve a nota de crédito elevada por agências de classificação de risco, é alongar o perfil de vencimento das dívidas e reduzir a taxa média de juros. Do total resgatado, US\$ 1 bilhão diz respeito às notas que venceriam originalmente em 2020. A taxa de juros desses títulos era de 7,75% ao ano.

Embraer perde R\$ 84 mi com piora na aviação comercial e mais despesas. Segundo a companhia, o resultado foi afetado por menores resultados operacionais no período, junto com maiores despesas financeiras líquidas e perdas cambiais líquidas, fruto da desvalorização do real ante o dólar. Os resultados de 2017 foram ajustados pela companhia para atender às novas regras contábeis que entrarão em vigor no próximo ano, o IFRS 15 e o IFRS 9. O Ebitda ficou praticamente estável, em R\$ 412,2 milhões, mas a margem Ebitda recuou de 10% para 9%.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância
29/10/2018	08:00	Brasil	IGP-M (% a.m)	Out	0,91%	1,52%	0,89%	Alta
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.a)	Out	10,94%	10,04%	10,79%	Média
	09:30	EUA	Renda pessoal	Set	0,40%	0,30%	0,20%	Alta
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Set	0,40%	0,30%	0,40%	Alta
	09:30	EUA	PCE Deflator (% a.m.)	Set	0,10%	0,00%	0,10%	Média
	09:30	EUA	PCE Deflator (% a.a.)	Set	2,00%	2,00%	2,00%	Média
	09:30	Brasil	Dívida Líquida/PIB (%)	Set	-	51,20%	52,20%	Média
	10:30	Brasil	Superávit Primário	Set	-	-16,9b		Média
	11:30	EUA	Índice de atividade das empresas Fed Dallas	Out	29,00	28,10	29,40	Média
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Out	-	USD1408m		Média
30/10/2018	07:00	UE	Confiança de empresas e consumidores	Out	110,00	110,90	109,80	Média
	07:00	UE	PIB (% tri)	3T	0,40%	0,40%	0,20%	Alta
	07:00	UE	PIB (% a.a.)	3T	1,8%	2,10%	1,70%	Alta
	07:00	UE	Confiança do Consumidor	Out	-2,70	-2,70	-2,70	Alta
	08:00	Brasil	Taxa de Desemprego	Set	-	12,10%		Alta
	11:00	EUA	Confiança do consumidor CB	Out	135,80	138,40		Alta
	22:00	China	PMI não-manufatura	Out	54,90	54,90		Média
	22:00	China	PMI industrial	Out	50,60	50,80		Alta
31/10/2018	A definir	Brasil	Decisão da Taxa de Juros Selic	Out	6,50%	6,50%		Alta
	07:00	UE	Taxa de desemprego	Set	8,10%	8,10%		Média
	07:00	UE	IPC-núcleo	Out	1,00%	0,90%		Média
	07:00	UE	IPC (% a.a.)	Out	2,20%	2,10%		Média
	08:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Out	-	4,90%		Alta
	09:15	EUA	Criação de Vagas - ADP	Out	189k	230k		Alta
	09:30	EUA	Índice do custo do emprego	3T	0,70%	0,60%		Média
	10:45	EUA	Chicago Purchasing Manager	Out	60,30	60,40		Alta
	22:45	China	PMI Industrial Caixin	Out	50,00	50,00		Alta
01/11/2018	08:00	Brasil	Produção Industrial (% a.a.)	Set	-	-0,30%		Alta
	08:00	Brasil	Produção Industrial (% a.m.)	Set	-	2,00%		Alta
	08:00	Brasil	IPC-S	Out	-	0,54%		Média
	09:00	Brasil	PMI industrial markit	Out	-	50,90		Alta
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Out	213k	215k		Alta
	09:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Out	-	1636k		Média
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Out	-	55,90		Alta
	11:00	EUA	Gastos de construção (% a.m.)	Set	0,10%	0,10%		Alta
	11:00	EUA	ISM Manufacturing	Out	59,00	59,80		Alta
02/11/2018	06:00	EUA	PMI Industrial - Markit	Out	52,10	52,10		Alta
	09:30	EUA	Balança Comercial	Set	-USD53,5b	-USD53,2b		Alta
	09:30	EUA	Nonfarm Payrolls	Out	189k	134k		Alta
	09:30	EUA	Taxa de desemprego	Out	3,70%	3,70%		Alta
	11:00	EUA	Pedidos à indústria	Set	3,70%	2,30%		Alta
	11:00	0-Jan	Pedidos de bens duráveis	Set	-	0,80%		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	29-Oct	83.797	(2,2)	(2,2)	5,6	9,7
Dow Jones	EUA	29-Oct	24.443	(1,0)	(1,0)	(7,6)	(1,6)
S&P 500	EUA	29-Oct	2.641	(0,7)	(0,7)	(9,4)	(1,7)
MEXBOL	México	29-Oct	43.879	(4,2)	(4,2)	(11,4)	(10,2)
Merval	Argentina	29-Oct	28.898	(1,6)	(1,6)	(13,6)	(3,6)
Euro Stoxx	Europa	30-Oct	3.155	0,6	0,6	(7,2)	(10,5)
FTSE 100	Reino Unido	30-Oct	7.026	1,3	1,3	(6,4)	(7,8)
CAC 40	França	30-Oct	4.958	(0,4)	(0,4)	(9,7)	(7,1)
DAX	Alemanha	30-Oct	11.335	1,2	1,2	(7,4)	(12,7)
Shanghai	China	30-Oct	2.542	(2,2)	(2,2)	(9,9)	(22,9)
Nikkei 225	Japão	30-Oct	21.150	(0,2)	(0,2)	(12,3)	(7,2)
Hang Seng	Hong Kong	30-Oct	24.812	0,4	0,4	(10,7)	(16,9)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CCRO3	2,3	10,38	KROT3	(7,2)	10,80	PETR4	4.365,1
CIEL3	1,9	12,38	GOLL4	(6,5)	17,03	BBAS3	1.591,8
SBSP3	1,8	28,30	BTOW3	(5,6)	32,28	ITUB4	1.268,2
TIMP3	1,7	10,81	ELET3	(5,5)	22,03	BBDC4	1.071,0
MRVE3	1,6	12,47	CMIG4	(5,5)	11,39	PETR3	771,2
ABEV3	1,6	15,43	LREN3	(4,6)	35,22	B3SA3	767,9
ECOR3	0,9	9,03	VALE3	(4,5)	53,10	CMIG4	518,6
PCAR4	0,2	78,17	PETR4	(4,3)	26,42	ABEV3	491,6
BBSE3	(0,0)	26,02	BRAP4	(4,2)	31,94	ITSA4	384,1
CYRE3	(0,1)	13,66	RADL3	(4,2)	63,20	LREN3	302,7

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	77,3	(0,4)	(0,4)	(6,5)	15,9
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,8)	(0,8)	(8,5)	12,0
Ouro	USD/Onça	1.229,4	(0,3)	(0,3)	3,2	(5,1)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,72	2,1	2,1	(8,1)	12,3
Real/Euro	BRL/EUR	4,23	1,9	1,9	(10,0)	6,8
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,76	1,9	1,9	(9,8)	6,9
Real/Yuan	BRL/CNH	0,53	1,9	1,9	(9,4)	5,1
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	1,9	1,9	2,8	(41,6)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	26-Oct	29-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-172.286	-161.886	10.400
Bancos	-172.461	-162.241	10.220
DTVM's e Corretoras	50	50	0
Outras Jurídicas Fin.	125	305	180
Investidor Institucional	-24.916	-51.679	-26.763
Investidores Estrangeiros	183.477	205.085	21.608
Pessoa Jurídica Não Fin.	11.190	6.935	-4.255
Pessoa Física	2.535	1.545	-990

Fonte: Bloomberg

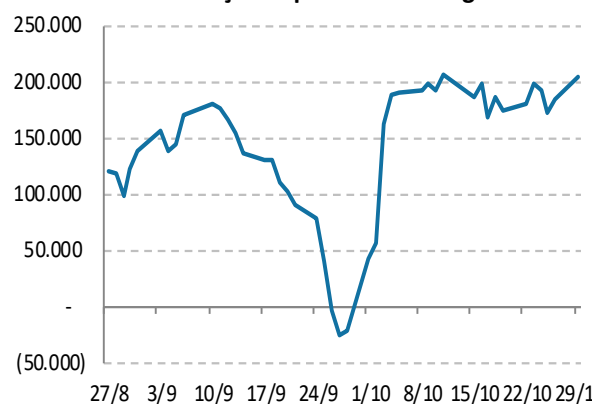
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	26-Oct	29-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	9.150	8.725	-425
Bancos	9.335	8.715	-620
DTVM's e Corretoras	-185	10	195
Investidor Institucional	87.859	107.578	19.719
Investidores Estrangeiros	-98.315	-116.397	-18.082
Pessoa Jurídica Não Fin.	-164	-836	-672
Pessoa Física	1.470	930	-540

Fonte: Bloomberg

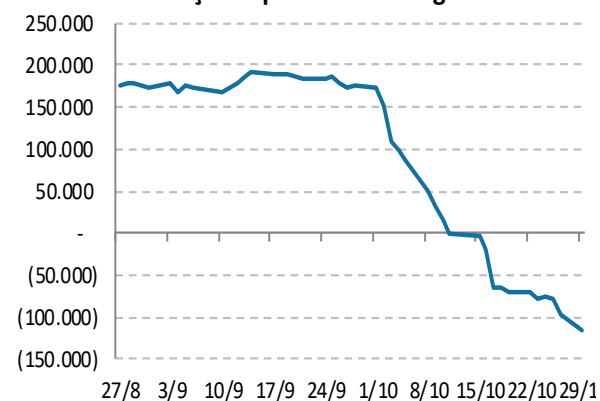
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	26-Oct	29-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-797.602	-749.727	47.875
Bancos	-655.877	-607.692	48.185
DTVM's e Corretoras	-3.630	-4.520	-890
Outras Jurídicas Fin.	-138.095	-137.515	580
Investidor Institucional	10.572	-23.357	-33.929
Investidores Estrangeiros	768.590	758.465	-10.125
Pessoa Jurídica Não Fin.	15.380	11.854	-3.526
Pessoa Física	3.060	2.765	-295

Fonte: Bloomberg

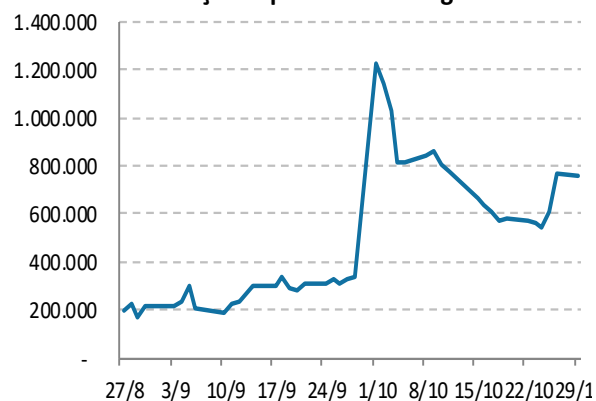
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.