

Morning Call

quarta-feira, 31 de outubro de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas europeias subindo pela manhã em linha com o bom fechamento das bolsas asiáticas e Futuros dos EUA. Ontem tivemos um dia positivo para o mercado acionário americano, fechamento do S&P em 1,57% e Dow Jones em 1,77%, após um mês de fortes perdas, o resultado das bolsas asiáticas e europeias é reflexo dessa melhora. Stoxx Europe 600 sobe em quase todas os setores, mas principalmente por mineradoras e indústria. A chave para manter a perspectiva positiva deve se dar pelos resultados de balanço das companhias que continuam suas divulgações. Na agenda temos divulgação de ADP de empregos de outubro – indicador antecedente do payroll de sexta.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Passado o segundo turno começamos a entender melhor o plano de governo de Jair Bolsonaro (PSL). Ontem foi anunciado a fusão dos ministérios da Fazenda, Planejamento e Indústria e Comércio a ser comandado por Paulo Guedes. As pastas de Meio Ambiente e Agricultura também devem ser unificadas. Ceticismo com Reforma da Previdência mantém, Rodrigo Maia afasta chance de aprovação este ano. Na parte macro, BC sinaliza que manterá a rolagem integral dos US\$ 12,3 bi de swaps que vencem em dezembro, apesar do dólar recuando com efeito da eleição de Jair Bolsonaro. Na agenda temos divulgação do Copom de sua política monetária onde é esperado manutenção da taxa de juros no patamar de 6,5% pela 5ª vez consecutiva.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Castello Branco é sondado informalmente para assumir Petrobras, dizem fontes. Roberto Castello Branco, ex-diretor da Vale e ex-conselheiro da Petrobras, foi sondado informalmente para assumir o cargo de presidente da petroleira estatal pela equipe econômica do presidente eleito, Jair Bolsonaro, afirmaram duas fontes com conhecimento do tema. Hoje diretor da Fundação Getúlio Vargas (FGV), Castello Branco foi procurado pela equipe de Bolsonaro, liderada pelo economista Paulo Guedes, segundo uma das fontes.

Equipe de Bolsonaro quer privatizar Docas e extinção da Telebrás. O roteiro traçado pela equipe do presidente eleito, Jair Bolsonaro, para alavancar investimentos em infraestrutura prevê medidas como privatização gradual das Companhias Docas, troca do critério de menor tarifa de pedágio por maior valor de outorga nos leilões de rodovias federais, novas ferrovias pelo regime de autorização, universalização dos serviços de banda larga em um prazo de quatro anos e isenção de impostos para a compra de debêntures de infraestrutura também por pessoas jurídicas.

Santander Brasil fecha trimestre com lucro acima de R\$ 3 bilhões. O Santander Brasil obteve lucro líquido gerencial de R\$ 3,108 bilhões no terceiro trimestre deste ano, o que representa alta de 20,2% em relação ao período de julho a setembro do ano passado. O lucro societário, por sua vez, cresceu 69,3%, para R\$ 3,039 bilhões. Analistas consultados pelo Valor projetavam lucro gerencial de R\$ 2,98 bilhões para o Santander Brasil. O retorno sobre o patrimônio líquido médio anualizado foi de 19,5% no terceiro trimestre, estável em relação aos três meses imediatamente anteriores, mas superior aos 17,1% entregues entre julho e setembro de 2017.

Lucro da Ecorodovias cai 25,4% no terceiro trimestre. O lucro da empresa foi de R\$ 93,5 milhões. O resultado foi influenciado pela maior despesa financeira e queda do tráfego rodoviário — principal negócio do grupo. O Ebitda oscilou negativamente 2,4%, para R\$ 409,9 milhões. O tráfego nas estradas da Ecorodovias caiu 2,2% no terceiro trimestre, para 74,9 milhões de veículos equivalentes. O desempenho reflete o início da isenção de cobrança de pedágio para os eixos suspensos nas concessionárias Ecovia Caminho do Mar e Ecocataratas a partir de 29 de maio e na Ecovias dos Imigrantes e Ecopistas a partir de 31 de maio

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%	11,90%	Alta
	11:00	EUA	Confiança do consumidor CB	Out	135,80	138,40	137,90	Alta
	22:00	China	PMI não-manufatura	Out	54,90	54,90	53,90	Média
	22:00	China	PMI industrial	Out	50,60	50,80	50,20	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%	10,10%	Média
	07:00	UE	IPC-núcleo	Out	1,00%	0,90%	1,10%	Média
	07:00	UE	IPC (% a.a.)	Out	2,20%	2,10%	2,20	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	30-Oct	86.886	3,7	1,4	9,5	13,7
Dow Jones	EUA	30-Oct	24.875	1,8	0,8	(6,0)	0,1
S&P 500	EUA	30-Oct	2.683	1,6	0,9	(7,9)	(0,2)
MEXBOL	México	30-Oct	43.538	(0,8)	(4,9)	(12,1)	(10,9)
Merval	Argentina	30-Oct	29.426	1,8	0,2	(12,1)	(1,8)
Euro Stoxx	Europa	31-Oct	3.147	(0,2)	0,4	(7,4)	(10,7)
FTSE 100	Reino Unido	31-Oct	7.036	0,1	1,4	(6,3)	(7,7)
CAC 40	França	31-Oct	5.019	1,2	0,8	(8,6)	(6,0)
DAX	Alemanha	31-Oct	11.287	(0,4)	0,8	(7,8)	(13,0)
Shanghai	China	31-Oct	2.603	1,0	(1,2)	(9,0)	(22,1)
Nikkei 225	Japão	31-Oct	21.920	1,5	1,3	(11,0)	(5,8)
Hang Seng	Hong Kong	31-Oct	24.980	(0,9)	(0,5)	(11,5)	(17,7)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
VIVT4	14,4	43,09	SUZB3	(3,5)	36,58	PETR4	2.898,8
BTOW3	9,4	35,31	SBSP3	(2,1)	27,71	ITUB4	1.403,3
UGPA3	8,7	45,32	BRKM5	(1,5)	48,82	BBAS3	953,8
LREN3	8,5	38,21	CMIG4	(1,1)	11,26	BBDC4	860,6
TIMP3	8,3	11,71	FIBR3	(1,0)	70,67	PETR3	662,9
GOLL4	8,1	18,41	KLBN11	(0,6)	18,44	B3SA3	564,3
VVAR11	6,7	16,90	PCAR4	(0,3)	77,96	ABEV3	554,6
IGTA3	6,5	39,42	CSAN3	(0,1)	32,50	ITSA4	530,3
MULT3	6,5	23,17	ENBR3	0,0	14,10	CMIG4	377,8
PETR4	6,0	28,00	TAE11	0,4	22,35	MGLU3	281,6

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	75,9	(1,8)	(2,2)	(8,2)	13,8
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(1,3)	(2,1)	(9,7)	10,6
Ouro	USD/Onça	1.222,9	(0,5)	(0,9)	2,7	(5,6)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,70	(0,6)	1,5	(8,7)	11,6
Real/Euro	BRL/EUR	4,20	(0,8)	1,0	(10,7)	6,0
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,70	(1,3)	0,6	(11,0)	5,5
Real/Yuan	BRL/CNH	0,53	(0,5)	1,4	(9,9)	4,6
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,1)	1,8	2,7	(41,7)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	29-Oct	30-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-161.886	-143.358	18.528
Bancos	-162.241	-147.668	14.573
DTVM's e Corretoras	50	50	0
Outras Jurídicas Fin.	305	4.260	3.955
Investidor Institucional	-51.679	-76.235	-24.556
Investidores Estrangeiros	205.085	208.828	3.743
Pessoa Jurídica Não Fin.	6.935	9.380	2.445
Pessoa Física	1.545	1.385	-160

Fonte: Bloomberg

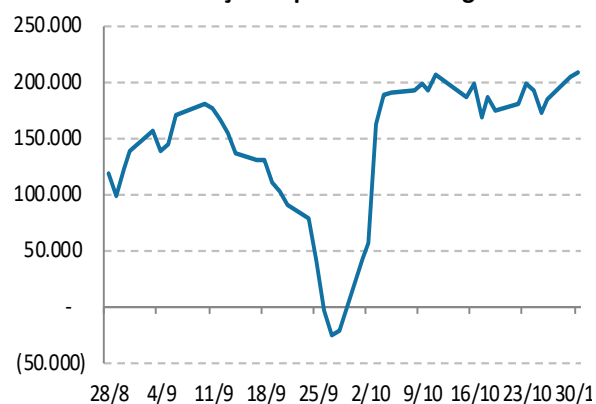
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	29-Oct	30-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	8.725	7.825	-900
Bancos	8.715	7.825	-890
DTVM's e Corretoras	10	0	-10
Investidor Institucional	107.578	121.459	13.881
Investidores Estrangeiros	-116.397	-128.131	-11.734
Pessoa Jurídica Não Fin.	-836	-933	-97
Pessoa Física	930	-220	-1.150

Fonte: Bloomberg

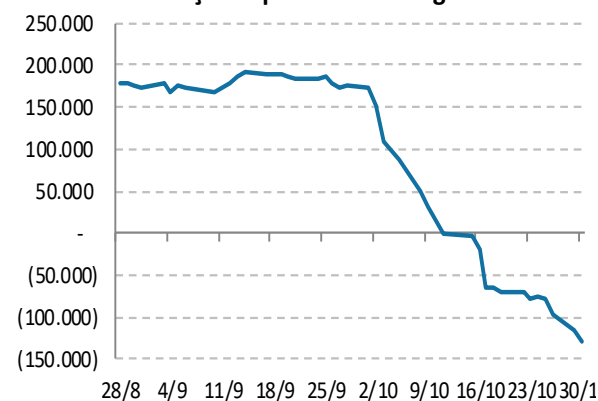
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	29-Oct	30-Oct	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-749.727	-817.087	-67.360
Bancos	-607.692	-678.432	-70.740
DTVM's e Corretoras	-4.520	-1.490	3.030
Outras Jurídicas Fin.	-137.515	-137.165	350
Investidor Institucional	-23.357	46.201	69.558
Investidores Estrangeiros	758.465	756.819	-1.646
Pessoa Jurídica Não Fin.	11.854	11.762	-92
Pessoa Física	2.765	2.305	-460

Fonte: Bloomberg

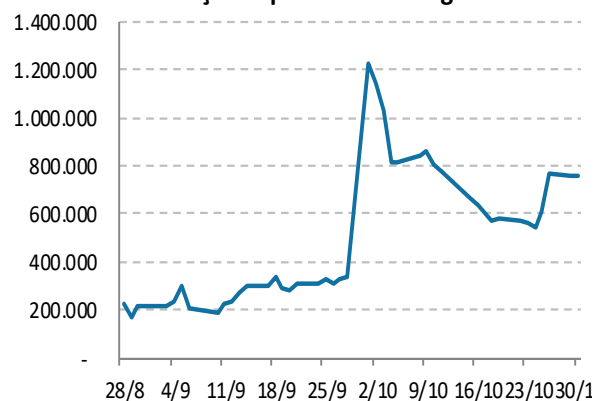
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.