

Morning Call

quarta-feira, 7 de novembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

A eleição de midterm dos EUA terminou com os Democratas ganhando a câmara e os Republicanos mantiveram o senado, fazendo com que Trump perca o controle total do congresso. O resultado sinaliza que haverá estímulo menor de política fiscal. Passada a eleição, os olhares voltam a monitorar a guerra comercial entre EUA e China, após fala de Christine Lagarde, diretora do FMI, apontar preocupação sobre o crescimento econômico. Bolsas asiáticas encerraram mistas e europeias subindo pela manhã, índice Euro Stoxx 600 em alta de 1,2%. Futuro dos EUA seguindo tendência das europeias. O ânimo do mercado acionário reside no otimismo dos investidores em esperar um Fed menos hawkish uma vez que a política fiscal deve ser menos expansionista. Petróleo WTI em US\$ 62,8 o barril (+0,98%) e Brent em US\$ 73,2 (+1,41%). Agenda traz divulgação de pedidos de hipoteca MBA às 10h de 2 nov e estoque de petróleo nos EUA às 13h30.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Jair Bolsonaro (PSL) deve se encontrar com o presidente Michel Temer (MDB) para início simbólico da transição, segundo Carlos Marun, ministro-chefe da secretaria de governo. Reforma da previdência volta a ser tema de discordância e equipe de Paulo Guedes analisa ao menos 10 propostas diferentes. Pelo lado macro tivemos divulgação de IGP-DI de outubro que recuou de 1,79% para 0,26% a.m. puxado principalmente pelo componente IPA (na passagem do mês foi de 2,54% para 0,17%). Assim como todos os indicadores de inflação para outubro, o IPCA também ficou abaixo do esperado (realizado 0,45%, expectativa 0,56%). Em linha com a ata ontem do Copom de uma pol. monetária mais dovish.



DESTAQUES CORPORATIVOS

TIM registra lucro de R\$ 1,33 bilhão no terceiro trimestre. A TIM Participações registrou um lucro líquido atribuído aos sócios controladores — base para a distribuição de dividendos — de R\$ 1,333 bilhão no terceiro trimestre de 2018, ante ganho de R\$ 279 milhões no mesmo intervalo do ano passado, bem acima das expectativas, que eram de R\$ 443 milhões. A receita líquida avançou 3,8% no intervalo, para R\$ 4,241 bilhões, o resultado bruto fechou em R\$ 2,334 bilhões — com alta de 9,6%.

Lucro do Iguatemi sobe 23% no terceiro trimestre. A empresa de shopping centers Iguatemi registrou lucro líquido de R\$ 64,5 milhões no terceiro trimestre de 2018. Na mesma base de comparação, a receita da companhia cresceu 4,6%, passando de R\$ 169,7 milhões para R\$ 177,5 milhões. O desempenho foi impulsionado pela continuidade do processo de redução dos descontos concedidos nos últimos anos. O Ebitda, somou R\$ 141,2 milhões, aumento de 5,5% ante o terceiro trimestre de 2017.

Lucro da Taesa cresce 175% no terceiro trimestre. A Taesa apurou lucro líquido de R\$ 267,7 milhões no terceiro trimestre do ano, refletindo, principalmente, o maior IGP-M do período, indicador ao qual as receitas de transmissão são indexadas. O Ebitda regulatório somou R\$ 310,1 milhões no trimestre, recuo de 14,5%, mas melhor que a expectativa, que era de R\$ 296 milhões. Segundo a Taesa, a queda anual é explicada pelo corte de 50% da receita anual permitida (RAP) de algumas concessões, compensado em parte pelos menores custos do trimestre.

Petrobras desinvestirá menos que o previsto em 2017-2018, mas dívida atingirá meta. A Petrobras não conseguirá atingir sua meta de desinvestimentos de 21 bilhões de dólares para o biênio 2017 e 2018, devido a impasses judiciais para vender importantes ativos, como a unidade de gasodutos no Nordeste (TAG) e fatias em refinarias, disse nesta terça-feira o presidente-executivo da estatal, Ivan Monteiro. Apesar de a empresa não atingir a meta de desinvestimentos, Monteiro reiterou que a petroleira irá atingir o indicador de alavancagem de 2,5 vezes (dívida líquida sobre Ebitda) no fim do ano.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância
05/11/2018	12:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Out	54,60	54,70	54,80	Média
	12:45	EUA	PMI Composto - Markit	Out	-	54,80	54,90	Média
06/11/2018	07:00	UE	PMI Serviços - Markit	Out	53,30	53,30	53,70	Média
	07:00	UE	PMI Composto - Markit	Out	52,70	52,70	52,70	Média
	A definir	China	Reservas Internacional	Out	USD3059,00	USD3087,03b		Média
07/11/2018	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.m.)	Out	0,41%	1,79%		Média
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Out	10,63%	10,33%		Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.m.)	Set	0,10%	-0,20%		Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.a.)	Set	0,80%	1,80%		Média
	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Out	0,56%	0,48%		Alta
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Out	4,66%	4,53%		Alta
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-2,50%		Alta
	A definir	China	Balança Comercial	Out	USD35,10b	USD31,69b		Média
	A definir	China	Importações (% a.a.)	Out	14,70%	14,30%		Média
	A definir	China	Exportações (% a.a.)	Out	11,70%	14,50%		Média
	11:40	Brasil	Venda de veículos - Anfavea	Out	-	213339,00		Alta
	11:40	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Out	-	223115,00		Alta
08/11/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Nov	0,45%	0,48%		Média
	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Nov	214k	214k		Alta
	11:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Out	1635k	1631k		Média
	23:30	China	IPP (% a.a.)	Out	3,30%	3,60%		Alta
	23:30	China	Inflação (% a.a.)	Out	2,50%	2,50%		Alta
09/11/2018	11:30	EUA	IPP (% a.m.)	Out	0,20%	0,20%		Alta
	11:30	EUA	IPP (% a.a.)	Out	2,50%	2,60%		Média
	13:00	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Set	0,30%	0,30%		Alta
	13:00	EUA	Índice Michigan de percepção do consumidor	Nov	97,90	98,60		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	6-Nov	88.669	(1,0)	0,3	7,7	16,1
Dow Jones	EUA	6-Nov	25.635	0,7	1,0	(3,1)	3,2
S&P 500	EUA	6-Nov	2.755	0,6	0,6	(4,5)	2,5
MEXBOL	México	6-Nov	46.328	(1,0)	1,9	(3,6)	(5,2)
Merval	Argentina	6-Nov	30.974	(1,5)	(1,1)	2,7	3,3
Euro Stoxx	Europa	7-Nov	3.207	(0,3)	0,1	(4,1)	(9,0)
FTSE 100	Reino Unido	7-Nov	7.041	(0,9)	(1,0)	(3,8)	(7,6)
CAC 40	França	7-Nov	5.110	(0,0)	0,3	(4,7)	(4,3)
DAX	Alemanha	7-Nov	11.484	(0,1)	0,1	(5,2)	(11,5)
Shanghai	China	7-Nov	2.641	(0,2)	2,0	(5,7)	(19,3)
Nikkei 225	Japão	7-Nov	22.086	1,1	2,1	(6,9)	(2,8)
Hang Seng	Hong Kong	7-Nov	26.148	0,7	2,8	(1,7)	(12,5)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
MRFG3	1,2	6,66	MGLU3	(8,4)	158,50	PETR4	2.627,8
NATU3	1,2	33,38	KROT3	(5,5)	11,60	ITUB4	812,4
ABEV3	1,1	16,64	ECOR3	(4,1)	9,20	BBDC4	715,6
ITUB4	0,6	50,80	PETR4	(3,4)	27,19	MGLU3	544,6
GOLL4	0,5	20,51	CIEL3	(3,3)	12,89	BBAS3	517,6
BTOW3	0,5	32,90	CCRO3	(3,1)	10,79	PETR3	315,0
GOAU4	0,5	8,37	VVAR11	(3,0)	16,24	ABEV3	299,2
CMIG4	0,4	11,55	ELET3	(2,7)	24,05	GOLL4	237,1
CMIG4	0,4	11,55	BRML3	(2,6)	12,07	B3SA3	233,0
RADL3	0,4	66,75	PETR3	(2,6)	29,86	SUZB3	208,1

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	72,1	(1,4)	(1,0)	(14,3)	8,1
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(1,4)	(2,3)	(16,3)	4,0
Ouro	USD/Onça	1.227,2	(0,3)	(0,5)	2,0	(5,2)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,76	0,9	1,7	(2,0)	13,6
Real/Euro	BRL/EUR	4,30	0,9	1,7	(2,9)	8,5
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,93	1,4	2,3	(2,2)	10,7
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	0,8	1,5	(2,4)	7,1
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	1,1	1,8	4,2	(38,8)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	5-Nov	6-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	9.821	5.861	-3.960
Bancos	8.046	3.996	-4.050
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	1.735	1.825	90
Investidor Institucional	-178.571	-172.671	5.900
Investidores Estrangeiros	159.080	158.660	-420
Pessoa Jurídica Não Fin.	11.290	9.315	-1.975
Pessoa Física	-1.620	-1.165	455

Fonte: Bloomberg

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	5-Nov	6-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	6.620	6.055	-565
Bancos	6.915	6.360	-555
DTVM's e Corretoras	-295	-305	-10
Investidor Institucional	118.013	113.223	-4.790
Investidores Estrangeiros	-122.694	-119.739	2.955
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.254	-719	535
Pessoa Física	-685	1.180	1.865

Fonte: Bloomberg

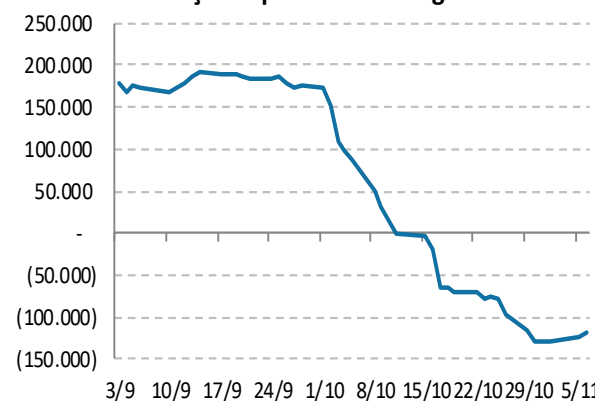
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	5-Nov	6-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-743.032	-776.992	-33.960
Bancos	-598.657	-632.297	-33.640
DTVM's e Corretoras	-6.635	-6.320	315
Outras Jurídicas Fin.	-137.740	-138.375	-635
Investidor Institucional	37.415	76.485	39.070
Investidores Estrangeiros	681.314	678.488	-2.826
Pessoa Jurídica Não Fin.	20.213	17.849	-2.364
Pessoa Física	4.090	4.170	80

Fonte: Bloomberg

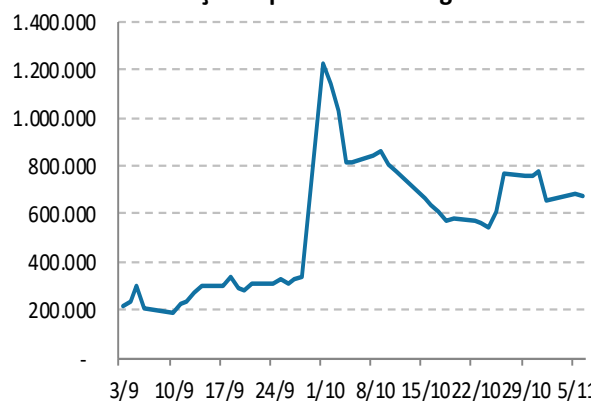
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.