

Morning Call

quinta-feira, 8 de novembro de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam mistas, com o Nikkei subindo +1,83 e Shanghai com queda de -0,22%, refletindo as eleições nos EUA e dados de exportações e importações na China, que superaram as expectativas do mercado. Na Europa, o dia é de estabilidade, Euro Stoxx com leve queda de -0,14%. A temporada de resultados ainda guia o mercado, com destaque para o Société Générale e para o Commerzbank que vieram acima das expectativas. Nos EUA a expectativa fica para a decisão de taxa de juros do FED, que segundo expectativas deve manter os juros inalterados. Futuros americanos operam em queda, S&P -0,46% e Dow Jones -0,29%.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, as aten es continuam se voltando   forma o de governo do presidente eleito Jair Bolsonaro, que continua as negocia es. As movimentac es do presidente eleito são para tentar aprovar uma reforma da previdência ainda este ano, porém mais amena, que não necessite de mudanças na constitui o. Temer e Bolsonaro discutiram o assunto em reunião na véspera, e a equipe do presidente eleito já está se movimentando para viabilizar a aprova o na Câmara. Outro destaque   a aprova o pelo Senado da pauta bomba que reajusta os salários dos ministros do STF em 16%. A aprova o impacta as contas públicas e pode prejudicar o ajuste fiscal de Bolsonaro.



DESTAQUES CORPORATIVOS

BBAS3 3T18 (em linha com expectativas): lucro ajustado 25,6% maior, de R\$ 3,4 bilhões. O Banco do Brasil (BB) teve lucro líquido de R\$ 3,175 bilhões no terceiro trimestre. A margem financeira bruta ficou em R\$ 12,578 bilhões entre julho e setembro, com queda de 0,1% ante o segundo trimestre e retra o de 4,4% na compara o com igual intervalo do calendário anterior. A carteira de crédito ampliada teve alta de 1,4% em 12 meses e de 0,1% em três meses, a R\$ 686,3 bilhões. O retorno sobre patrim nio líquido (RSPL) alcançou 14,3% no terceiro trimestre, ante 12,8% no mesmo período de 2017.

CSNA3 3T18 (acima das expectativas): lucro sobe 218,6%. A Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) obteve lucro líquido de R\$ 721,5 milhões no terceiro trimestre do ano. A receita líquida subiu 28% no trimestre, para R\$ 6,165 bilhões. Em siderurgia, a receita subiu 20,6%, para R\$ 4,099 bilhões. Já a receita de minera o somou R\$ 1,659 bilhão, aumento de 37,8%. A receita de logística, por sua vez, cresceu 11%, para R\$ 471 milhões. O Ebitda cresceu 34% no período, para R\$ 1,627 bilhão, acima da expectativa do mercado, que era de R\$ 1,52 bi, refletindo a melhora operacional da companhia, especialmente em minera o e logística. A margem Ebitda cresceu 1,3 ponto percentual, para 25,2%.

UGPA3 3T18 (em linha com expectativas): lucro cai 40%. A Ultrapar, holding do grupo Ultra, registrou lucro líquido atribuível aos acionistas da companhia de R\$ 327,3 milhões no terceiro trimestre. De julho a setembro, a receita líquida subiu 17%, para R\$ 23,8 bilhões, enquanto o lucro bruto caiu de R\$ 1,98 bilhão para R\$ 1,63 bilhão. Já o Ebitda ajustado trimestral teve retra o de 30%, para R\$ 850 milhões.

MOVI3 3T18 (acima das expectativas): receita menor, mas lucro salta 192%. A Movida, terceira maior locadora de veículos do país, apresentou um lucro líquido de R\$ 41,3 milhões no terceiro trimestre, acima das expectativas do mercado, que eram de R\$ 29,7 milhões.   o quinto trimestre consecutivo de expansão do resultado da companhia. O retorno sobre capital investido anualizado (ROIC LTM), métrica bastante utilizada para acompanhamento do mercado de loca o, ficou em 10,2%, 2,6 pontos percentuais acima do registrado no terceiro trimestre do ano passado. O Ebitda foi de R\$ 119 milhões, acima da expectativa, que era de R\$ 105 milhões. Renato Franklin, presidente da companhia, atribuiu o resultado de julho a setembro ao crescimento da frota, melhorias de processos e controle de custos.

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%	0,26%	Média
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Out	10,63%	10,33%	10,51%	Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.m.)	Set	0,10%	-0,20%	-0,80%	Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.a.)	Set	0,80%	1,80%	-2,50%	Média
	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Out	0,56%	0,48%	0,45%	Alta
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Out	4,66%	4,53%	4,56%	Alta
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-2,50%	-4,00%	Alta
	A definir	China	Balança Comercial	Out	USD35,10b	USD31,69b	USD34,01b	Média
	A definir	China	Importações (% a.a.)	Out	14,70%	14,30%	21,4%	Média
	A definir	China	Exportações (% a.a.)	Out	11,70%	14,50%	15,60%	Média
	11:40	Brasil	Venda de veículos - Anfavea	Out	-	213339,00	254732,00	Alta
	11:40	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Out	-	223115,00	263262,00	Alta
08/11/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Nov	0,45%	0,48%	0,43%	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	7-Nov	87.714	(1,1)	(0,8)	6,6	14,8
Dow Jones	EUA	7-Nov	26.180	2,1	3,2	(1,0)	5,4
S&P 500	EUA	7-Nov	2.814	2,1	2,7	(2,5)	4,7
MEXBOL	México	7-Nov	46.917	1,3	3,2	(2,4)	(4,0)
Merval	Argentina	7-Nov	31.405	1,4	0,3	4,1	4,8
Euro Stoxx	Europa	8-Nov	3.246	1,2	1,3	(3,0)	(7,9)
FTSE 100	Reino Unido	8-Nov	7.117	1,1	0,0	(2,8)	(6,6)
CAC 40	França	8-Nov	5.169	1,2	1,5	(3,5)	(3,1)
DAX	Alemanha	8-Nov	11.579	0,8	1,0	(4,4)	(10,8)
Shanghai	China	8-Nov	2.636	(0,7)	1,3	(6,4)	(19,9)
Nikkei 225	Japão	8-Nov	22.487	(0,3)	1,8	(7,1)	(3,1)
Hang Seng	Hong Kong	8-Nov	26.228	0,1	2,9	(1,6)	(12,4)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
JBSS3	2,6	10,55	CIEL3	(5,3)	12,21	PETR4	2.565,2
UGPA3	2,6	43,79	MGLU3	(4,8)	150,90	ITUB4	789,4
RAIL3	1,4	16,67	BTOW3	(4,3)	31,48	BBDC4	753,6
NATU3	1,2	33,79	ESTC3	(4,3)	22,69	MGLU3	732,3
BRKM5	1,2	53,64	ELET3	(4,3)	23,02	BBAS3	490,8
CSNA3	1,1	9,82	CSAN3	(4,1)	34,92	PETR3	355,1
BRFS3	1,1	22,24	TIMP3	(3,6)	12,12	GGBR4	331,1
WEGE3	0,9	18,86	ELET6	(3,5)	25,88	B3SA3	288,0
VALE3	0,6	57,59	VVAR11	(3,4)	15,68	ABEV3	273,5
CCRO3	0,6	10,85	B3SA3	(3,4)	25,95	UGPA3	240,6

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	72,1	(0,1)	(1,1)	(14,4)	8,0
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,9)	(3,2)	(17,0)	3,1
Ouro	USD/Onça	1.226,5	(0,1)	(0,6)	1,9	(5,3)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,74	(0,7)	1,0	(2,6)	12,8
Real/Euro	BRL/EUR	4,28	(0,3)	1,4	(3,2)	8,1
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,90	(0,6)	1,7	(2,7)	10,0
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	(0,7)	0,8	(3,1)	6,4
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,9)	1,0	3,4	(39,3)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	6-Nov	7-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	5.861	8.806	2.945
Bancos	3.996	6.941	2.945
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	1.825	1.825	0
Investidor Institucional	-172.671	-174.194	-1.523
Investidores Estrangeiros	158.660	155.228	-3.432
Pessoa Jurídica Não Fin.	9.315	10.785	1.470
Pessoa Física	-1.165	-625	540

Fonte: Bloomberg

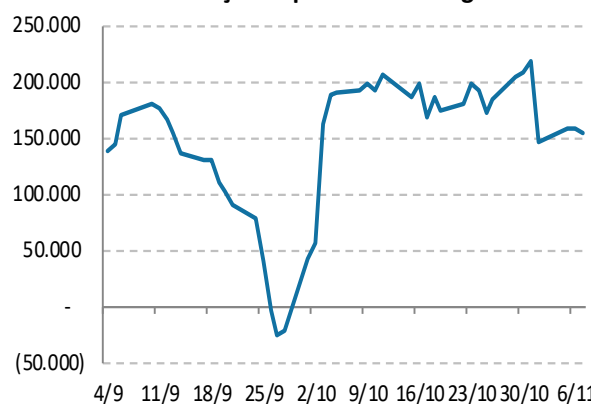
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	6-Nov	7-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	6.055	6.240	185
Bancos	6.360	6.515	155
DTVM's e Corretoras	-305	-275	30
Investidor Institucional	113.223	112.671	-552
Investidores Estrangeiros	-119.739	-119.593	146
Pessoa Jurídica Não Fin.	-719	-753	-34
Pessoa Física	1.180	1.435	255

Fonte: Bloomberg

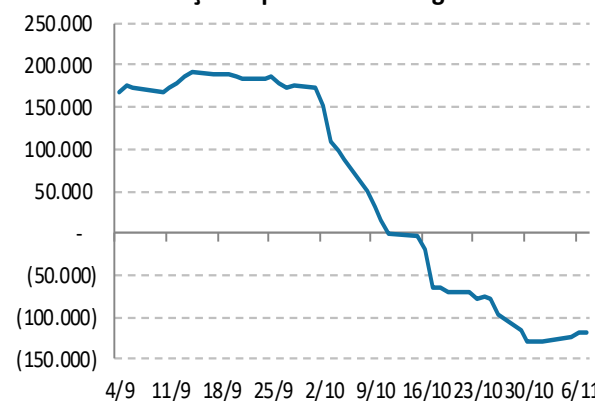
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	6-Nov	7-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-776.992	-802.512	-25.520
Bancos	-632.297	-657.762	-25.465
DTVM's e Corretoras	-6.320	-5.670	650
Outras Jurídicas Fin.	-138.375	-139.080	-705
Investidor Institucional	76.485	77.659	1.174
Investidores Estrangeiros	678.488	701.604	23.116
Pessoa Jurídica Não Fin.	17.849	19.034	1.185
Pessoa Física	4.170	4.215	45

Fonte: Bloomberg

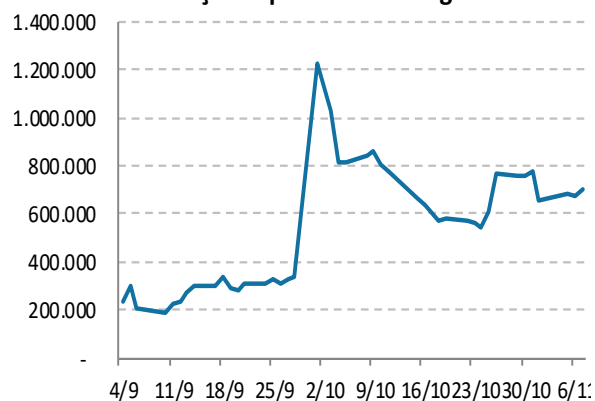
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.