

# Morning Call

sexta-feira, 9 de novembro de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam com forte queda (Nikkei -1,05% | Shanghai -1,41%), refletindo dados ruins na venda de carros na China, além da proposta do governo de direcionamento do crédito, recuando as ações dos bancos chineses no pregão. Europa opera com todas as bolsas em queda, reflexo do anúncio do Fomc de ontem, que reiterou aumentos mais graduais na taxa de juros americana; índices futuros em NY também em queda. No México, proposta do novo presidente, Lopez Obrador, em elevar a taxa aos bancos locais tem levado a ataques especulativos na moeda mexicana, podendo haver algum efeito por aqui. Na agenda, preços ao produtor de outubro nos EUA é destaque às 11h30. Preços do petróleo despencam: WTI -1,7% (USD 59,63) e Brent -1,57% (USD 69,55).

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, Joesley Batista é preso novamente, agora por suposto esquema de corrupção no Ministério da Agricultura. No campo político, ruídos entre Bolsonaro e Paulo Guedes tem preocupado interlocutores do governo, passando a impressão de desorganização por parte da equipe de transição. Movimento preocupa os mercados, que desconfiam da capacidade do novo presidente em articular algumas medidas no congresso ainda este ano, como uma versão *light* da Reforma da Previdência. Na agenda de indicadores, destaque para a 1ª Prévia do IGP-M de novembro abaixo do esperado, -0,11% contra expectativa de 0,1%.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**CVCB3 3T18 (acima das expectativas): lucro líquido avança 17,6%, para R\$ 82,5 milhões.** Segundo os dados arquivados na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), a receita líquida da empresa no terceiro trimestre de 2018 foi de R\$ 414,8 milhões, em alta de 32,2% sobre os R\$ 313,7 milhões no terceiro trimestre de 2017. O Ebitda ajustado para excluir eventos não recorrentes avançou 23,3% no terceiro trimestre, para R\$ 205,3 milhões, acima das expectativas de R\$ 199 milhões.

**B3SA3 3T18 (abaixo das expectativas): lucro líquido de R\$ 465,4 milhões.** O valor representa uma alta de 38,4% em relação ao mesmo período do ano passado, mas abaixo das expectativas de R\$ 480 milhões. Segundo a empresa, a alta "reflete o aumento das receitas e impacto do Imposto de Renda no trimestre. A receita líquida da companhia cresceu 9,0% em relação ao terceiro trimestre, atingindo R\$ 1,15 bilhões. A receita total foi de R\$ 1,27 bilhões, 8,7% acima do mesmo período do ano anterior.

**QUAL3 3T18 (abaixo das expectativas): lucro sobe 2,5%.** A Qualicorp registrou no terceiro trimestre do ano um lucro líquido atribuído aos controladores de R\$ 109,7 milhões. A receita operacional líquida de julho a setembro caiu 5,7% para R\$ 491,1 milhões. Os custos dos serviços prestados teve queda de 8,3% para R\$ 92,9 milhões. O Ebitda ficou em R\$ 241 milhões, abaixo das expectativas, que eram de R\$ 244 milhões.

**RAIL3 3T18 (acima as expectativas): lucro sobe 194,2%.** A concessionária de ferrovias e terminais portuários Rumo registrou lucro líquido de R\$ 228,6 milhões no terceiro trimestre. O resultado refletiu a melhora operacional e a evolução do resultado financeiro, além do avanço no processo de pré-pagamentos e queda do custo médio da dívida. A receita líquida avançou 13,8% no trimestre, para R\$ 1,87 bilhão. O Ebitda cresceu 18,9%, para R\$ 952,6 milhões, acima das expectativas de R\$ 932 milhões. A alavancagem da Rumo medida pela dívida líquida sobre o Ebitda teve leve melhora e encerrou setembro em 2,3 vezes, ante 2,6 vezes em junho.

## 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	<b>54,80</b>	Média
	12:45	EUA	PMI Composto - Markit	Out	-	54,80	<b>54,90</b>	Média
06/11/2018	07:00	UE	PMI Serviços - Markit	Out	53,30	53,30	<b>53,70</b>	Média
	07:00	UE	PMI Composto - Markit	Out	52,70	52,70	<b>52,70</b>	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%	<b>0,26%</b>	Média
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Out	10,63%	10,33%	<b>10,51%</b>	Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.m.)	Set	0,10%	-0,20%	<b>-0,80%</b>	Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.a.)	Set	0,80%	1,80%	<b>-2,50%</b>	Média
	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Out	0,56%	0,48%	<b>0,45%</b>	Alta
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Out	4,66%	4,53%	<b>4,56%</b>	Alta
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-2,50%	<b>-4,00%</b>	Alta
	A definir	China	Balança Comercial	Out	USD35,10b	USD31,69b	<b>USD34,01b</b>	Média
	A definir	China	Importações (% a.a.)	Out	14,70%	14,30%	<b>21,4%</b>	Média
	A definir	China	Exportações (% a.a.)	Out	11,70%	14,50%	<b>15,60%</b>	Média
	11:40	Brasil	Venda de veículos - Anfavea	Out	-	213339,00	<b>254732,00</b>	Alta
	11:40	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Out	-	223115,00	<b>263262,00</b>	Alta
08/11/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Nov	0,45%	0,48%	<b>0,43%</b>	Média
	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Nov	214k	214k	<b>214K</b>	Alta
	11:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Out	1635k	1631k	<b>1623k</b>	Média
	23:30	China	IPP (% a.a.)	Out	3,30%	3,60%	<b>3,30%</b>	Alta
	23:30	China	Inflação (% a.a.)	Out	2,50%	2,50%	<b>2,50%</b>	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	8-Nov	85.620	(2,4)	(3,2)	(0,5)	12,1
Dow Jones	EUA	8-Nov	26.191	0,0	3,2	(1,1)	5,5
S&P 500	EUA	8-Nov	2.807	(0,3)	2,4	(2,7)	4,4
MEXBOL	México	8-Nov	44.190	(5,8)	(2,8)	(8,1)	(9,6)
Merval	Argentina	8-Nov	30.736	(2,1)	(1,8)	0,6	2,5
Euro Stoxx	Europa	9-Nov	3.238	(0,3)	1,0	(2,2)	(8,1)
FTSE 100	Reino Unido	9-Nov	7.141	0,3	0,4	(1,3)	(6,3)
CAC 40	França	9-Nov	5.126	(0,8)	0,7	(3,6)	(4,0)
DAX	Alemanha	9-Nov	11.527	(0,4)	0,5	(3,5)	(11,2)
Shanghai	China	9-Nov	2.599	(0,2)	1,1	(3,0)	(20,0)
Nikkei 225	Japão	9-Nov	22.250	1,8	3,7	(5,5)	(1,3)
Hang Seng	Hong Kong	9-Nov	25.602	0,3	3,2	0,1	(12,2)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CVCB3	0,5	56,80	CIEL3	(9,6)	11,04	PETR4	3.107,5
VIVT4	0,0	43,83	ESTC3	(8,4)	20,78	BBAS3	715,1
KLBN11	0,0	18,38	BRFS3	(5,6)	21,00	ITUB4	713,6
CSNA3	(0,2)	9,80	KROT3	(5,5)	10,85	BBDC4	564,0
SMLS3	(0,2)	36,74	UGPA3	(5,5)	41,39	ABEV3	330,6
CPLE6	(0,3)	27,00	EMBR3	(4,9)	20,55	ESTC3	319,3
FIBR3	(0,5)	70,59	CCRO3	(4,5)	10,36	CIEL3	303,3
BRAP4	(0,6)	35,02	ECOR3	(4,2)	8,58	B3SA3	281,7
EQTL3	(0,9)	69,50	CSAN3	(3,9)	33,55	UGPA3	278,4
BRKM5	(0,9)	53,18	ABEV3	(3,9)	15,71	MGLU3	274,2

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	70,7	(2,0)	(3,1)	(15,8)	5,9
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(1,6)	(4,7)	(18,3)	1,4
Ouro	USD/Onça	1.224,0	(0,2)	(0,8)	3,0	(5,5)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,76	0,6	1,6	(0,5)	13,5
Real/Euro	BRL/EUR	4,27	(0,2)	1,1	(1,7)	7,9
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,91	0,3	2,0	(0,8)	10,3
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	0,4	1,2	(0,8)	6,8
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	1,1	2,1	5,2	(38,6)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	7-Nov	8-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>8.806</b>	<b>6.001</b>	<b>-2.805</b>
Bancos	6.941	4.131	-2.810
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	1.825	1.830	5
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-174.194</b>	<b>-183.356</b>	<b>-9.162</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>155.228</b>	<b>167.145</b>	<b>11.917</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>10.785</b>	<b>11.170</b>	<b>385</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-625</b>	<b>-960</b>	<b>-335</b>

Fonte: Bloomberg

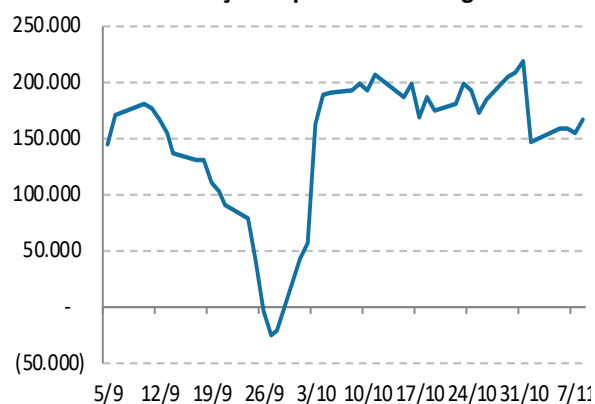
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	7-Nov	8-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>6.240</b>	<b>6.395</b>	<b>155</b>
Bancos	6.515	6.385	-130
DTVM's e Corretoras	-275	10	285
Investidor Institucional	112.671	112.216	-455
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-119.593</b>	<b>-120.231</b>	<b>-638</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-753</b>	<b>-785</b>	<b>-32</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>1.435</b>	<b>2.405</b>	<b>970</b>

Fonte: Bloomberg

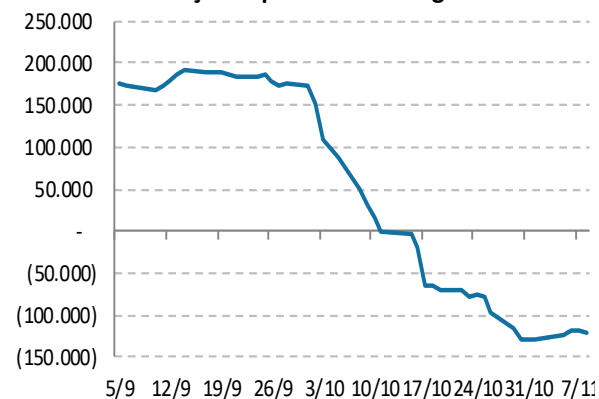
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	7-Nov	8-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-802.512</b>	<b>-834.997</b>	<b>-32.485</b>
Bancos	-657.762	-687.822	-30.060
DTVM's e Corretoras	-5.670	-7.370	-1.700
Outras Jurídicas Fin.	-139.080	-139.805	-725
<b>Investidor Institucional</b>	<b>77.659</b>	<b>103.534</b>	<b>25.875</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>701.604</b>	<b>708.947</b>	<b>7.343</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>19.034</b>	<b>18.961</b>	<b>-73</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>4.215</b>	<b>3.555</b>	<b>-660</b>

Fonte: Bloomberg

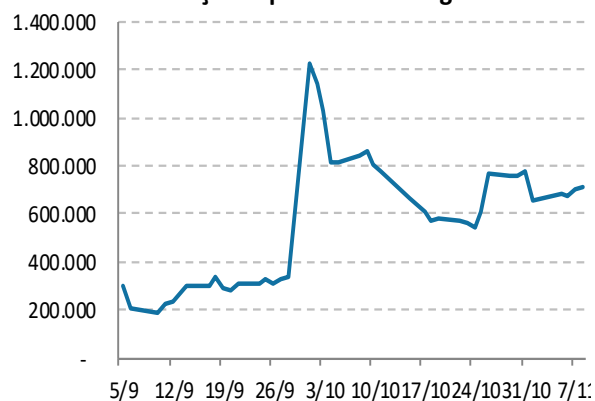
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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](mailto:aperfeito@spinelli.com.br)  
Álvaro Frasson, CNPI  
[afrasson@spinelli.com.br](mailto:afrasson@spinelli.com.br)

Glauco Legat, CFA, CNPI  
[glegat@spinelli.com.br](mailto:glegat@spinelli.com.br)  
Marcio Gomes, CNPI-T  
[mbarreto@spinelli.com.br](mailto:mbarreto@spinelli.com.br)  
Camila de Caso, Economista  
[ccaso@spinelli.com.br](mailto: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.