

Morning Call

terça-feira, 6 de novembro de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Hoje temos as eleições para o congresso americano fazendo com que os mercados acionários operem com cautela de olho no resultado. Bolsas asiáticas encerraram em alta, com exceção da chinesa CSI 300 (-0,6%) – apesar da fala conciliatória do vice presidente de encontrarem um acordo para a guerra comercial com Washington –, enquanto que mercados europeus estão majoritariamente no vermelho. Índice Stoxx Europe 600 em queda de 0,33% após abrir o dia em alta, o Futuro dos Estados Unidos segue a mesma direção do índice europeu. Em relação a eleição do congresso, é apontado como provável que o partido Democrata ganhe maioria, diminuindo as chances de que sejam aprovadas políticas de Trump mais a direita. Petróleo WTI em US\$ 62,85 (-0,40%) e Brent em US\$ 72,86 (-0,42%).

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Presidente do Banco Central, Ilan Goldfajn, terá reunião hoje com deputado Celso Maldaner (MDB-SC) que é o relator de projeto de autonomia formal do BC em tramitação na Câmara dos Deputados, o projeto também trata de mandatos não-coincidentes para presidente do BC e diretores com mandato de Presidência da República. Presidente eleito, Jair Bolsonaro, vai a Brasília para dar início a trabalhos de transição. Foi divulgado há pouco a ata da última reunião do BC, onde foi reforçado o tom mais dovish do comunicado apontando que a taxa de juros estrutural deve permanecer em patamar estimulativo, abaixo da taxa de juros estrutural, nossa projeção para Selic para 2018 é de 6,50% a.a. e 2019 em 7,0% a.a.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Lucro do Magazine Luiza cresce 29,3% no terceiro trimestre. O Magazine Luiza registrou um lucro líquido de R\$ 119,5 milhões no terceiro trimestre de 2018. De acordo com a varejista, o resultado é reflexo do desempenho positivo do segmento de comércio eletrônico e da diluição das despesas fixas. A receita do Magazine Luiza aumentou 28,5%, passando de R\$ 2,8 bilhões para R\$ 3,6 bilhões. O segmento de comércio eletrônico cresceu 55%, para R\$ 1,7 bilhão, representando 36% das vendas totais. No marketplace, o faturamento foi de R\$ 213,3 milhões. As vendas mesmas lojas (unidades abertas há 12 meses) avançaram 16% no trimestre. O Ebitda somou R\$ 278,9 milhões, aumento de 11,4% ante o terceiro trimestre do ano passado.

Marfrig tem prejuízo de R\$126 mi no 3º tri afetada por câmbio e despesas. O Ebitda cresceu quase cinco vezes na comparação anual, somando 1,055 bilhão de reais de julho a setembro. No fim de setembro, a dívida bruta da Marfrig, quase toda em moeda estrangeira, era de 4,83 bilhões de dólares. Em reais, somava 19,34 bilhões. A alavancagem medida pela relação dívida líquida ajustada (após venda da Keystone) e Ebitda ajustado (proforma), era de 2,57 vezes em reais, e 2,3 vezes em dólar. A Marfrig teve receita líquida recorde de 11 bilhões de reais no trimestre, alta de 21 por cento em relação ao número proforma do mesmo período de 2017.

BR Distribuidora: Lucro cresce 173%, para R\$ 1,078 bi, no 3º trimestre. A Petrobras Distribuidora (BR) teve aumento no lucro líquido de 173,6% na comparação entre os terceiros trimestres deste ano e do ano passado, passando de R\$ 394 milhões para R\$ 1,078 bilhão entre os dois períodos. A receita líquida da companhia somou R\$ 26,455 bilhões no terceiro trimestre deste ano, um incremento de 21,1% ante os R\$ 21,839 bilhões de receita líquida no mesmo período de 2017. O Ebitda ajustado foi de R\$ 631 milhões entre julho e setembro deste ano, queda de 40,2% sobre o Ebitda de R\$ 1,056 bilhões no mesmo período do ano passado.

Cade dá aval definitivo para fusão entre Fibria e Suzano Papel e Celulose. O Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) deu o aval definitivo para a operação de combinação de ativos e bases acionárias da Suzano Papel e Celulose e da Fibria, sem restrições. A certidão com a decisão foi publicada na quinta-feira no site da autarquia uma vez que, transcorrido o prazo regulamentar, não houve apresentação de recursos ou avocação.

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	5-Nov	89.598	1,3	1,3	8,8	17,3
Dow Jones	EUA	5-Nov	25.462	0,3	0,3	(3,7)	2,5
S&P 500	EUA	5-Nov	2.738	(0,1)	(0,1)	(5,1)	1,9
MEXBOL	México	5-Nov	46.817	3,0	3,0	(2,6)	(4,2)
Merval	Argentina	5-Nov	31.429	0,4	0,4	4,2	4,9
Euro Stoxx	Europa	6-Nov	3.217	0,4	0,4	(3,8)	(8,7)
FTSE 100	Reino Unido	6-Nov	7.104	(0,2)	(0,2)	(2,9)	(6,8)
CAC 40	França	6-Nov	5.111	0,4	0,4	(4,6)	(4,2)
DAX	Alemanha	6-Nov	11.495	0,2	0,2	(5,1)	(11,4)
Shanghai	China	6-Nov	2.659	2,3	2,3	(5,5)	(19,1)
Nikkei 225	Japão	6-Nov	22.148	1,0	1,0	(7,9)	(3,9)
Hang Seng	Hong Kong	6-Nov	26.121	2,0	2,0	(2,4)	(13,2)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CSAN3	11,5	36,39	UGPA3	(2,9)	42,96	PETR4	1.675,1
KROT3	6,6	12,28	LAME4	(2,2)	18,00	ITUB4	866,3
GOLL4	6,0	20,40	SMLS3	(1,9)	36,99	BBDC4	745,3
RADL3	5,3	66,50	IGTA3	(1,7)	38,15	BBAS3	448,3
CMIG4	4,6	11,50	BRML3	(1,7)	12,39	GGBR4	433,3
ESTC3	4,5	24,06	LREN3	(1,5)	37,45	ABEV3	321,0
FLRY3	4,4	22,21	MULT3	(1,4)	22,95	PETR3	274,1
BBSE3	3,7	28,15	RENT3	(1,3)	28,50	B3SA3	271,8
BBDC3	3,6	33,00	BRFS3	(0,9)	22,02	RAIL3	264,7
TIMP3	3,5	12,56	B3SA3	(0,7)	27,25	CMIG4	242,1

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	73,2	0,4	0,4	(13,1)	9,7
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,9)	(0,9)	(15,1)	5,4
Ouro	USD/Onça	1.231,5	(0,2)	(0,2)	2,3	(4,9)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,73	0,8	0,8	(2,9)	12,5
Real/Euro	BRL/EUR	4,26	0,8	0,8	(3,7)	7,5
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,86	0,9	0,9	(3,5)	9,2
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	0,7	0,7	(3,2)	6,3
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	0,8	0,8	3,2	(39,4)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	2-Nov	5-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	18.011	9.821	-8.190
Bancos	16.446	8.046	-8.400
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	1.525	1.735	210
Investidor Institucional	-175.713	-178.571	-2.858
Investidores Estrangeiros	146.552	159.080	12.528
Pessoa Jurídica Não Fin.	12.090	11.290	-800
Pessoa Física	-940	-1.620	-680

Fonte: Bloomberg

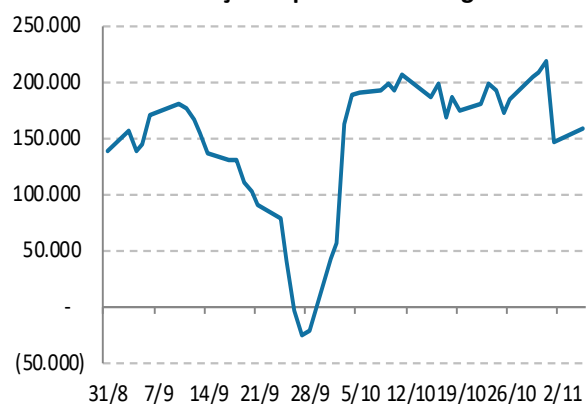
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	2-Nov	5-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	7.525	6.620	-905
Bancos	7.755	6.915	-840
DTVM's e Corretoras	-230	-295	-65
Investidor Institucional	122.763	118.013	-4.750
Investidores Estrangeiros	-129.140	-122.694	6.446
Pessoa Jurídica Não Fin.	-968	-1.254	-286
Pessoa Física	-180	-685	-505

Fonte: Bloomberg

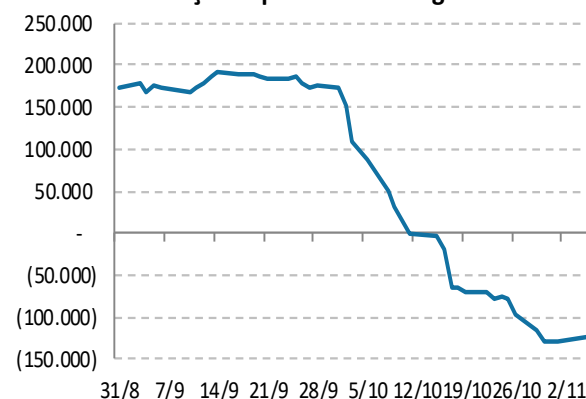
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	2-Nov	5-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-633.557	-743.032	-109.475
Bancos	-493.202	-598.657	-105.455
DTVM's e Corretoras	-3.165	-6.635	-3.470
Outras Jurídicas Fin.	-137.190	-137.740	-550
Investidor Institucional	-46.319	37.415	83.734
Investidores Estrangeiros	655.304	681.314	26.010
Pessoa Jurídica Não Fin.	20.362	20.213	-149
Pessoa Física	4.210	4.090	-120

Fonte: Bloomberg

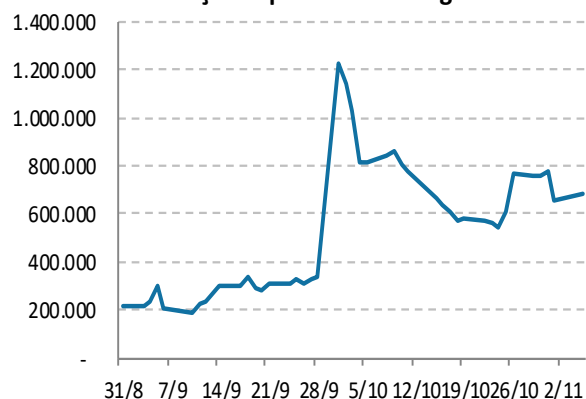
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.