

# Morning Call

quinta-feira, 1 de novembro de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas internacionais em alta nesta manhã com resultados de balanço animando os mercados acionários, após o pior mês em seis anos. As bolsas não tinham um mês tão fraco desde Maio de 2012. Libra em alta frente ao dólar com expectativa de encaminhamentos para 21 de novembro sobre a negociação do Brexit. Stoxx Europe 600 em alta puxado por mineradoras e automotivas. Futuros dos EUA para cima também com bom humor dos balanços divulgados e com Ásia fechando pregão no positivo. Petróleo WTI em US\$ 64,84 o barril (-0,73%) e Brent em US\$ 74,32 (-0,93%). Na agenda teremos divulgação da taxa de juros no Reino Unido às 9h que deve manter em 0,75% a.a.; pedidos de auxílio desemprego nos EUA às 9h30 (exp. +212k, ant. 215k); e dados de Markit para indústria dos EUA às 10h (exp. 55,8, ant. 55,9).

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Ibovespa encerrou dia anterior em maior patamar desde fevereiro, com volume recorde. Ontem foi divulgada a política monetária do BC onde o Copom manteve a taxa de juros em 6,50% a.a. em linha com a expectativa de mercado. Vale notar também que a ata do Copom sinaliza uma atuação mais dovish para os próximos passos. Segundo o noticiário local, o juiz Sergio Moro embarcou para o RJ às 7h50 e volta para Curitiba às 13h40 para se encontrar com o presidente eleito Jair Bolsonaro (PSL) onde vai tratar melhor do convite que anda sendo especulado de Ministério da Justiça. Agenda conta com divulgação da PIM de setembro às 9h (exp. -1,0% a.m., ant. -0,3%).



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Lucro recorrente do Bradesco passa de R\$ 5 bilhões e inadimplência cai.** O Bradesco obteve lucro líquido recorrente de R\$ 5,471 bilhões no terceiro trimestre, aumento de 13,7% na comparação com o resultado obtido no mesmo período de 2017. O resultado superou as estimativas de analistas consultados pelo Valor, que projetavam ganho médio de R\$ 5,26 bilhões para o banco. O Bradesco registrou ainda inadimplência em queda. A taxa de operações com atraso superior a 90 dias era de 3,63% no fim de setembro, ante 3,92% em junho e 4,8% em setembro de 2017.

**Petrobras vende ativos na África por US\$ 1,53 bilhão.** A Petrobras fechou um acordo para a venda de sua fatia de 50% na PetroÁfrica, para a empresa Petrovida - formada pela Vitol, Africa Oil e a Delonex Energy. A estatal receberá, pelo negócio, até US\$ 1,530 bilhão. A empresa brasileira receberá US\$ 1,407 bilhão à vista (valor sujeito a ajustes até o fechamento da operação). A operação prevê, ainda, um pagamento adicional de até US\$ 123 milhões, a ser efetuado assim que o processo de redeterminação do campo de Agbami, na Nigéria, for implementado.

**BRF e JBS ficam de fora da reabertura da Rússia a frigoríficos do país.** Quase um ano depois de proibir as importações de carnes bovina e suína do Brasil, a Rússia anunciou a reabertura de seu mercado, informou hoje o ministro da Agricultura, Blairo Maggi. No entanto, a reabertura russa é bastante limitada e não contempla BRF e JBS, que são as maiores produtoras de carne suína e bovina do país, respectivamente. De acordo com informações do Serviço Sanitário da Rússia (Rosselkhoznadzor), nove frigoríficos brasileiros poderão voltar a exportar carnes ao russos.

**CCR dá mais um passo no processo de reestruturação.** À frente da CCR desde agosto, o presidente da companhia, Leonardo Vianna, iniciou nova etapa do processo de reestruturação do grupo, líder no mercado brasileiro de infraestrutura. Em sua primeira entrevista desde que assumiu o cargo, Vianna anunciou a criação de duas vice-presidências na CCR - uma de gestão corporativa e outra de compliance. A reestruturação ocorre no momento em que a empresa faz um movimento forte para ampliar o portfólio - disputa hoje o leilão da Rodovia de Integração do Sul (RIS) - e busca aprofundar as regras de conformidade.

## 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%	<b>0,89%</b>	Alta
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.a)	Out	10,94%	10,04%	<b>10,79%</b>	Média
	09:30	EUA	Renda pessoal	Set	0,40%	0,30%	<b>0,20%</b>	Alta
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Set	0,40%	0,30%	<b>0,40%</b>	Alta
	09:30	EUA	PCE Deflator (% a.m.)	Set	0,10%	0,00%	<b>0,10%</b>	Média
	09:30	EUA	PCE Deflator (% a.a.)	Set	2,00%	2,00%	<b>2,00%</b>	Média
	09:30	Brasil	Dívida Líquida/PIB (%)	Set	-	51,20%	<b>52,20%</b>	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	<b>29,40</b>	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	<b>109,80</b>	Média
	07:00	UE	PIB (% tri)	3T	0,40%	0,40%	<b>0,20%</b>	Alta
	07:00	UE	PIB (% a.a.)	3T	1,8%	2,10%	<b>1,70%</b>	Alta
	07:00	UE	Confiança do Consumidor	Out	-2,70	-2,70	<b>-2,70</b>	Alta
	08:00	Brasil	Taxa de Desemprego	Set	-	12,10%	<b>11,90%</b>	Alta
	11:00	EUA	Confiança do consumidor CB	Out	135,80	138,40	<b>137,90</b>	Alta
	22:00	China	PMI não-manufatura	Out	54,90	54,90	<b>53,90</b>	Média
	22:00	China	PMI industrial	Out	50,60	50,80	<b>50,20</b>	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%	<b>10,10%</b>	Média
	07:00	UE	IPC-núcleo	Out	1,00%	0,90%	<b>1,10%</b>	Média
	07:00	UE	IPC (% a.a.)	Out	2,20%	2,10%	<b>2,20</b>	Média
	08:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Out	-	4,90%	<b>-2,5%</b>	Alta
	09:15	EUA	Criação de Vagas - ADP	Out	189k	230k	<b>227k</b>	Alta
	09:30	EUA	Índice do custo do emprego	3T	0,70%	0,60%	<b>0,80%</b>	Média
	10:45	EUA	Chicago Purchasing Manager	Out	60,30	60,40	<b>58,40</b>	Alta
	22:45	China	PMI Industrial Caixin	Out	50,00	50,00	<b>50,10</b>	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	31-Oct	87.424	0,6	2,0	10,2	14,4
Dow Jones	EUA	31-Oct	25.116	1,0	1,7	(5,1)	1,1
S&P 500	EUA	31-Oct	2.712	1,1	2,0	(6,9)	0,9
MEXBOL	México	31-Oct	43.943	0,9	(4,1)	(11,2)	(10,1)
Merval	Argentina	31-Oct	29.491	0,2	0,4	(11,9)	(1,6)
Euro Stoxx	Europa	1-Nov	3.198	1,6	2,0	(5,9)	(9,3)
FTSE 100	Reino Unido	1-Nov	7.128	1,3	2,7	(5,1)	(6,5)
CAC 40	França	1-Nov	5.074	1,1	1,9	(7,6)	(4,9)
DAX	Alemanha	1-Nov	11.448	1,4	2,2	(6,5)	(11,8)
Shanghai	China	1-Nov	2.603	1,4	0,2	(7,7)	(21,0)
Nikkei 225	Japão	1-Nov	21.920	2,2	3,5	(9,1)	(3,8)
Hang Seng	Hong Kong	1-Nov	24.980	1,6	1,1	(10,1)	(16,4)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
BRKM5	6,8	52,15	SANB11	(5,2)	42,20	PETR4	2.317,3
VALE3	5,3	56,71	RADL3	(3,4)	62,82	ITUB4	786,9
BRAP4	5,2	34,56	UGPA3	(2,4)	44,25	BBDC4	669,2
CIEL3	4,5	13,20	BTOW3	(2,3)	34,50	BBAS3	526,9
GOAU4	3,7	7,94	CMIG4	(2,0)	11,03	GGBR4	504,8
RENT3	3,6	28,75	CVCB3	(2,0)	56,60	PETR3	441,8
SUZB3	3,5	37,85	MRVE3	(1,7)	12,64	ABEV3	439,4
BRFS3	3,4	21,90	QUAL3	(1,7)	14,40	B3SA3	360,5
CSNA3	3,1	9,57	FLRY3	(1,7)	20,85	RENT3	323,7
RAIL3	3,1	16,65	WEGE3	(1,6)	18,00	ITSA4	314,1

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	75,5	(0,6)	(2,8)	(8,8)	13,1
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(1,3)	(3,4)	(10,8)	9,1
Ouro	USD/Onça	1.214,8	(0,7)	(1,5)	2,0	(6,2)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,72	0,7	2,2	(8,1)	12,4
Real/Euro	BRL/EUR	4,21	0,4	1,4	(10,4)	6,4
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,75	1,2	1,7	(10,0)	6,8
Real/Yuan	BRL/CNH	0,53	0,6	2,0	(9,3)	5,3
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	3,0	4,9	5,7	(40,0)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	30-Oct	31-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-143.358</b>	<b>-145.253</b>	<b>-1.895</b>
Bancos	-147.668	-149.563	-1.895
DTVM's e Corretoras	50	50	0
Outras Jurídicas Fin.	4.260	4.260	0
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-76.235</b>	<b>-85.038</b>	<b>-8.803</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>208.828</b>	<b>219.371</b>	<b>10.543</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>9.380</b>	<b>10.020</b>	<b>640</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>1.385</b>	<b>900</b>	<b>-485</b>

Fonte: Bloomberg

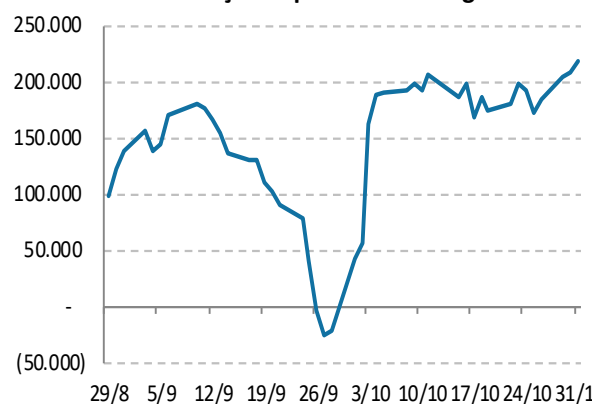
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	30-Oct	31-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>7.825</b>	<b>7.820</b>	<b>-5</b>
Bancos	7.825	8.040	215
DTVM's e Corretoras	0	-220	-220
Investidor Institucional	121.459	122.327	868
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-128.131</b>	<b>-128.821</b>	<b>-690</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-933</b>	<b>-421</b>	<b>512</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-220</b>	<b>-905</b>	<b>-685</b>

Fonte: Bloomberg

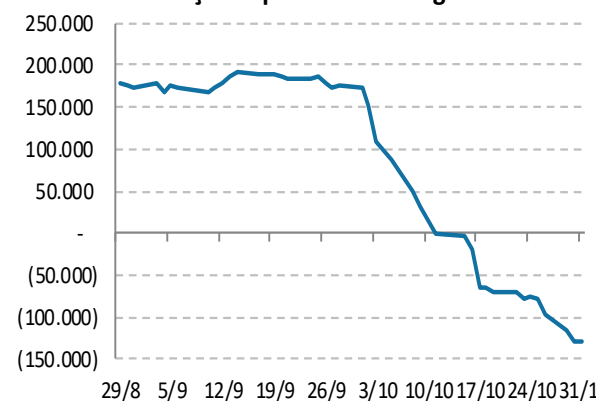
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	30-Oct	31-Oct	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-817.087</b>	<b>-844.292</b>	<b>-27.205</b>
Bancos	-678.432	-706.072	-27.640
DTVM's e Corretoras	-1.490	-1.520	-30
Outras Jurídicas Fin.	-137.165	-136.700	465
<b>Investidor Institucional</b>	<b>46.201</b>	<b>52.562</b>	<b>6.361</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>756.819</b>	<b>778.189</b>	<b>21.370</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>11.762</b>	<b>9.226</b>	<b>-2.536</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>2.305</b>	<b>4.315</b>	<b>2.010</b>

Fonte: Bloomberg

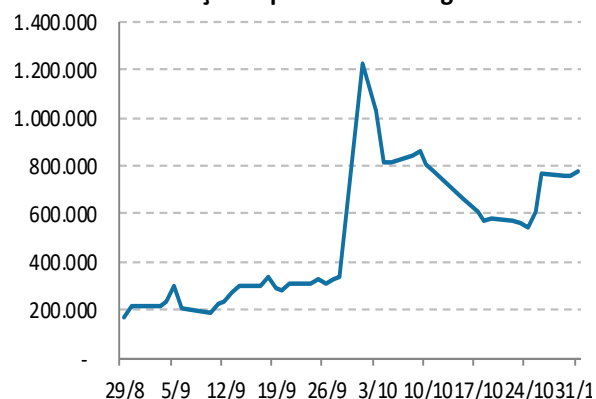
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.