

# Morning Call

segunda-feira, 5 de novembro  
de 2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Os nervos voltam a ficar à flor da pele na medida que se aproxima as eleições nos EUA onde a perspectiva de perda de poder do partido Republicano sobre o Congresso sugere enfraquecimento do presidente Donald Trump. Neste sentido o presidente tem sido bastante agressivo em sua pauta na estratégia já conhecida de criar factoides para chamar atenção para si e não para as falhas da sua administração. Há muita expectativa também sobre as conversas entre EUA e China, mas isto não deve avançar este ano uma vez que Washington tende a deixar em “banho maria” esta negociação usando esta como margem de manobra.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Esta semana devemos ver a continuidade dos anúncios da equipe do presidente Jair Bolsonaro bem como o detalhamento do plano econômico de Paulo Guedes. Por enquanto é relativamente simples conseguir boas notícias uma vez que não há necessidade de ser efetivo, bons nomes e boas intenções podem continuar mantendo positiva a perspectiva na bolsa. Na agenda econômica doméstica os dados da inflação na região metropolitana seguem baixos, o IPC-FIPE veio em apenas 0,48% frente uma projeção mediana de 0,52%. O Relatório FOCUS, divulgado toda segunda-feira, apontou queda no IPCA esperado para 2018 de 4,43% para 4,40% e estabilidade para o ano que vem em 4,22%. A projeção de câmbio estaciona em R\$ 3,70 para fim de 2018 e em R\$ 3,80 para final de 2019.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Emirates Steel fecha contrato de alto valor por quatro anos com brasileira Vale.** A Emirates Steel, maior produtora de aço dos Emirados Árabes Unidos, assinou um contrato de alto valor de quatro anos com a brasileira Vale, disse a empresa em comunicado neste domingo. A Vale, maior produtora mundial de minério de ferro, fornecerá pelotas de minério de ferro para a produção de aço da Emirates Steel em Abu Dhabi, disse a siderúrgica em comunicado, sem fornecer o valor do negócio. A Emirates Steel tem uma demanda de pelotas de minério de ferro de cerca de 6 milhões de toneladas por ano.

**Cteep vence disputa sobre ágio na Câmara Superior do Carf.** Em meio à jurisprudência desfavorável, os contribuintes conseguiram recentemente um precedente importante sobre ágio com uso de empresa veículo na Câmara Superior do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (Carf). Por maioria, os conselheiros da 1ª Turma cancelaram duas autuações recebidas pela Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista (Cteep). As autuações referem-se a ágio gerado na venda da Cteep.

**Fazenda dá pareceres contrários à renovação de ferrovias da Vale.** Dois pareceres inéditos da Secretaria de Promoção e Defesa da Concorrência (Seprac) do Ministério da Fazenda defendem que não sejam feitas as renovações antecipadas dos contratos de concessão de duas ferrovias operadas pela mineradora Vale: a Estrada de Ferro Carajás (EFC) e a Estrada de Ferro Vitória-Minas (EFVM). O principal argumento contra a medida é que o volume de investimentos adicionais previstos na prorrogação das concessões não justificaria o uso dessa excepcionalidade.

**Prévia aponta lucro de R\$ 10,8 bilhões para Petrobras no 3º trimestre.** A exemplo do balanço financeiro do segundo trimestre, quando a Petrobras reportou um lucro de R\$ 10 bilhões e garantiu o seu melhor resultado trimestral em sete anos, a companhia deve voltar a divulgar um demonstrativo sólido nesta terça-feira (dia 6) — antes da abertura da B3. Segundo média das projeções de cinco instituições consultadas pelo Valor, a estatal deve divulgar ganho líquido da ordem de R\$ 10,8 bilhões no terceiro trimestre, montante 40 vezes superior ao apurado em igual intervalo de 2017.

## 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		Média
	12:45	EUA	PMI Composto - Markit	Out	-	54,80		Média
06/11/2018	07:00	UE	PMI Serviços - Markit	Out	53,30	53,30		Média
	07:00	UE	PMI Composto - Markit	Out	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	1-Nov	88.419	1,1	3,1	12,5	15,7
Dow Jones	EUA	1-Nov	25.381	1,1	2,8	(4,8)	2,2
S&P 500	EUA	1-Nov	2.740	1,1	3,1	(6,3)	2,0
MEXBOL	México	1-Nov	45.447	3,4	(0,8)	(8,8)	(7,0)
Merval	Argentina	1-Nov	31.309	6,2	6,6	(3,9)	4,5
Euro Stoxx	Europa	2-Nov	3.204	0,2	2,2	(6,1)	(9,1)
FTSE 100	Reino Unido	2-Nov	7.115	(0,2)	2,5	(5,1)	(6,7)
CAC 40	França	2-Nov	5.092	0,4	2,3	(7,3)	(4,6)
DAX	Alemanha	2-Nov	11.469	0,2	2,4	(7,1)	(11,6)
Shanghai	China	2-Nov	2.676	0,1	0,3	(7,6)	(20,9)
Nikkei 225	Japão	2-Nov	22.244	(1,1)	2,4	(10,6)	(4,8)
Hang Seng	Hong Kong	2-Nov	26.486	1,7	2,8	(8,5)	(14,9)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
PCAR4	6,7	83,46	BTOW3	(6,8)	32,14	PETR4	2.680,1
BBDC4	5,7	36,26	CYRE3	(2,4)	14,25	BBDC4	1.433,9
BBDC3	5,3	31,84	CIEL3	(2,2)	12,91	ITUB4	747,6
TIMP3	4,7	12,14	SUZB3	(2,1)	37,04	B3SA3	742,6
GOLL4	4,6	19,25	LAME4	(2,1)	18,40	BBAS3	675,7
VIVT4	3,7	44,83	VVAR11	(1,9)	16,55	GGBR4	559,5
CPLE6	3,4	27,12	PETR3	(1,8)	29,77	ABEV3	364,0
B3SA3	3,4	27,44	USIM5	(1,6)	10,12	PETR3	319,2
BBSE3	2,5	27,15	PETR4	(1,1)	27,32	LAME4	307,8
GOAU4	2,5	8,14	SANB11	(0,9)	41,80	SANB11	255,9

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	72,9	(3,4)	(6,1)	(14,2)	9,2
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(2,5)	(5,8)	(15,4)	6,4
Ouro	USD/Onça	1.233,4	1,5	(0,0)	3,7	(4,8)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,70	(0,6)	1,6	(7,9)	11,7
Real/Euro	BRL/EUR	4,22	0,2	1,7	(9,3)	6,6
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,82	1,3	3,1	(8,1)	8,2
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	0,2	2,2	(8,3)	5,5
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	0,1	5,0	2,0	(39,9)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	31-Oct	1-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-145.253</b>	<b>18.011</b>	<b>163.264</b>
Bancos	-149.563	16.446	166.009
DTVM's e Corretoras	50	40	-10
Outras Jurídicas Fin.	4.260	1.525	-2.735
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-85.038</b>	<b>-175.713</b>	<b>-90.675</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>219.371</b>	<b>146.552</b>	<b>-72.819</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>10.020</b>	<b>12.090</b>	<b>2.070</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>900</b>	<b>-940</b>	<b>-1.840</b>

Fonte: Bloomberg

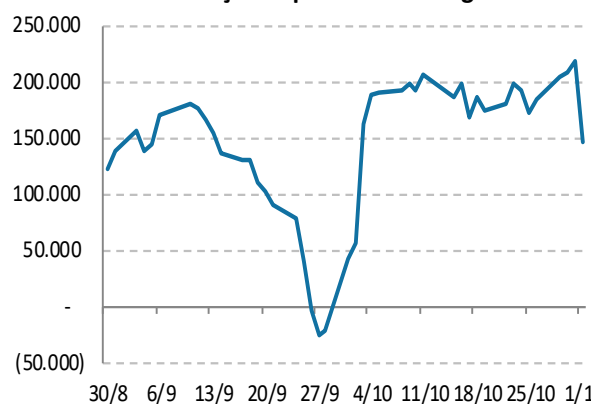
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	31-Oct	1-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>7.820</b>	<b>7.525</b>	<b>-295</b>
Bancos	8.040	7.755	-285
DTVM's e Corretoras	-220	-230	-10
Investidor Institucional	122.327	122.763	436
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-128.821</b>	<b>-129.140</b>	<b>-319</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-421</b>	<b>-968</b>	<b>-547</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-905</b>	<b>-180</b>	<b>725</b>

Fonte: Bloomberg

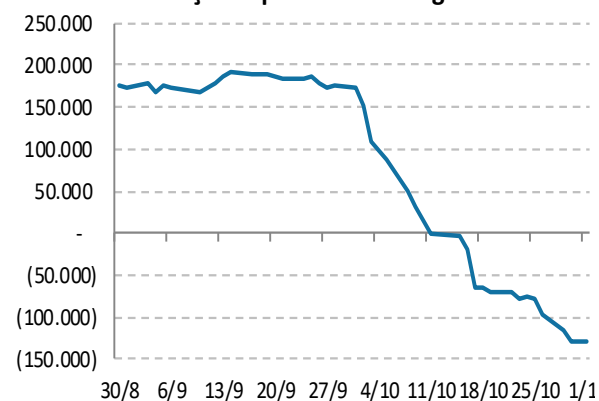
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	31-Oct	1-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-844.292</b>	<b>-633.557</b>	<b>210.735</b>
Bancos	-706.072	-493.202	212.870
DTVM's e Corretoras	-1.520	-3.165	-1.645
Outras Jurídicas Fin.	-136.700	-137.190	-490
<b>Investidor Institucional</b>	<b>52.562</b>	<b>-46.319</b>	<b>-98.881</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>778.189</b>	<b>655.304</b>	<b>-122.885</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>9.226</b>	<b>20.362</b>	<b>11.136</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>4.315</b>	<b>4.210</b>	<b>-105</b>

Fonte: Bloomberg

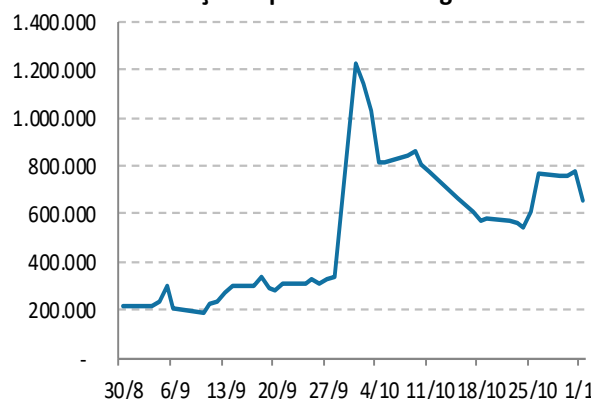
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.