

# Morning Call

segunda-feira, 30 de julho de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Esta semana teremos muita movimentação nas taxas de juros mundo a fora. Grandes bancos centrais irão determinar suas taxas básicas entre eles os BCs dos EUA, Índia, Japão, Reino Unido e, claro, Brasil. Tudo conspira para uma manutenção dos juros nos EUA seguindo a estratégia gradualista de Powell, mas há uma possibilidade de uma surpresa para cima na medida em que os dados de desemprego nunca estiveram tão baixos. Outro ponto de atenção é a agenda de resultados corporativos por lá que segurou um pouco do apetite dos investidores.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Foi divulgado na manhã de hoje o IGP-M e este acelerou 0,51%, uma queda em relação ao período anterior quando influenciado pela greve dos caminhoneiros o índice havia subido 1,87%. O responsável pela queda relativa foi a queda do IPA agrícola que depois de ter experimentado uma alta de 3,03% retrocedeu 1,83% agora. Fora os efeitos da paralização dos transportes entre maio e junho, o que explica a alta recente dos preços de alimentos principalmente, há elementos mais perenes na elevação dos preços como a alta de preços administrados. Os destaques de alta são Energia Elétrica e Ônibus Urbano o que reforçam a percepção de alta mais difusa em meses próximos. Esta semana teremos COPOM e acreditamos que o BCB irá deixar onde está a taxa reiterando em discurso seu tom que vincula a alta recente a um choque.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Marfrig dá exclusividade para Tyson Foods adquirir Keystone.** Marfrig dá exclusividade para Tyson Foods adquirir Keystone. A Tyson Foods, maior empresa de carnes dos EUA, fechou exclusividade com a Marfrig Global Foods na negociação para adquirir a Keystone, conforme duas fontes próximas à transação. A operação pode ser concluída nos próximos dias e incluirá os ativos nos Estados Unidos e na Ásia. A Keystone é a maior fornecedora global da rede de restaurantes McDonald's.

**Cade autoriza abertura de inquérito contra a Rumo** O Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) autorizou a abertura de um inquérito administrativo para apurar possível abuso de posição dominante no mercado pela Rumo Logística Operadora Multimodal. A decisão de instaurar o procedimento foi embasada em representação protocolada contra o grupo, em 2016, pela Agroviva por infração à ordem econômica e parecer da Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT), conforme despacho do Cade.

**Lucro da Hypera sobe 50,7% no segundo trimestre.** A Hypera — antiga Hypermarchas — registrou lucro líquido de R\$ 277,8 milhões no segundo trimestre de 2018, o que representa um crescimento de 50,7% em relação ao mesmo período de 2017. Na mesma base de comparação, a receita líquida da companhia avançou 12,5%, passando de R\$ 817,4 milhões para R\$ 920 milhões.

**Eletropaulo reverte lucro e tem prejuízo de R\$ 155,6 milhões.** A Eletropaulo terminou o segundo trimestre do ano com prejuízo líquido de R\$ 155,6 milhões, ante o lucro de R\$ 28,4 milhões registrado no mesmo intervalo do ano passado. O balanço foi afetado por efeitos como a variação negativa do resultado financeiro, despesas com assessoria jurídica e financeira para a oferta pública de aquisição de ações (OPA) feita pela companhia e com a oferta subsequente de ações planejada anteriormente, e também com despesas relacionadas a fundos de pensão.

## AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

30-Jul						
Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
30/07/2018	06:00	UE	Confiança de Empresas e Consumidores	Jul	112	112,3
	06:00	UE	Confiança do Consumidor	Jul	-60,00%	-60,00%
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.m)	Jul	1%	1,87%
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.a)	Jul	8,20%	6,92%
	10:30	Brasil	Superávit Primário	Jun	-15,0b	-8,2b
	10:30	Brasil	Dívida Líquida/PIB (%)	Jun	51,10%	51,30%
	11:00	EUA	Venda pendente de moradias	Jun	0,20%	-0,005
	11:30	EUA	Índice de atividade das Empresas Fed Dallas	Jul	31	36,5
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Jul	-	USD1516m
	22:00	China	PMI não-manufatura	Jul	54,9	55,0
	22:00	China	PMI industrial	Jul	51,3	51,5
31/07/2018	06:00	UE	Taxa de desemprego	Jun	8,30%	8,40%
	06:00	UE	IPC-núcleo	Jul	1,00%	0,90%
	06:00	UE	IPC (Anual)	Jul	2,00%	0,02
	06:00	UE	PIB (% tri)	2T	0,00	0,00
	06:00	UE	PIB (%a.a.)	2T	2,20%	2,50%
	09:30	EUA	Renda pessoal	Jun	0,40%	0,40%
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Jun	0,40%	0,20%
	10:45	EUA	Chicago Purchasing Manager	Jul	61,8	64,1
11:00	EUA	Confiança do Consumidor CB	Jul	126,5	126,4	
01/08/2018	05:00	UE	PMI Industrial - Markit	Jul	55,1	55,1
	08/06	Brasil	Balança Comercial	Jul	USD5707m	USD5882m
	08/06	Brasil	Exportações	Jul	USD23500	USD20202m
	08:00	Brasil	IPC-S	Jul	0,24%	0,38%
	09:00	Brasil	IPP (% a.a.)	Jun	-	9,66%
	09:15	EUA	Criação de Vagas - ADP	Jul	185k	177k
	10:00	Brasil	PMI Manufatura	Jul	-	4980,00%
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Jul	55,5	55,5
	11:00	EUA	ISM Manufacturing	Jul	59,3	60,2
	11:00	EUA	Preços no Setor Manufatureiro ISM	Jul	75,5	76,8
A definir	Brasil	Decisao Taxa de Juros	Ago	6,50%	6,50%	
A definir	Brasil	Utilização da Capacidade Instalada- CNI	Jun	76,00%	75,90%	
02/08/2018	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Jul	220k	217k
	11:00	EUA	Pedidos à indústria	Jun	0,70%	0,40%
	11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul	-	1,00%
	11:00	EUA	Pedidos de bens de capital	Jul	-	1%
03/08/2018	05:00	UE	PMI Serviços - Markit	Jul	5440,00%	9:36
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Jul	5430,00%	7:12
	06:00	UE	Vendas no varejo (% a.m.)	Jun	0,004	0:00
	06:00	UE	Vendas no varejo (% a.a.)	Jun	1,40%	0:20
	11:00	EUA	Preços no Setor Manufatureiro ISM	Jul	7550,00%	19:12
	A definir	Brasil	Decisao Taxa de Juros	Ago	0,065	1:33
	A definir	Brasil	Utilização da Capacidade Instalada- CNI	Jun	76,00%	18:12
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.a.)	Jun	13,80%	-10,9%
	11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul	-	1,00%
	11:00	EUA	Pedidos de bens de capital	Jul	-	0,60%
	05:00	UE	PMI Serviços - Markit	Jul	54,4	54,4
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Jul	54,3	54,3
	06:00	UE	Vendas no varejo (% a.m.)	Jun	0,40%	0,00%
	06:00	UE	Vendas no varejo (% a.a.)	Jun	1,40%	1,40%
	09:30	EUA	Balança Comercial	Jun	-USD46,1b	-USD43,1b
	09:30	EUA	Nonfarm Payrolls	Jul	193k	213k
	09:30	EUA	Taxa de desemprego	Jul	3,90%	4,0%
	10:00	Brasil	PMI Composto - Markit	Jul	-	47
	10:00	Brasil	PMI Serviços - Markit	Jul	-	47
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Jul	56,2	56,2
10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Jul	-	55,9	
11:00	EUA	ISM Non-Manf. Composite	Jul	58,6	59,1	
A definir	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Jul	-	256305	

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	27-Jul	79.866	0,6	1,6	13,1	4,5
Dow Jones	EUA	27-Jul	25.451	(0,3)	1,6	5,5	2,5
S&P 500	EUA	27-Jul	2.819	(0,7)	0,6	4,4	4,9
MEXBOL	México	27-Jul	49.644	0,4	1,5	5,9	1,6
Merval	Argentina	27-Jul	29.259	0,2	5,9	12,9	(2,4)
Euro Stoxx	Europa	28-Jul	3.527	0,5	1,9	3,8	0,1
FTSE 100	Reino Unido	28-Jul	7.701	0,5	0,3	1,0	1,0
CAC 40	França	28-Jul	5.488	0,3	1,8	3,6	2,8
DAX	Alemanha	28-Jul	12.860	0,4	2,4	4,1	(0,9)
Shanghai	China	28-Jul	2.874	(0,3)	1,6	2,1	(12,8)
Nikkei 225	Japão	28-Jul	22.713	0,6	0,1	2,0	(0,3)
Hang Seng	Hong Kong	28-Jul	28.804	0,1	2,1	1,6	(3,5)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CSNA3	7,4	9,30	LREN3	(3,3)	30,55	PETR4	715,1
GOAU4	4,7	7,87	BTOW3	(2,6)	28,58	ITUB4	588,0
GGBR4	3,6	16,84	RENT3	(2,4)	24,82	BBDC4	515,9
SANB11	2,6	36,00	FLRY3	(1,8)	27,40	ABEV3	339,3
BRAP4	2,5	32,06	SBSP3	(1,6)	25,52	BBAS3	217,7
PETR3	2,2	22,10	NATU3	(1,5)	29,56	CSNA3	159,3
SUZB3	2,2	43,40	SMLS3	(1,3)	52,30	RENT3	155,9
PETR4	1,9	19,77	VVAR11	(1,3)	20,00	MGLU3	147,8
QUAL3	1,7	20,30	MGLU3	(1,3)	129,80	GGBR4	144,2
CCRO3	1,3	10,81	CPLE6	(1,3)	21,32	ITSA4	131,6

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	74,3	(0,3)	1,7	(4,3)	11,3
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(1,3)	(2,5)	(5,6)	14,8
Ouro	USD/Onça	1.224,2	0,1	(0,4)	(2,2)	(5,5)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,71	(0,9)	(1,5)	(3,9)	12,0
Real/Euro	BRL/EUR	4,33	(0,8)	(2,1)	(3,0)	9,2
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,86	(1,0)	(1,8)	(3,9)	9,2
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	(0,9)	(2,1)	(6,7)	7,3
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,14	(0,7)	(0,7)	(3,5)	(21,4)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	26-Jul	27-Jul	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-90.743</b>	<b>-59.818</b>	<b>30.925</b>
Bancos	-90.403	-59.348	31.055
DTVM's e Corretoras	15	15	0
Outras Jurídicas Fin.	-355	-485	-130
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-79.180</b>	<b>-91.703</b>	<b>-12.523</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>161.198</b>	<b>140.471</b>	<b>-20.727</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>7.020</b>	<b>8.980</b>	<b>1.960</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>1.705</b>	<b>2.070</b>	<b>365</b>

Fonte: Bloomberg

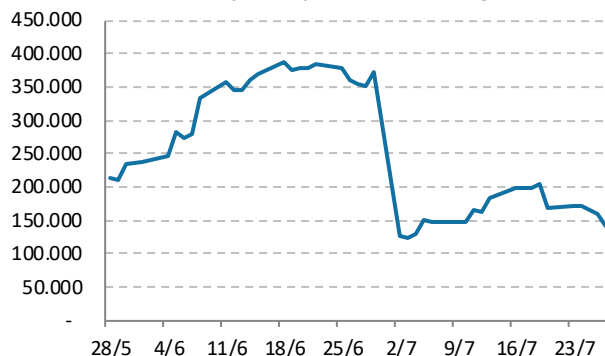
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	26-Jul	27-Jul	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>2.420</b>	<b>2.690</b>	<b>270</b>
Bancos	3.700	3.850	150
DTVM's e Corretoras	-1.280	-1.160	120
Investidor Institucional	-96.575	-97.190	-615
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>94.501</b>	<b>94.886</b>	<b>385</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.296</b>	<b>-1.291</b>	<b>5</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>950</b>	<b>905</b>	<b>-45</b>

Fonte: Bloomberg

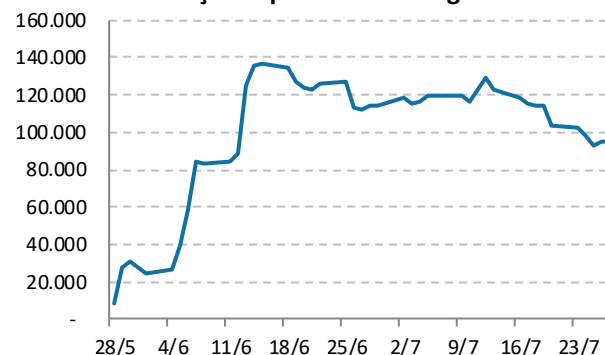
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	26-Jul	27-Jul	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>271.347</b>	<b>206.427</b>	<b>-64.920</b>
Bancos	410.477	346.122	-64.355
DTVM's e Corretoras	-2.345	-2.335	10
Outras Jurídicas Fin.	-136.785	-137.360	-575
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-358.925</b>	<b>-286.446</b>	<b>72.479</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>79.255</b>	<b>69.986</b>	<b>-9.269</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-11.802</b>	<b>-13.522</b>	<b>-1.720</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>20.125</b>	<b>23.555</b>	<b>3.430</b>

Fonte: Bloomberg

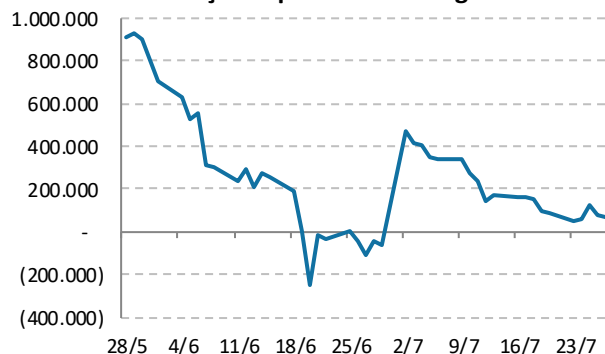
**Contratos Futuros de Dólar**  
Posição Líquida de Estrangeiros



**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)

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.