

Morning Call

quarta-feira, 1 de agosto de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas internacionais operam em queda no dia de hoje, refletindo o aumento da tensão comercial entre EUA e China, que prometeu retaliação ao governo americano caso continuem a adotar as tarifas mais elevadas. Como resultado, o preço do dólar se valoriza frente as demais moedas e as taxas dos títulos americanos operam em alta. Na agenda, dia é marcado pela decisão da taxa de juros americana, que será divulgado pelo FOMC às 15h. Pela manhã, dados de despesas com construção e PMI de manufatura serão divulgados às 11h, podendo influenciar o direcionamento do mercado no dia de hoje. Preços do petróleo caem forte: WTI -1,15% (USD 67,97) e Brent -1,36% (USD 73,20), após dados do American Petroleum Institute apontar crescimento dos estoques americanos de barris de petróleo.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



A política monetária também é destaque no mercado local, com decisão do COPOM sendo divulgado hoje após as 18h: maior probabilidade, segundo economistas, é a manutenção da taxa em 6,5%. Às 15h, balança comercial de julho também é divulgada, com expectativa de R\$ 5,7 bilhões de ganhos líquidos. Ainda hoje, utilização da capacidade instalada, pelo CNI, é divulgado com expectativa de 76,0% de utilização. Na política, mercado repercute entrevista de Marina Silva, ontem à noite na Globonews, e as coligações dos partidos para indicar os vice-presidentes das candidaturas até 15 de agosto. O dia ainda terá reflexos da temporada de resultados corporativos, com destaque para Arezzo e Smiles.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Raia Drogasil pretende abrir 20 pontos no Pará. Maior grupo de varejo de farmácias no país, a Raia Drogasil (RD) planeja abrir 20 pontos no mercado do Pará em quatro ou cinco meses, disse o presidente Márcilio Pousada, em teleconferência com analistas na tarde desta terça-feira (31). A empresa entrou no mercado paraense em junho. “Queremos ocupar o ‘gap’ com o encolhimento da Big Ben”, disse ele. A rede é controlada pela BR Pharma, empresa em recuperação judicial.

Lucro da Cteep cresce 353,7% no segundo trimestre. A transmissora de energia ISA Cteep terminou o segundo trimestre do ano com lucro líquido regulatório de R\$ 342,4 milhões, crescimento de 353,7% em relação ao ganho de R\$ 75,5 milhões apurado no mesmo intervalo de 2017. O forte aumento é reflexo do início do recebimento das indenizações por ativos antigos de transmissão, que tiveram as concessões renovadas antecipadamente, e que passaram a ser pagas via tarifa em julho do ano passado.

BRF rola R\$ 3,2 bilhões em dívidas com o Banco do Brasil. Paralelamente ao plano de venda de ativos, a BRF segue avançando na rolagem de suas dívidas com bancos no Brasil. Em 20 de julho, o conselho de administração da empresa aprovou a proposta de refinanciamento de R\$ 3,2 bilhões em dívidas junto ao Banco do Brasil. A ata da reunião foi enviada hoje à Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Governo solta amarras do crédito imobiliário. O Conselho Monetário Nacional (CMN) aprovou a maior reforma nas regras do financiamento imobiliário desde a criação da alienação fiduciária, há duas décadas. Concedeu aos bancos mais liberdade para indexação dos contratos e acabou com a destinação dos recursos da poupança para o Sistema Financeiro da Habitação (SFH). O governo também voltou a permitir a utilização dos recursos do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS) para a compra de imóveis até R\$ 1,5 milhão.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
30/07/2018	06:00	UE	Confiança de Empresas e Consumidores	Jul	112,00	112,30
	06:00	UE	Confiança do Consumidor	Jul	-60,00%	-60,00%
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.m)	Jul	0,50%	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	31,00	36,50
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Jul	-	USD1516m
	22:00	China	PMI não-manufatura	Jul	54,90	55,00
31/07/2018	22:00	China	PMI industrial	Jul	51,30	51,50
	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%	2,00%
	06:00	UE	PIB (% tri)	2T	0,40%	0,40%
	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	61,80	64,10
01/08/2018	11:00	EUA	Confiança do Consumidor CB	Jul	126,50	126,40
	05:00	UE	PMI Industrial - Markit	Jul	55,10	55,10
	08/06	Brasil	Balança Comercial	Jul	USD5707m	USD5882m
	08/06	Brasil	Exportações	Jul	USD23500m	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	-	49,80
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Jul	55,50	55,50
	11:00	EUA	ISM Manufacturing	Jul	59,30	60,20
02/08/2018	11:00	EUA	Preços no Setor Manufatureiro ISM	Jul	75,50	76,80
	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%
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Jul	220k	217k
	11:00	EUA	Pedidos à indústria	Jun	0,70%	0,40%
03/08/2018	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	54,40	54,40
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Jul	54,30	54,30
	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%
	11:00	EUA	Preços no Setor Manufatureiro ISM	Jul	75,50	76,80
	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%
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.a.)	Jun	13,80%	-10,90%
	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	54,40	54,40
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Jul	54,30	54,30
	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%	4,00%
	10:00	Brasil	PMI Composto - Markit	Jul	-	47,00
10:00	Brasil	PMI Serviços - Markit	Jul	-	47,00	
10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Jul	56,20	56,20	
10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Jul	-	55,90	
11:00	EUA	ISM Non-Manf. Composite	Jul	58,60	59,10	
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	31-Jul	79.220	(1,3)	(0,8)	8,9	3,7
Dow Jones	EUA	31-Jul	25.415	0,4	(0,1)	4,7	2,3
S&P 500	EUA	31-Jul	2.816	0,5	(0,1)	3,6	4,8
MEXBOL	México	31-Jul	49.698	(0,0)	0,1	4,3	1,7
Merval	Argentina	31-Jul	29.287	0,2	0,1	12,5	(2,3)
Euro Stoxx	Europa	1-Aug	3.525	0,4	(0,0)	3,8	0,0
FTSE 100	Reino Unido	1-Aug	7.749	0,6	0,6	1,5	1,7
CAC 40	França	1-Aug	5.518	0,7	0,5	4,0	3,4
DAX	Alemanha	1-Aug	12.806	0,1	(0,4)	4,1	(1,3)
Shanghai	China	1-Aug	2.876	0,3	0,1	1,0	(12,7)
Nikkei 225	Japão	1-Aug	22.554	0,0	(0,7)	1,1	(1,0)
Hang Seng	Hong Kong	1-Aug	28.583	(0,5)	(0,8)	(1,3)	(4,3)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
ELET3	3,5	17,27	CIEL3	(9,7)	14,35	ITUB4	1.071,0
BRKM5	2,6	54,71	UGPA3	(8,1)	40,65	PETRA4	756,7
ELET6	2,4	19,28	CSAN3	(5,8)	36,87	BBDC4	326,4
BRAP4	1,7	32,58	RENT3	(4,9)	23,75	CIEL3	269,0
MGLU3	1,7	132,26	GOLL4	(4,4)	13,81	ITSA4	250,9
RAIL3	1,2	14,85	ITUB4	(4,2)	45,00	BBAS3	225,1
FLRY3	1,0	27,38	ITSA4	(4,0)	10,42	B3SA3	168,6
VALE3	0,9	54,84	GOAU4	(3,6)	7,69	RENT3	138,3
SUZB3	0,8	44,55	USIM5	(3,2)	8,87	GGBR4	135,1
MRFG3	0,7	8,20	ECOR3	(3,1)	7,80	EMBR3	122,9

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	74,3	(1,0)	(0,1)	(6,5)	11,3
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(2,0)	0,1	(7,3)	14,9
Ouro	USD/Onça	1.224,2	0,2	(0,0)	(2,3)	(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	0,7	1,2	(3,1)	13,4
Real/Euro	BRL/EUR	4,39	0,6	1,5	(3,0)	10,9
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,93	0,7	1,4	(3,7)	10,8
Real/Yuan	BRL/CNH	0,55	1,0	1,5	(5,5)	8,8
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,14	0,0	0,7	2,2	(20,8)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	30-Jul	31-Jul	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-41.333	-81.658	-40.325
Bancos	-39.948	-81.073	-41.125
DTVM's e Corretoras	15	15	0
Outras Jurídicas Fin.	-1.400	-600	800
Investidor Institucional	-117.583	-62.994	54.589
Investidores Estrangeiros	152.061	137.962	-14.099
Pessoa Jurídica Não Fin.	4.820	5.170	350
Pessoa Física	2.035	1.520	-515

Fonte: Bloomberg

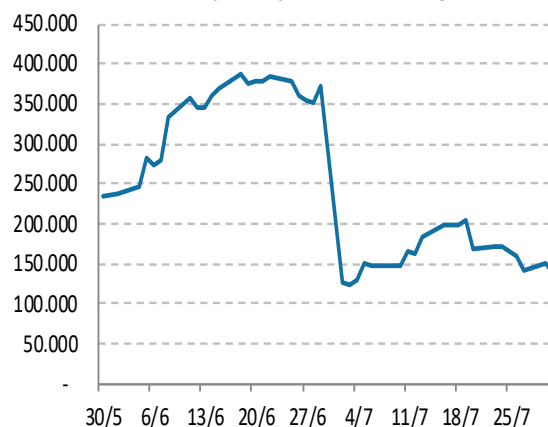
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	30-Jul	31-Jul	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	2.470	2.440	-30
Bancos	3.765	3.710	-55
DTVM's e Corretoras	-1.295	-1.270	25
Investidor Institucional	-98.361	-100.612	-2.251
Investidores Estrangeiros	96.322	97.458	1.136
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.286	-1.286	0
Pessoa Física	855	2.000	1.145

Fonte: Bloomberg

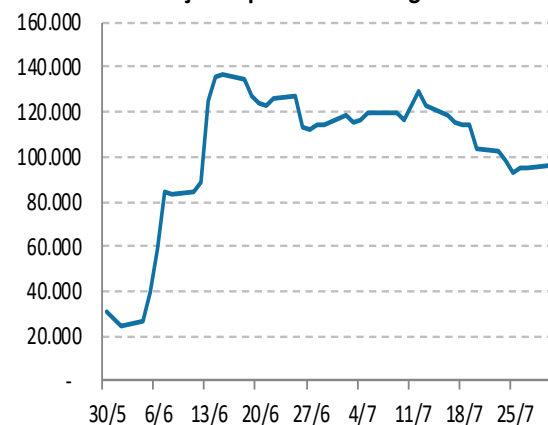
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	30-Jul	31-Jul	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	222.772	191.577	-31.195
Bancos	362.022	331.347	-30.675
DTVM's e Corretoras	-1.695	-1.685	10
Outras Jurídicas Fin.	-137.555	-138.085	-530
Investidor Institucional	-267.461	-285.932	-18.471
Investidores Estrangeiros	34.226	84.300	50.074
Pessoa Jurídica Não Fin.	-13.522	-13.680	-158
Pessoa Física	23.985	23.735	-250

Fonte: Bloomberg

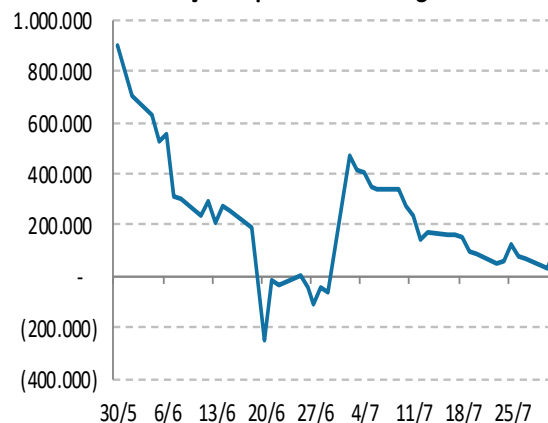
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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

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.