

Morning Call

quinta-feira, 2 de agosto de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

A decisão ontem do FED em manter os juros inalterados veio em linha com o esperado e reforça a perspectiva de alta da taxa na sua próxima reunião. Contudo o receio do aprofundamento da guerra comercial entre Washington e Pequim tem dado o tom dos negócios na manhã de hoje e as bolsas caem, junto com as commodities, no mundo inteiro. Esta situação de instabilidade tende a continuar ao longo do semestre e o resultado líquido disso tende a ser piora na percepção de risco com efeitos deletérios em diversas classes de ativo.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Ontem o COPOM decidiu por unanimidade manter a taxa básica SELIC no atual patamar de 6,50%. Justifica tal ação a percepção de que a inflação em alta foi derivada da greve dos caminhoneiros e como tal deve ser tratada como choque e nesse sentido não cabe a política monetária reagir de pronto à elevação dos preços. Hoje será divulgada a produção Industrial de Junho e se espera uma alta relevante frente ao tomo de maio (a mediana das projeções estão apontando 14% de alta na margem). Será muito interessante observar os dados deste pós-greva dos caminhoneiros para avaliar o tamanho da desaceleração sofrida no 2º trimestre.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Ultrapar: Lucro líquido sobe 2,6% no 2º trimestre, para R\$ 241 milhões. A Ultrapar registrou um lucro líquido de R\$ 241,6 milhões no segundo trimestre de 2018, o que representa um crescimento de 2,6% em relação ao mesmo período de 2017. Na mesma base de comparação, a receita da companhia avançou 19,2%, passando de R\$ 19 bilhões para R\$ 22,6 bilhões. Segundo a Ultrapar ainda, a greve dos caminhoneiros em maio atingiu praticamente todos os negócios da companhia, principalmente a Ipiranga, gerando perdas financeiras no total de R\$ 213 milhões para a empresa.

Retorno das empresas volta a superar a Selic. Pela primeira vez desde 2011, as empresas brasileiras de capital aberto tiveram, na média, retorno sobre o patrimônio superior à taxa básica de juros (Selic) no primeiro trimestre. Isso significa que os negócios dessas companhias, no período de 12 meses até março, renderam mais do que a aplicação de renda fixa de menor risco do país.

Lucro da BR Distribuidora cresce 3,75 vezes no 2º tri, para R\$ 263 mi. A Petrobras Distribuidora (BR) teve lucro líquido de R\$ 263 milhões no segundo trimestre deste ano, 3,75 vezes (275,7%) superior ao lucro de R\$ 70 milhões no segundo trimestre de 2017, segundo dados enviados à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) na noite desta quarta-feira. Os valores referem-se ao atribuível aos controladores. Segundo comunicado da empresa, o crescimento reflete melhores margens de comercialização e incremento do resultado financeiro.

Oi convoca assembleia de acionistas para 3 de setembro para deliberar sobre aumento de capital. A Oi convocou uma assembleia geral de acionistas para o dia 3 de setembro, para a aprovação formal da injeção de capital de 4 bilhões de reais que faz parte do plano de recuperação judicial do grupo, informou a maior operadora de telefonia fixa do país em comunicado na noite de quarta-feira.

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	1-Aug	79.302	0,1	(0,7)	9,0	3,8
Dow Jones	EUA	1-Aug	25.334	(0,3)	(0,5)	4,4	2,0
S&P 500	EUA	1-Aug	2.813	(0,1)	(0,2)	3,5	4,7
MEXBOL	México	1-Aug	49.449	(0,5)	(0,4)	3,7	1,2
Merval	Argentina	1-Aug	29.388	0,3	0,4	12,9	(2,0)
Euro Stoxx	Europa	2-Aug	3.509	(0,5)	(0,5)	3,3	(0,4)
FTSE 100	Reino Unido	2-Aug	7.653	(1,2)	(0,6)	0,2	0,4
CAC 40	França	2-Aug	5.497	(0,4)	0,2	3,7	3,0
DAX	Alemanha	2-Aug	12.737	(0,5)	(1,0)	3,5	(1,9)
Shanghai	China	2-Aug	2.768	(1,8)	(1,7)	(0,8)	(14,3)
Nikkei 225	Japão	2-Aug	22.513	0,9	0,1	2,0	(0,2)
Hang Seng	Hong Kong	2-Aug	27.715	(0,8)	(1,6)	(2,1)	(5,1)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CYRE3	4,6	12,12	VALE3	(3,2)	53,06	PETR4	765,0
MRVE3	3,9	13,72	BRAP4	(2,9)	31,63	ITUB4	570,7
SMLS3	3,5	53,00	UGPA3	(2,3)	39,70	BBDC4	356,8
VVAR11	3,3	22,00	SUZB3	(2,1)	43,60	BBAS3	250,3
ENBR3	3,3	14,10	KROT3	(1,9)	11,09	GGBR4	206,5
QUAL3	3,2	20,70	GGBR4	(1,7)	16,40	ABEV3	180,4
CPLE6	3,2	21,16	CCRO3	(1,5)	10,37	B3SA3	159,9
BTOW3	2,5	28,85	GOAU4	(1,4)	7,58	SUZB3	155,1
ESTC3	2,3	26,55	CMIG4	(1,1)	8,14	ITSA4	143,7
ITSA4	2,2	10,65	WEGE3	(1,1)	18,31	MGLU3	128,0

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	72,4	(2,5)	(2,6)	(8,9)	8,5
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(1,6)	(1,5)	(8,8)	13,1
Ouro	USD/Onça	1.216,0	(0,7)	(0,7)	(2,9)	(6,1)

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,75	(0,2)	1,0	(3,3)	13,2
Real/Euro	BRL/EUR	4,37	(0,5)	1,1	(3,5)	10,4
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,92	(0,2)	1,2	(3,9)	10,6
Real/Yuan	BRL/CNH	0,55	(0,5)	1,0	(6,0)	8,3
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,14	(0,7)	0,0	1,5	(21,4)

Fonte: Bloomberg

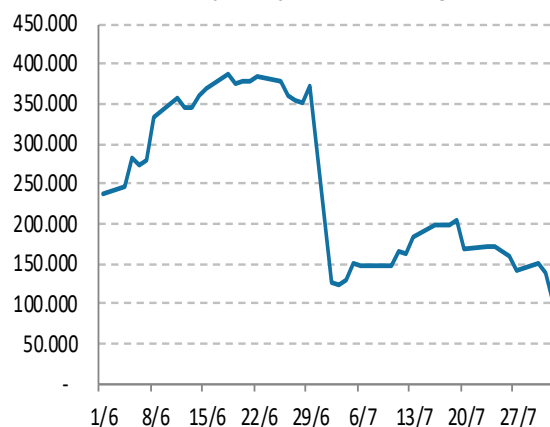
CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro

	31-Jul	1-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-81.658	-221.280	-139.622
Bancos	-81.073	-221.380	-140.307
DTVM's e Corretoras	15	10	-5
Outras Jurídicas Fin.	-600	90	690
Investidor Institucional	-62.994	101.516	164.510
Investidores Estrangeiros	137.962	101.884	-36.078
Pessoa Jurídica Não Fin.	5.170	16.975	11.805
Pessoa Física	1.520	905	-615

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Dólar Posição Líquida de Estrangeiros

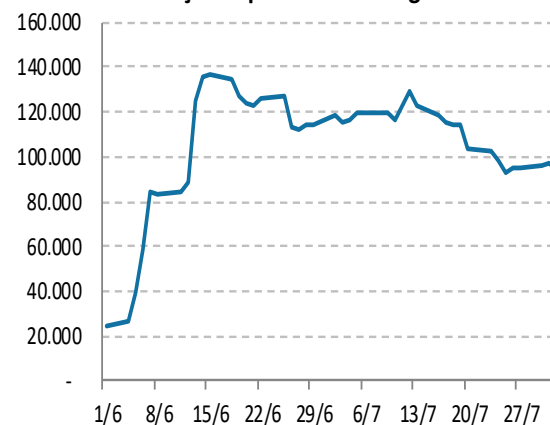


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	31-Jul	1-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	2.440	2.425	-15
Bancos	3.710	3.705	-5
DTVM's e Corretoras	-1.270	-1.280	-10
Investidor Institucional	-100.612	-96.974	3.638
Investidores Estrangeiros	97.458	93.460	-3.998
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.286	-1.286	0
Pessoa Física	2.000	2.375	375

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Ibovespa Posição Líquida de Estrangeiros

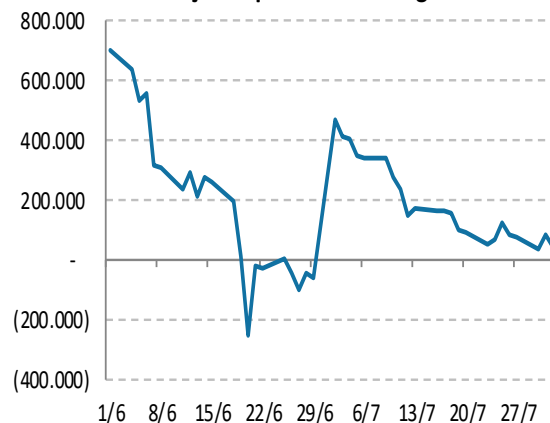


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros

	31-Jul	1-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	191.577	283.667	92.090
Bancos	331.347	422.997	91.650
DTVM's e Corretoras	-1.685	-1.685	0
Outras Jurídicas Fin.	-138.085	-137.645	440
Investidor Institucional	-285.932	-356.639	-70.707
Investidores Estrangeiros	84.300	45.299	-39.001
Pessoa Jurídica Não Fin.	-13.680	8.253	21.933
Pessoa Física	23.735	19.420	-4.315

Fonte: Bloomberg

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.