

Morning Call

terça-feira, 7 de agosto de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas internacionais operam em alta na Europa e futuro em NY, repercutindo balanços positivos e menor tensão na guerra comercial entre EUA e China – não à toa, Bolsa de Xangai registrou ontem a maior alta em mais de dois anos. Agenda internacional fraca no dia de hoje, com dados de empregos abertos às 11h e crédito ao consumidor às 16h. Porém, ambos os dados não devem provocar oscilação no mercado. Preços do petróleo são negociadas com forte alta. Tanto no WTI (+0,96%, cotado a USD 69,67) quanto no Brent (+1,29%, cotado a USD 74,70), na expectativa de queda dos estoques norte-americanos e restrições à oferta do Oriente Médio.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, agenda de indicadores é fraca, com BC divulgando a ata do Copom, justificando a manutenção da taxa em 6,5%. No comunicado, autoridade fala que, sem choques adicionais, cenário inflacionário deve ser “confortável”. No campo político, PT sofre com possível interpretação de “causa fake” pelo TSE, que entende a estratégia petista para que Haddad seja o verdadeiro candidato, uma vez que o ex-prefeito de SP deve participar do debate na TV Bandeirantes na próxima quinta-feira.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Lucro do Magazine Luiza dobra no 2º trimestre, para R\$ 140,7 milhões. A receita líquida do MGLU3 subiu 37%, para quase R\$ 3,7 bilhões. A margem bruta caiu de 30,9% para 30% no período. A margem EBITDA caiu de 8,7% para 8,5%. Em “mensagem da diretoria”, presente no material de resultados do 2T18, a empresa disse que começou o 2S18 mais cautelosa em relação às perspectivas de curto prazo, “devido à recuperação mais lenta da economia, indefinições no cenário político, o fim da Copa do Mundo e o aumento da cotação do dólar”.

Lucro da Taesa cresce 260% no segundo trimestre. Controlada pela mineira Cemig e a colombiana ISA, a Taesa registrou lucro líquido de R\$ 259,3 milhões no 2S18, com alta de 259,9% em relação a igual período do ano anterior. Na mesma base de comparação, a receita operacional líquida avançou 107,5%, para R\$ 351,2 milhões, e o EBITDA recuou 6,1%, totalizando R\$ 361,3 milhões.

Balanços apontam ganhos de R\$ 2,8 bi com exclusão do ICMS do PIS/Cofins. Grandes empresas começam a contabilizar os ganhos com a exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da Cofins, definida pelo Supremo Tribunal Federal (STF) em 2017. Pão de Açúcar, Telefônica Brasil, Via Varejo e Hering têm, juntas, pelo menos R\$ 2,8 bilhões em créditos, de acordo com os balanços do segundo trimestre.

Oferta de voos da Gol cresce mais do que a demanda em julho. A companhia aérea Gol informou nesta segunda-feira que a demanda total por assentos de seus voos cresceu 6,3% em julho contra um ano antes, enquanto a oferta teve alta de 7% no mesmo comparativo. Com isso, a taxa de ocupação das aeronaves da Gol no mês passado caiu 0,5 p.p. contra julho de 2017, para 81,5%.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
06/08/2018	A definir	China	Reservas Internacional	Jul	USD3107,00	USD3112,13b
	11:20	Brasil	Producao de Veículos Anfavea	Jul	-	201982,00
07/08/2018	A definir	China	Balança Comercial	Jul	USD39,05b	USD41,61b
	A definir	China	Importações (% a.a.)	Jul	17,00%	14,10%
	A definir	China	Exportações (% a.a.)	Jul	10,00%	11,30%
08/08/2018	08:00	EUA	Pedidos de Hipoteca MBA	Ago	-	-2,60%
	08:00	Brasil	IPC-S	Ago	-	0,17%
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.m.)	Jul	0,51%	0,0148
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Jul	8,66%	7,79%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Jul	4,43%	4,39%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Jul	0,28%	1,26%
	11:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto	Ago	-2,794m	3,803m
	22:30	China	IPP (% a.a.)	Jul	4,50%	4,70%
09/08/2018	22:30	China	Inflação (% a.a.)	Jul	2,00%	1,90%
	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Ago	-	0,26%
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Ago	-	218k
	09:30	EUA	IPP (% a.m.)	Jul	0,30%	0,30%
	09:30	EUA	Pedidos Contínuos por Seguro-Desemprego	Jul	1740k	1724k
	09:30	EUA	IPP (% a.a.)	Jul	3,40%	3,40%
	11:00	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Jul	0,00%	0,00%
	A definir	China	Medida Ampla de Oferta Monetária	Jul	8,20%	8,00%
10/08/2018	A definir	China	Novas Empréstimos	Jul	1200,0b	1840,0b
	08:00	Brasil	IGP-M - primeiro decêndio	Ago	-	0,41%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.m.)	Jun	0,10%	-0,60%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.a.)	Jun	2,50%	2,70%
	09:30	EUA	Inflação (% a.m.)	Jul	0,20%	0,10%
	09:30	EUA	Inflação (% a.a.)	Jul	3,00%	2,90%
	15:00	EUA	Orçamento - mensal	Jul	-	-USD74,9b

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	6-Aug	81.051	(0,5)	(0,5)	8,1	6,1
Dow Jones	EUA	6-Aug	25.502	0,2	0,2	4,3	2,7
S&P 500	EUA	6-Aug	2.850	0,4	0,4	3,3	6,1
MEXBOL	México	6-Aug	49.320	0,0	0,0	0,7	0,9
Merval	Argentina	6-Aug	28.894	(1,1)	(1,1)	4,6	(3,6)
Euro Stoxx	Europa	7-Aug	3.483	0,0	0,0	1,0	(1,2)
FTSE 100	Reino Unido	7-Aug	7.664	0,1	0,1	0,6	0,5
CAC 40	França	7-Aug	5.479	(0,3)	(0,3)	1,8	2,7
DAX	Alemanha	7-Aug	12.598	(0,1)	(0,1)	0,8	(2,9)
Shanghai	China	7-Aug	2.779	(1,3)	(1,3)	(1,5)	(17,9)
Nikkei 225	Japão	7-Aug	22.663	(0,1)	(0,1)	3,3	(1,2)
Hang Seng	Hong Kong	7-Aug	28.249	0,5	0,5	(1,8)	(6,8)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
VVAR11	2,9	23,92	ELET3	(4,2)	17,10	PETR4	939,9
RENT3	2,2	25,39	CIEL3	(4,0)	13,83	ITUB4	407,1
BTOW3	2,0	32,45	ELET6	(3,7)	19,15	BBDC4	269,1
SMLS3	1,8	55,48	JBSS3	(3,2)	9,04	MGLU3	178,7
VIVT4	1,8	42,28	USIM5	(2,4)	8,83	BBAS3	171,8
FIBR3	1,0	74,23	EQTL3	(2,4)	60,00	FIBR3	156,7
SBSP3	1,0	26,48	CSAN3	(2,2)	38,77	B3SA3	149,0
CPLE6	0,8	21,64	QUAL3	(2,1)	20,42	ITSA4	133,4
MGLU3	0,8	138,00	IGTA3	(2,0)	33,83	ABEV3	121,3
ESTC3	0,7	27,45	UGPA3	(1,6)	44,45	BBSE3	116,7

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	73,8	0,7	0,7	(4,4)	10,5
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,8	0,8	(6,5)	15,3
Ouro	USD/Onça	1.207,6	(0,6)	(0,6)	(3,8)	(6,7)

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,74	0,8	0,8	(3,3)	12,8
Real/Euro	BRL/EUR	4,32	0,6	0,6	(4,9)	9,0
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,83	0,3	0,3	(5,8)	8,6
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	0,5	0,5	(6,2)	7,2
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,14	0,6	0,6	(1,2)	(20,9)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	3-Aug	6-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-196.270	-201.880	-5.610
Bancos	-196.440	-202.020	-5.580
DTVM's e Corretoras	10	10	0
Outras Jurídicas Fin.	160	130	-30
Investidor Institucional	84.518	84.229	-289
Investidores Estrangeiros	94.637	99.646	5.009
Pessoa Jurídica Não Fin.	15.925	17.105	1.180
Pessoa Física	1.190	900	-290

Fonte: Bloomberg

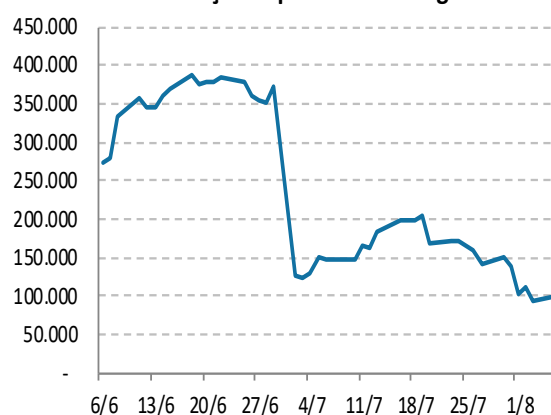
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	3-Aug	6-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	1.920	1.915	-5
Bancos	3.225	3.275	50
DTVM's e Corretoras	-1.305	-1.360	-55
Investidor Institucional	-88.824	-97.235	-8.411
Investidores Estrangeiros	86.110	94.001	7.891
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.291	-1.301	-10
Pessoa Física	2.085	2.620	535

Fonte: Bloomberg

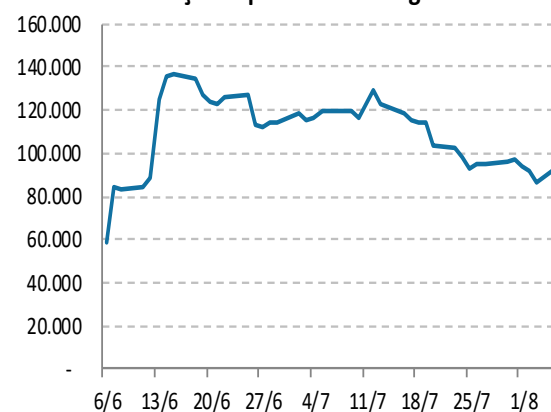
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	3-Aug	6-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	409.202	397.157	-12.045
Bancos	548.257	535.682	-12.575
DTVM's e Corretoras	-1.690	-1.695	-5
Outras Jurídicas Fin.	-137.365	-136.830	535
Investidor Institucional	-408.992	-395.161	13.831
Investidores Estrangeiros	-24.544	-25.696	-1.152
Pessoa Jurídica Não Fin.	7.909	7.890	-19
Pessoa Física	16.425	15.810	-615

Fonte: Bloomberg

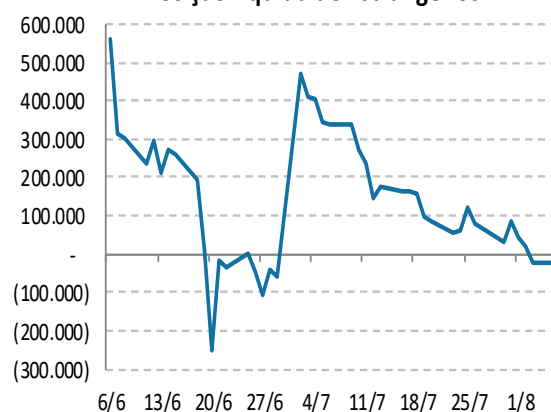
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.