

# Morning Call

quinta-feira, 9 de agosto de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas internacionais caem na Europa e futuros em NY permanecem de lado, após OMC falar que as tensões entre EUA e China provocarão queda no comércio internacional – ontem, Ministério do Comércio da China anunciou tarifas retaliatórias de 25% sobre produtos americanos, no mesmo montante e a partir do mesmo dia (23 de agosto) que haverá sobretarifa americana nos produtos chineses. Entre as commodities, minério de ferro futuro avança ao maio nível em cinco meses na China e o petróleo tem sentido estável: WTI a USD 66,9 (-0,06%) e Brent a USD 72,3 (+0,04%). Na agenda, pedidos de auxílio desemprego às 9h30 e índice de preços ao produtos às 11h, com expectativa de 0,2% para julho.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, indicador de inflação da FIPE veio acima das expectativas de mercado (0,37% contra expec. de 0,22%), refletindo a alta dos preços além das projeções dos economistas. Tesouro Nacional oferta LTN com vencimentos de 2019, 2020 e 2022, além de NTN-S para 2025 e 2029. À partir das 11h30, BC oferta rolagem para contratos de swap cambial. Na política, debate da TV Bandeirantes esta noite é aguardado pelo mercado, podendo mudar o ânimo no dia seguinte. Discussão até lá reside na ausência de Lula, por determinação do TRF-4, e de João Amoedo, por não ter representatividade no congresso para participação no debate. A curiosidade fica pela presença do candidato, até então desconhecido, Cabo Daciolo no debate.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Lucro ajustado do BB aumenta 22% e passa de R\$ 3 bilhões no trimestre.** O Banco do Brasil (BB) apurou lucro líquido ajustado de R\$ 3,240 bilhões no segundo trimestre, o que representa alta de 22,3% em relação ao mesmo período do ano passado. O número veio acima da projeção média de analistas consultados pelo Valor, que era de R\$ 3,172 bilhões. A margem financeira bruta somou R\$ 12,595 bilhões entre abril e junho, uma queda de 4,7% frente ao segundo trimestre de 2017. A carteira de crédito ampliada caiu 1,5%, a R\$ 685,462 bilhões.

**Cosan S.A. reduz prejuízo em 15,4% no segundo trimestre.** A Cosan S.A., que tem negócios nas áreas de infraestrutura e energia, registrou prejuízo líquido de R\$ 64,3 milhões no segundo trimestre, 15,4% abaixo da perda registrada um ano antes. O resultado final ajustado, porém, ficou positivo em R\$ 26,7 milhões, com alta de 9%. A última linha do balanço foi afetada pela piora do resultado financeiro, que ficou negativo em R\$ 361,6 milhões, 40,7% maior que a despesa financeira líquida registrada um ano antes, e pelo desempenho operacional mais fraco. O resultado veio um pouco abaixo das expectativas dos analistas.

**Lucro da Braskem recua 49,8% no segundo trimestre.** A Braskem, maior fabricante de resinas das Américas, teve lucro líquido atribuível aos acionistas da companhia de R\$ 547 milhões no segundo trimestre, queda de 49,8% na comparação anual, apesar da melhora do desempenho operacional e na esteira da piora do resultado financeiro líquido. O lucro líquido consolidado, por sua vez, ficou em R\$ 493 milhões. O Ebitda ficou em R\$ 3,16 bilhões.

**Eletrobras atende TCU e inclui venda da Intesa em leilão das SPEs.** A Eletrobras informou que, atendendo uma determinação do Tribunal de Contas da União (TCU), incluiu sua fatia de 49% na linha de transmissão Intesa no leilão das participações em sociedades de propósito específico (SPEs) — que ainda não tem data definida.

## 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%      | 1,48%       |
|            | 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      | 8-Aug | 79.152 | (1,5)  | (2,8)     | 5,5    | 3,6    |
| Dow Jones                | EUA         | 8-Aug | 25.584 | (0,2)  | 0,5       | 4,6    | 3,0    |
| S&P 500                  | EUA         | 8-Aug | 2.858  | (0,0)  | 0,6       | 3,5    | 6,3    |
| MEXBOL                   | México      | 8-Aug | 49.895 | (0,1)  | 1,2       | 1,9    | 2,1    |
| Merval                   | Argentina   | 8-Aug | 26.675 | (4,0)  | (8,7)     | (3,4)  | (11,0) |
| Euro Stoxx               | Europa      | 9-Aug | 3.494  | (0,3)  | 0,3       | 1,3    | (0,9)  |
| FTSE 100                 | Reino Unido | 9-Aug | 7.777  | 0,8    | 1,5       | 2,1    | 2,0    |
| CAC 40                   | França      | 9-Aug | 5.487  | (0,6)  | (0,2)     | 2,0    | 2,8    |
| DAX                      | Alemanha    | 9-Aug | 12.634 | (0,1)  | 0,1       | 1,1    | (2,7)  |
| Shanghai                 | China       | 9-Aug | 2.794  | (1,3)  | 0,1       | (0,1)  | (16,8) |
| Nikkei 225               | Japão       | 9-Aug | 22.598 | (0,1)  | 0,5       | 3,9    | (0,6)  |
| Hang Seng                | Hong Kong   | 9-Aug | 28.607 | 0,4    | 2,5       | 0,2    | (5,0)  |

Fonte: Bloomberg

| IBOVESPA          |     |             |                    |       |             |                       |         |
|-------------------|-----|-------------|--------------------|-------|-------------|-----------------------|---------|
| Maiores altas (%) |     | Preço (R\$) | Maiores baixas (%) |       | Preço (R\$) | Maiores vol. (R\$ MM) |         |
| CIEL3             | 5,4 | 14,00       | VVAR11             | (6,9) | 21,74       | PETR4                 | 1.182,2 |
| GGBR4             | 3,1 | 17,20       | KROT3              | (5,6) | 10,46       | ITUB4                 | 655,0   |
| SUZB3             | 2,9 | 43,67       | GOLL4              | (4,3) | 13,39       | BBDC4                 | 422,2   |
| GOAU4             | 2,6 | 7,85        | RAIL3              | (4,3) | 14,55       | ABEV3                 | 404,6   |
| SAPR11            | 1,5 | 45,30       | MRF3               | (4,2) | 7,47        | B3SA3                 | 385,0   |
| FIBR3             | 1,3 | 74,67       | CCRO3              | (4,2) | 10,05       | GGBR4                 | 312,3   |
| FLRY3             | 1,1 | 27,51       | MGLU3              | (4,0) | 140,03      | BBAS3                 | 304,2   |
| TAEE11            | 0,8 | 20,27       | BTOW3              | (3,8) | 30,80       | MGLU3                 | 260,1   |
| RADL3             | 0,8 | 75,88       | PCAR4              | (3,7) | 82,59       | ITSA4                 | 217,6   |
| USIM5             | 0,8 | 8,80        | ESTC3              | (3,5) | 26,00       | PETR3                 | 198,7   |

Fonte: Bloomberg

| COMMODITIES    |            |         |        |           |        |        |
|----------------|------------|---------|--------|-----------|--------|--------|
| Ativo          | Unidade    | Cotação | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
| Petróleo Brent | USD/Barril | 72,3    | (3,2)  | (1,3)     | (6,3)  | 8,3    |
| Petróleo WTI   | USD/Barril | 58,0    | (3,2)  | (2,3)     | (9,3)  | 11,9   |
| Ouro           | USD/Onça   | 1.213,9 | 0,2    | (0,1)     | (3,3)  | (6,3)  |

| Mercado de Câmbio    |         |               |        |           |        |        |
|----------------------|---------|---------------|--------|-----------|--------|--------|
| Moeda                | Relação | Cotação (R\$) | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
| Real/Dólar           | BRL/USD | 3,77          | 0,5    | 1,7       | (2,4)  | 13,8   |
| Real/Euro            | BRL/EUR | 4,38          | 0,6    | 2,1       | (3,4)  | 10,6   |
| Real/Libra Esterlina | BRL/GBP | 4,86          | 0,1    | 0,8       | (5,3)  | 9,2    |
| Real/Yuan            | BRL/CNH | 0,55          | 0,5    | 2,1       | (4,6)  | 9,0    |
| Real/Peso Argentino  | BRL/ARS | 0,14          | (0,4)  | 0,5       | (1,3)  | (21,0) |

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

| Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro |                 |                 |               |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
|   | 7-Aug           | 8-Aug           | Δ             |
| <b>Pessoa Jurídica Financeira</b>                     | <b>-202.885</b> | <b>-209.490</b> | <b>-6.605</b> |
| Bancos  | -202.940        | -209.545        | -6.605        |
| DTVM's e Corretoras                                   | 10              | 10              | 0             |
| Outras Jurídicas Fin.                                 | 45              | 45              | 0             |
| <b>Investidor Institucional</b>                       | <b>81.088</b>   | <b>85.717</b>   | <b>4.629</b>  |
| <b>Investidores Estrangeiros</b>                      | <b>106.227</b>  | <b>107.943</b>  | <b>1.716</b>  |
| <b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>                       | <b>14.585</b>   | <b>15.025</b>   | <b>440</b>    |
| <b>Pessoa Física</b>                                  | <b>985</b>      | <b>805</b>      | <b>-180</b>   |

Fonte: Bloomberg

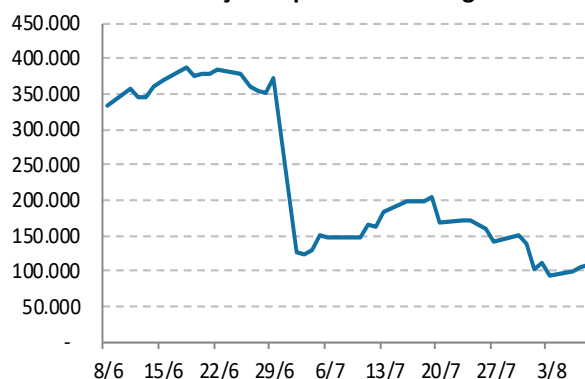
| Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro |                |                |              |
|--|----------------|----------------|--------------|
|  | 7-Aug          | 8-Aug          | Δ            |
| <b>Pessoa Jurídica Financeira</b>                        | <b>1.845</b>   | <b>1.675</b>   | <b>-170</b>  |
| Bancos   | 3.275          | 2.915          | -360         |
| DTVM's e Corretoras                                      | -1.430         | -1.240         | 190          |
| Investidor Institucional                                 | -106.766       | -111.475       | -4.709       |
| <b>Investidores Estrangeiros</b>                         | <b>102.973</b> | <b>106.451</b> | <b>3.478</b> |
| <b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>                          | <b>-1.397</b>  | <b>-1.241</b>  | <b>156</b>   |
| <b>Pessoa Física</b>                                     | <b>3.345</b>   | <b>4.590</b>   | <b>1.245</b> |

Fonte: Bloomberg

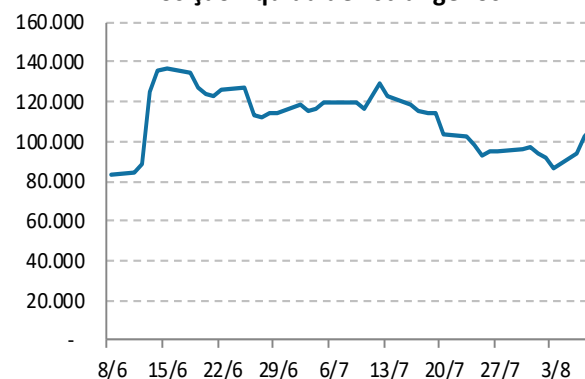
| Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros |                 |                 |                |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
|  | 7-Aug           | 8-Aug           | Δ              |
| <b>Pessoa Jurídica Financeira</b>                      | <b>407.257</b>  | <b>381.292</b>  | <b>-25.965</b> |
| Bancos   | 546.417         | 521.757         | -24.660        |
| DTVM's e Corretoras                                    | -2.685          | -3.240          | -555           |
| Outras Jurídicas Fin.                                  | -136.475        | -137.225        | -750           |
| <b>Investidor Institucional</b>                        | <b>-263.908</b> | <b>-302.470</b> | <b>-38.562</b> |
| <b>Investidores Estrangeiros</b>                       | <b>-169.434</b> | <b>-105.258</b> | <b>64.176</b>  |
| <b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>                        | <b>8.025</b>    | <b>8.906</b>    | <b>881</b>     |
| <b>Pessoa Física</b>                                   | <b>18.060</b>   | <b>17.530</b>   | <b>-530</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.