

Morning Call

quarta-feira, 15 de agosto de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas europeias operam em queda no dia de hoje, após a Turquia anunciar retaliação aos produtos americanos, voltando o clima de aversão à risco nos mercados internacionais. Agenda americana é relativamente alta, com dados de vendas do varejo, às 9h30, e produção industrial e utilização da capacidade instalada às 10h15, podendo interferir nos mercados globais no dia de hoje. Preços do petróleo caem: WTI -1,01% (USD 66,28) e Brent -0,81% (USD 71,86), influenciado pela alta dos estoques de petróleo americano.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, dois indicadores repercutem no dia de hoje. O IBC-Br de junho apresentou alta de 1,82% YoY, contra expectativa de 1,80% YoY, mostrando uma tímida recuperação da atividade econômica no mês. A FGV também divulgou dados do IGP-10 de junho, alta de 0,51%, relativamente abaixo da expectativa do mercado, de 0,6%. Ainda que os dois fatores macroeconômicos possam dar certo alívio em comparação ao cenário internacional, hoje será homologada a candidatura de Lula à Presidência da República pelo PT até às 19h do dia de hoje. Vale lembrar que o candidato usa ficha de antecedentes criminais de São Paulo, uma vez que suas condenações estão nos estados do Paraná e Rio Grande do Sul.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Lucro da Kroton cai 14,6% no segundo trimestre. A Kroton registrou um lucro líquido de R\$ 467,3 milhões no segundo trimestre, o que representa uma queda de 14,6% quando comparado ao mesmo período do ano passado. O lucro líquido ajustado (indicador que desconsidera os três ativos vendidos em 2017) somou R\$ 562 milhões, uma queda de 12,8%. As instituições de ensino Fair, FAC/Famat e Novatec vendidas por exigência do Cade em 2017. O Ebitda caiu 11,9% para R\$ 565 milhões.

CVC eleva a R\$ 1,2 bi aquisições em três anos após compra da Esferatur. A CVC anunciou hoje a compra, por R\$ 245 milhões, de 100% da Esferatur Passagens e Turismo, operadora catarinense de turismo que atua há 26 anos na intermediação de passagens aéreas para agências de viagem, por meio de uma rede de 14 unidades no Brasil, que faturou R\$ 1,8 bilhão em 2017.

Lucro da Estácio cresce 42,5% no 2º trimestre e soma R\$ 236,9 milhões. A Estácio Participações teve lucro líquido de R\$ 236,9 milhões no segundo trimestre deste ano, um crescimento de 42,5% sobre o ganho de R\$ 166,3 milhões em igual período de 2017. Os valores são os atribuíveis aos controladores. A empresa teve receita operacional líquida de R\$ 963,7 milhões entre abril e junho deste ano, 5,5% acima dos R\$ 913,4 milhões de igual período do ano passado. O Ebitda foi de R\$ 274,1 milhões (margem de 27,8%) no segundo trimestre deste ano, 7,9% superior aos R\$ 254 milhões de igual período de 2017.

Somos Educação: Prejuízo recua 34,4% no 2º tri, para R\$ 47,3 milhões. A Somos Educação registrou prejuízo líquido de R\$ 47,3 milhões no segundo trimestre de 2018, em queda de 34,4% sobre o prejuízo líquido de R\$ 72,2 milhões no segundo trimestre de 2017, segundo demonstração de resultados divulgada pela companhia na noite desta terça-feira. O Ebitda ajustado da empresa no segundo trimestre de 2018 foi de R\$ 58,8 milhões, o dobro dos R\$ 29,4 milhões do segundo trimestre de 2017.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
13/08/2018	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Ago	-	USD362m
	23:00	China	Vendas no varejo (% a.a.)	Jul	9,10%	9,00%
	23:00	China	Produção Industrial (% a.m.)	Jul	6,30%	6,00%
	23:00	China	Produção Industrial YTD (% a.a.)	Jul	6,60%	6,70%
	23:00	China	FBCF urbano YTD (% a.a.)	Jul	6,00%	6,00%
14/08/2018	06:00	UE	Produção Industrial (des) (% a.m.)	Jun	-0,40%	1,30%
	06:00	UE	Produção Industrial WDA (% a.a.)	Jun	2,40%	2,40%
	06:00	UE	PIB (% tri)	2T	0,30%	0,30%
	06:00	UE	PIB (Anual) 2T	2T	2,10%	2,10%
	06:00	UE	Expectativas - ZEW	Ago	-	-18,70
	07:00	EUA	Otimismo pequenos negócios - NFIB	Jul	106,70	107,20
	09:30	EUA	Preços dos importados (% a.m.)	Jul	0,10%	-0,40%
	09:30	EUA	Preço de bens exportados (%a.m.)	Jul	0,20%	0,30%
15/08/2018	08:00	EUA	Pedidos de Hipoteca MBA	Ago	-	-3,00%
	08:00	Brasil	IGP-10	Ago	0,57%	0,93%
	09:30	EUA	Empire Manufacturing	Ago	20,00	22,60
	09:30	EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Jul	0,10%	0,50%
	10:15	EUA	Produção Industrial (% a.a.)	Jul	0,30%	0,60%
	10:15	EUA	Utilização da capacidade	Jul	78,20%	78,00%
	11:00	EUA	Índice mercado imobiliário - NAHB	Ago	67,00	68,00
	11:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto	Ago	1213m	-1351m
	17:00	EUA	Fluxo líquido de capital	Jun	-	USD69,9b
	17:00	EUA	Fluxo Treasuries - líquido	Jun	-	USD45,6b
16/08/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Ago	-	0,20%
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Ago	215k	213k
	09:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Ago	1741k	1755k
	09:30	EUA	Philadelphia Fed	Ago	22,00	25,70
	09:30	EUA	Construção de Novas Casas	Jul	1260k	1173k
	09:30	EUA	Licenças de Construção	Jul	1310k	1273k
17/08/2018	05:00	Brasil	Inflação (% a.a.)	Jul	2,10%	2,00%
	06:00	UE	Inflação (% a.m.)	Jul	-0,30%	0,10%
	06:00	UE	Indicador antecedente	Jul	0,40%	0,50%

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	14-Aug	78.602	1,4	2,7	2,6	2,9
Dow Jones	EUA	14-Aug	25.300	0,4	(0,1)	1,1	1,9
S&P 500	EUA	14-Aug	2.840	0,6	0,2	1,4	5,7
MEXBOL	México	14-Aug	49.096	0,7	1,5	1,4	0,5
Merval	Argentina	14-Aug	26.537	1,8	(1,2)	0,1	(11,5)
Euro Stoxx	Europa	15-Aug	3.409	(0,0)	(0,5)	(1,3)	(3,3)
FTSE 100	Reino Unido	15-Aug	7.612	(0,4)	(0,7)	(0,7)	(0,1)
CAC 40	França	15-Aug	5.424	0,2	0,3	(0,2)	1,6
DAX	Alemanha	15-Aug	12.359	0,0	(0,5)	(1,5)	(4,8)
Shanghai	China	15-Aug	2.723	(0,2)	(0,5)	(1,8)	(15,6)
Nikkei 225	Japão	15-Aug	22.204	2,3	0,3	(1,1)	(1,9)
Hang Seng	Hong Kong	15-Aug	27.324	(0,7)	(2,2)	(2,7)	(7,1)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
BRAP4	7,4	30,33	MRF3	(4,3)	7,16	PETR4	1.099,8
BTOW3	5,8	30,10	SUZB3	(2,2)	45,98	ITUB4	464,9
VVAR11	5,3	21,37	RAIL3	(1,7)	14,15	ABEV3	385,6
CIEL3	5,1	15,08	RADL3	(0,9)	75,60	BBDC4	342,9
UGPA3	4,9	43,75	FIBR3	(0,8)	75,29	JBSS3	341,8
FLRY3	4,8	27,76	CSNA3	(0,5)	9,54	BBAS3	276,4
TAE11	3,6	20,30	PETR3	(0,4)	22,26	RAIL3	266,3
BBAS3	3,4	33,00	WEGE3	(0,3)	17,57	SUZB3	203,7
LAME4	3,3	17,20	ELET3	(0,3)	15,08	ITSA4	199,6
CYRE3	3,3	11,91	HYPE3	(0,2)	28,40	GGBR4	143,6

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	72,5	(0,2)	(0,5)	(3,8)	8,6
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,2)	(0,9)	(5,6)	12,0
Ouro	USD/Onça	1.194,1	0,0	(1,4)	(4,0)	(7,8)

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,87	(0,4)	0,1	0,4	16,7
Real/Euro	BRL/EUR	4,39	(1,0)	(0,5)	(2,5)	10,7
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,92	(0,8)	(0,3)	(3,5)	10,5
Real/Yuan	BRL/CNH	0,56	(0,5)	(0,3)	(2,2)	10,6
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,13	0,2	(1,7)	(7,9)	(24,7)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	13-Aug	14-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-241.531	-233.131	8.400
Bancos	-241.491	-233.036	8.455
DTVM's e Corretoras	15	10	-5
Outras Jurídicas Fin.	-55	-105	-50
Investidor Institucional	102.756	94.668	-8.088
Investidores Estrangeiros	133.930	135.488	1.558
Pessoa Jurídica Não Fin.	5.160	2.940	-2.220
Pessoa Física	-315	35	350

Fonte: Bloomberg

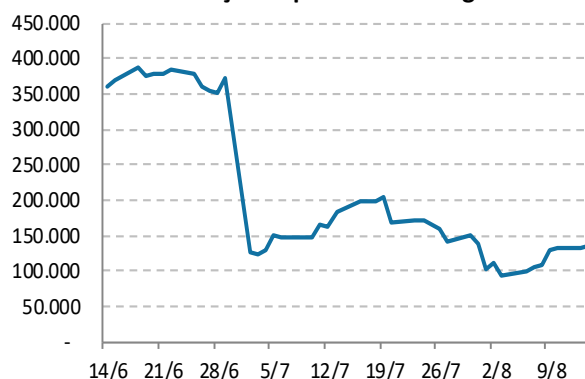
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	13-Aug	14-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	3.175	3.615	440
Bancos	3.810	4.305	495
DTVM's e Corretoras	-635	-690	-55
Investidor Institucional	-125.495	-123.062	2.433
Investidores Estrangeiros	120.067	117.554	-2.513
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.347	-1.362	-15
Pessoa Física	3.600	3.255	-345

Fonte: Bloomberg

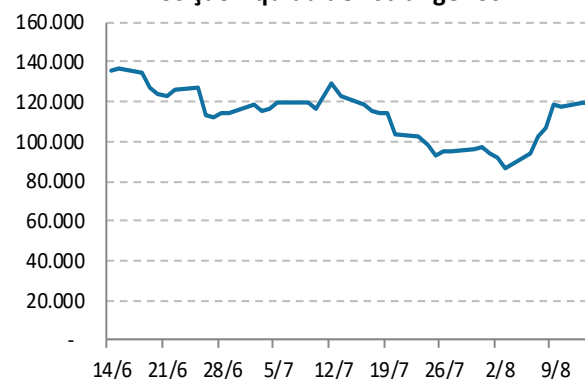
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	13-Aug	14-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	324.847	341.967	17.120
Bancos	468.707	484.482	15.775
DTVM's e Corretoras	-5.065	-3.230	1.835
Outras Jurídicas Fin.	-138.795	-139.285	-490
Investidor Institucional	-537.341	-580.274	-42.933
Investidores Estrangeiros	184.807	212.234	27.427
Pessoa Jurídica Não Fin.	11.407	11.548	141
Pessoa Física	16.280	14.525	-1.755

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.