

# Morning Call

quinta-feira, 16 de agosto de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas internacionais sobem na Europa, refletindo um alívio na tensão comercial entre EUA e China, uma vez que o país asiático enviará o Ministro do Comércio, Wang Shouwen, aos EUA para evoluir nas negociações entre os dois lados. Na Turquia, EUA continua com postura ofensiva nas relações, mas lira turca se recupera após promessa do Catar em investir USD 15 bilhões no país. Preços do petróleo apresentam leve alta: WTI +0,18% (USD 65,14) e Brent +0,54% (USD 71,12), após forte queda no dia anterior sob reflexo do aumento de oferta de produção internacional. Na agenda, pedidos de auxílio desemprego (expec. 215k) e construção de novas casas em julho (expec. 1.260k) nos EUA às 9h30 pode direcionar o mercado no dia de hoje.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, agenda de indicadores é reduzida, apenas com a divulgação do IPC-S (0,19% contra expectativa de 0,21%). Na noite de ontem, a Procuradora Geral da República, Raquel Dodge, apresentou pedido de impugnação ao registro de candidatura de Lula, apresentando ao TSE a certidão emitida pelo TRF 4, com a condenação em segunda instância do ex-presidente Lula.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Eletrobras mantém leilão de distribuidoras.** A Eletrobras decidiu manter o leilão de privatização de quatro distribuidoras para 30 de agosto, mesmo sem a aprovação pelo Senado de um projeto de lei (PL) que viabiliza financeiramente a operação das concessionárias no futuro. Em entrevista coletiva concedida ontem sobre os resultados do segundo trimestre, o presidente da estatal, Wilson Ferreira Junior, disse esperar que as quatro distribuidoras do Norte sejam leiloadas no fim do mês.

**Mubadala faz nova oferta pela Invepar.** No último dia do prazo para a apresentação de proposta de compra do controle da Invepar, o fundo árabe Mubadala fez uma nova tentativa para adquirir a companhia, que opera o aeroporto de Guarulhos (SP), o Metrô Rio, o VLT Carioca e rodovias.

**Grupo Abril pede recuperação judicial.** O Grupo Abril, controlado pela família Civita e dono da maior editora de revistas do país, protocolou hoje pedido de recuperação judicial na Vara de Recuperação Judicial e Falências de São Paulo. A dívida é de R\$ 1,6 bilhão. O pedido engloba todas as companhias operacionais do grupo, incluindo Abril Comunicações e as empresas de distribuição de publicações agrupadas dentro da Dipar Participações, e de distribuição de encomendas Tex Courier.

**Elétricas se preparam para ida à bolsa.** A depender do resultado das eleições em outubro, várias empresas de energia, com destaque para as distribuidoras, devem acessar o mercado de capitais entre novembro e o início do ano que vem. O principal objetivo é levantar recursos para financiar aquisições importantes, mas há também operações que devem servir para viabilizar a saída de sócios.

## 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	15-Aug	77.078	(1,9)	0,7	0,6	0,9
Dow Jones	EUA	15-Aug	25.162	(0,5)	(0,6)	0,6	1,3
S&P 500	EUA	15-Aug	2.818	(0,8)	(0,5)	0,6	4,9
MEXBOL	México	15-Aug	48.557	(1,1)	0,4	0,3	(0,6)
Merval	Argentina	15-Aug	27.008	1,8	0,6	1,9	(9,9)
Euro Stoxx	Europa	16-Aug	3.359	(1,5)	(2,0)	(2,8)	(4,7)
FTSE 100	Reino Unido	16-Aug	7.498	(1,5)	(2,2)	(2,1)	(1,6)
CAC 40	França	16-Aug	5.310	(2,1)	(1,8)	(2,3)	(0,5)
DAX	Alemanha	16-Aug	12.163	(1,6)	(2,1)	(3,0)	(6,3)
Shanghai	China	16-Aug	2.723	(2,1)	(2,6)	(3,8)	(17,4)
Nikkei 225	Japão	16-Aug	22.204	(0,7)	(0,4)	(1,7)	(2,5)
Hang Seng	Hong Kong	16-Aug	27.324	(1,5)	(3,7)	(4,2)	(8,5)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
BBSE3	4,3	25,45	KROT3	(7,1)	10,10	PETR4	1.257,6
JBSS3	2,8	9,17	ESTC3	(7,0)	23,55	ITUB4	687,9
ELET6	1,5	17,68	MRFG3	(6,4)	6,70	BBDC4	456,4
TAAE11	1,2	20,55	VVAR11	(6,4)	20,00	BBAS3	412,1
ELET3	1,1	15,25	BRAP4	(5,3)	28,73	ABEV3	347,9
GOLL4	1,1	12,62	CSNA3	(5,2)	9,04	B3SA3	301,6
HYPE3	0,6	28,57	QUAL3	(5,1)	17,99	SUZB3	272,9
CVCB3	0,5	45,64	GGBR4	(4,8)	15,52	PETR3	258,9
WEGE3	0,3	17,63	PETR4	(4,7)	19,05	ITSA4	253,0
ABEV3	0,1	19,42	VALE3	(4,5)	50,41	BBSE3	183,5

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	70,8	(2,3)	(2,8)	(6,1)	6,1
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(3,0)	(3,9)	(8,4)	8,6
Ouro	USD/Ounça	1.174,9	(1,6)	(3,0)	(5,6)	(9,3)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,90	1,0	1,1	1,4	17,9
Real/Euro	BRL/EUR	4,43	1,1	0,6	(1,4)	12,0
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,96	0,8	0,6	(2,6)	11,4
Real/Yuan	BRL/CNH	0,56	0,3	(0,0)	(2,0)	10,9
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,13	0,5	(1,1)	(7,4)	(24,3)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	14-Aug	15-Aug	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-233.131</b>	<b>-215.486</b>	<b>17.645</b>
Bancos	-233.036	-215.361	17.675
DTVM's e Corretoras	10	10	0
Outras Jurídicas Fin.	-105	-135	-30
<b>Investidor Institucional</b>	<b>94.668</b>	<b>91.065</b>	<b>-3.603</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>135.488</b>	<b>122.111</b>	<b>-13.377</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>2.940</b>	<b>2.955</b>	<b>15</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>35</b>	<b>-645</b>	<b>-680</b>

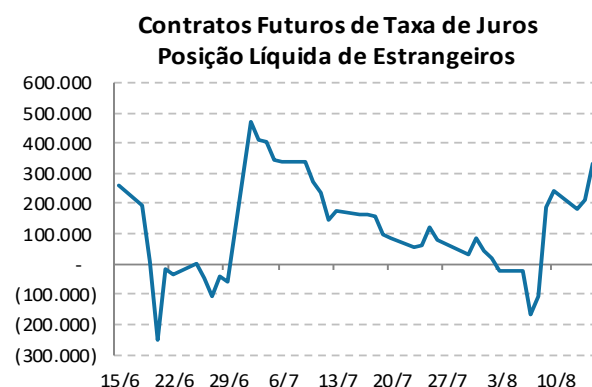
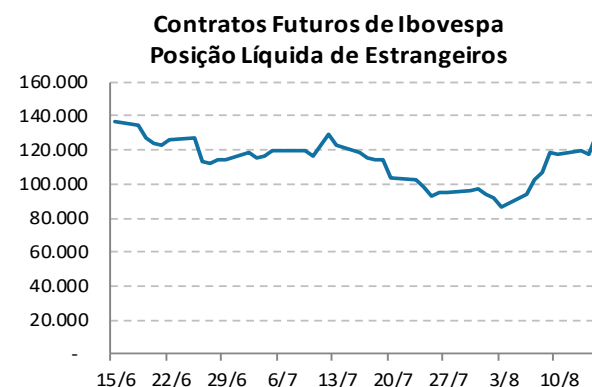
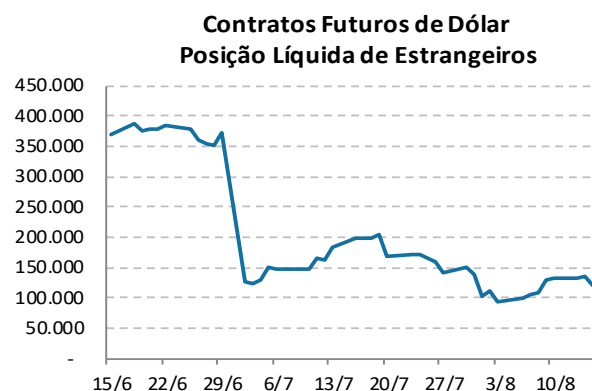
Fonte: Bloomberg

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	14-Aug	15-Aug	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>3.615</b>	<b>5.885</b>	<b>2.270</b>
Bancos	4.305	6.590	2.285
DTVM's e Corretoras	-690	-705	-15
Investidor Institucional	-123.062	-133.738	-10.676
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>117.554</b>	<b>128.825</b>	<b>11.271</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.362</b>	<b>-1.252</b>	<b>110</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>3.255</b>	<b>280</b>	<b>-2.975</b>

Fonte: Bloomberg

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	14-Aug	15-Aug	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>341.967</b>	<b>314.087</b>	<b>-27.880</b>
Bancos	484.482	457.112	-27.370
DTVM's e Corretoras	-3.230	-3.235	-5
Outras Jurídicas Fin.	-139.285	-139.790	-505
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-580.274</b>	<b>-669.616</b>	<b>-89.342</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>212.234</b>	<b>331.536</b>	<b>119.302</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>11.548</b>	<b>12.853</b>	<b>1.305</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>14.525</b>	<b>11.140</b>	<b>-3.385</b>

Fonte: Bloomberg



**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.