

# Morning Call

terça-feira, 21 de agosto de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam em alta, com destaque para o Shanghai Index (+1,82%), enquanto EuroStoxx mantém tendência de alta para o dia (+0,76%), refletindo a falta de novas notícias da guerra comercial entre EUA e China, além da fala de Trump sobre seu contragosto com a política de alta da taxa de juros do FED, promovida por Powell. Dólar em queda frente às principais moedas internacionais. Com agenda sem indicadores nos EUA, preços do petróleo operam em alta: WTI +0,71% (USD 66,90) e Brent +0,24% (USD 72,38).

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, com a falta de indicadores na agenda econômica, mercado deve refletir a pesquisa Ibope para a Presidência da República, apresentando Lula na liderança na pesquisa estimulada (37%), seguido por Bolsonaro (18%), Marina Silva (6%) e Ciro e Alckmin (5%). No cenário com Haddad, Bolsonaro (20%) lidera, seguido por Marina (12%), Ciro (9%), Alckmin (7%) e Haddad (4%). Com Lula, brancos/nulos e indecisos somam 22%, enquanto com Haddad somam 38%. Com novo desempenho aquém esperado de Alckmin, mercado não deve refletir o otimismo do cenário internacional no dia de hoje.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Petrobras quer reduzir conteúdo local.** A Petrobras pediu à Agência Nacional de Petróleo (ANP) a redução dos percentuais de conteúdo local de praticamente todos os blocos exploratórios atualmente sob sua concessão. Levantamento do Valor, com base em dados públicos do órgão regulador, mostra que apenas seis concessões ficaram de fora da lista de pedidos de adesão da estatal às novas regras que permitem a flexibilização da política de nacionalização de bens e serviços do setor de óleo e gás. Ou seja, cerca de 5% de todos os contratos aptos.

**Cedae: CVM multa Cunha, Funaro e outros 14 em caso do fundo de pensão.** O colegiado da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aplicou multas de cerca de R\$ 183 milhões em caso que analisou irregularidades na carteira da Prece, fundo de pensão dos funcionários da Companhia Estadual de Águas e Esgotos do Rio de Janeiro (Cedae), entre 2003 e 2006.

**Dois terços das empresas do Ibovespa lucraram no segundo trimestre.** A maioria das companhias do Ibovespa, o principal índice da B3, encerrou o balanço do segundo trimestre de 2018 com lucro. Das 64 empresas da carteira válida para o período de maio a agosto, 49 — correspondendo a 76,6% do total — registraram lucro no segundo trimestre, em base anual, enquanto 15, ou 23,4%, tiveram prejuízos.

**Eletrobras aprova edital para venda de 71 participações societárias.** A diretoria executiva da Eletrobras (ELET3) aprovou edital de venda de 71 participações societárias da empresa em Sociedades de Propósito Específico (SPE), em leilão agendado para 27 de setembro na bolsa paulista B3, informou a estatal elétrica em fato relevante nesta terça-feira. A operação visa reduzir a alavancagem financeira da companhia, que se encontra em 7,2x Dívida Líquida / EBITDA.

## AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
20/08/2018	A definir	Brasil	Confiança Industrial - CNI	Ago	-	50,2
	A definir	Brasil	Caged	Jul	20250	-661
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Ago	-	-USD277m
22/08/2018	08:00	EUA	Pedidos de Hipoteca MBA	Ago	-	-2,00%
	11:00	EUA	Vendas de Casas Usadas	Jul	5,41m	5,38m
	11:00	EUA	Venda de casas usadas (% a.m.)	Jul	0,60%	-0,60%
	12:30	Brasil	Fluxo cambial -semanal	0-Jan	0,00%	0,00%
23/08/2018	05:00	UE	PMI Industrial - Markit	Ago	55,20	55,10
	05:00	UE	PMI Serviços - Markit	Ago	54,40	54,20
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Ago	54,50	54,30
	08:00	Brasil	IPC-S	Ago	0,19%	0,19%
	08:00	Brasil	Confiança do consumidor - FGV	Ago	-	84,20
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.m.)	Ago	0,11%	0,64%
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.a.)	Ago	4,27%	4,53%
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Ago	215k	212k
	09:30	EUA	Pedidos Contínuos	Ago	1735k	1721k
	10:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Jun	0,30%	0,20%
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Ago	55,00	55,30
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Ago	56,00	56,00
	10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Ago	-	55,70
	11:00	EUA	Venda de casas novas	Jul	648k	631k
11:00	UE	Confiança do Consumidor	Ago	-70,00%	-60,00%	
24/08/2018	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul	-0,50%	0,80%
	09:30	EUA	Pedidos de bens de capital	Jul	0,50%	0,20%

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	20-Aug	76.328	0,4	0,4	(2,9)	(0,1)
Dow Jones	EUA	20-Aug	25.759	0,3	0,3	2,8	3,7
S&P 500	EUA	20-Aug	2.857	0,2	0,2	2,0	6,3
MEXBOL	México	20-Aug	48.785	1,1	1,1	(0,3)	(0,2)
Merval	Argentina	20-Aug	26.239	0,0	0,0	(5,0)	(12,5)
Euro Stoxx	Europa	21-Aug	3.394	0,6	0,6	(1,9)	(3,7)
FTSE 100	Reino Unido	21-Aug	7.591	0,4	0,4	(1,1)	(0,4)
CAC 40	França	21-Aug	5.372	0,3	0,3	(0,4)	0,6
DAX	Alemanha	21-Aug	12.331	1,0	1,0	(1,8)	(5,0)
Shanghai	China	21-Aug	2.698	1,1	1,1	(4,6)	(18,1)
Nikkei 225	Japão	21-Aug	22.199	(0,3)	(0,3)	(2,2)	(2,6)
Hang Seng	Hong Kong	21-Aug	27.598	1,4	1,4	(2,2)	(7,6)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
USIM5	5,4	8,37	ESTC3	(3,3)	22,60	PETR4	1.023,1
CSNA3	4,8	9,44	BBAS3	(2,7)	30,43	ITUB4	727,0
GOAU4	4,0	7,71	BRKM5	(2,3)	55,12	BBAS3	482,1
VVAR11	3,8	19,65	QUAL3	(2,3)	17,30	BBDC4	302,2
GGBR4	3,6	16,21	ELET3	(2,2)	15,82	ABEV3	252,8
MGLU3	3,5	138,37	CYRE3	(1,8)	11,15	SUZB3	250,7
MRFG3	3,5	6,46	KROT3	(1,7)	10,04	ITSA4	221,6
BTOW3	3,3	28,26	ELET6	(1,6)	18,49	B3SA3	211,8
TIMP3	3,2	11,91	CIEL3	(1,4)	14,46	FIBR3	210,9
SUZB3	2,9	45,20	BBSE3	(1,4)	25,53	PETR3	157,6

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	72,2	0,5	0,5	(1,2)	8,2
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,8	0,8	(5,7)	11,0
Ouro	USD/Onça	1.190,5	0,5	0,5	(3,2)	(8,1)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,97	1,5	1,5	5,4	19,8
Real/Euro	BRL/EUR	4,56	2,0	2,0	3,1	15,1
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,08	1,9	1,9	2,6	14,1
Real/Yuan	BRL/CNH	0,58	1,6	1,6	4,5	14,5
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,13	1,5	1,5	(2,9)	(23,0)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	17-Aug	20-Aug	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-197.719</b>	<b>-214.829</b>	<b>-17.110</b>
Bancos	-197.224	-214.359	-17.135
DTVM's e Corretoras	10	10	0
Outras Jurídicas Fin.	-505	-480	25
<b>Investidor Institucional</b>	<b>111.895</b>	<b>118.599</b>	<b>6.704</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>85.519</b>	<b>97.850</b>	<b>12.331</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>945</b>	<b>-745</b>	<b>-1.690</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-640</b>	<b>-875</b>	<b>-235</b>

Fonte: Bloomberg

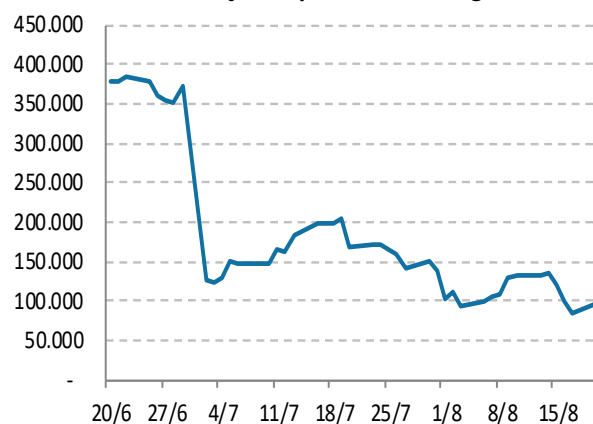
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	17-Aug	20-Aug	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>6.920</b>	<b>5.315</b>	<b>-1.605</b>
Bancos	7.650	5.740	-1.910
DTVM's e Corretoras	-730	-425	305
Investidor Institucional	-150.475	-158.009	-7.534
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>143.922</b>	<b>152.301</b>	<b>8.379</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.212</b>	<b>-787</b>	<b>425</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>845</b>	<b>1.180</b>	<b>335</b>

Fonte: Bloomberg

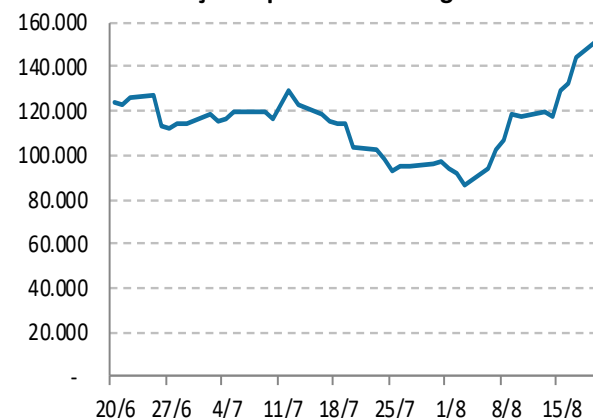
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	17-Aug	20-Aug	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>371.202</b>	<b>353.972</b>	<b>-17.230</b>
Bancos	516.752	499.337	-17.415
DTVM's e Corretoras	-4.425	-3.670	755
Outras Jurídicas Fin.	-141.125	-141.695	-570
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-655.029</b>	<b>-627.615</b>	<b>27.414</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>262.325</b>	<b>252.466</b>	<b>-9.859</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>14.517</b>	<b>12.857</b>	<b>-1.660</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>6.985</b>	<b>8.320</b>	<b>1.335</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.