

Morning Call

quinta-feira, 23 de agosto de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas do Japão e China fecharam em alta de 0,22% e 0,36%, respectivamente, enquanto mercado aguarda mais notícias das discussões comerciais entre EUA e China, após os dois países taxarem novamente a importações um do outro. Bolsas europeias e Futuro americano oscilam pouco enquanto mercado aguarda as declarações do presidente do Fed, Jerome Powell, prevista para sexta-feira (24), no simpósio dos bancos centrais em Jackson Hole. Vale lembrar que ontem o Fed divulgou a ata referente a última reunião onde sinalizou que o gradualismo do aperto monetário deve continuar caso as condições econômicas se mantenham, na contramão das declarações feitas pelo presidente Trump de menos juros. Ontem no fim do dia também o dólar diminuiu a alta que vinha tendo ao longo do dia após declaração de Trump em entrevista onde ele diz que o mercado iria colapsar num eventual impeachment dele. Ainda sobre o presidente norte americano, a moeda que mais apresentou perda ontem foi o Rand sul-africano após um tweet de Trump especulando possíveis sanções contra a África do Sul. Na agenda americana, pedidos de seguro desemprego (às 9h30h, expectativa de +215k, anterior +212k), PMI Manufatura Markit de agosto (às 10h45, expectativa de 55,0) e dados de novas casas (às 11h, expectativa de 645k, anterior 631k). Preços do petróleo sobem forte: WTI -0,07% (USD 67,82) e Brent -0,29% (USD 74,55).

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, a ausência de pesquisas eleitorais até o fim da semana deve diminuir a volatilidade no mercado. Investidores devem voltar a atenção para o dado de inflação IPCA-15 de agosto que será divulgado às 9h00, expectativa é de alta de 0,10% - desacelerando no acumulado doze meses de 4,53% para 4,28%. Dado de arrecadação de julho será divulgado às 10h30 e deve apresentar uma melhora nas contas públicas.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Economia fraca e Fies menor levam grupos de volta às aquisições. Com a redução do Fies, programa de financiamento estudantil do governo, e a economia ainda fraca, instituições de ensino de pequeno porte, abrigoando até 3 mil alunos, enfrentam dificuldades financeiras e batem à porta de grandes grupos. “Nunca vimos o setor tão aquecido desde 2013, 2014”, diz Jânio Diniz, presidente da Ser Educacional, que tem algumas negociações em andamento. A Kroton, a maior companhia de ensino do país, também voltou às compras. Nos últimos seis meses adquiriu quatro faculdades pequenas localizadas no Norte e Nordeste do país — regiões onde a Ser tem a maior parte de suas escolas.

Fundo soberano de Cingapura e Squadra Investimentos avaliam leilão da Cesp, diz fonte. O fundo soberano de Cingapura (GIC) está interessado no leilão de privatização da elétrica paulista Cesp, agendado pelo governo de São Paulo para 2 de outubro, assim como a gestora de recursos Squadra Investimentos, disse à Reuters nesta quarta-feira uma fonte com conhecimento das conversas. O negócio envolveria pelo menos 3 bilhões de reais, incluindo pagamentos à União, pela prorrogação da concessão da principal hidrelétrica da geradora, e ao Estado de São Paulo, pela participação que o governo paulista tem na companhia.

GPA vai captar R\$1,2 bi com debêntures. O GPA, maior grupo varejista do país, informou que seu conselho de administração aprovou nesta quarta-feira a emissão de 1,2 bilhão de reais em debêntures não conversíveis. A operação será feita em duas séries, uma com prazo de três anos e a outra de quatro anos. Segundo o GPA, os recursos a serem captados com a emissão serão usados para reforço do capital de giro e/ou alongamento do perfil de endividamento.

Petrobras pode iniciar processo para retomar parte da Replan em 48 horas, diz sindicato. A Petrobras deu indicações de que pode começar em 48 horas procedimentos para retomar atividades na Refinaria de Paulínia (Replan), após parada por explosão ocorrida na madrugada de segunda-feira, afirmou à Reuters o diretor de Comunicação do Sindicato Unificado dos Petroleiros de São Paulo, Gustavo Marsaioli.

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	22-Aug	76.902	2,3	1,1	(2,1)	0,7
Dow Jones	EUA	22-Aug	25.734	(0,3)	0,3	2,7	3,6
S&P 500	EUA	22-Aug	2.862	(0,0)	0,4	2,1	6,5
MEXBOL	México	22-Aug	49.880	1,1	3,3	2,0	2,1
Merval	Argentina	22-Aug	26.844	3,1	2,3	(2,8)	(10,4)
Euro Stoxx	Europa	23-Aug	3.420	0,2	1,4	(1,2)	(3,0)
FTSE 100	Reino Unido	23-Aug	7.574	0,1	0,2	(1,4)	(0,6)
CAC 40	França	23-Aug	5.419	0,4	1,2	0,5	1,5
DAX	Alemanha	23-Aug	12.386	0,0	1,4	(1,4)	(4,6)
Shanghai	China	23-Aug	2.725	(0,7)	1,7	(4,1)	(17,6)
Nikkei 225	Japão	23-Aug	22.411	0,6	0,4	(1,5)	(1,8)
Hang Seng	Hong Kong	23-Aug	27.790	0,6	2,6	(1,1)	(6,5)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
KROT3	6,6	10,38	BBSE3	(0,8)	25,17	PETR4	1.019,8
NATU3	5,9	28,00	ABEV3	(0,4)	18,90	BBAS3	407,9
BTOW3	5,8	27,71	MRFG3	0,3	6,46	ITUB4	373,5
JBSS3	5,5	9,44	VVAR11	0,3	18,41	BBDC4	332,5
CSAN3	5,1	37,00	VIVT4	0,4	39,97	SUZB3	295,7
RENT3	4,8	22,54	EQTL3	0,5	57,60	B3SA3	235,9
ELET3	4,6	15,46	PCAR4	0,6	81,40	PETR3	214,6
CSNA3	3,7	9,45	SMLS3	0,7	55,39	ABEV3	208,2
BBAS3	3,6	30,00	MRVE3	0,8	13,15	CMIG4	164,5
PETR4	3,6	18,35	SAPR11	0,8	44,66	BRKM5	161,6

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	74,8	3,0	4,1	2,3	12,1
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,8	3,0	(3,7)	13,4
Ouro	USD/Onça	1.195,8	(0,0)	1,0	(2,7)	(7,7)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,04	(0,1)	3,4	7,3	22,0
Real/Euro	BRL/EUR	4,69	0,0	4,8	6,0	18,4
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,22	(0,1)	4,7	5,4	17,2
Real/Yuan	BRL/CNH	0,59	(0,4)	3,3	6,2	16,4
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,13	(1,0)	2,1	(2,3)	(22,6)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	21-Aug	22-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-212.854	-194.039	18.815
Bancos	-212.424	-193.554	18.870
DTVM's e Corretoras	10	10	0
Outras Jurídicas Fin.	-440	-495	-55
Investidor Institucional	132.726	102.522	-30.204
Investidores Estrangeiros	87.333	101.957	14.624
Pessoa Jurídica Não Fin.	-6.025	-9.300	-3.275
Pessoa Física	-1.180	-1.140	40

Fonte: Bloomberg

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	21-Aug	22-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	4.650	4.785	135
Bancos	5.175	5.420	245
DTVM's e Corretoras	-525	-635	-110
Investidor Institucional	-165.029	-176.074	-11.045
Investidores Estrangeiros	159.319	169.207	9.888
Pessoa Jurídica Não Fin.	-770	-778	-8
Pessoa Física	1.830	2.860	1.030

Fonte: Bloomberg

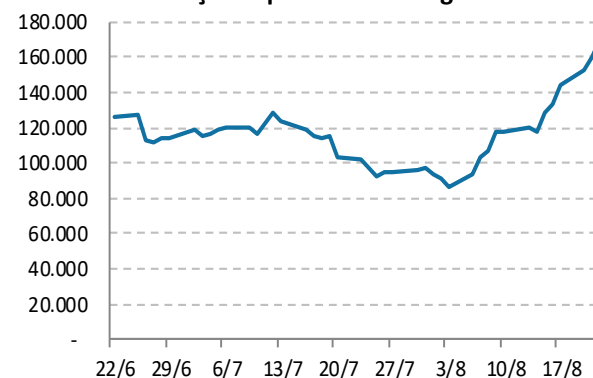
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	21-Aug	22-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	334.237	340.572	6.335
Bancos	481.072	494.732	13.660
DTVM's e Corretoras	-4.460	-11.160	-6.700
Outras Jurídicas Fin.	-142.375	-143.000	-625
Investidor Institucional	-648.400	-627.535	20.865
Investidores Estrangeiros	292.326	270.226	-22.100
Pessoa Jurídica Não Fin.	9.282	5.537	-3.745
Pessoa Física	12.555	11.200	-1.355

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
Camila de Caso, Economista
ccaso@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.