

Morning Call

segunda-feira, 27 de agosto de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam em forte alta nesta segunda-feira (Shanghai +2,44% e Hong Kong +2,17%), após esforços do banco central chinês para estabilizar o *yuan*. Europa sobe, refletindo cenário de maior tranquilidade com o feriado na Grã Bretanha e agenda fraca nos EUA, com divulgação de dados de atividade do Fed Chicago às 9h30 (expec. 0,45) e Fed Dallas às 11h30 (expec. 30,0). Preços do petróleo operam em leve queda: WTI -0,33% (USD 68,49) e Brent -0,29% (USD 75,61).

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, agenda do dia é fraca, com IPC FIPE semanal de 0,37%, contra uma expectativa de 0,51%. Custos de Construção, da FGV, veio pouco abaixo do esperado, 0,30% contra expectativa de 0,34%. Dados da balança comercial de julho (expec. -R\$ 3,7 bilhões) e do investimento estrangeiro direto (expec. R\$ 4,0 bilhões) serão divulgados às 10h30. O BTG Pactual/FSB Pesquisa divulgou pesquisa eleitoral, que mostra Lula na liderança (26%) e, no cenário sem Lula, Bolsonaro na liderança (24%), seguido por Marina Silva (15%), Alckmin (9%), Ciro Gomes (8%) e João Amoedo (4%).



DESTAQUES CORPORATIVOS

ANP decide interditar a Replan. A Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) informou à Petrobras a medida cautelar de interdição da Refinaria de Paulínia (Replan), atingida por um incêndio na segunda-feira da semana passada. Segundo a ANP, a interdição visa garantir a segurança operacional das instalações e evitar novos acidentes, diante da possível retomada da operação das unidades da refinaria que não foram afetadas no acidente. A Petrobras informou na quinta-feira que retomaria as operações nos próximos dias.

Vale irá limitar produção de minério de ferro, diz CEO. A Vale irá limitar a sua produção anual de minério de ferro a 400 milhões de toneladas, informou o presidente da empresa, Fábio Schvartsman, em entrevista ao jornal Estado de S. Paulo publicada neste domingo. De acordo com o executivo, a empresa tem capacidade para produzir até 450 milhões de toneladas anualmente, mas só usará essa capacidade extra no caso de aumento dos preços do minério.

Andrade desiste de vender CCR. A construtora Andrade Gutierrez desistiu de vender ativos - entre os quais, a concessionária CCR - para reduzir a dívida. Há um mês, apurou o Valor, com dificuldade para negociar o pagamento de dívida vencida, a empreiteira abriu processo para vender sua fatia na concessionária. Na semana passada, a empresa refinanciou US\$ 334 milhões em bônus e substituiu papéis que pagavam juros de 4% ao ano com vencimento em 2018 por outros com cupom de 11% e vencimento em 2021.

Leilão do excedente da cessão onerosa pode sair depois da eleição, diz ANP. O diretor-geral da Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP), Décio Oddone, disse acreditar que o megaleilão do excedente da cessão onerosa ainda pode ser realizado neste ano, mas apenas após as eleições. Com isso, porém, se o presidente eleito for contrário ao leilão, o diretor não vê condições políticas para realizar o certame no fim deste ano, mesmo sob a gestão Temer.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
27/08/2018	A definir	BZ	Dívida Pública Federal	Jul	-	3754b
	05:00	BZ	IPC-Fipe	Ago	0,45%	0,47%
	09:30	US	Chicago FED	Jul	45,00%	43,00%
	10:30	BZ	Conta Corrente	Jul	-	USD435m
	10:30	BZ	Investimento Direto Estrageiro	Jul	-	USD6533m
	15:00	BZ	Balança comercial - semanal	Ago	-	USD1682m
	05:00	EC	Oferta monetária	Jul	4,30%	4,40%
28/08/2018	09:30	US	Estoques no atacado (% a.m.)	Jul	-	0,00
	11:00	US	Richmond FED	Ago	18,00	20,00
	11:00	US	Confiança do Consumidor CB	Ago	126,50	127,40
29/08/2018	A definir	BZ	Confianca do Consumidor CNI	Ago	-	101,6
	08:00	US	Pedidos de Hipoteca MBA	Ago	-	4,20%
	09:30	US	PIB (% a.t.) - anualizado	2T	4,00%	4,10%
	09:30	US	Consumo Pessoal	2T	-	4,00%
	09:30	US	Índice de preços do PIB	2T	3,00%	3,00%
	09:30	US	Preços do PCE	2T	-	2,00%
	10:30	BZ	Empréstimos - totais	Jul	-	3130b
	11:00	US	Vendas pendentes de moradia	Jul	0,50%	0,90%
30/08/2018	A definir	BZ	Resultado fiscal - Tesouro	Jul	-	-16,4b
	06:00	EC	Confianca na Economia	Ago	112,00	112,10
	06:00	EC	Confiança do Consumidor	Ago	-1,90	-1,90
	08:00	BZ	IGP-M (% a.m)	Ago	-	0,51%
	08:00	BZ	IGP-M (% a.a)	Ago	-	8,24%
	09:30	US	Renda pessoal	Jul	0,40%	0,40%
	09:30	US	Gastos pessoais	Jul	0,40%	0,40%
	09:30	US	Pedidos de auxílio desemprego	Ago	-	210k
	09:30	US	Pedidos continuos auxílio desemprego	Ago	-	1727k
	22:00	CH	PMI industrial	Ago	51,00	51,20
	22:00	CH	PMI Composto	Ago	-	53,60
31/08/2018	06:00	EC	Taxa de desemprego	Jul	8,20%	8,30%
	06:00	EC	IPC núcleo	Ago	1,10%	1,10%
	09:00	BZ	PIB (% a.t.)	2T	-	0,40%
	10:30	BZ	Superávit Nominal	Jul	-	-57,9b
	10:30	BZ	Dívida Líquida/PIB (%)	Jul	-	51,40%

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	24-Aug	76.262	0,8	0,3	(3,7)	(0,2)
Dow Jones	EUA	24-Aug	25.790	0,5	0,5	2,2	3,8
S&P 500	EUA	24-Aug	2.875	0,6	0,9	1,9	7,0
MEXBOL	México	24-Aug	49.634	(0,2)	2,8	0,3	1,6
Merval	Argentina	24-Aug	25.168	(5,1)	(4,1)	(11,0)	(16,0)
Euro Stoxx	Europa	25-Aug	3.427	0,2	1,6	(1,6)	(2,7)
FTSE 100	Reino Unido	25-Aug	7.577	0,2	0,3	(1,7)	(0,6)
CAC 40	França	25-Aug	5.440	0,4	1,5	0,1	1,9
DAX	Alemanha	25-Aug	12.395	0,2	1,5	(2,3)	(4,5)
Shanghai	China	25-Aug	2.729	0,2	2,3	(6,1)	(17,2)
Nikkei 225	Japão	25-Aug	22.602	0,9	1,5	0,4	(0,8)
Hang Seng	Hong Kong	25-Aug	27.672	(0,4)	1,7	(3,5)	(7,3)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CVCB3	4,4	42,18	GOLL4	(2,3)	10,39	PETR4	688,2
JBSS3	2,9	9,49	ENBR3	(2,2)	13,56	BBAS3	310,2
BRAP4	2,9	30,96	RAIL3	(2,2)	13,35	ITUB4	283,6
GOAU4	2,9	7,90	ELET3	(2,1)	14,65	ABEV3	264,4
KLBN11	2,8	21,38	CPLE6	(2,0)	19,40	CMIG4	244,9
BRKM5	2,7	59,68	BTOW3	(1,7)	26,19	SUZB3	235,4
CSNA3	2,5	8,62	UGPA3	(1,6)	42,38	BBDC4	206,0
KROT3	2,4	10,41	CSAN3	(1,6)	36,03	B3SA3	189,1
RENT3	2,0	21,91	TAE11	(1,5)	19,60	FIBR3	170,0
PETR4	1,9	18,30	ELET6	(1,3)	17,07	BRKM5	147,2

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	75,8	1,5	5,6	3,2	13,6
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	1,3	4,3	0,3	14,8
Ouro	USD/Onça	1.205,4	1,7	1,8	(1,6)	(6,9)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,10	(0,2)	5,0	9,5	23,9
Real/Euro	BRL/EUR	4,77	0,5	6,7	8,9	20,5
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,27	0,0	5,8	7,0	18,5
Real/Yuan	BRL/CNH	0,60	1,1	5,5	9,6	19,0
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,13	(1,6)	1,5	(2,6)	(23,0)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	23-Aug	24-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-195.439	-220.729	-25.290
Bancos	-194.984	-220.269	-25.285
DTVM's e Corretoras	10	5	-5
Outras Jurídicas Fin.	-465	-465	0
Investidor Institucional	95.765	102.360	6.595
Investidores Estrangeiros	107.374	124.174	16.800
Pessoa Jurídica Não Fin.	-6.610	-4.965	1.645
Pessoa Física	-1.090	-840	250

Fonte: Bloomberg

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	23-Aug	24-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	4.985	6.025	1.040
Bancos	5.515	6.550	1.035
DTVM's e Corretoras	-530	-525	5
Investidor Institucional	-179.207	-180.147	-940
Investidores Estrangeiros	172.953	172.813	-140
Pessoa Jurídica Não Fin.	-796	-791	5
Pessoa Física	2.065	2.100	35

Fonte: Bloomberg

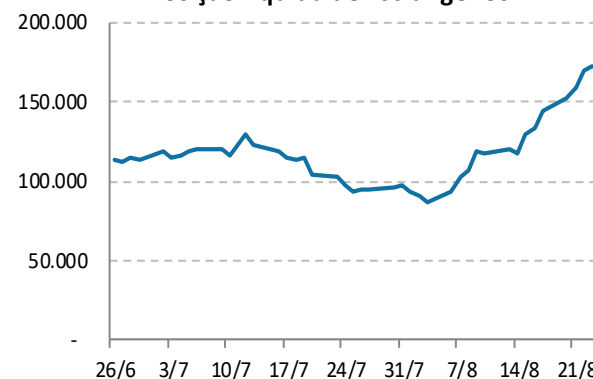
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	23-Aug	24-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	397.322	31.882	-365.440
Bancos	543.997	183.167	-360.830
DTVM's e Corretoras	-2.140	-6.060	-3.920
Outras Jurídicas Fin.	-144.535	-145.225	-690
Investidor Institucional	-597.773	-242.867	354.906
Investidores Estrangeiros	186.233	205.387	19.154
Pessoa Jurídica Não Fin.	6.173	-1.932	-8.105
Pessoa Física	8.045	7.530	-515

Fonte: Bloomberg

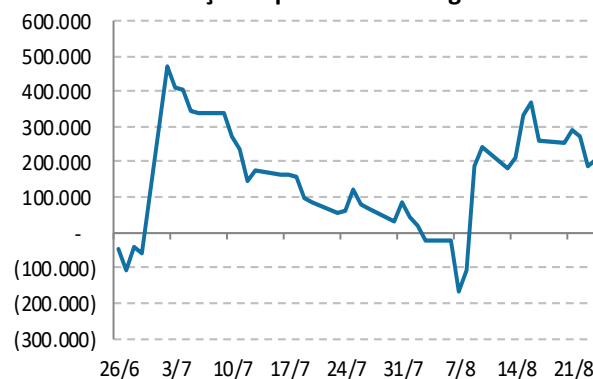
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.