

Morning Call

segunda-feira, 3 de setembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas encerraram em queda e europeias operam agora sem direção única. O dia deve ser de liquidez reduzida devido ao feriado nos EUA. Moedas emergentes perdendo contra dólar em meio a continuidade de guerra comercial, dessa vez Trump critica o que chamou de “décadas de abuso” do Canadá. Lira turca em baixa após o BC prometer que combaterá inflação, sinalizando alta de juros no país. Na Argentina, Macri deve falar nesta manhã, após peso cair 26% em agosto. Petróleo WTI em alta de 0.36% (70.03 USD) e Brent em alta de 0.80% (78.26 USD)

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, mercado deve precificar uma piora ante o resultado do TSE de bloquear a candidatura de Lula, mesmo com a decisão o PT poderá usar a imagem do ex-presidente em seu horário eleitoral. BC realizará o leilão de rolagem de swap cambial de 10.900 contratos hoje. Nova pesquisa Ibope está programada para ser publicada a partir de 4 de setembro e uma nova pesquisa da Datafolha está prevista para o dia 6 de setembro, ambos ainda mostrarão cenários com Lula. ANTT vai ajustar tabela de fretes após alta do diesel. Após resultado do PIB do segundo trimestre apresentado na sexta-feira passada, pesquisa Focus reduz projeção do PIB para 1.44% para 2018 e mantém em 2.50% para 2019.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Leilão do pré-sal: Total fica com Lula e Petrobras com Mero e Sapinhoá. A petrolífera francesa Total arrematou o lote do campo de Lula ofertado no 2º leilão de petróleo da União, realizado nesta sexta-feira (31), ao oferecer ágio de R\$ 1 por metro cúbico sobre o preço de referência para um período de 12 meses. O certame é organizado pela Pré-Sal Petróleo (PPSA). Além da Total, Shell, Petrobras e Repsol Sinopec estavam habilitadas para a disputa, mas não fizeram oferta.

PPSA vende parte do petróleo da União. A Pré-Sal Petróleo S.A. (PPSA), estatal criada para cuidar da parcela da União em barris de petróleo da camada pré-sal no regime de partilha, conseguiu vender 85% do que pretendia no 2º Leilão de Petróleo da União, realizado na sexta-feira, em São Paulo. Apesar de ter sido bem melhor sucedido do que na primeira tentativa, em maio, quando nenhuma empresa fez propostas, não houve concorrência entre as habilitadas por nenhum dos lotes ofertados desta vez.

No Brasil, Petrochina pode investir em refino. Com a conclusão da compra de 30% da distribuidora pernambucana TT Work, a Petrochina assumiu o comando da área de trading da companhia com a expectativa de que as importações voltarão a ganhar espaço no mercado nacional de combustíveis a partir de 2019. Maior petroleira da China, a Petrochina entra no mercado distribuição de combustíveis com objetivo de verticalizar seu negócio no Brasil. Com 10% do campo de Libra, a empresa já explora petróleo no país.

Leilão contrata R\$ 7,8 bi em investimentos. O atraso de quase sete horas para começar não afetou o interesse dos investidores no leilão A-6 realizado na sexta-feira, que contratou 2,1 gigawatts (GW) de potência em projetos de geração de energia com previsão de entrada em operação em 2024. Ao preço médio de R\$ 140,87 por megawatt-hora (MWh), o leilão movimentou R\$ 23,67 bilhões em contratos, envolvendo investimentos estimados em R\$ 7,8 bilhões. Segundo informações da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), o deságio médio de 46,89% vai possibilitar uma economia de R\$ 20,9 bilhões aos consumidores durante a vigência dos contratos.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
03/09/2018	A definir	Brasil	Utilização da Capacidade Instalada- CNI	Jul	-	76,70%
	05:00	UE	PMI Industrial - Markit	Ago	54,60	54,60
	08:00	Brasil	IPC-S	Ago	0,06%	0,10%
	10:00	Brasil	PMI Manufatura - Markit	Ago	-	5050,00%
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Set	-	USD441m
	15:00	Brasil	Balanca comercial - mensal	Ago	USD4000m	USD4227m
	05:00	Brasil	IPC-Fipe - mensal	Ago	0,31%	0,23%
04/09/2018	06:00	UE	IPP (% a.a.)	Jul	3,90%	3,60%
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.m.)	Ago	0,79%	0,44%
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Ago	9,19%	8,59%
	A definir	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Ago	-	245821
	A definir	Brasil	Venda de veículos - Anfavea	Ago	-	217509
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.a.)	Jul	-1,40%	13,10%
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.m.)	Jul	2,00%	3,50%
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Ago	54,50	54,50
	11:00	EUA	Gastos de construcao	Jul	0,40%	-1,10%
	11:00	EUA	ISM Manufacturing	Ago	57,60	58,10
	11:00	EUA	Preco no setor manufatureiro -ISM	Ago	69,50	73,20
05/09/2018	05:00	UE	PMI Serviços - Markit	Ago	54,40	54,40
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Ago	54,40	54,40
	06:00	UE	Vendas no varejo (% a.m.)	Jul	-0,10%	0,30%
	06:00	UE	Vendas no varejo (% a.a.)	Jul	1,30%	1,20%
	08:00	EUA	Pedidos de Hipoteca MBA	Ago	-	-1,70%
	09:30	EUA	Balança Comercial	Jul	-USD50,0b	-USD46,3b
	10:00	Brasil	PMI Composto - Markit	Ago	-	50,40
	10:00	Brasil	PMI Serviços - Markit	Ago	-	50,40
06/09/2018	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Ago	0,00%	0,33%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Ago	4,29%	4,48%
	09:15	EUA	Criação de Vagas - ADP	Ago	190k	219k
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Set	213k	213k
	09:30	EUA	Pedidos contínuos por Seguro-Desemprego	Ago	1718k	1708k
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Ago	55,20	55,20
	11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul	-	-1,70%
	11:00	EUA	Pedidos de bens de capital	Jul	-	1,40%
07/09/2018	06:00	UE	PIB (% tri)	2T	0,40%	0,40%
	06:00	UE	PIB (% ano)	2T	2,20%	2,20%
	09:30	EUA	Nonfarm Payrolls	Ago	193k	157k
	09:30	EUA	Taxa de desemprego	Ago	3,80%	3,90%

PRINCIPAIS INDICADORES DO MERCADO FINANCEIRO

MERCADO DE AÇÕES MUNDO							
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	31-Aug	76.678	0,4	0,5	(3,2)	0,4
Dow Jones	EUA	31-Aug	25.965	(0,1)	0,7	2,2	4,5
S&P 500	EUA	31-Aug	2.902	0,0	0,9	3,0	8,0
MEXBOL	México	31-Aug	49.548	(0,2)	(0,2)	(0,3)	1,4
Merval	Argentina	31-Aug	29.294	9,5	16,4	0,0	(2,3)
Euro Stoxx	Europa	1-Sep	3.393	(1,1)	(1,0)	(3,8)	(3,7)
FTSE 100	Reino Unido	1-Sep	7.432	(1,1)	(1,9)	(4,1)	(2,5)
CAC 40	França	1-Sep	5.415	(0,8)	(0,4)	(1,9)	1,5
DAX	Alemanha	1-Sep	12.364	(1,0)	(0,2)	(3,4)	(4,7)
Shanghai	China	1-Sep	2.725	(0,5)	(0,2)	(5,3)	(17,3)
Nikkei 225	Japão	1-Sep	22.865	(0,0)	1,2	1,4	0,4
Hang Seng	Hong Kong	1-Sep	27.889	(1,0)	0,8	(2,4)	(6,6)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
RAIL3	6,5	14,23	VVAR11	(2,6)	16,90	PETR4	1.449,2
ESTC3	3,9	22,54	SUZB3	(2,6)	47,31	ITUB4	516,6
BTOW3	3,4	26,42	FIBR3	(2,5)	79,18	ABEV3	501,3
GOLL4	3,0	11,21	RADL3	(2,0)	77,00	PETR3	451,0
CCRO3	2,9	9,36	VALE3	(1,7)	53,62	SUZB3	348,4
PETR4	2,4	19,26	ELET6	(1,7)	18,10	BBDC4	335,0
CVCB3	2,3	42,55	BRAP4	(1,7)	31,07	FIBR3	334,5
MGLU3	2,1	130,25	MULT3	(1,6)	18,63	BBAS3	326,3
BRFS3	2,0	20,13	MRFG3	(1,5)	5,72	ITSA4	259,3
TAEE11	1,9	20,10	IGTA3	(1,5)	30,64	B3SA3	174,5

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	77,4	(0,5)	2,1	4,3	16,0
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,6)	1,6	1,5	16,6
Ouro	USD/Onça	1.203,6	0,3	(0,1)	(1,7)	(7,1)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,05	(2,3)	(1,2)	7,9	22,4
Real/Euro	BRL/EUR	4,70	(2,9)	(1,4)	7,1	18,8
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,25	(2,7)	(0,4)	6,5	18,0
Real/Yuan	BRL/CNH	0,59	(1,8)	(1,7)	7,5	17,0
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	2,0	(17,3)	(19,8)	(36,4)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	30-Aug	31-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-207.219	-204.649	2.570
Bancos	-206.584	-204.014	2.570
DTVM's e Corretoras	10	30	20
Outras Jurídicas Fin.	-645	-665	-20
Investidor Institucional	84.796	66.585	-18.211
Investidores Estrangeiros	122.593	139.364	16.771
Pessoa Jurídica Não Fin.	-250	-1.580	-1.330
Pessoa Física	80	280	200

Fonte: Bloomberg

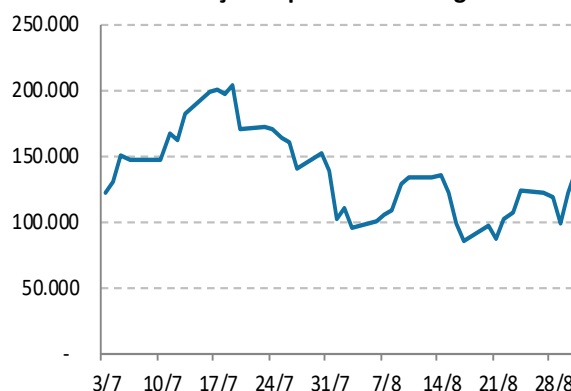
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	30-Aug	31-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	5.915	5.255	-660
Bancos	6.495	5.850	-645
DTVM's e Corretoras	-580	-595	-15
Investidor Institucional	-182.722	-177.847	4.875
Investidores Estrangeiros	176.452	172.548	-3.904
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.050	-1.206	-156
Pessoa Física	1.405	1.250	-155

Fonte: Bloomberg

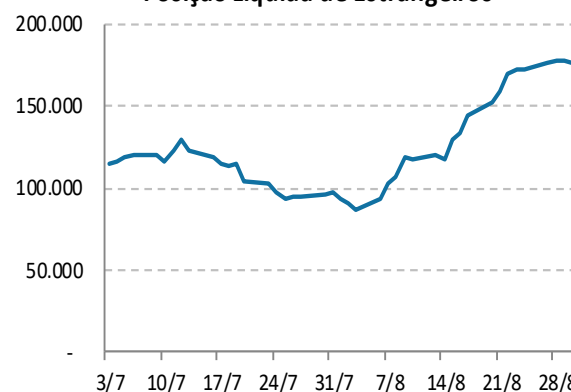
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	30-Aug	31-Aug	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	372.142	397.347	25.205
Bancos	520.372	549.352	28.980
DTVM's e Corretoras	-885	-1.115	-230
Outras Jurídicas Fin.	-147.345	-150.890	-3.545
Investidor Institucional	-601.467	-627.745	-26.278
Investidores Estrangeiros	218.855	216.816	-2.039
Pessoa Jurídica Não Fin.	500	6.212	5.712
Pessoa Física	9.970	7.370	-2.600

Fonte: Bloomberg

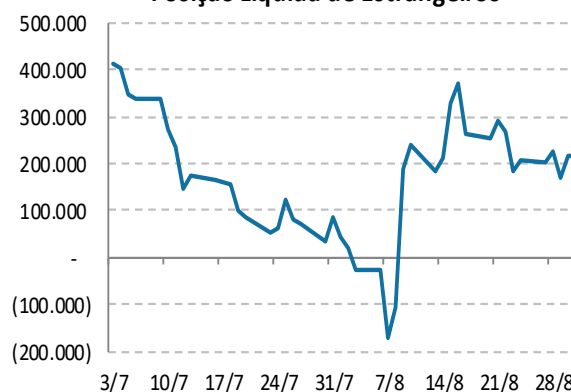
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.