

Morning Call

segunda-feira, 10 de setembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas fecharam em queda com a perspectiva de uma nova escalada da guerra comercial entre EUA e China. Europa em alta sendo seguido pelo Futuro dos EUA. O índice Stoxx Europe 600 vem subindo após comentários de que a Itália terá um orçamento pragmático e dentro dos padrões da EU. Preços do petróleo operam em alta: WTI +0,80% (USD 68,29) e Brent +0,90% (USD 77,51), commodities metálicas em alta com exceção de ouro e commodities agrícolas em alta com exceção de milho. Títulos dos EUA em baixa com Dólar perdendo contra as principais moedas. Sem

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Em dia de agenda econômica fraca, o mercado deve focar no lado político. O ataque que o presidenciável Jair Bolsonaro (PSL) sofreu na última quinta-feira fez com que os ADRs e ETF ligados a Brasil subirem na sexta-feira, enquanto o mercado local estava fechado por conta do feriado. Hoje terá divulgação do Datafolha, nesta terça-feira o PT deve fazer a troca de Lula por Haddad. Boletim Focus de hoje traz queda para o IPCA de 4,16% para 4,05% após divulgação do dado de agosto que apresentou deflação bem mais forte do que a mediana do mercado esperava (-0,09% ante expec. 0,00%). PIB para 2018 também teve uma queda de 1,44% para 1,40% e deve refletir ainda a revisão de dados após divulgação do dado do 2T18.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Paper Excellence não descarta acordo com J&F por Eldorado. Além de levar à arbitragem o conflito com a J&F Investimentos em torno da Eldorado Brasil, a Paper Excellence (PE) seguirá brigando na Justiça para fechar a aquisição do controle da produtora de celulose de Três Lagoas (MS), apurou o Valor. Ao mesmo tempo, a empresa do indonésio Jackson Wijaya indicou a interlocutores que estaria aberta a um acordo com a holding dos Batista, apesar de acusá-la de ter bloqueado a operação.

Venda de fatia da Petrobras na PetroÁfrica está pendente, diz fonte. O fechamento da venda da participação de 50% da Petrobras na PetroÁfrica, empresa que detém ativos de exploração e produção na Nigéria, ainda depende de aprovações nas instâncias superiores da estatal, afirmou há pouco uma fonte com conhecimento do assunto. Questionada sobre a possibilidade de conclusão do negócio este mês, a fonte afirmou que “é possível, mas precisa de aprovações ainda”. Ela, no entanto, não comentou o nome do potencial comprador.

Boeing espera que acordo com Embraer seja aprovado, diz revista. A aquisição da unidade de jatos comerciais da brasileira Embraer será aprovada pelo atual governo do Brasil, este ano, ou pelo próximo presidente da República, a partir de 2019, acredita o presidente mundial da americana Boeing, Dennis Muilenburg, em entrevista à revista Veja desta semana. “Estamos atentos às eleições brasileiras, mas esperamos fechar negócio”, disse.

Petrobras muda reajuste da gasolina e pode manter preço por 15 dias. A diretoria executiva da Petrobras aprovou um mecanismo de proteção (hedge) complementar, com o objetivo de dar maior flexibilidade à gestão da política de preços da gasolina. “A Petrobras entende ser importante implementar mecanismos que lhe permitam ter a opção de alterar a frequência dos reajustes diários do preço da gasolina no mercado interno, podendo até mantê-lo estável por curtos períodos de tempo, de até 15 dias, conciliando seus interesses empresariais com as demandas de seus clientes e agentes de mercado em geral”, informou a empresa, em comunicado divulgado nesta quinta-feira (6).

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
10/09/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Set	-	0,07%
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Set	-	-
11/09/2018	06:00	UE	Expectativas - ZEW	Set	-	-11,10
	07:00	EUA	Otimismo pequenos negócios - NFIB	Ago	108,20	107,90
	11:00	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Jul	0,30%	0,70%
12/09/2018	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Set	-	0,37%
	06:00	UE	Produção Industrial (des) (% a.m.)	Jul	-	-0,70%
	06:00	UE	Produção Industrial WDA (% a.a.)	Jul	-	2,50%
	08:00	EUA	Pedidos de hipoteca MBA	Set	-	-0,10%
	09:30	EUA	IPP (% a.m.)	Ago	0,20%	0,00%
	09:30	EUA	IPP (% a.a.)	Ago	3,30%	3,30%
13/09/2018	08:45	UE	Decisao de taxa de juros	Set	-	0,00%
	08:45	UE	Facilidade Permanente de Depósito	Set	-	-0,40%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.m.)	Jul	-	-0,30%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.a.)	Jul	-	1,50%
	09:30	EUA	Inflação (% a.m.)	Ago	0,30%	0,20%
	09:30	EUA	Inflação (% a.a.)	Ago	2,80%	2,90%
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Set	-	203k
	09:30	EUA	Pedidos contínuo auxílio desemprego	Set	-	1707k
	15:00	EUA	Orçamento - mensal	Ago	-	-USD76,9b
	23:00	China	Vendas no varejo (% a.a.)	Ago	8,80%	8,80%
	23:00	China	Venda no varejo YTD (% a.a.)	Ago	9,30%	9,30%
	23:00	China	Produção Industrial (% a.m.)	Ago	6,10%	6,00%
	23:00	China	Produção Industrial YTD (% a.a.)	Ago	6,60%	6,60%
	23:00	China	FBCF urbano YTD (% a.a.)	Ago	5,70%	5,50%
14/09/2018	06:00	UE	Salários (% a.a)	2T	-	2,00%
	08:00	Brasil	IGP-10	Set	-	0,51%
	09:30	EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Ago	0,60%	0,50%
	09:30	EUA	Preços dos importados (% a.m.)	Ago	-0,40%	0,00%
	09:30	EUA	Preços dos exportados (% a.m.)	Ago	0,00%	-0,50%
	10:15	EUA	Produção Industrial (% a.a.)	Ago	0,40%	0,10%
	10:15	EUA	Utilização da capacidade	Ago	78,30%	78,10%
	11:00	EUA	Índice Michigan de Percepcao do Consumido	Set	96,20	96,20
	22:30	China	Preco de imóveis (% a.a)	Ago	-	1,21%

PRINCIPAIS INDICADORES DO MERCADO FINANCEIRO

MERCADO DE AÇÕES MUNDO							
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	6-Sep	76.416	1,8	(0,3)	(5,7)	0,0
Dow Jones	EUA	6-Sep	25.996	0,1	0,1	1,9	4,7
S&P 500	EUA	6-Sep	2.878	(0,4)	(0,8)	1,0	7,1
MEXBOL	México	6-Sep	48.712	0,2	(1,7)	(1,2)	(0,3)
Merval	Argentina	6-Sep	29.948	4,1	2,2	3,6	(0,1)
Euro Stoxx	Europa	7-Sep	3.296	(0,6)	(2,9)	(5,4)	(6,5)
FTSE 100	Reino Unido	7-Sep	7.319	(0,9)	(1,5)	(4,5)	(4,0)
CAC 40	França	7-Sep	5.262	(0,1)	(2,8)	(4,0)	(1,4)
DAX	Alemanha	7-Sep	11.955	(0,7)	(3,3)	(5,1)	(7,9)
Shanghai	China	7-Sep	2.692	(0,5)	(1,2)	(0,5)	(18,3)
Nikkei 225	Japão	7-Sep	22.488	(0,4)	(1,6)	(0,1)	(1,3)
Hang Seng	Hong Kong	7-Sep	26.975	(1,0)	(3,3)	(3,0)	(9,7)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
ECOR3	8,4	7,65	VVAR11	(4,2)	14,04	PETR4	964,1
ELET6	6,4	18,83	CIEL3	(4,0)	14,12	ITUB4	528,3
WEGE3	5,0	19,49	KROT3	(1,0)	9,70	BBDC4	350,3
ELET3	4,8	16,05	JBSS3	(1,0)	9,26	SUZB3	297,5
VIVT4	4,0	40,97	TIMP3	(0,7)	11,89	BBAS3	288,8
CCRO3	4,0	9,37	UGPA3	(0,3)	39,18	B3SA3	192,9
ITSA4	3,6	9,70	TAE11	(0,3)	19,75	ITSA4	182,4
BTOW3	3,2	25,65	MULT3	(0,2)	18,56	PETR3	164,2
BRML3	3,2	9,30	FIBR3	(0,1)	78,29	FIBR3	153,3
LREN3	3,1	28,82	ESTC3	(0,0)	21,50	CIEL3	143,5

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	76,5	(1,0)	(1,2)	3,7	14,7
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(1,4)	(2,9)	(1,8)	13,3
Ouro	USD/Onça	1.200,0	0,3	(0,1)	(0,6)	(7,3)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,06	(2,1)	0,1	8,6	22,5
Real/Euro	BRL/EUR	4,71	(2,3)	0,2	9,2	19,0
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,24	(2,1)	(0,3)	8,4	17,7
Real/Yuan	BRL/CNH	0,59	(2,1)	(0,1)	9,1	16,9
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	0,6	(1,4)	(20,6)	(37,2)

Fonte: Bloomberg

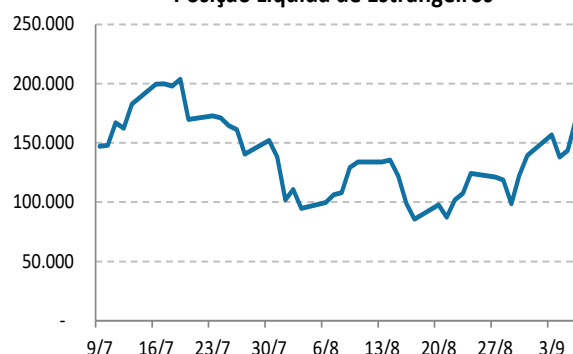
CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro

	5-Sep	6-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-58.815	-63.305	-4.490
Bancos	-58.405	-63.050	-4.645
DTVM's e Corretoras	-140	-35	105
Outras Jurídicas Fin.	-270	-220	50
Investidor Institucional	-65.132	-91.933	-26.801
Investidores Estrangeiros	143.612	169.823	26.211
Pessoa Jurídica Não Fin.	-19.315	-15.310	4.005
Pessoa Física	-350	725	1.075

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros

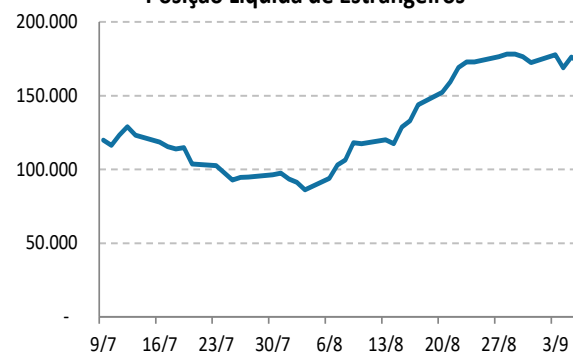


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	5-Sep	6-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	6.175	6.965	790
Bancos	6.215	7.155	940
DTVM's e Corretoras	-40	-190	-150
Investidor Institucional	-182.457	-178.286	4.171
Investidores Estrangeiros	176.239	172.596	-3.643
Pessoa Jurídica Não Fin.	-842	-1.080	-238
Pessoa Física	885	-195	-1.080

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Ibovespa
Posição Líquida de Estrangeiros



Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros

	5-Sep	6-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	563.467	508.017	-55.450
Bancos	716.967	660.107	-56.860
DTVM's e Corretoras	-3.600	-2.695	905
Outras Jurídicas Fin.	-149.900	-149.395	505
Investidor Institucional	-881.501	-728.589	152.912
Investidores Estrangeiros	300.981	203.279	-97.702
Pessoa Jurídica Não Fin.	13.003	12.988	-15
Pessoa Física	4.050	4.305	255

Fonte: Bloomberg

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.