

# Morning Call

terça-feira, 11 de setembro de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Nikkei e S&P/ ASX 200 fecharam em alta, enquanto que Hang Seng e CSI 300 encerraram em queda. As bolsas chinesas apresentaram volatilidade durante a sessão em decorrência do aumento de tensão comercial entre as duas principais economias, China e EUA. A China sinaliza que pedirá à OMC para poder colocar retaliação contra os EUA devido a sua falha em modificar as metodologias anti-dumping. O índice Stoxx Europe 600 vem em queda puxado principalmente pelos setores de Mineradoras e Montadoras. Futuro dos EUA em baixa também. As moedas emergentes estão em baixa ante os títulos do tesouro norte-americano de 2 anos alcançando o maior patamar desde a queda da taxa de juros pós crise de 2007/08, com o mercado na expectativa de nova alta neste mês nos EUA. Dado de Otimismo de Pequenos Negócios – NFIB nos EUA de agosto ficou em 108.8. Preços do petróleo operam em alta: WTI +0,33% (USD 67.76) e Brent +0,78% (USD 77,97). Dado de Estoque no atacado de julho às 11h, expect. +0.30%.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Primeira prévia do IGP-M de setembro apresentou inflação de 0.79%, mais alto que a expec. 0.74%. IPC segue em deflação passando de -0.07% para -0.04%. A divulgação do primeiro Datafolha após o ataque ao candidato do PSL, Jair Bolsonaro, mostrou que a expectativa de uma alta para o candidato, ou até mesmo uma desidratação da esquerda, não se confirmou (passou de 22% para 24%). O maior ganhador neste levantamento foi o candidato do PDT, Ciro Gomes, que subiu mais forte que a margem de erro passando de 10% para 13%. Ibope está previsto para esta terça-feira.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Leilão da Amazonas Energia pode ser adiado, alerta Eletrobras.** O leilão de privatização da Amazonas Distribuidora, concessionária administrada pela Eletrobras, terá sua data adiada caso o projeto de lei (PL) que viabiliza financeiramente a companhia não seja aprovado pelo Senado antes da sua realização. A declaração foi feita nesta segunda-feira (10) por Wilson Ferreira Junior, presidente da estatal, ao participar de evento promovido pelo Lide, em São Paulo. Atualmente, o leilão está marcado para 26 de setembro, mas o Senado indicou que o PL só será votado no plenário depois do primeiro turno, em 9 de outubro.

**BB Seguridade assina acordo de acionistas com PFG para criar a Ciclic.** A BB Seguridade informou que, após a obtenção das aprovações dos órgãos reguladores, foi assinado nesta segunda-feira o acordo de acionistas com a Principal Financial Group (PFG), para a criação da Ciclic, plataforma digital para produtos de previdência. O lançamento dessa nova corretora havia sido anunciado em novembro do ano passado. O acordo da BB Seguridade com a PFG tem validade até 27 de outubro de 2032.

**Acordo entre Bradespar, Litel e Elétron é iminente, segundo fontes.** A Bradespar e a Litel estão negociando os termos finais de um acordo para pôr fim a uma disputa bilionária requerida pela Elétron, veículo do Opportunity, de Daniel Dantas, na Vale. O Valor apurou que o acordo entre as partes é iminente. As questões jurídicas envolvendo o tema estão praticamente resolvidas, e faltaria chegar somente a uma definição sobre valores. Fontes a par do assunto disseram que o valor final a ser pago por Bradespar e Litel à Elétron deve ficar entre R\$ 2,5 bilhões e R\$ 3 bilhões.

**Petrobras reduz projeção de dívida líquida em 2018 para US\$ 69 bi.** Beneficiada pelo forte aumento dos preços internacionais do petróleo, a Petrobras reduziu sua projeção para dívida líquida ao fim deste ano, para US\$ 69 bilhões. O montante é 10,4% menor que o projetado no Plano de Negócios e Gestão do período de 2018 a 2022, que contava com uma dívida líquida de US\$ 77 bilhões no fim de 2018. Frente a 2017, quando a dívida atingiu US\$ 85 bilhões, a redução será de 18,8% se a projeção se concretizar.

## 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	10-Sep	76.436	0,0	0,0	(0,1)	0,0
Dow Jones	EUA	10-Sep	25.857	(0,5)	(0,5)	2,1	4,1
S&P 500	EUA	10-Sep	2.877	(0,0)	(0,0)	1,5	7,1
MEXBOL	México	10-Sep	48.849	0,3	0,3	1,0	(0,0)
Merval	Argentina	10-Sep	29.455	(1,6)	(1,6)	9,7	(1,7)
Euro Stoxx	Europa	11-Sep	3.309	0,4	0,4	(3,4)	(6,1)
FTSE 100	Reino Unido	11-Sep	7.279	(0,5)	(0,5)	(5,1)	(4,5)
CAC 40	França	11-Sep	5.278	0,3	0,3	(2,4)	(1,1)
DAX	Alemanha	11-Sep	11.986	0,3	0,3	(3,5)	(7,7)
Shanghai	China	11-Sep	2.669	(0,8)	(0,8)	(4,5)	(19,0)
Nikkei 225	Japão	11-Sep	22.373	(0,5)	(0,5)	0,3	(1,8)
Hang Seng	Hong Kong	11-Sep	26.613	(1,3)	(1,3)	(6,2)	(10,9)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
QUAL3	4,1	15,99	FLRY3	(4,9)	24,24	PETR4	1.119,7
BRAP4	3,6	31,44	SMLS3	(4,3)	46,80	BBDC4	596,8
CIEL3	2,7	14,50	BRKM5	(3,0)	59,80	BBAS3	408,6
CSNA3	2,3	8,54	CCRO3	(3,0)	9,09	ITUB4	403,7
RADL3	1,9	75,67	SUZB3	(2,7)	52,94	MGLU3	236,9
JBSS3	1,7	9,42	MGLU3	(2,7)	121,86	PETR3	234,0
BTOW3	1,7	26,09	CVCB3	(2,2)	40,14	SUZB3	220,2
BRML3	1,5	9,44	GGBR4	(1,7)	15,59	ABEV3	216,3
CPLE6	1,5	21,00	ESTC3	(1,6)	21,15	B3SA3	141,6
PETR4	1,4	19,26	BBAS3	(1,4)	28,93	ITSA4	135,8

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	77,4	1,1	1,1	6,3	16,0
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,3)	(0,3)	(0,1)	12,9
Ouro	USD/Onça	1.195,9	(0,3)	(0,3)	(1,2)	(7,7)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,09	0,7	0,7	5,8	23,3
Real/Euro	BRL/EUR	4,74	0,5	0,5	7,4	19,6
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,32	1,6	1,6	7,9	19,5
Real/Yuan	BRL/CNH	0,59	0,3	0,3	5,7	17,2
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	0,9	0,9	(17,3)	(36,7)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	7-Sep	10-Sep	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-63.305</b>	<b>-63.655</b>	<b>-350</b>
Bancos	-63.050	-63.400	-350
DTVM's e Corretoras	-35	-35	0
Outras Jurídicas Fin.	-220	-220	0
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-91.933</b>	<b>-103.583</b>	<b>-11.650</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>169.823</b>	<b>180.998</b>	<b>11.175</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-15.310</b>	<b>-14.190</b>	<b>1.120</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>725</b>	<b>430</b>	<b>-295</b>

Fonte: Bloomberg

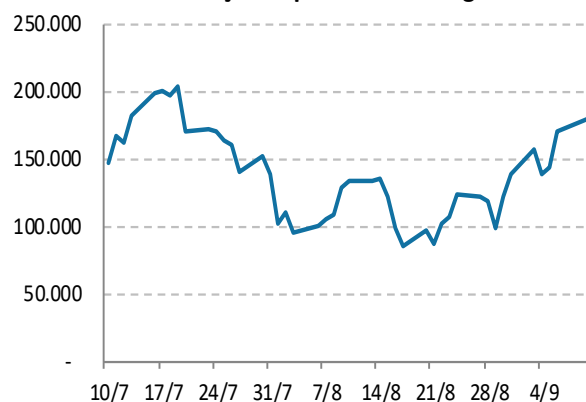
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	7-Sep	10-Sep	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>6.965</b>	<b>6.925</b>	<b>-40</b>
Bancos	7.155	7.200	45
DTVM's e Corretoras	-190	-275	-85
Investidor Institucional	-178.286	-173.960	4.326
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>172.596</b>	<b>167.995</b>	<b>-4.601</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.080</b>	<b>-845</b>	<b>235</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-195</b>	<b>-115</b>	<b>80</b>

Fonte: Bloomberg

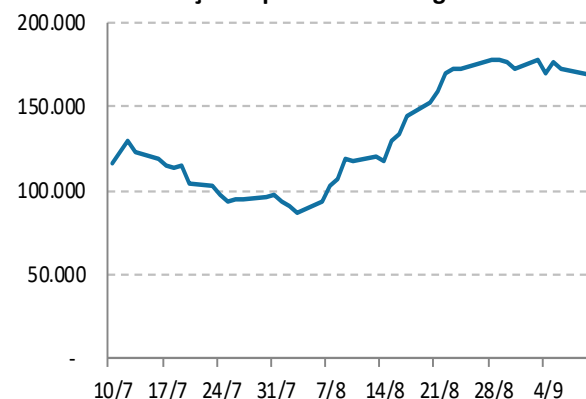
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	7-Sep	10-Sep	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>508.017</b>	<b>509.987</b>	<b>1.970</b>
Bancos	660.107	663.212	3.105
DTVM's e Corretoras	-2.695	-4.290	-1.595
Outras Jurídicas Fin.	-149.395	-148.935	460
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-728.589</b>	<b>-718.880</b>	<b>9.709</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>203.279</b>	<b>189.543</b>	<b>-13.736</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>12.988</b>	<b>13.000</b>	<b>12</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>4.305</b>	<b>6.350</b>	<b>2.045</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)  
Camila de Caso, Economista  
[ccaso@spinelli.com.br](mailto: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.