

Morning Call

segunda-feira, 17 de setembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Shanghai e Hong Kong fecharam em queda diante nova ameaça do presidente Trump em prosseguir com as tarifas de cerca de US\$ 200 bilhões em produtos chineses, bolsa japonesa ficou fechada devido feriado local. As perspectivas para o comércio global voltaram a incomodar investidores em decorrência do aumento de tom dos EUA com a China. Futuros americanos tem leve queda. Bolsas europeias operam sem direção única. Preços do petróleo operam em alta no dia de hoje: WTI +0,75% (USD 69,51) e Brent +0,78% (USD 78,70). O dólar recua ligeiramente frente as principais moedas. Na agenda americana, Empire Manufacturing de agosto sai às 9h30 (expec. 23,0; anterior 25,6).

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, IBC-Br (proxy do PIB) surpreendeu para cima, em julho o dado teve uma alta de 0,57% a.m., ante expec. de +0,20%. Na comparação anual o IBC-Br cresceu 2,56%. Boletim Focus da semana do Copom apresenta PIB pior passando de 1,40% para 1,36% para 2018 e segue em 2,5% para 2019. IPCA 2018 sobe de 4,05 para 4,09% e permanece estável em 4,11% para 2019. As demais projeções não tiveram alterações significativas. No cenário político, Datafolha divulgado na sexta-feira (14) apresenta Bolsonaro (PSL) subindo de 24% para 26% e Haddad (PT) crescendo de 9% para 13%. Ciro Gomes (PDT) manteve 13%. Conhecimento sobre Haddad sobe de 59% para 71%. A notícia do fim de semana é que Bolsonaro deixou a UTI e foi transferido para uma unidade de cuidados semi-intensivos.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Controle da Eldorado Celulose poderia custar R\$ 6 bi a mais para PE. O Valor apurou que, em uma das rodadas de negociação, depois de o conflito ser levado à Justiça, as sócias na produtora de celulose chegaram a estimar valores para um possível aditamento ou novo contrato de compra e venda. Por mais seis meses de prazo para cumprir determinadas pré-condições, o preço a ser pago pela PE subiria de R\$ 4 bilhões para R\$ 10 bilhões, justificado pela valorização da Eldorado e de seus pares no setor de celulose e papel.

Latam entra no Cade contra joint venture entre Azul e Correios. A Latam Airlines Brasil, antiga TAM, ingressou com argumentos contrários à possibilidade de aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) da joint venture entre Azul Linhas Aéreas Brasileiras e a Empresa Brasileira de Correios e Telégrafos (ECT) na área de logística, para transporte de mercadorias. Azul e Correios pediram o aval ao negócio sem restrições em documento enviado à Superintendência do Cade na semana passada.

À venda, Netshoes atrai interesse de três varejistas e de um fundo. Com ações depreciadas, contas no vermelho e sob pressão intensa de investidores, a varejista on-line Netshoes iniciou as negociações para uma possível venda. Há cerca de um mês, a companhia contratou o banco de investimento Goldman Sachs para achar um sócio ou comprador. O Valor apurou que ao menos quatro grupos demonstraram interesse no ativo. As varejistas Lojas Americanas, Mercado Livre e Centauro e a gestora de private equity Advent já tiveram reunião com o fundador e presidente da Netshoes, Marcio Kumruian, e com o banco.

José Lettiere assume como CFO da BR Distribuidora em 20/9. A Petrobras Distribuidora, empresa de combustíveis controlada pela Petrobras, informou nesta sexta-feira que José Roberto Lettiere assumirá em 20 de setembro como diretor financeiro e de relações com investidores. A indicação foi aprovada em reunião do conselho de administração realizada nesta sexta-feira.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
17/09/2018	06:00	UE	Inflação (% a.a.)	Ago	2,00%	2,00%
	06:00	UE	Inflação (% a.m.)	Ago	0,20%	-0,30%
	08:00	Brasil	IPC-S	Set	0,20%	0,13%
	09:30	EUA	Empire Manufacturing	Set	23,00	25,60
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Set	-	USD1106m
18/09/2018	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Set	0,32%	0,40%
	17:00	EUA	Fluxo Líquido de Capital	Jul	-	USD114,5b
	17:00	EUA	Fluxo Treasuries - líquido	Jul	-	-USD36,5b
19/09/2018	A definir	Brasil	Taxa de juros Selic	Set	6,50%	6,50%
	08:00	EUA	Pedidos de hipoteca MBA	Set	-	-1,80%
	09:30	EUA	Conta Corrente	2T	-USD103,3b	-USD124,1b
	09:30	EUA	Housing Starts	Ago	1235k	1168k
	09:30	EUA	Building Permits	Ago	1310k	1311k
20/09/2018	A definir	Brasil	Confiança Industrial - CNI	Set	-	53,30
	A definir	Brasil	Caged	Ago	55000	47319
	A definir	Brasil	Arrecadação Federal	Ago	112000m	129615m
	09:30	EUA	Philadelphia Fed	Set	15,80	11,90
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Set	210k	204k
	09:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Set	1705k	1696k
	11:00	EUA	Indicador antecedente	Ago	0,50%	0,60%
	11:00	EUA	Vendas de Casas Usadas	Ago	5,38m	5,34m
	11:00	EUA	Venda de casas usadas (% a.m.)	Ago	0,80%	-0,70%
21/09/2018	11:00	UE	Confiança do Consumidor	Set	-2,00	-1,90
	05:00	UE	PMI Industrial - Markit	Set	54,50	54,60
	05:00	UE	PMI Serviços - Markit	Set	54,40	54,40
	05:00	UE	PMI Composto - Markit	Set	54,50	54,50
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.m.)	Set	0,18%	0,13%
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Set	55,00	54,70
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Set	55,00	54,80
	10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Set	-	54,70

PRINCIPAIS INDICADORES DO MERCADO FINANCEIRO

MERCADO DE AÇÕES MUNDO							
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	14-Sep	75.429	1,0	(1,3)	(4,0)	(1,3)
Dow Jones	EUA	14-Sep	26.155	0,0	0,6	3,4	5,3
S&P 500	EUA	14-Sep	2.905	0,0	0,9	2,3	8,1
MEXBOL	México	14-Sep	49.612	(0,2)	1,8	1,1	1,5
Merval	Argentina	14-Sep	30.177	0,5	0,8	13,7	0,7
Euro Stoxx	Europa	15-Sep	3.345	0,3	1,5	(1,9)	(5,1)
FTSE 100	Reino Unido	15-Sep	7.304	0,3	(0,2)	(4,0)	(4,2)
CAC 40	França	15-Sep	5.351	0,2	1,7	(1,4)	0,3
DAX	Alemanha	15-Sep	12.124	0,6	1,4	(1,9)	(6,6)
Shanghai	China	15-Sep	2.682	(0,2)	(0,4)	(3,6)	(18,6)
Nikkei 225	Japão	15-Sep	23.095	1,2	2,7	3,3	1,4
Hang Seng	Hong Kong	15-Sep	27.286	1,0	1,2	(1,7)	(8,6)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
BRAP4	4,6	32,32	ELET3	(3,5)	14,71	PETR4	1.041,4
RADL3	4,1	76,96	ELET6	(2,9)	17,51	ITUB4	521,2
HYPE3	3,9	27,75	BTOW3	(2,0)	24,00	BBDC4	367,4
LREN3	3,5	28,88	USIM5	(1,5)	7,00	BBAS3	304,8
ESTC3	2,7	21,05	ECOR3	(1,3)	7,41	SUZB3	269,1
CSNA3	2,7	8,50	VVAR11	(1,3)	15,00	B3SA3	213,1
VALE3	2,6	55,20	TIMP3	(1,3)	11,75	ABEV3	187,0
WEGE3	2,5	19,20	SBSP3	(1,3)	23,60	PETR3	167,7
ITSA4	2,3	9,63	GOAU4	(0,9)	7,33	MGLU3	147,7
CYRE3	2,1	10,31	BBSE3	(0,9)	23,35	LREN3	133,5

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	78,1	(0,1)	2,1	7,8	17,0
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,6	1,8	2,9	15,3
Ouro	USD/Onça	1.194,9	(0,6)	(0,4)	0,1	(7,7)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,17	(0,8)	2,8	7,9	26,0
Real/Euro	BRL/EUR	4,85	(1,3)	3,0	10,6	22,5
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,46	(1,1)	4,1	10,9	22,5
Real/Yuan	BRL/CNH	0,61	(1,3)	2,3	8,1	19,6
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(1,1)	(3,2)	(19,4)	(39,3)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	13-Sep	14-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-59.480	-44.745	14.735
Bancos	-59.120	-44.385	14.735
DTVM's e Corretoras	-125	-95	30
Outras Jurídicas Fin.	-235	-265	-30
Investidor Institucional	-71.692	-70.473	1.219
Investidores Estrangeiros	153.857	136.408	-17.449
Pessoa Jurídica Não Fin.	-22.025	-21.055	970
Pessoa Física	-660	-135	525

Fonte: Bloomberg

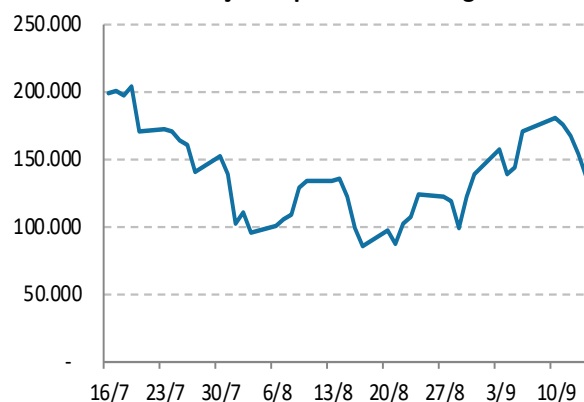
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	13-Sep	14-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	7.025	7.175	150
Bancos	7.085	7.180	95
DTVM's e Corretoras	-60	-5	55
Investidor Institucional	-192.256	-198.248	-5.992
Investidores Estrangeiros	185.600	191.981	6.381
Pessoa Jurídica Não Fin.	-749	-748	1
Pessoa Física	380	-160	-540

Fonte: Bloomberg

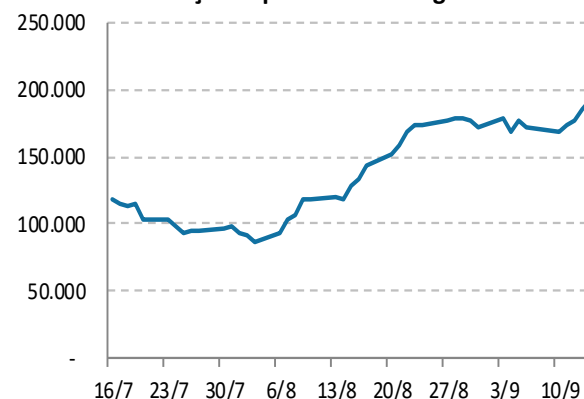
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	13-Sep	14-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	653.587	672.367	18.780
Bancos	805.417	821.447	16.030
DTVM's e Corretoras	-4.095	-1.670	2.425
Outras Jurídicas Fin.	-147.735	-147.410	325
Investidor Institucional	-953.426	-1.002.678	-49.252
Investidores Estrangeiros	272.500	301.451	28.951
Pessoa Jurídica Não Fin.	17.259	18.760	1.501
Pessoa Física	10.080	10.100	20

Fonte: Bloomberg

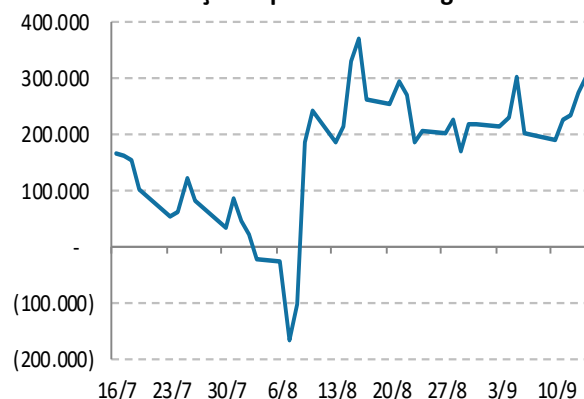
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.