

Morning Call

quarta-feira, 19 de setembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas tiveram dia positivo com o mercado apostando que EUA e China resolveram a guerra comercial de maneira positiva. Bolsas europeias e Futuro dos EUA caminhavam na mesma tendência, mas já dão sinal de reversão da alta. O Brexit continua sendo um item fundamental da agenda da semana, com o Reino Unido e a União Europeia parecendo se aproximar de um acordo. Preços de petróleo de lado com Brent se aproximando de US\$ 80 o barril, após a Arábia Saudita expressar conforto com esse nível de preço: WTI US\$ 69.77 (-0.11%) e Brent US\$ 78.87 (-0.20%), vale lembrar que a OPEP se reúne com seus aliados em Argel neste fim de semana. Na agenda do dia os indicadores de maior relevância são: Housing Starts de ago nos EUA às 9h30 (expec. +1238k) e Estoque de Petróleo da semana de 14 de set. nos EUA às 11h30 (expec. -2500k).

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, hoje tem decisão do Copom, sendo anunciada após as 18h, nossa expectativa é de manutenção da Selic no patamar de 6.50%. Ontem tivemos divulgação da Pesquisa Ibope à noite que mostrou a disparada de Fernando Haddad (PT) para 19% de intenções de votos no primeiro turno, polarizando com o candidato Jair Bolsonaro (PSL) que está com 28%. No segundo turno os dois candidatos aparecem empatados no 2º turno. Ciro Gomes (PDT) estacionou em 11%, Geraldo Alckmin (PSDB) oscilou de 9% para 7% e Marina Silva (Rede) caiu de 9% para 6%.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Sapora tentar voltar à mesa de negociações com IMC. O Valor apurou que a Sapora e fundos de investimento estão em conversas para costurar uma operação que pode envolver uma oferta para comprar o negócio. Segundo fontes ouvidas nos últimos dias, Sapora e Kinea, braço de investimentos alternativos do Itaú, analisam fazer uma oferta pública de ações (OPA) para comprar 100% das ações da IMC, por R\$ 8,50 o papel, e fechar seu capital. Ainda não existe desenho fechado — há um outro cenário de uma OPA por 50% das ações e, neste caso, não se fecharia o capital da IMC.

ANP aprova R\$ 877 milhões para subvenção ao diesel a três empresas. A Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) aprovou, nesta terça-feira (18), o pagamento, a três empresas, de R\$ 877,8 milhões da subvenção econômica à comercialização de óleo diesel, estabelecida pela Medida Provisória 838/2018. A Petrobras receberá R\$ 871,4 milhões correspondentes ao período de 8 de junho a 7 de julho.

Usiminas e CSN anunciaram reajuste médio de preço de 5%, segundo Inda. A resistência dos preços internacionais do aço e o real mais fraco animaram as siderúrgicas a anunciarem um novo reajuste para outubro. Segundo o presidente do Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço (Inda), Carlos Loureiro, o aumento será de 5%, em média, para todos os produtos de Usiminas e Companhia Siderúrgica Nacional (CSN). Esse é o quarto aumento do ano.

CVM mantém suspensão do fundo imobiliário Mérito e pede explicações. A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) manteve a suspensão da negociação das cotas em bolsa do fundo imobiliário Mérito Desenvolvimento Imobiliário, determinada em julho, mesmo após a reapresentação dos seus balancetes mensais de janeiro a agosto deste ano e da publicação das mudanças de metodologia de avaliação dos bens na semana passada. O fundo conta com mais de 8 mil cotistas e teve suas cotas suspensas após a CVM apontar suspeitas de irregularidades em sua política de distribuição de lucros e na forma de avaliar os ativos da carteira.

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	18-Sep	78.314	2,0	3,8	3,0	2,5
Dow Jones	EUA	18-Sep	26.247	0,7	0,4	2,3	5,7
S&P 500	EUA	18-Sep	2.904	0,5	(0,0)	1,9	8,1
MEXBOL	México	18-Sep	49.662	0,5	0,1	2,9	1,6
Merval	Argentina	18-Sep	32.106	3,0	6,4	22,4	7,1
Euro Stoxx	Europa	19-Sep	3.358	0,4	0,4	(0,4)	(4,7)
FTSE 100	Reino Unido	19-Sep	7.300	(0,0)	(0,1)	(3,4)	(4,2)
CAC 40	França	19-Sep	5.372	0,8	0,4	0,3	0,7
DAX	Alemanha	19-Sep	12.158	0,5	0,3	(0,4)	(6,3)
Shanghai	China	19-Sep	2.731	1,8	0,7	1,2	(18,1)
Nikkei 225	Japão	19-Sep	23.673	1,4	1,4	5,2	2,8
Hang Seng	Hong Kong	19-Sep	27.407	0,6	(0,7)	(0,5)	(9,3)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
GGBR4	6,7	16,67	SUZB3	(4,2)	49,22	PETR4	1.444,9
USIM5	5,1	8,00	VIVT4	(4,0)	38,75	ITUB4	637,6
GOAU4	5,1	7,89	CIEL3	(2,3)	13,86	BBAS3	462,3
JBSS3	4,9	9,77	TIMP3	(1,5)	11,77	BBDC4	341,8
VVAR11	4,9	16,98	CSAN3	(0,8)	33,05	SUZB3	299,3
BTOW3	4,9	26,90	WEGE3	(0,8)	19,15	ABEV3	278,2
KROT3	4,9	10,36	FIBR3	(0,7)	76,07	ITSA4	259,8
CMIG4	4,7	7,29	TAE11	(0,6)	19,33	GGBR4	212,5
MGLU3	4,7	124,43	BRKM5	(0,5)	61,22	PETR3	208,9
BBAS3	4,5	29,72	UGPA3	(0,4)	39,16	MGLU3	188,9

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	79,0	1,3	1,2	10,0	18,5
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	1,4	1,2	6,0	16,7
Ouro	USD/Onça	1.198,4	(0,3)	0,3	1,2	(7,5)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,16	0,7	(0,3)	6,5	25,7
Real/Euro	BRL/EUR	4,86	0,6	0,1	8,6	22,6
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,47	0,6	0,3	9,8	22,9
Real/Yuan	BRL/CNH	0,61	0,8	0,0	6,1	19,6
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	0,2	(0,2)	(20,0)	(39,4)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	17-Sep	18-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-37.465	-36.432	1.033
Bancos	-37.115	-36.097	1.018
DTVM's e Corretoras	-85	-95	-10
Outras Jurídicas Fin.	-265	-240	25
Investidor Institucional	-72.857	-72.926	-69
Investidores Estrangeiros	130.237	130.293	56
Pessoa Jurídica Não Fin.	-19.840	-20.710	-870
Pessoa Física	-75	-225	-150

Fonte: Bloomberg

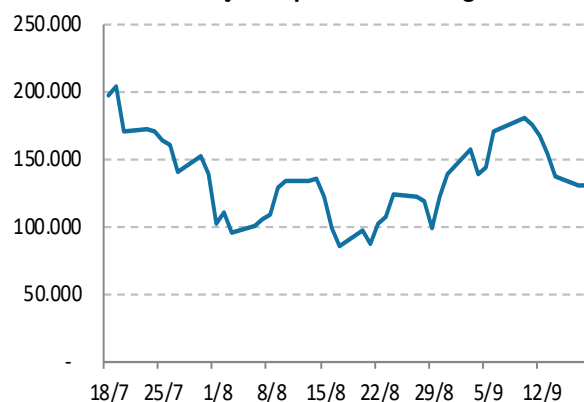
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	17-Sep	18-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	7.890	6.835	-1.055
Bancos	7.460	7.075	-385
DTVM's e Corretoras	430	-240	-670
Investidor Institucional	-197.137	-194.599	2.538
Investidores Estrangeiros	189.998	189.323	-675
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.181	-1.344	-163
Pessoa Física	430	-215	-645

Fonte: Bloomberg

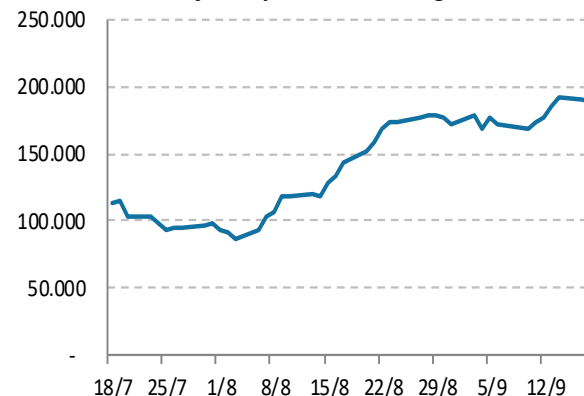
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	17-Sep	18-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	694.462	691.957	-2.505
Bancos	842.412	839.587	-2.825
DTVM's e Corretoras	-1.175	-1.135	40
Outras Jurídicas Fin.	-146.775	-146.495	280
Investidor Institucional	-1.018.945	-1.057.948	-39.003
Investidores Estrangeiros	295.531	333.794	38.263
Pessoa Jurídica Não Fin.	18.967	18.002	-965
Pessoa Física	9.985	14.195	4.210

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.