

Morning Call

quinta-feira, 20 de setembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Os juros de dois anos nos EUA continuam a bater recordes e operam no maior patamar em uma década. A normalização da política monetária pelo FED é um evento amplamente esperado e deve continuar trazendo certa apreensão aos investidores. Na agenda econômica lá fora destacamos hoje às 09:30 o Auxílio Desemprego (esperado 210 k, anterior 204 k) e as 11:00 venda de imóveis usados (esperado 5.37 milhões). Trump continua com sua retórica belicista em relação aos parceiros comerciais e agora aparentemente ele quer também atacar a OPEP. Mais uma fonte de ruído para este segundo semestre.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Ontem o Datafolha divulgou sua pesquisa e mostrou a consolidação de Bolsonaro no segundo turno. O candidato petista Fernando Haddad também mostra força e a transferência de votos de Lula para ele continua em ritmo acelerado. Entre os candidatos que tem capacidade de vencer o postulante do PSL Ciro Gomes aparece com maior vantagem e apesar de estar três pontos abaixo de Haddad se configura como alternativa para o campo da centro-esquerda. Na agenda econômica doméstica destacamos a divulgação da confiança da indústria pela CNI às 10:00 e ao longo desta semana o MTE irá apresentar os dados do CAGED.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Cade aprova compra da Somos e Kroton passa a liderar educação no país. O Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) aprovou, sem restrições, a aquisição da Somos Educação pela Kroton. Com a operação, a Kroton passa a liderar o mercado brasileiro de educação de ponta a ponta — desde a educação infantil até o ensino superior. A aquisição cria uma companhia com receita líquida anual de R\$ 7,4 bilhões, um lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda) de R\$ 3 bilhões e margem de 41%. O valor da transação é estimado em R\$ 6,3 bilhões.

Justiça da Holanda permite ação coletiva contra Petrobras. Os acionistas da Petrobras que não puderam aderir à ação coletiva contra a estatal nos Estados Unidos, encerrada no início desse ano, terão uma nova oportunidade. Depois de mais de um ano e meio de discussões sobre a jurisdição adequada para o caso, o Tribunal Distrital de Roterdã autorizou a abertura da ação coletiva proposta pela Stichting Petrobras Compensation Foundation (SPCF) contra a companhia. Todos os investidores que tenham negociado ações da companhia fora dos Estados Unidos e que tenham sofrido perdas como resultado dos esquemas de corrupção e pagamento de propina descobertos pela operação Lava-Jato poderão aderir à associação.

Eletrobras espera ofertas por todos ativos à venda em leilão neste mês, diz CEO. A Eletrobras está otimista com um leilão agendado para 27 de setembro, no qual oferecerá a investidores participações em parques eólicos e linhas de transmissão de energia em operação, e a expectativa é de ofertas por todos os 18 lotes de ativos colocados à venda, disse nesta quarta-feira o presidente da estatal, Wilson Ferreira Jr. Ele afirmou que algumas empresas que já são sócias da Eletrobras nesses ativos deverão fazer propostas pela fatia da estatal.

CSN e governo do Rio fazem acordo sobre usina de aço. A Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) e o Estado do Rio de Janeiro celebraram ontem um termo de ajustamento de conduta (TAC) para manter o pleno funcionamento das operações da Usina Presidente Vargas, localizada em Volta Redonda (RJ). O termo contempla investimentos de R\$ 303 milhões em projetos e ações ambientais na região até agosto de 2024.

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	19-Sep	78.169	(0,2)	3,6	2,8	2,3
Dow Jones	EUA	19-Sep	26.406	0,6	1,0	2,9	6,3
S&P 500	EUA	19-Sep	2.908	0,1	0,1	2,0	8,2
MEXBOL	México	19-Sep	49.591	(0,1)	(0,0)	2,7	1,5
Merval	Argentina	19-Sep	33.118	3,2	9,7	26,2	10,5
Euro Stoxx	Europa	20-Sep	3.369	0,3	0,7	(0,1)	(4,4)
FTSE 100	Reino Unido	20-Sep	7.331	0,4	0,4	(3,0)	(3,8)
CAC 40	França	20-Sep	5.404	0,6	1,0	0,9	1,3
DAX	Alemanha	20-Sep	12.219	0,5	0,8	0,1	(5,9)
Shanghai	China	20-Sep	2.729	1,1	1,8	2,3	(17,2)
Nikkei 225	Japão	20-Sep	23.675	1,1	2,5	6,3	3,9
Hang Seng	Hong Kong	20-Sep	27.478	1,2	0,4	0,7	(8,2)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
USIM5	4,4	8,35	VVAR11	(7,2)	15,76	PETR4	1.218,9
KROT3	4,2	10,80	ELET3	(4,7)	15,22	ITUB4	523,6
BTOW3	2,2	27,50	ELET6	(4,5)	18,12	BBDC4	377,0
MRVE3	2,2	12,65	MGLU3	(4,4)	119,01	BBAS3	350,3
VALE3	2,2	58,58	LREN3	(3,6)	29,80	ITSA4	293,8
BRAP4	2,0	34,35	NATU3	(3,5)	27,39	SUZB3	275,4
GOLL4	1,8	10,50	ECOR3	(3,5)	7,45	ABEV3	243,6
PCAR4	1,1	80,99	CCRO3	(3,4)	8,75	GGBR4	233,9
ESTC3	1,0	22,54	CIEL3	(3,2)	13,41	MGLU3	196,4
ITUB4	0,7	43,39	FLRY3	(3,1)	22,61	PETR3	169,8

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	79,4	0,5	1,7	10,5	19,0
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	1,8	3,1	7,9	18,9
Ouro	USD/Onça	1.204,0	0,5	0,8	1,7	(7,0)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,13	(0,8)	(1,1)	5,6	24,6
Real/Euro	BRL/EUR	4,82	(0,8)	(0,7)	7,8	21,7
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,43	(0,8)	(0,5)	8,9	21,9
Real/Yuan	BRL/CNH	0,60	(0,7)	(0,6)	5,4	18,8
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	0,3	0,1	(19,8)	(39,2)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	18-Sep	19-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-36.432	-27.084	9.348
Bancos	-36.097	-26.754	9.343
DTVM's e Corretoras	-95	-90	5
Outras Jurídicas Fin.	-240	-240	0
Investidor Institucional	-72.926	-63.974	8.952
Investidores Estrangeiros	130.293	109.878	-20.415
Pessoa Jurídica Não Fin.	-20.710	-18.655	2.055
Pessoa Física	-225	-165	60

Fonte: Bloomberg

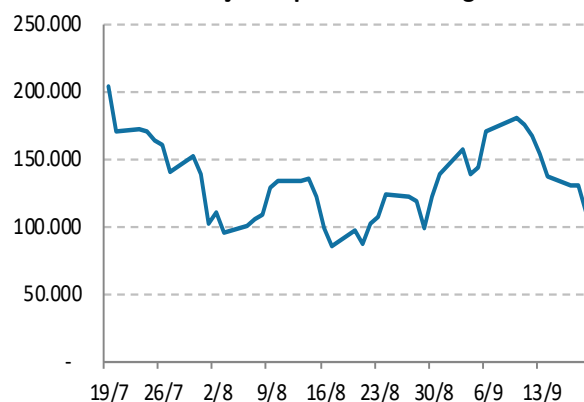
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	18-Sep	19-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	6.835	5.615	-1.220
Bancos	7.075	5.895	-1.180
DTVM's e Corretoras	-240	-280	-40
Investidor Institucional	-194.599	-195.082	-483
Investidores Estrangeiros	189.323	190.497	1.174
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.344	-1.320	24
Pessoa Física	-215	290	505

Fonte: Bloomberg

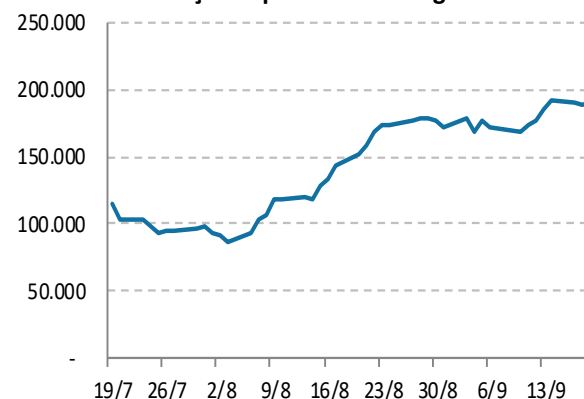
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	18-Sep	19-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	691.957	637.287	-54.670
Bancos	839.587	787.467	-52.120
DTVM's e Corretoras	-1.135	-3.970	-2.835
Outras Jurídicas Fin.	-146.495	-146.210	285
Investidor Institucional	-1.057.948	-962.971	94.977
Investidores Estrangeiros	333.794	292.770	-41.024
Pessoa Jurídica Não Fin.	18.002	17.874	-128
Pessoa Física	14.195	15.040	845

Fonte: Bloomberg

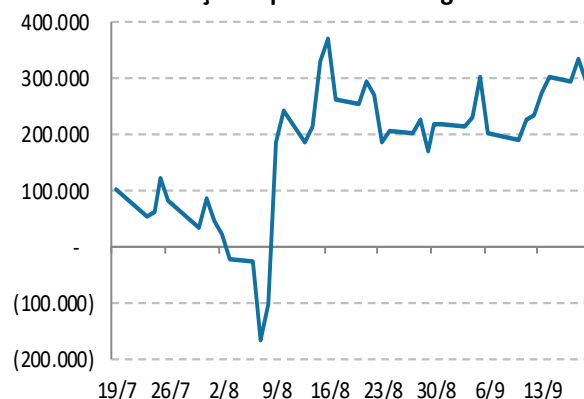
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.