

# Morning Call

sexta-feira, 21 de setembro de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas asiáticas subiram e europeia seguem a mesma tendência. O índice de ações da China subiu para seu maior ganho semanal desde 2016, após uma semana de baixa, com a divulgação do plano de governo de corte de imposto e fomento ao consumo atrelado a uma expectativa de abertura maior do setor financeiro. Futuro dos EUA apontam alta também. Treasuries dos EUA seguem em alta e Dólar tem ganhos contra as principais moedas. Petróleo tem dia de ganhos com WTI em US\$ 70.87 o barril (+0.78%) e Brent em US\$ 79.55 o barril (+1.09%). Na agenda do dia EUA divulgam às 10h45 a Preliminar do PMI Manufatura Markit de setembro, estimativa 55, anterior 54.7.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



A semana termina com divulgação da pesquisa XP/ Ipespe, na última Bolsonaro (PSL) estava com 26% das intenções de votos, seguido por Ciro (PDT) com 12% e Haddad (PT) com 10%. DataPoder360 deve sair hoje também. Ontem tivemos o debate entre presidentiáveis da TV Aparecida, este foi o primeiro debate que Haddad participa como candidato à presidência, o candidato foi um alvo dos rivais e não desempenhou um bom debate. Do lado macro, temos divulgação de IPCA-15 de setembro às 9h (expec. mercado 0.18% a.m.); às 10h30 temos divulgação de arrecadação de agosto, que deve apontar recuo de R\$ 129.6 bi em julho para R\$ 112 bi – Receita comenta dados às 11h –; BC oferta até 10.900 contratos de swap cambial para rolagem dos contratos de outubro, 11h30 às 11h40, resultado a partir das 11h50.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Apple vence disputa com a Gradiente por uso da marca "iPhone" no STJ.** A 4ª Turma do Superior Tribunal de Justiça (STJ) decidiu que o registro da marca "Gradiente iPhone" pela Gradiente (IGB Eletrônica) não impede que a Apple use a marca "iPhone" no Brasil. Por maioria, negaram pedido da Gradiente e do Instituto Nacional da Propriedade Industrial (INPI), que tentavam impedir o uso da marca pela americana.

**Haddad diz que, se for juridicamente possível, reverá Boeing-Embraer.** O candidato do PT a presidente da República, o ex-prefeito Fernando Haddad, disse na tarde desta quinta-feira que, se for eleito e se for possível juridicamente, vai revisar a negociação entre a Embraer e a Boeing. "Se houver possibilidade jurídica de revisão, com certeza nós faremos", afirmou o petista após visitar o Centro de Monitoramento e Alertas de Desastres Naturais, em São José dos Campos (SP). O petista, no entanto, frisou que se for constatado que o acordo envolve o chamado "ato jurídico perfeito", que não abre brecha para contestação, irá respeitar a decisão.

**ANP aprova mais R\$ 706 milhões à Petrobras por subvenção ao diesel.** A Agência Nacional do Petróleo (ANP) aprovou nesta quinta-feira (20) o pagamento de R\$ 706,59 milhões à Petrobras, pelo programa de subvenção à comercialização do diesel. O valor é relativo ao segundo período da segunda fase do programa, de 8 de julho a 31 de julho. A petroleira estatal já havia recebido, na quarta (19), outros R\$ 871,45 milhões relativos ao primeiro período de 8 de junho a 7 de julho.

**Ofertas de ações em 'modo espera' pelas eleições alcançam R\$ 25 bi.** Um número relevante de companhias tem se preparado para fazer oferta de ações logo que o cenário eleitoral for definido. Se todas as empresas brasileiras que estão contratando assessores financeiros e jurídicos para ofertas iniciais (IPOs) e subsequentes ("follow-ons") depois das eleições se concretizarem, será uma avalanche da ordem de 20 ofertas entre o fim de 2018 e de 2019. Conforme levantamento feito pelo Valor com bancos de investimento, escritórios de advocacia e empresas, isso representa um volume da ordem de R\$ 25 bilhões.

## 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	20-Sep	78.116	(0,1)	3,6	2,3	2,2
Dow Jones	EUA	20-Sep	26.657	1,0	1,9	3,5	7,3
S&P 500	EUA	20-Sep	2.931	0,8	0,9	2,6	9,0
MEXBOL	México	20-Sep	49.511	(0,2)	(0,2)	1,5	1,3
Merval	Argentina	20-Sep	34.514	4,2	14,4	31,5	15,1
Euro Stoxx	Europa	21-Sep	3.403	1,0	1,7	0,3	(3,4)
FTSE 100	Reino Unido	21-Sep	7.367	0,5	0,9	(2,9)	(3,4)
CAC 40	França	21-Sep	5.464	1,1	2,1	1,7	2,4
DAX	Alemanha	21-Sep	12.326	0,9	1,7	(0,0)	(5,0)
Shanghai	China	21-Sep	2.797	(0,1)	1,8	1,1	(17,2)
Nikkei 225	Japão	21-Sep	23.870	0,0	2,5	6,6	3,9
Hang Seng	Hong Kong	21-Sep	27.954	0,3	0,7	(0,4)	(8,0)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
GOLL4	5,6	11,09	CIEL3	(5,4)	12,68	PETR4	1.119,5
PCAR4	4,6	84,69	MRVE3	(4,1)	12,13	ITUB4	374,8
SMLS3	3,3	43,92	USIM5	(3,6)	8,05	BBDC4	281,4
VVAR11	3,0	16,23	JBSS3	(3,2)	9,26	SUZB3	222,1
FLRY3	2,8	23,25	UGPA3	(2,9)	37,87	ITSA4	195,1
HYPE3	2,4	28,30	CCRO3	(2,5)	8,53	B3SA3	192,5
CPLE6	2,2	21,81	LAME4	(2,5)	14,89	PCAR4	189,7
TIMP3	2,0	11,80	EMBR3	(2,4)	19,10	BBAS3	189,5
VIVT4	2,0	38,95	ECOR3	(2,1)	7,29	BBSE3	151,7
BRAP4	1,9	34,99	ITSA4	(1,4)	9,76	MGLU3	140,1

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	78,7	(0,9)	0,8	9,0	18,0
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,4)	2,6	6,6	18,3
Ouro	USD/Onça	1.207,2	0,3	1,0	1,4	(6,8)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,08	(1,2)	(2,3)	2,7	23,1
Real/Euro	BRL/EUR	4,80	(0,4)	(1,0)	5,3	21,3
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,41	(0,3)	(0,8)	6,5	21,5
Real/Yuan	BRL/CNH	0,60	(1,0)	(1,6)	2,7	17,6
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	1,6	1,7	(19,7)	(38,2)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	19-Sep	20-Sep	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-27.084</b>	<b>-25.619</b>	<b>1.465</b>
Bancos	-26.754	-25.349	1.405
DTVM's e Corretoras	-90	-25	65
Outras Jurídicas Fin.	-240	-245	-5
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-63.974</b>	<b>-59.717</b>	<b>4.257</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>109.878</b>	<b>102.556</b>	<b>-7.322</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-18.655</b>	<b>-17.940</b>	<b>715</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-165</b>	<b>720</b>	<b>885</b>

Fonte: Bloomberg

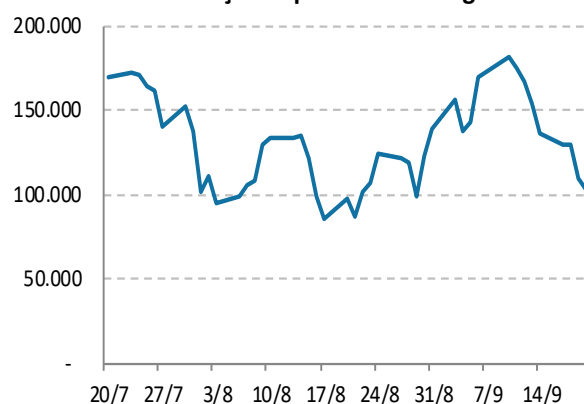
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	19-Sep	20-Sep	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>5.615</b>	<b>5.970</b>	<b>355</b>
Bancos	5.895	6.195	300
DTVM's e Corretoras	-280	-225	55
Investidor Institucional	-195.082	-190.673	4.409
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>190.497</b>	<b>185.869</b>	<b>-4.628</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.320</b>	<b>-1.036</b>	<b>284</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>290</b>	<b>-130</b>	<b>-420</b>

Fonte: Bloomberg

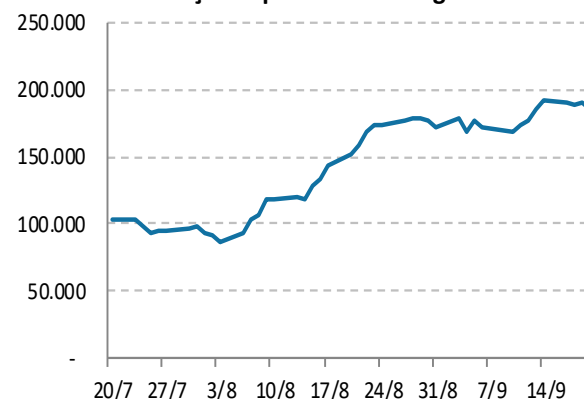
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	19-Sep	20-Sep	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>637.287</b>	<b>686.202</b>	<b>48.915</b>
Bancos	787.467	833.797	46.330
DTVM's e Corretoras	-3.970	-1.680	2.290
Outras Jurídicas Fin.	-146.210	-145.915	295
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-962.971</b>	<b>-999.365</b>	<b>-36.394</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>292.770</b>	<b>277.278</b>	<b>-15.492</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>17.874</b>	<b>17.805</b>	<b>-69</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>15.040</b>	<b>18.080</b>	<b>3.040</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.