

# Morning Call

segunda-feira, 24 de setembro  
de 2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas europeias operam em queda (EuroStoxx -0,36%), refletindo a dura reação chinesa à guerra comercial com os Estados Unidos, dizendo que não irá realizar novas negociações enquanto Trump não parar com as ameaças tarifárias. Pequim se comprometeu a tarifar cerca de USD 60 bilhões em mercadorias americanas. Na agenda é fraca, trazendo dados da atividade da economia americana medidas pelo Fed de Chicago, referente a agosto, (expec. 0,2) e pelo Fed de Dallas, referente à manufatura de setembro, (expec. 31,0). Destaque para a forte alta dos preços do petróleo: WTI +1,61% (USD 71,89) e Brent + 2,25% (USD 80,57).

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, destaque para o IPC-S Fipe de 0,32%, levemente acima do esperado (0,29%). FGV divulgou o Índice de Confiança do Consumidor de setembro, 82,1, levemente abaixo do mês anterior, em 83,8. Sobre as eleições, nova pesquisa do BTG/FSB foi divulgada mostrando manutenção da liderança de Jair Bolsonaro (33%, ante 33%) e forte crescimento de Fernando Haddad (23%, ante 16%). Ciro Gomes teve o pior desempenho, saindo de 14% para 10%, e Geraldo Alckmin com leve alta de 6% para 8%. Em relação às intenções no segundo turno, Haddad diminui a diferença para Bolsonaro, mas ainda apresenta o pior desempenho no comparativo com Ciro Gomes e Geraldo Alckmin.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Eletrobras avalia vender fatia da Eletronuclear a grupo estrangeiro.** A Eletrobras caminha para concluir o ano, se tudo sair como esperado pela estatal, com o endividamento sob controle e fora do segmento de distribuição de energia. Um obstáculo a ser superado, para o qual ainda não há saída definida, é a finalização das obras da usina nuclear de Angra 3, no Rio de Janeiro, que ainda demanda investimentos estimados em R\$ 17 bilhões para ser concluída. A estatal avalia ceder uma participação na Eletronuclear a um grupo estrangeiro, que ficará responsável por fazer aportes na companhia e finalizar o empreendimento.

**Embraer deve fazer anúncio de joint com a Boeing até 5 de dezembro.** A Embraer e a Boeing querem concluir até 5 de dezembro deste ano todos os processos relativos à criação da joint venture que vai deter o controle dos negócios de aviação comercial da fabricante brasileira de aeronaves. As etapas incluem diligência legal e financeira e aprovações dos conselhos de administração das duas companhias — para então ser feito o anúncio oficial. O cronograma e os detalhes do acordo constam do ‘Memorando de Entendimentos para Parceria Estratégica entre The Boeing Company e Embraer’, assinado em 5 de julho último.

**Casino diz que recebeu proposta de fusão com Carrefour, mas a rejeitou.** O grupo francês Casino divulgou comunicado neste domingo, 23, afirmando que foi contatado pelo também francês Carrefour nos últimos dias para tratar de uma “possível combinação” entre as empresas, mas que rejeitou a proposta. Segundo o comunicado do grupo — que controla o Grupo Pão de Açúcar no Brasil —, uma reunião do conselho de administração do Casino ocorreu neste domingo e o board “unanimente reiterou sua confiança integral na estratégia do Casino para criação de valor baseada em seu posicionamento único de mercado”

**Vale faz estudo preliminar para ampliar mina em Carajás.** A Vale está fazendo estudos preliminares para uma possível expansão da mina S11D, na Serra Sul de Carajás, no Pará, segundo confirmou o Valor com fontes com conhecimento do assunto. A análise sobre uma possível expansão do S11D se enquadra dentro do planejamento estratégico que está sendo preparado pela companhia, mas os estudos ainda estão em fase inicial e não há um detalhamento.

Comercial

0800-724-5090  
dptocomercial@spinelli.com.br

Ouvidoria

0800-724-4010  
ouvidoria@spinelli.com.br

## AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior
24/09/2018	08:00	Brasil	IPC-S	Set	-	0,19%
	09:30	EUA	Chicago FED	Ago	20,00%	13,00%
	10:30	Brasil	Conta Corrente	Ago	-USD1330m	-USD4433m
	10:30	Brasil	Investimento Direto Estrangeiro	Ago	-	USD3897m
	11:30	EUA	Índice de Atividade Nacional Fed Chicago	Set	31,00	30,90
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Set	-	USD1265m
	A definir	Brasil	Dívida Pública Federal	Ago	-	3749b
25/09/2018	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Set	-	0,30%
	10:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Jul	0,30%	0,20%
	11:00	EUA	Richmond FED	Set	21,00	24,00
	11:00	EUA	Confiança do Consumidor CB	Set	132,00	133,40
26/09/2018	08:00	EUA	Pedidos de Hipoteca MBA	Set	-	1,60%
	10:30	Brasil	Empréstimos - totais	Ago	-	3125b
	10:30	Brasil	Taxa de inadimplência	Ago	-	5,00%
	11:00	EUA	Venda de casas novas	Ago	630k	627k
	11:00	EUA	Vendas de casas novas (% a.m.)	Ago	0,50%	-1,70%
27/09/2018	06:00	EC	Confiança na Economia	Set	111,20	111,60
	06:00	EC	Confiança do Consumidor	Set	-2,90	-2,90
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.m.)	Set	-	0,70%
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.a)	Set	-	8,89%
	09:30	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Ago	0,30%	0,60%
	09:30	EUA	PIB (% a.t.) - anualizado	2T	4,20%	4,20%
	09:30	EUA	Consumo Pessoal	2T	3,80%	3,80%
	09:30	EUA	Índice de preços do PIB	2T	3,00%	3,00%
	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Ago	1,90%	-1,70%
	09:30	EUA	Pedidos de bens de capital	Ago	0,40%	1,60%
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Set	209k	201k
	A definir	Brasil	Resultado fiscal - Tesouro	Ago	-	-7,5b
28/09/2018	06:00	EC	IPC-Núcleo	Set	1,10%	1,00%
	06:00	EC	IPC Anual	Set	2,10%	2,00%
	09:30	EUA	Renda pessoal	Ago	0,40%	0,30%
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Ago	0,30%	0,40%
	10:30	Brasil	Superávit Primário	Ago	-	-3,4b
	10:30	Brasil	Dívida Líquida/PIB (%)	Ago	-	52,00%
	10:45	EUA	Expectativas de inflação Michigan	Set	-	2,80%

## PRINCIPAIS INDICADORES DO MERCADO FINANCEIRO

MERCADO DE AÇÕES   MUNDO							
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	21-Sep	79.444	1,7	5,3	5,7	4,0
Dow Jones	EUA	21-Sep	26.744	0,3	2,3	3,6	7,7
S&P 500	EUA	21-Sep	2.930	(0,0)	0,8	2,3	9,0
MEXBOL	México	21-Sep	49.344	(0,3)	(0,5)	0,0	1,0
Merval	Argentina	21-Sep	34.327	(0,5)	13,8	31,8	14,5
Euro Stoxx	Europa	22-Sep	3.431	0,8	2,6	0,6	(2,7)
FTSE 100	Reino Unido	22-Sep	7.490	1,7	2,5	(1,0)	(1,7)
CAC 40	França	22-Sep	5.483	0,4	2,5	1,6	2,7
DAX	Alemanha	22-Sep	12.431	0,8	2,5	0,4	(4,2)
Shanghai	China	22-Sep	2.797	2,5	4,3	2,3	(15,1)
Nikkei 225	Japão	22-Sep	23.870	0,8	3,4	7,4	4,8
Hang Seng	Hong Kong	22-Sep	27.954	1,7	2,4	0,7	(6,4)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
LAME4	5,8	15,75	UGPA3	(2,8)	36,80	PETR4	1.174,0
USIM5	5,3	8,48	SUZB3	(1,7)	47,05	ITUB4	739,2
LREN3	4,9	31,20	CCRO3	(1,2)	8,43	BBDC4	528,3
CVCB3	4,7	43,13	KLBN11	(0,4)	19,97	BBAS3	489,7
MGLU3	4,7	124,00	CSAN3	(0,2)	33,06	B3SA3	383,6
ESTC3	4,0	23,73	FIBR3	(0,1)	74,90	ABEV3	375,8
BRAP4	4,0	36,38	VIVT4	(0,1)	38,91	ITSA4	365,4
SMLS3	4,0	45,66	ECOR3	0,0	7,29	PETR3	323,0
RENT3	3,9	23,58	ECOR3	0,0	7,29	LREN3	301,1
SANB11	3,7	36,70	FLRY3	0,1	23,27	UGPA3	235,3

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	78,8	0,1	0,9	8,5	18,1
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,0)	2,6	5,1	18,3
Ouro	USD/Onça	1.200,0	(0,6)	0,4	0,3	(7,3)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,05	(0,7)	(3,0)	0,0	22,2
Real/Euro	BRL/EUR	4,76	(0,9)	(1,9)	1,6	20,2
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,29	(2,1)	(2,9)	1,4	18,9
Real/Yuan	BRL/CNH	0,59	(0,8)	(2,5)	(0,3)	16,6
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	2,0	3,7	(19,4)	(37,0)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	20-Sep	21-Sep	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-25.619</b>	<b>-25.360</b>	<b>259</b>
Bancos	-25.349	-25.005	344
DTVM's e Corretoras	-25	-10	15
Outras Jurídicas Fin.	-245	-345	-100
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-59.717</b>	<b>-52.493</b>	<b>7.224</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>102.556</b>	<b>89.848</b>	<b>-12.708</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-17.940</b>	<b>-13.175</b>	<b>4.765</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>720</b>	<b>1.180</b>	<b>460</b>

Fonte: Bloomberg

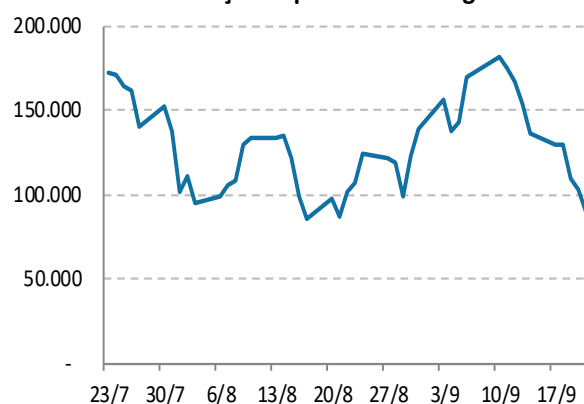
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	20-Sep	21-Sep	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>5.970</b>	<b>6.335</b>	<b>365</b>
Bancos	6.195	6.765	570
DTVM's e Corretoras	-225	-430	-205
Investidor Institucional	-190.673	-189.808	865
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>185.869</b>	<b>184.995</b>	<b>-874</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.036</b>	<b>-1.007</b>	<b>29</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-130</b>	<b>-515</b>	<b>-385</b>

Fonte: Bloomberg

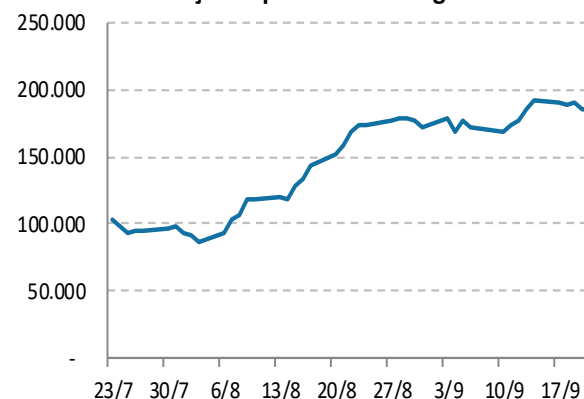
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	20-Sep	21-Sep	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>686.202</b>	<b>691.517</b>	<b>5.315</b>
Bancos	833.797	838.262	4.465
DTVM's e Corretoras	-1.680	-1.190	490
Outras Jurídicas Fin.	-145.915	-145.555	360
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-999.365</b>	<b>-1.037.888</b>	<b>-38.523</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>277.278</b>	<b>309.901</b>	<b>32.623</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>17.805</b>	<b>17.765</b>	<b>-40</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>18.080</b>	<b>18.705</b>	<b>625</b>

Fonte: Bloomberg

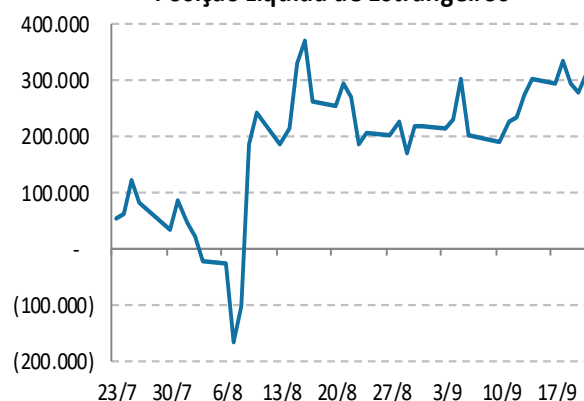
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.