

Morning Call

terça-feira, 25 de setembro de
2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsa japonesa fechou em alta (Nikkei +0,29%), enquanto a Bolsa de Shanghai fechou em queda de -0,90%, no primeiro dia de negociação após as novas tarifas comerciais dos EUA e da China. Bolsas europeias operam em alta (EuroStoxx +0,33%). O petróleo segue seu movimento de alta, e bateu o maior valor em quase 4 anos com a decisão da Opep. (Brent - 82,01, +1%) e (WTI - 72,50, +0,60%). Na agenda, destaque para confiança do consumidor nos EUA, com expectativa de 132,1, anterior 133,4, e Índice de preços de imóveis, com expectativa de alta de +0,3%, anterior +0,2%.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, destaque para a ata do Copom as 8h, que deve sinalizar se deve subir os juros se o cenário piorar, e dar mais projeções sobre a política monetária. IPC Fipe foi divulgado as 5h, e veio acima das expectativas do mercado, expectativa de +0,28% e realizado de +0,36%, demonstrando um avanço da inflação. A corrida eleitoral deve dar o tom do mercado, refletindo os resultados da pesquisa Ibope divulgada ontem a noite. Bolsonaro aparece na liderança com 28%, mas estacionou. Haddad subiu três pontos percentuais, para 22%, Ciro Gomes manteve os 11%, Alckmin subiu para 8% e Marina caiu para 5%. Destaque para o aumento na rejeição de Bolsonaro, que subiu de 42% para 46%. Nas simulações de segundo turno, Haddad ganharia de Bolsonaro pela primeira vez, com 43% de votos para o petista e 37% para Bolsonaro.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Opep leva petróleo ao maior nível em quase quatro anos. O petróleo consolidou ontem uma tendência de valorização que se desenha desde o fim do primeiro semestre. A expectativa de menor produção do Irã e da Venezuela, os problemas dos Estados Unidos para exportar e o baixo interesse da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (Opep) e seus aliados, como a Rússia, em elevar a oferta levaram os preços à máxima em quase quatro anos.

Banco Inter atinge 1 milhão de clientes. O Banco Inter afirmou ter atingido nesta segunda-feira um milhão de correntistas, em outra marca do banco digital cujas ações estrearam na bolsa em abril. O número mostra a rápida expansão da base do banco controlado pela família Menin, também dona da construtora MRV. Em dezembro de 2017, o banco afirmava ter 380 mil correntistas.

Conselho da Locamerica aprova emissão de debêntures de R\$ 400 milhões. A Companhia de Locação das Américas (Locamerica) comunicou, por meio de fato relevante, que seu conselho de administração aprovou a sua 17ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, para distribuição pública com esforços restritos de distribuição, de 400 mil debêntures, com valor nominal unitário de R\$1 mil, perfazendo o montante total de R\$ 400 milhões. A partir da Data de Emissão, as Debêntures farão jus ao pagamento de juros remuneratórios correspondentes a 113% do cdi.

BTG Pactual vai deslistar seu braço de private equity da B3. A PPLA Participations, unidade de investimentos em private equity do BTG Pactual, anunciou nesta segunda-feira que vai descontinuar programa de BDRs e cancelar registro de listagem na bolsa paulista. Para levar a operação a cabo, o BTG Pactual fará uma oferta pública para aquisição de units e BDRs (OPA), ainda sem data prevista para acontecer. Para precificar a oferta, o BTG Pactual contratou um laudo de avaliação, que avaliou cada unit da PPLA a 1,19 real cada, sendo o preço de cada BDR classe A e para BDR classe B correspondente a uma fração correspondente a um terço do preço por unit.

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	24-Sep	77.984	(1,8)	(1,8)	2,3	2,1
Dow Jones	EUA	24-Sep	26.562	(0,7)	(0,7)	3,0	6,9
S&P 500	EUA	24-Sep	2.919	(0,4)	(0,4)	1,6	8,6
MEXBOL	México	24-Sep	49.417	0,1	0,1	(0,4)	1,1
Merval	Argentina	24-Sep	33.164	(3,4)	(3,4)	31,8	10,6
Euro Stoxx	Europa	25-Sep	3.410	(0,6)	(0,6)	(0,5)	(3,2)
FTSE 100	Reino Unido	25-Sep	7.458	(0,4)	(0,4)	(1,6)	(2,2)
CAC 40	França	25-Sep	5.480	(0,1)	(0,1)	0,7	2,7
DAX	Alemanha	25-Sep	12.351	(0,6)	(0,6)	(0,4)	(4,8)
Shanghai	China	25-Sep	2.781	0,0	0,0	2,5	(15,1)
Nikkei 225	Japão	25-Sep	23.940	0,0	0,0	5,6	4,8
Hang Seng	Hong Kong	25-Sep	27.499	(1,6)	(1,6)	(0,6)	(7,9)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
UGPA3	0,5	37,00	GOLL4	(6,4)	10,68	PETR4	1.089,9
FIBR3	0,0	74,90	BTOW3	(4,5)	27,60	BBAS3	391,0
SUZB3	(0,2)	46,96	RADL3	(4,3)	74,34	ITUB4	309,5
SMLS3	(0,4)	45,50	KROT3	(4,0)	10,43	BBDC4	270,5
CYRE3	(0,4)	10,58	BRML3	(3,8)	9,50	ABEV3	238,2
EMBR3	(0,4)	19,02	FLRY3	(3,7)	22,41	B3SA3	225,1
PETR3	(0,5)	23,15	CSNA3	(3,4)	8,79	SUZB3	142,4
KLBN11	(0,6)	19,86	RENT3	(3,4)	22,79	ITSA4	136,6
VVAR11	(0,6)	16,25	BBDC3	(3,3)	25,00	MGLU3	136,1
EQTL3	(0,6)	59,83	LAME4	(3,3)	15,23	PETR3	132,0

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	81,2	3,0	3,0	7,1	21,7
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	1,8	1,8	4,9	20,5
Ouro	USD/Onça	1.199,0	(0,1)	(0,1)	(0,5)	(7,4)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	4,09	1,0	1,0	(0,3)	23,4
Real/Euro	BRL/EUR	4,80	1,0	1,0	0,7	21,3
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,37	1,3	1,3	1,7	20,5
Real/Yuan	BRL/CNH	0,60	0,7	0,7	(1,3)	17,4
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	0,7	0,7	(17,5)	(36,5)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	21-Sep	24-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-25.360	-21.480	3.880
Bancos	-25.005	-21.125	3.880
DTVM's e Corretoras	-10	-10	0
Outras Jurídicas Fin.	-345	-345	0
Investidor Institucional	-52.493	-45.705	6.788
Investidores Estrangeiros	89.848	78.180	-11.668
Pessoa Jurídica Não Fin.	-13.175	-11.345	1.830
Pessoa Física	1.180	350	-830

Fonte: Bloomberg

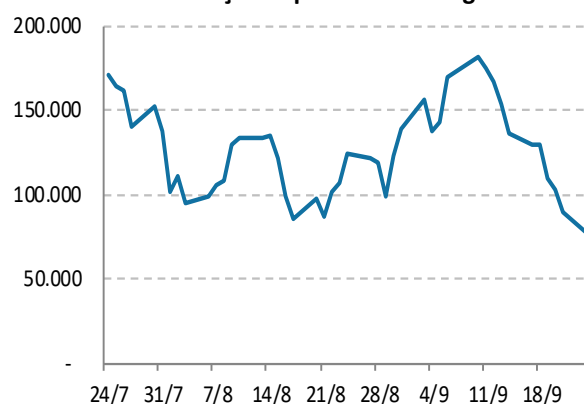
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	21-Sep	24-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	6.335	6.470	135
Bancos	6.765	6.740	-25
DTVM's e Corretoras	-430	-270	160
Investidor Institucional	-189.808	-188.173	1.635
Investidores Estrangeiros	184.995	183.446	-1.549
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.007	-1.478	-471
Pessoa Física	-515	-265	250

Fonte: Bloomberg

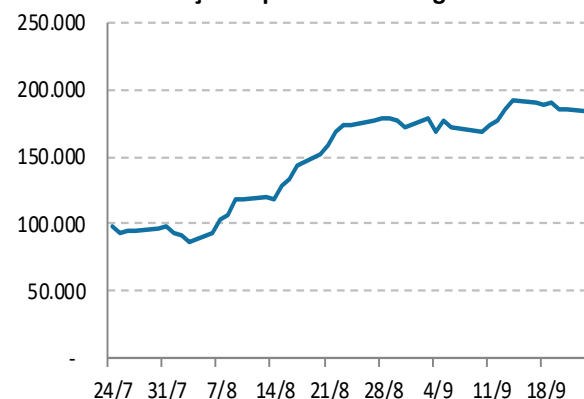
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	21-Sep	24-Sep	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	691.517	691.007	-510
Bancos	838.262	837.172	-1.090
DTVM's e Corretoras	-1.190	-1.180	10
Outras Jurídicas Fin.	-145.555	-144.985	570
Investidor Institucional	-1.037.888	-1.031.788	6.100
Investidores Estrangeiros	309.901	307.645	-2.256
Pessoa Jurídica Não Fin.	17.765	14.376	-3.389
Pessoa Física	18.705	18.760	55

Fonte: Bloomberg

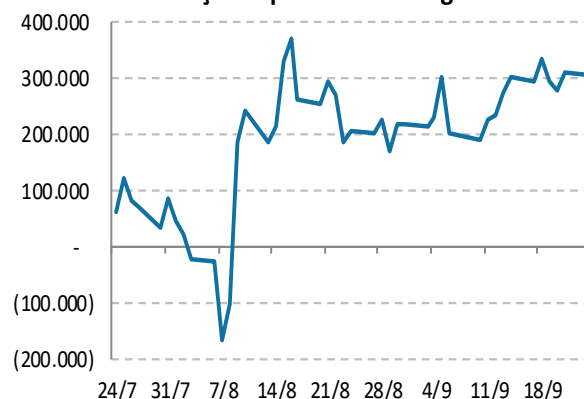
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.