

# Morning Call

quarta-feira, 28 de novembro  
de 2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Mercado externo operando majoritariamente no positivo mas flat com bolsas asiáticas fechando no positivo, STOXX Europ 600 em +0,24% e Futuros dos EUA sugerem mesma entoadada para o dia. O Presidente do Fed, Powell, fala às 15h em NY e deve dar sinais do caminho da política monetária dos EUA. PIB dos EUA será divulgado às 11h30, projeção é de alta de 3,5% para o 3T anualizado, resultado anterior foi +3,5%. Petróleo WTI em US\$ 51,51 (-0,1%) e Brent em US\$ 59,90 (-0,51%).

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Segundo o noticiário local deve sair acordo sobre a cessão onerosa, Eunício – Presidente do Senado – tem dialogado com o atual governo e com a equipe de transição do governo Bolsonaro. Deve vir via MP fazendo com que o Tesouro faça o repasse a Estados e municípios, devendo ficar em torno de 20% do total do bônus de assinatura. BC fará dois novos leilões de linha com a oferta de US\$ 1 bi de dólar às 12h15 até 12h20 e um segundo às 12h35 até 12h40, ontem o BC atuou de modo parecido porém com montante maior o que ajudou a valorizar o Real. Além deste leilão, BC ofertará até 13.600 contratos de swap cambial para rolagem de contratos de dezembro às 11h30 até 11h40. Ilan, Presidente do BC, falará sobre a Agenda BC+ às 10h.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**BMG segue com IPO e busca R\$ 2 bilhões.** O banco mineiro BMG decidiu dar continuidade ao processo de oferta pública inicial de ações (IPO), cuja listagem na B3 será feita no início de dezembro. Conforme duas fontes, a instituição financeira aceitou reduzir a avaliação de preço pedida aos investidores para seguir em frente com a operação. O banco protocolou nesta terça à noite, na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), seu prospecto definitivo, conforme antecipado pelo Valor. A oferta, primária e secundária de ações preferenciais, deve movimentar cerca de R\$ 2 bilhões.

**Petrobras sofre nova derrota em disputa bilionária no Carf.** A Petrobras sofreu nesta terça-feira, no Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (Carf), nova derrota na discussão bilionária sobre aluguel de plataformas petrolíferas. A 2ª Turma da 4ª Câmara da 3ª Seção manteve integralmente uma cobrança de PIS/Cofins no valor de R\$ 2,22 bilhões e a maior parte de uma outra, de R\$ 4,97 bilhões, que trata de de Cide. São, ao todo, três decisões desfavoráveis em turmas da primeira instância do órgão. A questão ainda será definida pela Câmara Superior do órgão — última instância do tribunal administrativo. É uma das discussões mais importantes para a Petrobras.

**Câmara libera indicações políticas em estatais e agências.** Com apoio de toda a base do governo Temer e de um partido da oposição, a Câmara dos Deputados rejeitou ontem recurso contra a votação conclusiva, pela comissão especial, do projeto de lei (PL) de fortalecimento das agências reguladoras, e liberou novamente as indicações de políticos e seus parentes nas próprias agências - o que o PL visava coibir - e nas empresas estatais, que estão proibidas de contratar dirigentes partidários desde 2016. A proibição de que dirigentes partidários e parentes de políticos com mandato ocupassem a presidência, diretorias e cargos em conselhos das empresas estatais foi uma das medidas mais celebradas do governo Temer, aprovada como uma resposta aos desvios investigados na Petrobras pela Operação Lava-Jato.

**EDF firma acordo com Braskem por 20 anos.** A EDF Renewables do Brasil, subsidiária brasileira do braço de investimentos do grupo francês EDF em energias renováveis, fechou contrato de fornecimento de energia de longo prazo com a Braskem. O acordo, que prevê o suprimento de energia por 20 anos, tem valor de R\$ 400 milhões, ao longo do período, e viabilizará a construção de um parque eólico de 33 megawatts (MW) de capacidade instalada da EDF no interior da Bahia. Segundo o diretor presidente da EDF Renewables no Brasil, Paulo Abranches, esse tipo de contrato, o primeiro de compra e venda de energia no longo prazo firmado pela companhia no mercado livre brasileiro, deve ser uma tendência no país nos próximos anos.

## AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância
26/11/2018	10:00	Brasil	Dívida Pública Federal	Out	-	3779b	<b>3779b</b>	Alta
	A definir	Brasil	Arrecadação Federal	Out	127000m	110664m		Alta
	11:30	EUA	Chicago FED	Out	0,18	0,17	<b>0,24</b>	Alta
	13:30	EUA	Índice de atividade das empresas Fed Dallas	Nov	24,50	29,40	<b>17,60</b>	Alta
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Nov	-	USD1802m		Alta
27/11/2018	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Nov	0,34%	0,37%	<b>0,28%</b>	Alta
	10:30	Brasil	Conta Corrente	Out	USD925m	USD32m	<b>USD329m</b>	Média
	12:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Set	0,40%	0,30%	<b>0,20%</b>	Alta
	13:00	EUA	Confiança do consumidor CB	Nov	135,80	137,90	<b>135,70</b>	Alta
28/11/2018	08:00	Brasil	IGP-M (% a.m)	Nov	-0,46%	0,89%		Alta
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.a)	Nov	9,72%	10,79%		Alta
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-0,10%		Alta
	11:30	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Out	0,40%	0,40%		Alta
	11:30	EUA	PIB (% a.t.) - anualizado	3T	3,60%	3,50%		Alta
	11:30	EUA	Consumo Pessoal	3T	3,70%	4,00%		Alta
	13:00	EUA	Venda de casas novas	Out	575k	553k		Alta
	13:00	EUA	Richmond FED	Nov	16,00	15,00		Média
14:30	Brasil	Empréstimos - totais	Out	-	3169b		Média	
29/11/2018	A definir	Brasil	Resultado fiscal - Tesouro	Out	3,9b	-23,0b		Alta
	08:00	UE	Confiança de empresas e consumidores	Nov	109,10	109,80		Média
	08:00	UE	Confiança do Consumidor	Nov	-3,90	-3,90		Alta
	11:30	EUA	Renda pessoal	Out	0,40%	0,20%		Alta
	11:30	EUA	Gastos pessoais	Out	0,40%	0,40%		Alta
	11:30	EUA	PCE Deflator (% a.m.)	Out	0,20%	0,20%		Alta
	11:30	EUA	PCE Deflator (% a.a.)	Out	1,90%	2,00%		Alta
	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	1-Nov	220k	224k		Alta
	11:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	1-Nov	-	1668k		Alta
	23:00	China	PMI não-manufatura	Nov	53,80	53,90		Média
	23:00	China	PMI industrial	Nov	50,20	50,20		Alta
30/11/2018	08:00	UE	Taxa de desemprego	Out	8,00%	8,10%		Alta
	08:00	UE	IPC-núcleo	Nov	1,10%	1,10%		Alta
	08:00	UE	IPC (% a.a.)	Nov	2,00%	2,20%		Média
	09:00	Brasil	PIB (% a.t.)	3T	0,80%	0,20%		Alta
	09:00	Brasil	PIB (% a.a.)	3T	1,60%	1,00%		Alta
	09:00	Brasil	PIB (% a.a.) (acumulado)	3T	1,50%	1,40%		Alta
	10:30	EUA	Superávit Primário	Out	2,1b	-24,6b		Média
	10:30	0-Jan	Dívida Líquida/PIB (%)	Out	52,7%	52,2%		Média
12:45	0-Jan	Chicago Purchasing Manager	Nov	58,50	58,40		Alta	

Fonte: Bloomberg

## PRINCIPAIS INDICADORES DO MERCADO FINANCEIRO

MERCADO DE AÇÕES   MUNDO							
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	27-Nov	87.891	2,7	1,9	2,5	15,0
Dow Jones	EUA	27-Nov	24.749	0,4	1,9	0,2	(0,4)
S&P 500	EUA	27-Nov	2.682	0,3	1,9	0,9	(0,2)
MEXBOL	México	27-Nov	39.807	1,0	(3,2)	(13,1)	(18,5)
Merval	Argentina	27-Nov	30.921	(0,7)	0,6	5,3	3,2
Euro Stoxx	Europa	28-Nov	3.166	(0,2)	0,9	1,0	(10,2)
FTSE 100	Reino Unido	28-Nov	7.017	(0,3)	0,9	1,1	(8,0)
CAC 40	França	28-Nov	5.002	0,4	1,3	0,5	(6,3)
DAX	Alemanha	28-Nov	11.309	(0,4)	1,0	1,0	(12,9)
Shanghai	China	28-Nov	2.602	(0,0)	(0,2)	(0,9)	(21,9)
Nikkei 225	Japão	28-Nov	22.177	0,6	1,4	3,6	(3,6)
Hang Seng	Hong Kong	28-Nov	26.683	(0,2)	1,6	6,5	(11,8)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CPLE6	7,4	31,91	SUZB3	(2,3)	37,01	PETR4	2.261,1
MGLU3	6,7	168,77	CIEL3	(1,7)	8,60	ITUB4	606,3
SMLS3	6,6	42,25	FIBR3	(0,9)	71,03	BBAS3	603,6
FLRY3	6,4	21,24	NATU3	(0,7)	38,25	BBDC4	478,9
B3SA3	6,3	28,06	GGBR4	(0,7)	14,70	PETR3	413,9
PETR4	5,3	25,53	VALE3	(0,4)	49,92	ABEV3	346,7
ESTC3	5,2	24,14	BRAP4	(0,3)	30,40	B3SA3	330,6
ELET6	4,7	28,93	BRKM5	(0,1)	54,53	ITSA4	258,6
EGIE3	4,7	43,55	VVAR3	0,0	4,95	CIEL3	258,5
ELET3	4,4	25,80	KLBN11	0,5	17,30	CMIG4	249,8

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	60,2	(0,4)	2,4	(22,4)	(9,8)
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,1)	2,3	(23,7)	(13,8)
Ouro	USD/Onça	1.215,1	(0,6)	(0,7)	(1,5)	(6,2)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,88	(1,4)	1,3	6,5	17,0
Real/Euro	BRL/EUR	4,38	(1,7)	1,0	5,4	10,6
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,94	(2,2)	0,7	5,7	10,9
Real/Yuan	BRL/CNH	0,56	(1,7)	1,1	6,5	9,9
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,7)	(1,6)	1,6	(41,8)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	26-Nov	27-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-279</b>	<b>20.374</b>	<b>20.653</b>
Bancos	241	20.684	20.443
DTVM's e Corretoras	-15	-15	0
Outras Jurídicas Fin.	-505	-295	210
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-221.055</b>	<b>-227.587</b>	<b>-6.532</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>220.974</b>	<b>207.403</b>	<b>-13.571</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>2.610</b>	<b>1.140</b>	<b>-1.470</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-2.250</b>	<b>-1.330</b>	<b>920</b>

Fonte: Bloomberg

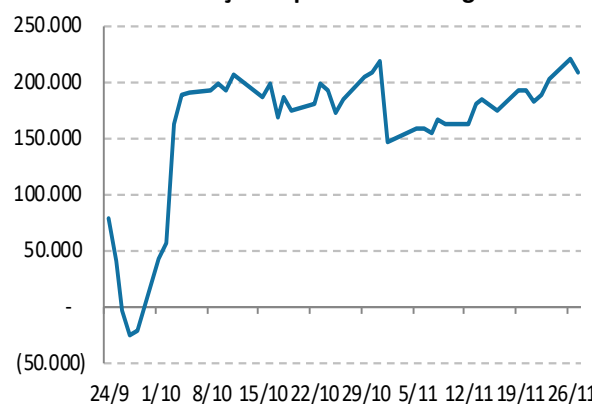
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	26-Nov	27-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>4.945</b>	<b>5.445</b>	<b>500</b>
Bancos	4.795	5.495	700
DTVM's e Corretoras	150	-50	-200
Investidor Institucional	104.205	100.230	-3.975
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-106.585</b>	<b>-104.106</b>	<b>2.479</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-180</b>	<b>-494</b>	<b>-314</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-2.385</b>	<b>-1.075</b>	<b>1.310</b>

Fonte: Bloomberg

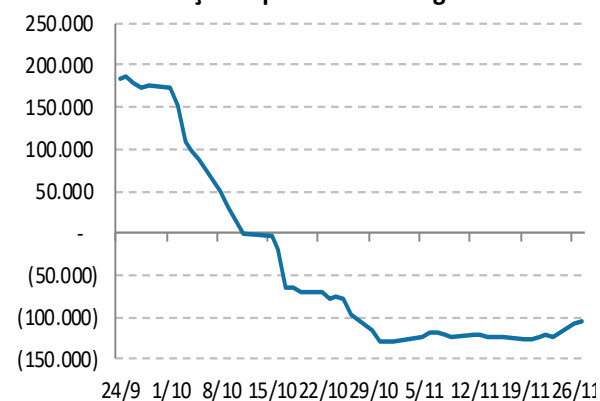
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	26-Nov	27-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-1.001.087</b>	<b>-894.662</b>	<b>106.425</b>
Bancos	-855.177	-751.967	103.210
DTVM's e Corretoras	-5.230	-2.260	2.970
Outras Jurídicas Fin.	-140.680	-140.435	245
<b>Investidor Institucional</b>	<b>168.287</b>	<b>28.089</b>	<b>-140.198</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>807.321</b>	<b>840.399</b>	<b>33.078</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>14.814</b>	<b>14.764</b>	<b>-50</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>10.665</b>	<b>11.410</b>	<b>745</b>

Fonte: Bloomberg

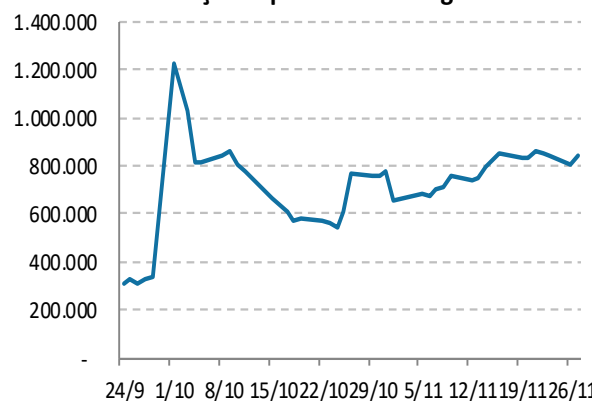
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.