

Morning Call

segunda-feira, 12 de
novembro de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Hoje as bolsas norte-americanas não abrem por conta do feriado do dia dos Veteranos forçando para baixo o volume negociado por aqui. Com isso também a agenda econômica ficará sem grandes eventos e mesmo na Europa não houve divulgação de dados relevantes. As bolsas europeias seguem mistas na manhã de hoje com quedas mais relevantes em Frankfurt; a justificativa para tal movimento tem sido a continuidade dos problemas fiscais italianos e agora a União Europeia irá endurecer com Roma. O Euro está no menor patamar em 4 meses contra o Dólar e a tendência é da moeda norte-americana continuar ganhando força. A Libra Esterlina não tem destino melhor que a moeda continental e ambas caíram este ano 4% contra o Dólar.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil segue o governo de transição com anúncios de nomes chave da futura administração.

O ex-ministro Joaquim Levy deve ser indicado para chefiar o BNDES enquanto Mansueto de Almeida irá permanecer no cargo que hoje terá ares de ministério. No FOCUS divulgado hoje o IPCA para fim de 2018 teve leve alta e está sendo projetado em 4,23%; Dólar segue em R\$ 3,70 para o final do ano e SELIC não se alterou dos atuais 6,5%. Para 2019 as projeções permanecem relativamente estáveis. Na agenda doméstica a FIPE divulgou seu índice de inflação da região metropolitana de São Paulo e este foi de 0,40%, queda relevante em relação a última quadrissemana que foi de 0,52%.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Venda de ativo no exterior já gera US\$ 4 bi à Petrobras. Depois de investir bilhões de dólares num esforço de internacionalização ao longo dos anos 2000, a Petrobras já se desfez de boa parte dos ativos adquiridos na década passada. Desde 2015, em resposta a sua crise financeira, a estatal já levantou US\$ 4,6 bilhões com alienações no exterior. Os negócios mais recentes incluem a venda de sua fatia de 50% na PetroÁfrica e a criação de uma joint venture com a Murphy no Golfo do México. A estatal também caminha, com a negociação em curso para venda de Pasadena (EUA), para se desfazer de todas as suas refinarias no exterior, depois dos desinvestimentos anunciados também na Argentina e Japão.

KROT3 3T18 (em linha com o esperado): lucro de cai 23% para R\$ 347 milhões. A Kroton Educacional, líder no setor de educação superior privada no Brasil, registrou lucro líquido de R\$ 347,8 milhões no 3º trimestre. O resultado representa uma queda de 22,9% na comparação com o mesmo período do ano passado, e recuo de 25,6% ante o 2º trimestre. O desempenho operacional medido pelo Ebitda ajustado recuou 7,2%, para R\$ 535,4 milhões. Sem ajustes, o Ebitda caiu 13,4%, para R\$ 471,2 milhões. A companhia também anunciou distribuição de R\$ 132,17 milhões em pagamento de dividendos para acionistas, no valor de R\$ 0,081 por ação.

Abílio Diniz vende pacote de ações do Carrefour por R\$ 805 milhões. Em leilão realizado na manhã do dia 09 na bolsa de valores, a Península, fundo de investimentos de Abílio Diniz, reduziu sua participação no Carrefour Brasil de 11,46% para 8,91%, segundo uma fonte com conhecimento da operação. Os recursos captados hoje com a venda das ações vão para o caixa da Península, para futuros investimentos. O banco Itaú assessorou Abílio Diniz na operação de hoje.

Dona da TIM pode comprar a Nextel. O conselho de administração da Telecom Italia, dona da TIM Brasil, aprovou uma oferta não vinculante pela Nextel Brasil, controlada pela NII Holdings, segundo informações publicadas pela agência de notícias "Bloomberg". A proposta será feita por meio da TIM. Se as negociações avançarem, pode ser o início de um novo movimento de consolidação do setor de telecomunicações no país, que possibilitará à TIM ganhar mais espectro, após a Agência Nacional de Telecomunicações (Anatel) ter aprovado mudanças que permitem uma concentração maior na telefonia móvel.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância	
12/11/2018	05:00	Brazil	IPC-Fipe	Nov	0,43%	0,52%	0,40%	Média	
	15:00	Brazil	Balança comercial - semanal	Nov	-	-		Média	
13/11/2018	08:00	UE	Expectativas - ZEW	Nov	-	-19,40		Média	
	09:00	EUA	Otimismo pequenos negócios - NFIB	Out	108,00	107,90		Média	
	09:00	Brazil	Vendas no varejo (% a.m.)	Set	0,10%	1,30%		Média	
	09:00	Brazil	Vendas no varejo (% a.a.)	Set	1,60%	4,10%		Alta	
	17:00	EUA	Orçamento - mensal	Out	-USD103,5b	-USD63,2b		Média	
14/11/2018	00:00	China	Vendas no varejo (% a.a.)	Out	9,20%	9,20%		Média	
	00:00	China	Venda no varejo YTD (% a.a.)	Out	9,30%	9,30%		Média	
	00:00	China	Produção Industrial (% a.m.)	Out	5,80%	5,80%		Alta	
	00:00	China	Produção Industrial YTD (% a.a.)	Out	6,30%	6,40%		Média	
	00:00	China	FBCF urbano YTD (% a.a.)	Out	5,50%	5,40%		Média	
	08:00	Brazil	IGP-10	Nov	-0,2%	1,43%		Média	
	08:00	UE	Produção Industrial (des) (% a.m.)	Set	-0,40%	1,00%		Média	
	08:00	UE	Produção Industrial WDA (% a.a.)	Set	0,30%	0,90%		Média	
	08:00	UE	PIB (% tri)	3T	0,20%	0,20%		Alta	
	08:00	UE	PIB (% a.a.)	3T	1,70%	1,70%		Alta	
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-4,00%		Alta	
	11:30	EUA	Inflação (% a.m.)	Out	0,30%	0,10%		Alta	
	11:30	EUA	Inflação (% a.a.)	Out	2,50%	2,30%		Média	
	15/11/2018	11:30	EUA	Empire Manufacturing	Nov	20,00	21,10		Alta
		11:30	EUA	Philadelphia Fed	Nov	20,00	22,20		Média
11:30		EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Out	0,50%	0,10%		Alta	
11:30		EUA	Preços dos importados (% a.m.)	Out	0,10%	0,50%		Média	
11:30		EUA	Preços de bens exportados (%a.a.)	Out	-	2,70%		Média	
11:30		EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Nov	214k	214k		Alta	
11:30		EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Nov	-	1623k		Média	
16/11/2018	08:00	UE	IPC-núcleo	Out	1,10%	1,10%		Média	
	08:00	UE	Inflação (% a.a.)	Out	2,20%	2,10%		Alta	
	08:00	UE	Inflação (% a.m.)	Out	0,20%	0,50%		Alta	
	12:15	EUA	Produção Industrial (% a.a.)	Out	0,20%	0,30%		Alta	
	12:15	EUA	Utilização da capacidade	Out	78,20%	78,10%		Média	
	19:00	EUA	Fluxo Treasuries - líquido	Set	-	USD131,8b		Média	

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	9-Nov	85.641	0,0	(3,1)	(0,5)	12,1
Dow Jones	EUA	9-Nov	25.989	(0,8)	2,4	(1,7)	4,6
S&P 500	EUA	9-Nov	2.781	(0,9)	1,5	(3,4)	3,5
MEXBOL	México	9-Nov	44.264	0,2	(2,6)	(8,7)	(9,4)
Merval	Argentina	9-Nov	29.912	(2,7)	(4,5)	1,0	(0,2)
Euro Stoxx	Europa	10-Nov	3.229	(0,3)	0,8	(2,8)	(8,4)
FTSE 100	Reino Unido	10-Nov	7.105	(0,5)	(0,1)	(1,8)	(6,8)
CAC 40	França	10-Nov	5.108	(0,3)	0,3	(4,1)	(4,3)
DAX	Alemanha	10-Nov	11.529	0,0	0,5	(3,7)	(11,2)
Shanghai	China	10-Nov	2.599	(1,4)	(0,3)	(4,5)	(21,2)
Nikkei 225	Japão	10-Nov	22.250	(1,1)	2,6	(5,2)	(2,3)
Hang Seng	Hong Kong	10-Nov	25.602	(2,4)	0,7	(2,2)	(14,3)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
NATU3	8,8	35,80	KROT3	(4,6)	10,35	PETR4	2.369,7
ELET3	5,2	23,64	BRAP4	(4,5)	33,46	ITUB4	785,7
CPLE6	4,0	28,09	VALE3	(4,2)	54,65	BBDC4	548,8
VVAR11	4,0	15,90	CIEL3	(4,0)	10,60	BBAS3	520,5
USIM5	3,3	10,02	JBSS3	(3,2)	9,96	NATU3	397,0
ECOR3	2,7	8,81	SUZB3	(3,0)	34,40	ABEV3	330,1
ELET6	2,6	26,10	CVCB3	(2,4)	55,46	MGLU3	311,3
ESTC3	2,5	21,29	CSNA3	(2,2)	9,58	B3SA3	277,0
ABEV3	2,4	16,08	UGPA3	(2,2)	40,49	SUZB3	252,0
CSAN3	2,3	34,31	FLRY3	(2,1)	20,64	PETR3	249,7

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	70,2	(0,7)	(3,7)	(17,4)	5,2
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,8)	(5,5)	(19,7)	0,6
Ouro	USD/Onça	1.209,7	(1,2)	(1,9)	1,7	(6,6)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,73	(0,8)	0,8	0,4	12,6
Real/Euro	BRL/EUR	4,23	(1,0)	0,2	(0,9)	6,8
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,84	(1,4)	0,6	(0,8)	8,8
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	(0,8)	0,4	0,1	6,0
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	(0,7)	1,4	5,3	(39,0)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	8-Nov	9-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	6.001	16.084	10.083
Bancos	4.131	14.204	10.073
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	1.830	1.840	10
Investidor Institucional	-183.356	-188.758	-5.402
Investidores Estrangeiros	167.145	163.089	-4.056
Pessoa Jurídica Não Fin.	11.170	10.230	-940
Pessoa Física	-960	-645	315

Fonte: Bloomberg

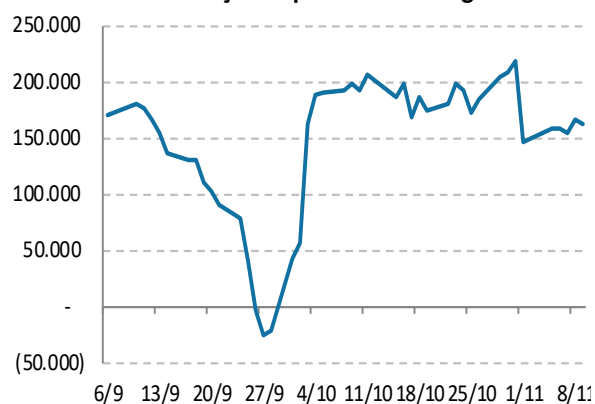
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	8-Nov	9-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	6.395	6.770	375
Bancos	6.385	6.735	350
DTVM's e Corretoras	10	35	25
Investidor Institucional	112.216	115.478	3.262
Investidores Estrangeiros	-120.231	-123.688	-3.457
Pessoa Jurídica Não Fin.	-785	-545	240
Pessoa Física	2.405	1.985	-420

Fonte: Bloomberg

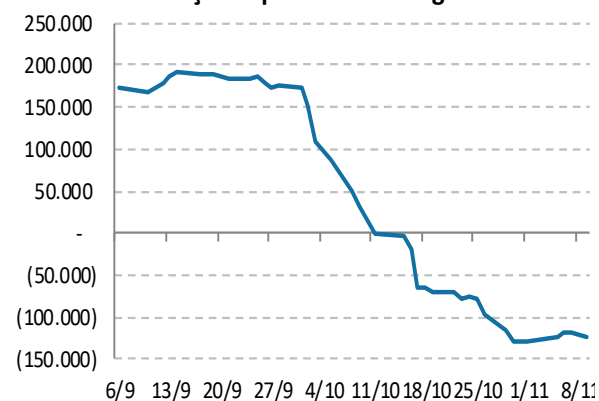
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	8-Nov	9-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-834.997	-827.182	7.815
Bancos	-687.822	-682.917	4.905
DTVM's e Corretoras	-7.370	-4.030	3.340
Outras Jurídicas Fin.	-139.805	-140.235	-430
Investidor Institucional	103.534	49.549	-53.985
Investidores Estrangeiros	708.947	755.112	46.165
Pessoa Jurídica Não Fin.	18.961	19.226	265
Pessoa Física	3.555	3.295	-260

Fonte: Bloomberg

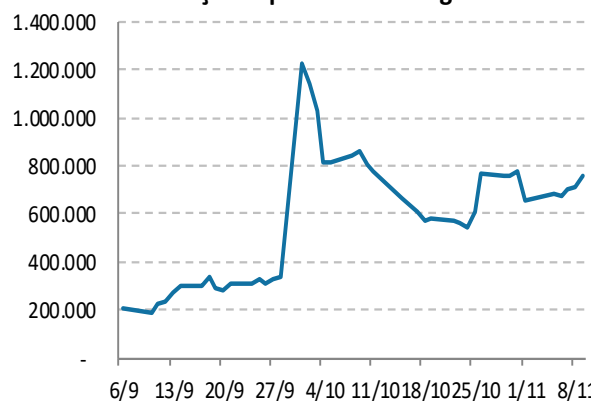
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.