

# Morning Call

segunda-feira, 19 de  
novembro de 2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

A tensão EUA-China permanece elevada no front comercial e a apesar das tratativas e de uma eventual viagem de líderes chineses aos EUA ainda nada firme se concretizou. Num dia de agenda econômica fraca nos EUA o ruído comercial perdeu força na esteira da sua superexposição. Em nossa opinião o presidente Trump não tem outra opção a não ser insistir nessa estratégia belicosa com os chineses e isso ainda vai criar ruídos. Agenda relevante hoje por lá apenas dados do mercado imobiliário às 13:00.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



O FOCUS divulgado nessa segunda-feira continua apontando queda no IPCA esperado para este ano. Os dados recentes de inflação conspiram nesse sentido e devemos ter uma revisão ainda mais para baixo dos índices de inflação. Lembramos que nossa projeção para a SELIC no final de 2019 é de 7%. Hoje o IGP-M do 2º decêndio deflaciona mais uma vez devido aos produtos de origem agropecuária que caíram na margem 2,25%. O IPC do IGP-M segue muito comportado e avança míseros 0,11%. Neste início de semana também foi confirmado o economista Castello Branco para o comando da Petrobrás pelo presidente Jair Bolsonaro.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Receitas com royalties de petróleo cresce, apesar do preço.** Analistas estão otimistas com o crescimento da produção da *commodity*, em função da exploração dos campos do pré-sal, rendendo 15% a mais de recursos ao setor público em comparação a este ano. O salto no valor dos royalties deste ano, destaca Pires, resultou do crescimento das três variáveis que influenciam nessa arrecadação: volume de produção, preço do petróleo e taxa de câmbio. Em 2018, diz o executivo, a produção deve ficar em 2,87 milhões de barris ao dia, com alta de 5% em relação à quantidade do ano passado.

**Lucro de empresas sobe pelo quinto trimestre seguido.** O lucro das companhias com ações negociadas na Bolsa cresceu pelo quinto trimestre seguido, confirmando a trajetória de recuperação da economia. Entre julho e setembro, o lucro líquido de 304 empresas somou R\$ 53,58 bilhões, avanço de 25,7% em relação ao mesmo período de 2017. O crescimento foi puxado pelas estatais. Juntas, cinco empresas públicas lucraram R\$ 10,1 bilhões, quase o dobro do alcançado no mesmo trimestre do ano anterior. Excluídas as estatais, os ganhos de 299 empresas privadas cresceram 16,13%.

**Sapora informa intenção de realizar oferta e unir seu negócio com IMC.** A Sapora, por meio da sua controladora Abanzai, informou oficialmente ao conselho de administração da IMC que pretende realizar "brevemente" uma oferta pública voluntária e parcial para adquirir parte da empresa. Em resposta, a dona das redes Viena e Frango Assado questiona termos da oferta e informa que pediu à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) que estabeleça prazo de cinco dias para que a empresa publique o edital da oferta ou anuncie que não pretende realizá-la. A troca de cartas entre as duas companhias foi informada neste domingo à CVM pela IMC. Na carta enviada em 16 de novembro à dona do Frango Assado, a Sapora afirma que sua intenção é lançar uma oferta para comprar entre 69 milhões e 69,375 milhões de ações da companhia, a R\$ 8,63 cada.

**Capitalização da Log pode chegar a R\$ 400 milhões.** A Log Commercial Properties - controlada de logística da MRV Engenharia - divulgou, na sexta-feira, que o preço por ação no seu aumento de capital será de R\$ 22 e que a capitalização poderá chegar a R\$ 400 milhões. O valor de R\$ 22 por papel foi definido a partir de acordo entre os acionistas e é o mesmo do último aumento de capital da Log, ocorrido no ano passado. Havia expectativa que a nova capitalização ficasse entre R\$ 100 milhões a R\$ 300 milhões. Isso porque a Conedi, veículo de participação da família Menin na Log, se comprometeu com aportes de R\$ 100 milhões e, se todos os acionistas aderissem, o aumento de capital ficaria em torno de R\$ 300 milhões.

## 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%	<b>0,40%</b>	Média	
	15:00	Brazil	Balança comercial - semanal	Nov	-	-		Média	
13/11/2018	08:00	UE	Expectativas - ZEW	Nov	-	-19,40	<b>-24,10</b>	Média	
	09:00	EUA	Otimismo pequenos negócios - NFIB	Out	108,00	107,90	<b>107,40</b>	Média	
	09:00	Brazil	Vendas no varejo (% a.m.)	Set	0,10%	1,30%	<b>-1,30%</b>	Média	
	09:00	Brazil	Vendas no varejo (% a.a.)	Set	1,60%	4,10%	<b>0,10%</b>	Alta	
	17:00	EUA	Orçamento - mensal	Out	-USD103,5b	-USD63,2b	<b>-100,5</b>	Média	
14/11/2018	00:00	China	Vendas no varejo (% a.a.)	Out	9,20%	9,20%	<b>8,60%</b>	Média	
	00:00	China	Venda no varejo YTD (% a.a.)	Out	9,30%	9,30%	<b>9,20%</b>	Média	
	00:00	China	Produção Industrial (% a.m.)	Out	5,80%	5,80%	<b>5,90%</b>	Alta	
	00:00	China	Produção Industrial YTD (% a.a.)	Out	6,30%	6,40%	<b>6,40%</b>	Média	
	00:00	China	FBCF urbano YTD (% a.a.)	Out	5,50%	5,40%	<b>5,70%</b>	Média	
	08:00	Brazil	IGP-10	Nov	-0,2%	1,43%	<b>-0,16%</b>	Média	
	08:00	UE	Produção Industrial (des) (% a.m.)	Set	-0,40%	1,00%	<b>-0,30%</b>	Média	
	08:00	UE	Produção Industrial WDA (% a.a.)	Set	0,30%	0,90%	<b>0,90%</b>	Média	
	08:00	UE	PIB (% tri)	3T	0,20%	0,20%	<b>0,20%</b>	Alta	
	08:00	UE	PIB (% a.a.)	3T	1,70%	1,70%	<b>1,70%</b>	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	16-Nov	88.515	3,0	3,4	3,3	15,9
Dow Jones	EUA	16-Nov	25.413	1,3	(3,0)	(1,5)	2,3
S&P 500	EUA	16-Nov	2.736	1,3	(2,5)	(2,6)	1,8
MEXBOL	México	16-Nov	42.319	(0,1)	(4,2)	(12,2)	(13,4)
Merval	Argentina	16-Nov	31.109	5,9	1,2	5,7	3,8
Euro Stoxx	Europa	17-Nov	3.181	(0,8)	(1,8)	(2,4)	(9,7)
FTSE 100	Reino Unido	17-Nov	7.014	(0,3)	(1,8)	(0,6)	(8,0)
CAC 40	França	17-Nov	5.047	(0,4)	(1,5)	(2,7)	(5,4)
DAX	Alemanha	17-Nov	11.341	(0,6)	(1,6)	(3,7)	(12,6)
Shanghai	China	17-Nov	2.679	1,8	1,6	5,2	(18,7)
Nikkei 225	Japão	17-Nov	21.680	(0,8)	(3,6)	(3,9)	(4,8)
Hang Seng	Hong Kong	17-Nov	26.184	2,1	(0,2)	2,8	(12,3)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
ELET3	8,6	25,00	JBSS3	(1,6)	11,22	PETR4	2.579,7
BRKM5	7,5	53,41	SUZB3	(1,4)	38,60	ITUB4	1.008,5
ELET6	7,2	28,02	CIEL3	(0,8)	9,75	BBDC4	833,8
GGBR4	7,1	16,23	RADL3	(0,5)	66,25	BBAS3	638,1
USIM5	7,0	9,79	FIBR3	(0,5)	71,84	ITSA4	374,8
GOAU4	5,8	7,90	VVAR11	(0,2)	15,87	ABEV3	321,5
UGPA3	5,6	43,70	EMBR3	0,2	20,61	PETR3	303,0
BBDC3	5,6	33,25	FLRY3	0,2	20,80	B3SA3	288,8
ECOR3	5,3	8,92	TIMP3	0,3	11,85	CIEL3	288,3
B3SA3	5,0	27,29	GOLL4	0,3	20,21	GGBR4	267,0

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	66,8	1,0	(5,5)	(18,0)	0,1
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,4	(6,9)	(21,5)	(5,6)
Ouro	USD/Onça	1.223,4	1,0	(0,1)	(0,1)	(5,5)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,74	(1,2)	(0,6)	0,4	12,9
Real/Euro	BRL/EUR	4,27	(0,6)	(0,1)	(1,0)	7,8
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,80	(2,3)	(2,2)	(2,2)	7,9
Real/Yuan	BRL/CNH	0,54	(0,8)	(0,2)	0,4	6,6
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(1,3)	(1,9)	0,3	(39,8)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	15-Nov	16-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-10.546</b>	<b>8.936</b>	<b>19.482</b>
Bancos	-12.451	7.031	19.482
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	1.865	1.865	0
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-183.040</b>	<b>-193.864</b>	<b>-10.824</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>183.971</b>	<b>174.733</b>	<b>-9.238</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>10.240</b>	<b>10.620</b>	<b>380</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-625</b>	<b>-425</b>	<b>200</b>

Fonte: Bloomberg

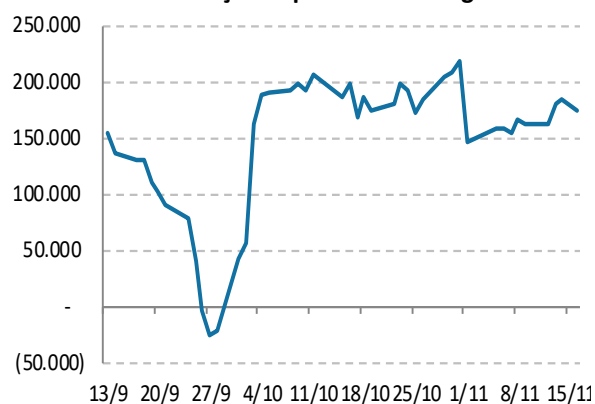
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	15-Nov	16-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>5.885</b>	<b>6.300</b>	<b>415</b>
Bancos	6.210	6.640	430
DTVM's e Corretoras	-325	-340	-15
Investidor Institucional	118.241	117.355	-886
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-124.153</b>	<b>-123.272</b>	<b>881</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-888</b>	<b>-718</b>	<b>170</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>915</b>	<b>335</b>	<b>-580</b>

Fonte: Bloomberg

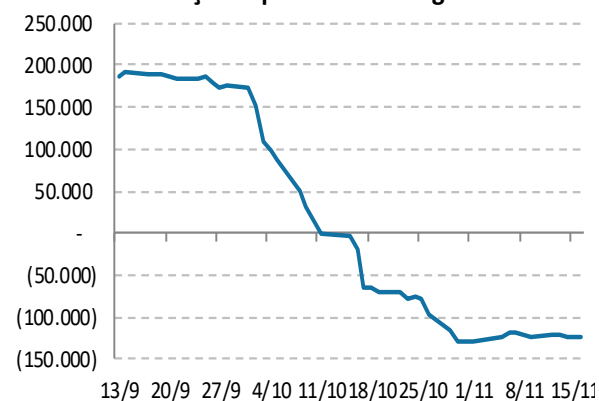
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	15-Nov	16-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-872.352</b>	<b>-932.467</b>	<b>-60.115</b>
Bancos	-727.282	-786.977	-59.695
DTVM's e Corretoras	-2.525	-2.275	250
Outras Jurídicas Fin.	-142.545	-143.215	-670
<b>Investidor Institucional</b>	<b>41.973</b>	<b>50.206</b>	<b>8.233</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>800.158</b>	<b>853.117</b>	<b>52.959</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>23.791</b>	<b>23.759</b>	<b>-32</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>6.430</b>	<b>5.385</b>	<b>-1.045</b>

Fonte: Bloomberg

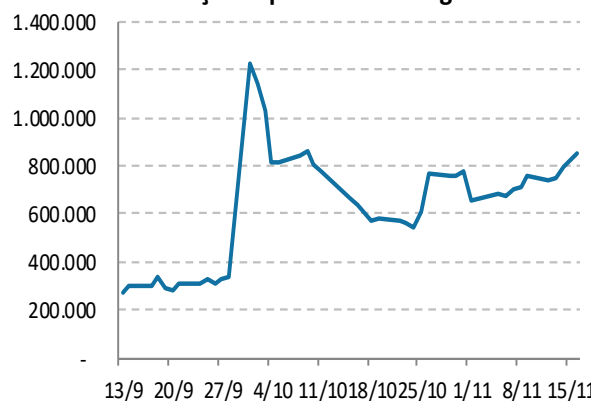
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.