

# Morning Call

sexta-feira, 23 de novembro  
de 2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Retorno do feriado nos EUA deve impulsionar liquidez nos mercados mundiais, que seguem sem direção definida: Nikkei +0,65% e Shanghai -2,21% após tratativas dos EUA com países europeus para não usarem mais equipamentos chineses em telecomunicação, a fim de evitar riscos à segurança cibernética. Na Europa, bolsas operam em alta (EuroStoxx +0,27%) com mercado de olho nas negociações sobre o Brexit. Na agenda, às 12h45 os EUA divulgam dados do PMI: Serviços (expec 55,0) e Manufaturados (55,7). Preços do petróleo desabam novamente: WTI -4,75% (USD 52,02) e Brent -3,11% (USD 60,70).

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Internamente, indicadores de inflação são destaque na agenda, com IPC-S Fipe mostrando uma inflação muito mais fraca que o previsto (0,05% contra expec. 0,10%) e, às 9h, IPCA-15 de novembro espera alta de 0,25% no mês e 4,46% no ano. No campo político, composição econômica do governo Jair Bolsonaro surpreende positivamente, mostrando o viés privatista e de modernização estatal, comprometida com a geração de receitas extraordinárias para redução da dívida pública.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Eletrobras: Leilão da Amazonas Distribuidora muda para 10 de dezembro.** A Eletrobras informou ao mercado na noite desta quinta-feira (22) a alteração na data do leilão da Amazonas Distribuidora, de 27 de novembro para 10 de dezembro deste ano, às 17h. A entrega dos documentos para o certame ficou marcada para 6 de dezembro. De acordo com o fato relevante divulgado pela Eletrobras, as mudanças foram informadas pelo BNDES, responsável pelos processos referentes à privatização das subsidiárias da Eletrobras.

**Controladora da Riachuelo vai transformar braço financeiro em banco.** A Guararapes, controladora da varejista de moda Riachuelo, vai transformar o seu braço financeiro, a Midway S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento, em banco. A decisão foi aprovada pelo conselho de administração da companhia, em reunião realizada nesta quinta-feira (22). A nova instituição será um banco múltiplo, com carteiras comercial e de crédito, financiamento e investimento.

**Conselho de administração da BRF aprova empréstimo de US\$ 55 milhões.** O conselho de administração da BRF deu aval na quarta-feira (21) para a empresa de alimentos tomar um empréstimo de curto prazo de US\$ 55 milhões junto ao Banco do Brasil. O custo desse empréstimo é de 4,67% ao ano (o equivalente a 109% do CDI), de acordo com a companhia. Em entrevista recente ao Valor, o vice-presidente executivo da BRF, Lorival Luz, assegurou que a empresa tinha tranquilidade financeira para atravessar 2019 sem recorrer a bancos ou ao mercado de capitais.

**Minerva pede registro de IPO da Athena Foods no Chile.** A brasileira Minerva Foods, maior exportadora de carne bovina da América do Sul, fez hoje à Comisión para el Mercado Financiero (CMF, na sigla em espanhol), órgão que regula o mercado de capitais do Chile, o pedido de registro para a oferta inicial de ações (IPO, na sigla em inglês) da subsidiária Athena Foods, conforme apurou o Valor. Criada em meados deste ano, a Athena reúne as operações da Minerva fora do Brasil, o que inclui abatedouros na Argentina, Paraguai, Uruguai e Colômbia. Atualmente, a Athena responde por 40% do faturamento total da Minerva, que deve ficar entre R\$ 15 bilhões e R\$ 16 bilhões em 2018. A expectativa é que a Minerva venda cerca de 30% do capital da Athena Foods, obtendo recursos para reduzir o endividamento e consolidar a liderança na América do Sul.

## AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância
21/11/2018	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Nov	0,34%	0,40%	<b>0,37%</b>	Média
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-3,20%	<b>-0,10%</b>	Alta
	A definir	Brasil	Caged	Out	67447,00	137336,00	<b>57733</b>	Média
	A definir	Brasil	Arrecadação Federal	Out	127000m	110664m		Média
	11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Out	-2,60%	0,70%	<b>-4,40%</b>	Alta
	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Nov	215k	216k	<b>224k</b>	Alta
	11:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Nov	1650k	1676k	<b>1668k</b>	Média
	13:00	EUA	Indicador antecedente	Out	0,10%	0,50%	<b>0,10%</b>	Alta
	13:00	EUA	Vendas de Casas Usadas	Out	5,20m	5,15m	<b>5,22m</b>	Alta
	13:00	EUA	Venda de casas usadas (% a.m.)	Out	1,00%	-3,40%	<b>1,40%</b>	Média
	13:00	EUA	Índice Michigan de percepção do consumidor	Nov	98,30	98,30	<b>97,50</b>	Alta
22/11/2018	A definir	Brasil	Confiança Industrial - CNI	Nov	-	53,70		Média
	13:00	EU	Confiança do Consumidor	Nov	-3,00	-2,70	<b>-3,90</b>	Alta
23/11/2018	07:00	EU	PMI Industrial - Markit	Nov	52,00	52,00	<b>51,50</b>	Alta
	07:00	EU	PMI Serviços - Markit	Nov	53,60	53,70	<b>53,10</b>	Média
	07:00	EU	PMI Composto - Markit	Nov	53,00	53,10	<b>52,40</b>	Média
	08:00	Brasil	IPC-S	Nov	-	0,28%	<b>0,05%</b>	Média
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.m.)	Nov	0,26%	0,58%		Alta
	12:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Nov	55,70	55,70		Alta
	12:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Nov	55,00	54,80		Média
	12:45	EUA	PMI Composto - Markit	Nov	-	54,90		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	22-Nov	87.477	0,2	1,7	2,2	14,5
Dow Jones	EUA	22-Nov	24.465	0,0	(2,5)	(3,4)	(1,5)
S&P 500	EUA	22-Nov	2.650	0,0	(1,9)	(3,8)	(1,4)
MEXBOL	México	22-Nov	41.271	(0,6)	(2,5)	(12,1)	(15,5)
Merval	Argentina	22-Nov	30.275	0,0	3,1	6,0	1,0
Euro Stoxx	Europa	23-Nov	3.127	(0,9)	(2,5)	(2,0)	(11,3)
FTSE 100	Reino Unido	23-Nov	6.960	(1,3)	(1,0)	(1,2)	(8,7)
CAC 40	França	23-Nov	4.943	(0,4)	(2,5)	(2,4)	(7,4)
DAX	Alemanha	23-Nov	11.138	(0,9)	(2,4)	(3,3)	(14,2)
Shanghai	China	23-Nov	2.579	(0,2)	0,5	(0,4)	(19,7)
Nikkei 225	Japão	23-Nov	21.647	0,6	(0,9)	(4,3)	(5,0)
Hang Seng	Hong Kong	23-Nov	25.928	0,2	1,4	(0,5)	(12,9)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
BRFS3	6,4	22,50	ENBR3	(2,2)	13,50	PETR4	787,4
CMIG4	5,4	12,22	BRAP4	(2,0)	33,06	BBAS3	471,2
GOLL4	5,0	22,08	WEGE3	(1,9)	17,62	CMIG4	277,3
SUZB3	4,9	37,92	GOAU4	(1,9)	7,35	BBDC4	239,6
BTOW3	3,3	36,08	VVAR11	(1,7)	14,75	ITUB4	229,4
ECOR3	3,3	9,14	USIM5	(1,6)	9,06	BRFS3	188,9
MGLU3	3,1	160,00	JBSS3	(1,5)	11,15	MGLU3	177,4
CCRO3	3,0	11,22	RENT3	(1,5)	27,83	GGBR4	144,0
MRFG3	2,6	6,38	CSNA3	(1,3)	8,95	ABEV3	125,2
CPLE6	2,0	29,11	SANB11	(1,1)	41,78	PETR3	118,9

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	62,6	(1,4)	(5,3)	(21,6)	(6,2)
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	0,0	(2,9)	(21,0)	(8,7)
Ouro	USD/Onça	1.228,6	0,2	1,5	0,5	(5,1)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,80	0,2	0,5	3,2	14,8
Real/Euro	BRL/EUR	4,34	0,3	1,1	2,7	9,6
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,90	1,0	(0,3)	2,5	10,1
Real/Yuan	BRL/CNH	0,55	0,1	0,7	3,4	8,3
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,3)	(0,9)	3,3	(39,5)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	21-Nov	22-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>4.809</b>	<b>7.199</b>	<b>2.390</b>
Bancos	2.889	5.234	2.345
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	1.880	1.925	45
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-197.220</b>	<b>-206.243</b>	<b>-9.023</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>182.421</b>	<b>189.299</b>	<b>6.878</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>11.355</b>	<b>10.980</b>	<b>-375</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-1.365</b>	<b>-1.235</b>	<b>130</b>

Fonte: Bloomberg

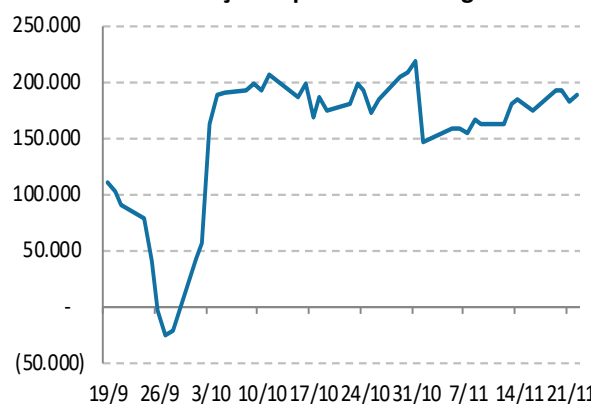
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	21-Nov	22-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>6.055</b>	<b>6.090</b>	<b>35</b>
Bancos	6.065	6.145	80
DTVM's e Corretoras	-10	-55	-45
Investidor Institucional	119.252	117.707	-1.545
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-124.843</b>	<b>-122.492</b>	<b>2.351</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-649</b>	<b>-645</b>	<b>4</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>185</b>	<b>-660</b>	<b>-845</b>

Fonte: Bloomberg

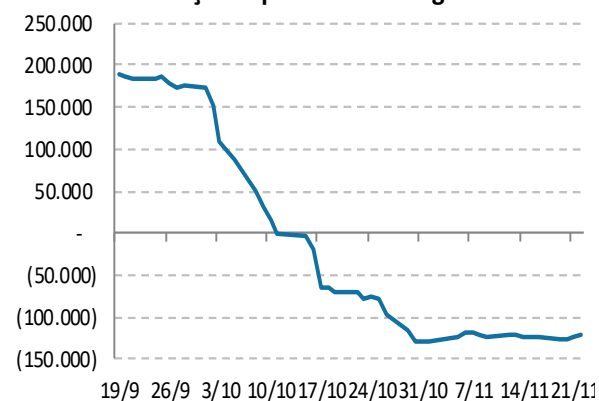
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	21-Nov	22-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-916.187</b>	<b>-904.137</b>	<b>12.050</b>
Bancos	-770.727	-758.332	12.395
DTVM's e Corretoras	-3.930	-4.180	-250
Outras Jurídicas Fin.	-141.530	-141.625	-95
<b>Investidor Institucional</b>	<b>25.070</b>	<b>18.564</b>	<b>-6.506</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>859.131</b>	<b>852.115</b>	<b>-7.016</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>23.226</b>	<b>23.628</b>	<b>402</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>8.760</b>	<b>9.830</b>	<b>1.070</b>

Fonte: Bloomberg

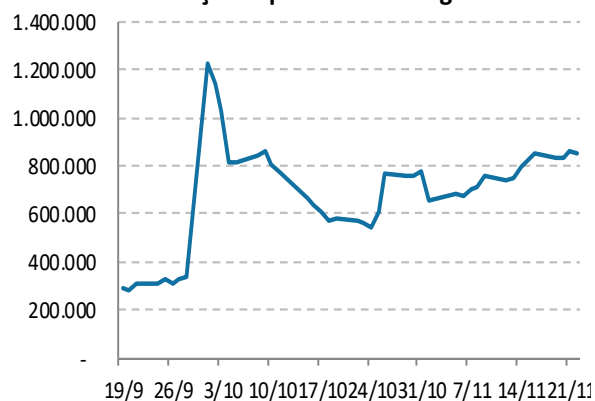
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.