

Morning Call

quarta-feira, 14 de novembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Pressão do mercado de petróleo que opera em baixa há pelo menos 12 dias leva as bolsas asiáticas a fecharem no negativo, com exceção de Nikkei (+0,16%), e mercado europeu junto com Futuros dos EUA operam no vermelho pela manhã. Petróleo WTI em US\$ 55,9 o barril (+0,43%) e Brent em US\$ 66,1 (+0,98%), o mercado de petróleo passou por intensa queda nos últimos dias com a perspectiva não de demanda menor, mas de um excesso de oferta, tivemos também na semana o Presidente dos EUA, Trump, twittando que ansiava que a Opep não cortasse a oferta a fim de manter o preço da commodity em baixo patamar – vale lembrar que essa foi uma das promessas de campanha do Presidente. Na agenda temos às 11h dado de inflação nos EUA que deve passar em outubro de 2,3% para 2,5% a.a.; pós mercado às 21h teremos o Presidente do Fed, Powell, debatendo sobre a economia norte-americana e economia global.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Internamente temos a perspectiva de sair o nome que presidirá o Banco Central no próximo governo Bolsonaro (PSL), a expectativa mais otimista é de manutenção da cadeira com Ilan Goldfajn, mas nomes que têm sido ventilados como Roberto Campos Neto, diretor do Santander, também animam o mercado. Bolsonaro se reaproxima do congresso e tem café da manhã marcado com Rodrigo Maia no CCBB de Brasília, após o encontro terá também almoço com Eunício Oliveira. Vale lembrar que teremos semana de baixa liquidez com feriado em SP amanhã e terça-feira e nos EUA dia 22 de nov.



DESTAQUES CORPORATIVOS

JBS tem resultado operacional recorde, mas fica no vermelho. A melhora dos negócios no Brasil e as condições favoráveis à produção de carne bovina nos EUA levaram a JBS, maior empresa de proteínas animais do mundo, a registrar o melhor desempenho operacional trimestral de sua história. A performance de julho a setembro só não se traduziu em um lucro líquido devido ao impacto de R\$ 2,4 bilhões (sem efeito sobre o caixa) da adesão da empresa ao Refis do Funrural, informou nesta terça-feira a companhia em balanço. Contabilmente, a JBS registrou prejuízo líquido de R\$ 133,5 milhões no terceiro trimestre. No mesmo período de 2017, teve lucro de R\$ 323 milhões.

Mourão diz que BR Distribuidora pode ser privatizada. O vice-presidente eleito, general Hamilton Mourão, afirmou nesta terça-feira (13), em teleconferência com investidores em Nova York, que a BR Distribuidora pode ser uma das estatais privatizadas durante o governo de Jair Bolsonaro. Respondendo a pergunta sobre possíveis vendas de estatais, Mourão não entrou em detalhes, mas foi bem claro sobre a empresa atualmente controlada pela Petrobras: “Sobre a BR Distribuidora, o senhor Bolsonaro acha que pode ser privatizada também”.

BR Malls tem alta de 12% no lucro ajustado do 3º trimestre. A administradora de shopping centers BR Malls (SA:BRML3) teve lucro líquido ajustado de 123,4 milhões de reais, impulsionada por melhor resultado financeiro e redução em despesas com inadimplência de lojistas. A companhia apurou uma geração de caixa medida pelo lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda) ajustado de 222,9 milhões de reais, crescimento anual de 7,7 por cento, em linha com as expectativas.

BBM Logística pede registro de companhia aberta à CVM. A empresa paraense BBM Logística pediu registro de companhia aberta à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), segundo dados do órgão regulador do mercado de capitais. Não há registro de um pedido da companhia para realizar uma emissão de títulos no mercado até o momento. Mas a BBM, que tem crescido inclusive com aquisições, vem tomando medidas comuns a empresas que se preparam para listar ações em bolsa, como compor um conselho de administração. No ano passado, recebeu um aporte do fundo de private equity Stratus.

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	-24,10	Média	
	09:00	EUA	Otimismo pequenos negócios - NFIB	Out	108,00	107,90	107,40	Média	
	09:00	Brazil	Vendas no varejo (% a.m.)	Set	0,10%	1,30%	-1,30%	Média	
	09:00	Brazil	Vendas no varejo (% a.a.)	Set	1,60%	4,10%	0,10%	Alta	
	17:00	EUA	Orçamento - mensal	Out	-USD103,5b	-USD63,2b	-100,5	Média	
14/11/2018	00:00	China	Vendas no varejo (% a.a.)	Out	9,20%	9,20%	8,60%	Média	
	00:00	China	Venda no varejo YTD (% a.a.)	Out	9,30%	9,30%	9,20%	Média	
	00:00	China	Produção Industrial (% a.m.)	Out	5,80%	5,80%	5,90%	Alta	
	00:00	China	Produção Industrial YTD (% a.a.)	Out	6,30%	6,40%	6,40%	Média	
	00:00	China	FBCF urbano YTD (% a.a.)	Out	5,50%	5,40%	5,70%	Média	
	08:00	Brazil	IGP-10	Nov	-0,2%	1,43%	-0,16%	Média	
	08:00	UE	Produção Industrial (des) (% a.m.)	Set	-0,40%	1,00%	-0,30%	Média	
	08:00	UE	Produção Industrial WDA (% a.a.)	Set	0,30%	0,90%	0,90%	Média	
	08:00	UE	PIB (% tri)	3T	0,20%	0,20%	0,20%	Alta	
	08:00	UE	PIB (% a.a.)	3T	1,70%	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	13-Nov	84.914	(0,7)	(0,8)	2,4	11,1
Dow Jones	EUA	13-Nov	25.286	(0,4)	(2,7)	(0,2)	1,8
S&P 500	EUA	13-Nov	2.722	(0,1)	(2,1)	(1,6)	1,3
MEXBOL	México	13-Nov	42.421	(2,1)	(4,2)	(10,6)	(13,2)
Merval	Argentina	13-Nov	28.543	(3,0)	(4,6)	(3,6)	(4,8)
Euro Stoxx	Europa	14-Nov	3.225	1,0	(0,1)	1,0	(8,5)
FTSE 100	Reino Unido	14-Nov	7.054	0,0	(0,7)	0,8	(7,5)
CAC 40	França	14-Nov	5.082	0,4	(0,5)	(0,8)	(4,8)
DAX	Alemanha	14-Nov	11.472	1,3	(0,5)	(0,4)	(11,6)
Shanghai	China	14-Nov	2.632	0,9	2,2	1,8	(19,5)
Nikkei 225	Japão	14-Nov	21.846	(2,1)	(2,0)	(3,9)	(4,3)
Hang Seng	Hong Kong	14-Nov	25.654	0,6	0,7	(0,0)	(13,6)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
SUZB3	6,2	36,31	PETR3	(4,6)	26,70	PETR4	2.774,0
ENBR3	3,0	14,16	TIMP3	(4,5)	11,33	ITUB4	649,6
LREN3	2,6	37,30	PETR4	(4,3)	24,24	BBAS3	473,1
VALE3	2,6	56,27	EGIE3	(3,1)	40,11	BBDC4	454,3
RADL3	2,1	66,90	KROT3	(3,1)	10,28	B3SA3	296,6
BRAP4	1,9	34,31	USIM5	(3,0)	9,41	ABEV3	275,9
FIBR3	1,8	70,79	BRKM5	(2,9)	49,95	PETR3	272,6
VIVT4	1,7	44,33	CSAN3	(2,8)	32,57	MGLU3	264,1
LAME4	1,6	17,57	UGPA3	(2,3)	39,50	SUZB3	243,6
ESTC3	1,6	22,02	BBDC3	(2,1)	31,18	GGBR4	218,6

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	65,5	(6,6)	(6,7)	(18,6)	(1,9)
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(7,1)	(7,5)	(21,9)	(6,9)
Ouro	USD/Onça	1.202,2	0,2	(0,6)	(1,2)	(7,2)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,81	1,2	2,1	0,8	15,0
Real/Euro	BRL/EUR	4,29	1,4	1,5	(2,0)	8,4
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,93	1,9	1,8	(0,8)	10,8
Real/Yuan	BRL/CNH	0,55	1,2	1,9	0,2	8,0
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,11	(0,2)	0,4	2,6	(38,8)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	12-Nov	13-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	24.544	11.384	-13.160
Bancos	22.649	9.479	-13.170
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	1.855	1.865	10
Investidor Institucional	-194.599	-198.919	-4.320
Investidores Estrangeiros	161.625	180.800	19.175
Pessoa Jurídica Não Fin.	9.460	8.120	-1.340
Pessoa Física	-1.030	-1.385	-355

Fonte: Bloomberg

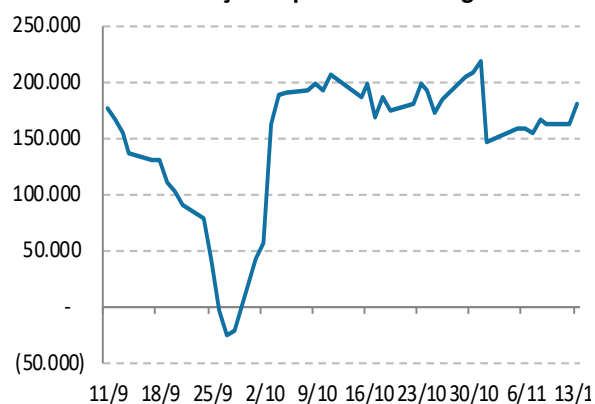
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	12-Nov	13-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	6.215	5.950	-265
Bancos	6.225	5.945	-280
DTVM's e Corretoras	-10	5	15
Investidor Institucional	112.636	114.634	1.998
Investidores Estrangeiros	-119.931	-121.581	-1.650
Pessoa Jurídica Não Fin.	-545	-528	17
Pessoa Física	1.625	1.525	-100

Fonte: Bloomberg

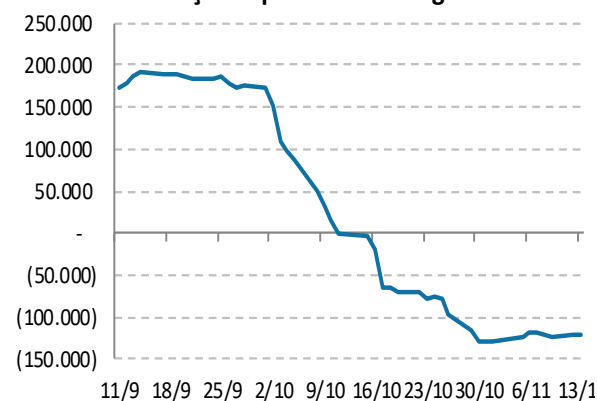
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	12-Nov	13-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-824.202	-859.597	-35.395
Bancos	-679.722	-714.417	-34.695
DTVM's e Corretoras	-3.935	-3.665	270
Outras Jurídicas Fin.	-140.545	-141.515	-970
Investidor Institucional	59.411	83.025	23.614
Investidores Estrangeiros	741.216	749.645	8.429
Pessoa Jurídica Não Fin.	19.210	21.742	2.532
Pessoa Física	4.365	5.185	820

Fonte: Bloomberg

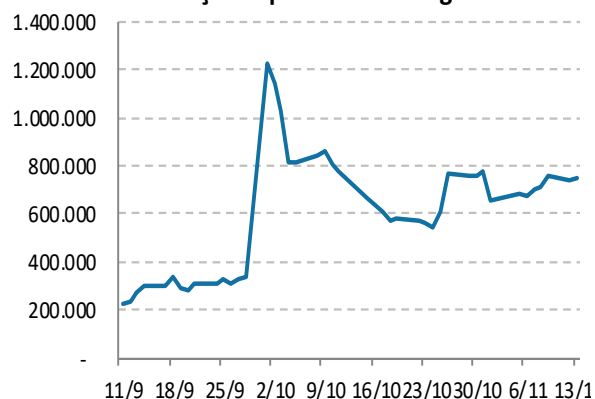
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.