

Morning Call

quarta-feira, 21 de novembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Mercado europeu retoma alta após dia anterior de perdas e Futuros dos EUA sugerem mesma entoadada. Mercado asiático encerrou pregão misto com Nikkei em queda de 0,35% e Hang Seng e CSI 300 com altas de 0,51% e 0,25%, respectivamente. Dólar em baixa ante principais moedas. Preço do Petróleo WTI em US\$ 54,58 o barril (+2,2%) e Brent em US\$ 63,63 (+1,8%). Investidores seguem suscetíveis a muita volatilidade com preço do barril de petróleo em queda levando o Brent de US\$ 85,83 o barril no início de outubro para US\$ 63, nenhum avanço no imbróglio de guerra comercial entre EUA e China, Brexit ainda sem uma linha clara de condução da saída econômica da EU e da tensão criada com Itália forçando o país a reduzir sua proposta de déficit fiscal. De todos estes pontos, a Itália é quem dá o tom positivo do dia com expectativa de encaminhar proposta a fim de revisar seu déficit. Agenda do dia forte com feriado do dia de Ação de Graças nos EUA amanhã: pedidos de bens duráveis às 11h30ç pedidos de auxílio desemprego às 11h30 e vendas de casas usadas às 13h.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



IPC-fipe da 2ª quadrissemana de novembro desacelera para +0,37% (ligeiramente acima da nossa projeção de 0,36%). O presidente do BC, Ilan Goldfajn, esteve reunido nesta terça-feira com o economista Roberto Campos Neto indicado para assumir o BC no governo de Jair Bolsonaro. No noticiário, Maia diz que autonomia do BC não tem votos e que ainda nem começou a articular o projeto. Confirmação do nome de Henrique Mandetta, do DEM de MS para o Ministério da Saúde volta a incomodar aliados e, segundo o Estado, volta a ameaça de travamento para passar a Reforma da Previdência. Agenda enfraquecida conta com encontro do presidente eleito Jair Bolsonaro (PSL) com embaixadores da Rússia, Líbano e Portugal.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Balancos: 84% das empresas do Ibovespa fecham 3º trimestre com lucro. A maioria das empresas do Ibovespa, o principal índice da B3, fechou o terceiro trimestre de 2018 no azul. Das 62 companhias que compõem o indicador válido para o período de setembro a dezembro, 52 — o equivalente a 83,9% do total — tiveram lucro no período de julho a setembro de 2018 ante igual intervalo de 2017, enquanto dez, ou 16,1%, registraram prejuízo. Do total de empresas que reportaram resultado positivo, 35 (67,3%) tiveram alta do lucro na comparação com o terceiro trimestre do ano passado, 16 (30,8%) divulgaram queda dos números e uma (1,9%), caso da Cemig, reverteu o prejuízo para lucro.

CCR contrata ex-Petrobras para a vice-presidência de compliance. A concessionária de infraestrutura CCR contratou o advogado Pedro Paulo Archer Sutter para assumir a vice-presidência de compliance, cargo recém-criado pela companhia. O executivo começou a exercer a função na segunda-feira. Sutter tem larga experiência na nessa área. Foi responsável pelo departamento de governança da Petrobras e das 147 subsidiárias da petrolífera entre outubro de 2016 e agosto deste ano, conforme comunicado divulgado pela empresa.

Enel dobra previsão de investimentos no Brasil, para 4 bi de euros. A gigante italiana Enel prevê investir 4 bilhões de euros (o equivalente a cerca de R\$ 17,2 bilhões) no Brasil nos próximos três anos, dentro do novo planejamento estratégico da companhia para o período 2019-2021, divulgado nesta terça-feira. O valor é superior ao dobro do previsto no plano anterior (2018-2020). De acordo com o diretor financeiro global da companhia, Alberto De Paoli, do montante previsto para o Brasil nos próximos três anos, 2,2 bilhões de euros (R\$ 9,4 bilhões) são destinados para o segmento de distribuição de energia, 1,6 bilhão de euros (R\$ 6,9 bilhões) para geração de fontes renováveis de energia e aproximadamente 200 milhões de euros.

Randon: Receita líquida cresce 46,2% em outubro, para R\$ 425,4 milhões. A fabricante de implementos rodoviários Randon registrou receita líquida de R\$ 425,4 milhões em outubro, 46,2% maior em relação ao mesmo período do ano anterior. Na mesma base de comparação, a receita bruta total, sem eliminação e com impostos, cresceu 43,6%, somando R\$ 599,1 milhões. Os dados foram divulgados nesta terça-feira (20). No acumulado de janeiro a outubro, a receita líquida ficou em R\$ 3,5 bilhões, 46,4% maior ante igual período de 2017.

Comercial

0800-724-5090
dptocomercial@spinelli.com.br

Ouvidoria

0800-724-4010
ouvidoria@spinelli.com.br

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% | | Média |
| | 10:00 | UEA | Pedidos de hipotecas MBA | Nov | - | -0,03 | | Alta |
| | A definir | Brasil | Caged | Out | 67447,00 | 137336,00 | | Média |
| | A definir | Brasil | Arrecadação Federal | Out | 127000m | 110664m | | Média |
| | 11:30 | UEA | Pedidos de bens duráveis | Out | -2,60% | 0,70% | | Alta |
| | 11:30 | UEA | Pedidos de auxílio desemprego | Nov | 215k | 216k | | Alta |
| | 11:30 | UEA | Pedidos contínuos auxílio desemprego | Nov | 1650k | 1676k | | Média |
| | 13:00 | UEA | Indicador antecedente | Out | 0,10% | 0,50% | | Alta |
| | 13:00 | UEA | Vendas de Casas Usadas | Out | 5,20m | 5,15m | | Alta |
| | 13:00 | UEA | Venda de casas usadas (% a.m.) | Out | 1,00% | -3,40% | | Média |
| | 13:00 | UEA | Índice Michigan de percepção do consumidor | Nov | 98,30 | 98,30 | | Alta |
| 22/11/2018 | A definir | Brasil | Confiança Industrial - CNI | Nov | - | 53,70 | | Média |
| | 13:00 | EC | Confiança do Consumidor | Nov | -3,00 | -2,70 | | Alta |
| 23/11/2018 | 07:00 | EC | PMI Industrial - Markit | Nov | 52,00 | 52,00 | | Alta |
| | 07:00 | EC | PMI Serviços - Markit | Nov | 53,60 | 53,70 | | Média |
| | 07:00 | EC | PMI Composto - Markit | Nov | 53,00 | 53,10 | | Média |
| | 08:00 | Brasil | IPC-S | Nov | - | 0,28% | | Média |
| | 09:00 | Brasil | IPCA-15 (% a.m.) | Nov | 0,26% | 0,58% | | Alta |
| | 12:45 | UEA | PMI Industrial - Markit | Nov | 55,70 | 55,70 | | Alta |
| | 12:45 | UEA | PMI Serviços - Markit | Nov | 55,00 | 54,80 | | Média |
| | 12:45 | UEA | 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 | 20-Nov | 87.901 | 0,0 | (0,7) | 4,4 | 15,1 |
| Dow Jones | EUA | 20-Nov | 24.466 | (2,2) | (3,7) | (3,8) | (1,5) |
| S&P 500 | EUA | 20-Nov | 2.642 | (1,8) | (3,4) | (4,5) | (1,7) |
| MEXBOL | México | 20-Nov | 41.797 | (1,2) | (1,2) | (11,9) | (14,5) |
| Merval | Argentina | 20-Nov | 29.715 | (4,5) | (4,5) | 3,6 | (0,9) |
| Euro Stoxx | Europa | 21-Nov | 3.116 | (1,4) | (2,0) | (3,0) | (11,6) |
| FTSE 100 | Reino Unido | 21-Nov | 6.948 | (0,8) | (0,9) | (1,4) | (8,9) |
| CAC 40 | França | 21-Nov | 4.913 | (1,4) | (2,6) | (3,4) | (7,9) |
| DAX | Alemanha | 21-Nov | 11.066 | (1,6) | (2,4) | (4,2) | (14,7) |
| Shanghai | China | 21-Nov | 2.646 | (2,1) | (1,2) | 3,7 | (19,7) |
| Nikkei 225 | Japão | 21-Nov | 21.583 | (1,1) | (0,4) | (4,2) | (5,3) |
| Hang Seng | Hong Kong | 21-Nov | 25.840 | (2,0) | (1,3) | 1,1 | (13,5) |

Fonte: Bloomberg

| IBOVESPA | | | | | | | |
|-------------------|-----|-------------|--------------------|-----|-------------|-----------------------|---------|
| Maiores altas (%) | | Preço (R\$) | Maiores baixas (%) | | Preço (R\$) | Maiores vol. (R\$ MM) | |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | PETR4 | 2.065,0 |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | BBAS3 | 700,0 |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ITUB4 | 688,2 |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | BBDC4 | 356,2 |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 237,4 |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | PETR3 | 225,4 |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ITSA4 | 208,7 |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | GGBR4 | 201,5 |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | SUZB3 | 192,7 |
| ABEV3 | 0,0 | 16,46 | ABEV3 | 0,0 | 16,46 | B3SA3 | 166,4 |

Fonte: Bloomberg

| COMMODITIES | | | | | | |
|----------------|------------|---------|--------|-----------|--------|--------|
| Ativo | Unidade | Cotação | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
| Petróleo Brent | USD/Barril | 62,5 | (6,4) | (6,3) | (21,6) | (6,3) |
| Petróleo WTI | USD/Barril | 58,0 | (5,9) | (5,4) | (22,7) | (10,7) |
| Ouro | USD/Onça | 1.221,7 | (0,2) | (0,1) | (0,4) | (5,7) |

Fonte: Bloomberg

| Mercado de Câmbio | | | | | | |
|----------------------|---------|---------------|--------|-----------|--------|--------|
| Moeda | Relação | Cotação (R\$) | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
| Real/Dólar | BRL/USD | 3,76 | 0,1 | 0,7 | 1,3 | 13,6 |
| Real/Euro | BRL/EUR | 4,27 | (0,8) | 0,1 | (0,0) | 7,9 |
| Real/Libra Esterlina | BRL/GBP | 4,81 | (0,5) | 0,0 | (1,0) | 7,9 |
| Real/Yuan | BRL/CNH | 0,54 | 0,0 | 0,2 | 1,3 | 6,9 |
| Real/Peso Argentino | BRL/ARS | 0,10 | (0,8) | (0,2) | 2,2 | (39,9) |

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

| Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro | | | |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| | 16-Nov | 19-Nov | Δ |
| Pessoa Jurídica Financeira | 8.936 | -10.531 | -19.467 |
| Bancos | 7.031 | -12.451 | -19.482 |
| DTVM's e Corretoras | 40 | 40 | 0 |
| Outras Jurídicas Fin. | 1.865 | 1.880 | 15 |
| Investidor Institucional | -193.864 | -190.823 | 3.041 |
| Investidores Estrangeiros | 174.733 | 192.069 | 17.336 |
| Pessoa Jurídica Não Fin. | 10.620 | 10.130 | -490 |
| Pessoa Física | -425 | -845 | -420 |

Fonte: Bloomberg

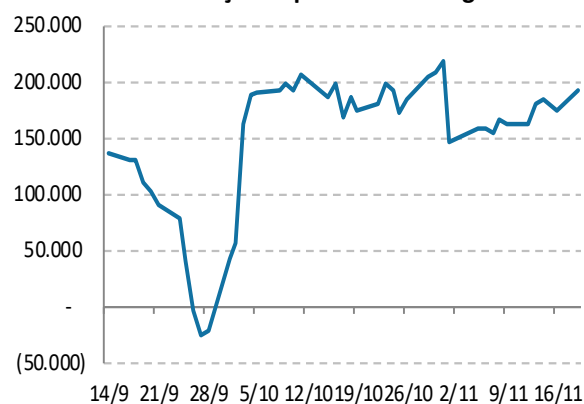
| Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro | | | |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| | 16-Nov | 19-Nov | Δ |
| Pessoa Jurídica Financeira | 6.300 | 6.040 | -260 |
| Bancos | 6.640 | 6.130 | -510 |
| DTVM's e Corretoras | -340 | -90 | 250 |
| Investidor Institucional | 117.355 | 119.880 | 2.525 |
| Investidores Estrangeiros | -123.272 | -125.452 | -2.180 |
| Pessoa Jurídica Não Fin. | -718 | -703 | 15 |
| Pessoa Física | 335 | 235 | -100 |

Fonte: Bloomberg

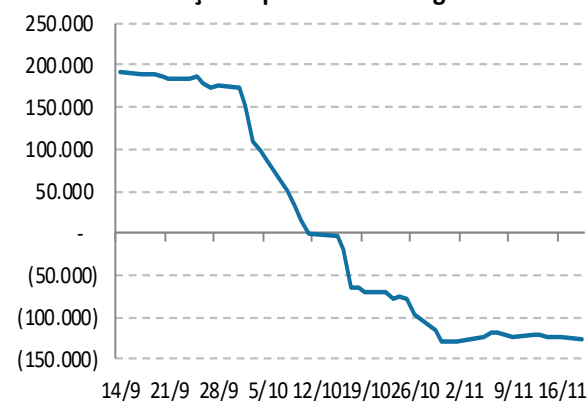
| Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros | | | |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| | 16-Nov | 19-Nov | Δ |
| Pessoa Jurídica Financeira | -932.467 | -896.812 | 35.655 |
| Bancos | -786.977 | -750.552 | 36.425 |
| DTVM's e Corretoras | -2.275 | -3.725 | -1.450 |
| Outras Jurídicas Fin. | -143.215 | -142.535 | 680 |
| Investidor Institucional | 50.206 | 31.502 | -18.704 |
| Investidores Estrangeiros | 853.117 | 834.762 | -18.355 |
| Pessoa Jurídica Não Fin. | 23.759 | 23.833 | 74 |
| Pessoa Física | 5.385 | 6.715 | 1.330 |

Fonte: Bloomberg

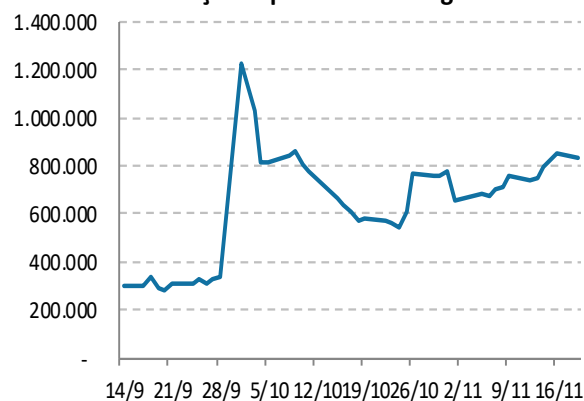
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.