

Morning Call

quinta-feira, 22 de novembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Com feriado de Dia de Ação de Graças nos EUA, dia tende a ter liquidez reduzida ao redor dos mercados mundiais e sem indicadores econômicos relevantes. Na Ásia, mercados fecham sem direção definida (Shanghai -0,37% | Nikkei 0,65%), com certa melhora no ânimo entre as tensões comerciais EUA e China. Europa opera em queda em todas as bolsas (EuroStoxx -0,57%) enquanto preços do petróleo seguem em novo dia de queda: WTI -1,0% (USD 54,10) e Brent -0,71% (USD 62,98). Preços do petróleo sofrem novamente queda com intervenção do presidente norte-americano que pressiona a Arábia Saudita para que a OPEP continue com oferta abundante da commodity.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Dando continuidade a equipe econômica alinhada com a diretriz macro colocada pelo Ministro da Economia do governo Bolsonaro, Paulo Guedes, o sócio do Brasil Plural, Pedro Guimarães, aceitou o convite para presidir a Caixa Econômica Federal. Cessão onerosa segue pendente e presidente do Senado, Eunício Oliveira, disse nesta quarta-feira que só votará tema se houver acordo em favor de estados e municípios.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Governo Bolsonaro vai rever regras para setor de petróleo. O megaleilão de petróleo que o governo federal planeja promover desde o ano passado renderá R\$ 60 bilhões ou R\$ 100 bilhões aos cofres públicos, a depender do regime de exploração vigente no momento da licitação. Pelo regime de partilha, em vigor desde o último ano do governo Lula, serão arrecadados cerca de R\$ 60 bilhões, dos quais 20% (R\$ 12 bilhões) poderão ser repassados a Estados e municípios. Se o regime de exploração for alterado para o de concessão, o leilão deve gerar R\$ 100 bilhões, dos quais R\$ 20 bilhões seriam transferidos a governos estaduais e prefeituras. O presidente eleito, Jair Bolsonaro, pretende patrocinar a mudança do marco legal do pré-sal, que pode ser feita por meio de projeto de lei ordinária ou medida provisória. Ao destinar 20% do megaleilão a Estados e municípios, tenta obter apoio dos governadores para aprovar alterações no marco legal.

Cade aprova acordos de R\$ 900 milhões com empreiteiras da Lava-Jato. O Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) decidiu aprovar 16 acordos com empreiteiras e pessoas físicas em casos ligados à Operação Lava-Jato. Juntas, empresas dos grupos Odebrecht, OAS, Andrade Gutierrez e Carioca deverão pagar R\$ 898 milhões em penalidades, que poderão ser parceladas em até 20 anos. A Odebrecht é a que deve pagar a maior quantia dentre as quatro, com R\$ 578 milhões em penalidades. A OAS deve pagar R\$ 175 milhões e a Andrade Gutierrez, R\$ 75 milhões. No caso da Carioca, o valor a ser desembolsado é de R\$ 68,9 milhões.

Leilão da Amazonas deve ocorrer por liminar já obtida pela Eletrobras. Uma decisão de primeira instância da Justiça do Trabalho do Rio de Janeiro que tornou sem efeito a assembleia geral extraordinária (AGE) da Eletrobras realizada em 8 de fevereiro e que deliberou pela privatização das distribuidoras não afeta o leilão da Amazonas Distribuidora, marcado para a próxima terça-feira. De acordo com essas fontes, liminar obtida pela Eletrobras no Tribunal Superior do Trabalho (TST) em 20 de agosto garante a validade da AGE em questão. O governo e a estatal aguardam um parecer de força executória da Advocacia-Geral da União (AGU) que confirme essa interpretação.

ANP libera unidade da Replan atingida por incêndio; outras 2 seguem fechadas. A Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) desinterditou na véspera uma das três unidades da Replan, da Petrobras, atingidas por um incêndio em agosto, de acordo com comunicado divulgado pela reguladora. A unidade desinterditada foi a U-220A, de craqueamento catalítico, já que a petroleira atendeu "todas as exigências" feitas pela autarquia, que continua com o processo de investigação acerca do incidente.

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%	0,37%	Média
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-3,20%	-0,10%	Alta
	A definir	Brasil	Caged	Out	67447,00	137336,00	57733	Média
	A definir	Brasil	Arrecadação Federal	Out	127000m	110664m		Média
	11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Out	-2,60%	0,70%	-4,40%	Alta
	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Nov	215k	216k	224k	Alta
	11:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Nov	1650k	1676k	1668k	Média
	13:00	EUA	Indicador antecedente	Out	0,10%	0,50%	0,10%	Alta
	13:00	EUA	Vendas de Casas Usadas	Out	5,20m	5,15m	5,22m	Alta
	13:00	EUA	Venda de casas usadas (% a.m.)	Out	1,00%	-3,40%	1,40%	Média
	13:00	EUA	Índice Michigan de percepção do consumidor	Nov	98,30	98,30	97,50	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		Alta
23/11/2018	07:00	EU	PMI Industrial - Markit	Nov	52,00	52,00		Alta
	07:00	EU	PMI Serviços - Markit	Nov	53,60	53,70		Média
	07:00	EU	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	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	21-Nov	87.269	(0,7)	1,5	3,6	14,2
Dow Jones	EUA	21-Nov	24.465	(0,0)	(2,5)	(3,9)	(1,5)
S&P 500	EUA	21-Nov	2.650	0,3	(1,9)	(4,3)	(1,4)
MEXBOL	México	21-Nov	41.500	(0,7)	(2,0)	(12,5)	(15,1)
Merval	Argentina	21-Nov	30.263	1,8	3,0	5,5	1,0
Euro Stoxx	Europa	22-Nov	3.154	1,2	(1,6)	(1,8)	(10,5)
FTSE 100	Reino Unido	22-Nov	7.050	1,5	0,2	0,0	(7,5)
CAC 40	França	22-Nov	4.965	1,0	(2,0)	(2,4)	(7,0)
DAX	Alemanha	22-Nov	11.244	1,6	(1,5)	(2,7)	(13,4)
Shanghai	China	22-Nov	2.645	0,2	0,7	4,0	(19,6)
Nikkei 225	Japão	22-Nov	21.647	(0,4)	(1,6)	(4,5)	(5,6)
Hang Seng	Hong Kong	22-Nov	26.019	0,5	1,2	1,6	(13,0)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
BRFS3	4,9	21,15	GGBR4	(5,0)	15,35	PETR4	1.947,1
UGPA3	4,4	45,53	CSNA3	(3,8)	9,07	ITUB4	556,6
GOLL4	4,4	21,02	SUZB3	(3,3)	36,15	BBAS3	546,6
JBSS3	4,3	11,32	PETR4	(3,2)	25,17	BBDC4	495,1
EMBR3	3,1	20,83	VVAR11	(2,7)	15,00	PETR3	328,1
VIVT4	2,8	46,25	GOAU4	(2,5)	7,49	B3SA3	265,6
NATU3	2,7	38,32	PETR3	(2,3)	27,38	GGBR4	246,9
RAIL3	2,2	17,77	EGIE3	(2,3)	40,93	ABEV3	231,9
BRKM5	2,1	54,80	BRAP4	(2,0)	33,75	ITSA4	214,5
CCRO3	2,1	10,89	LREN3	(1,9)	38,85	RAIL3	203,0

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	63,5	(5,0)	(4,0)	(20,4)	(4,9)
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(3,8)	(2,9)	(21,0)	(8,7)
Ouro	USD/Onça	1.226,0	0,2	1,3	(0,0)	(5,3)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,80	1,0	0,3	2,2	14,6
Real/Euro	BRL/EUR	4,32	0,4	0,7	1,2	9,2
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,85	0,5	(1,3)	(0,0)	9,0
Real/Yuan	BRL/CNH	0,55	1,2	0,6	2,5	8,1
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	0,1	(0,7)	3,1	(39,4)

Fonte: Bloomberg

CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	20-Nov	21-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-10.531	4.809	15.340
Bancos	-12.451	2.889	15.340
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	1.880	1.880	0
Investidor Institucional	-190.823	-197.220	-6.397
Investidores Estrangeiros	192.069	182.421	-9.648
Pessoa Jurídica Não Fin.	10.130	11.355	1.225
Pessoa Física	-845	-1.365	-520

Fonte: Bloomberg

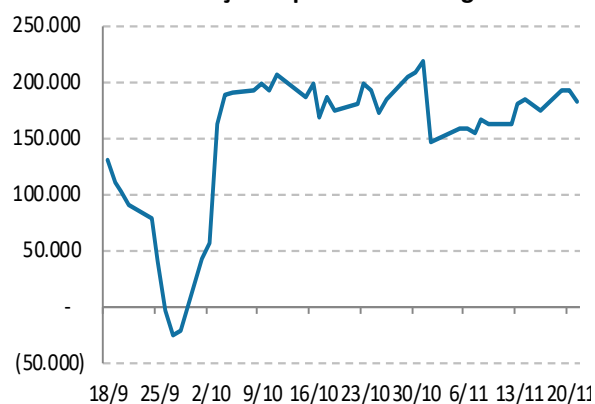
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	20-Nov	21-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	6.040	6.055	15
Bancos	6.130	6.065	-65
DTVM's e Corretoras	-90	-10	80
Investidor Institucional	119.880	119.252	-628
Investidores Estrangeiros	-125.452	-124.843	609
Pessoa Jurídica Não Fin.	-703	-649	54
Pessoa Física	235	185	-50

Fonte: Bloomberg

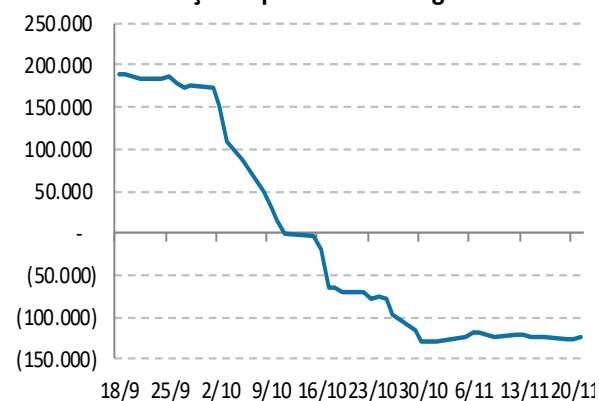
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	20-Nov	21-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-896.812	-916.187	-19.375
Bancos	-750.552	-770.727	-20.175
DTVM's e Corretoras	-3.725	-3.930	-205
Outras Jurídicas Fin.	-142.535	-141.530	1.005
Investidor Institucional	31.502	25.070	-6.432
Investidores Estrangeiros	834.762	859.131	24.369
Pessoa Jurídica Não Fin.	23.833	23.226	-607
Pessoa Física	6.715	8.760	2.045

Fonte: Bloomberg

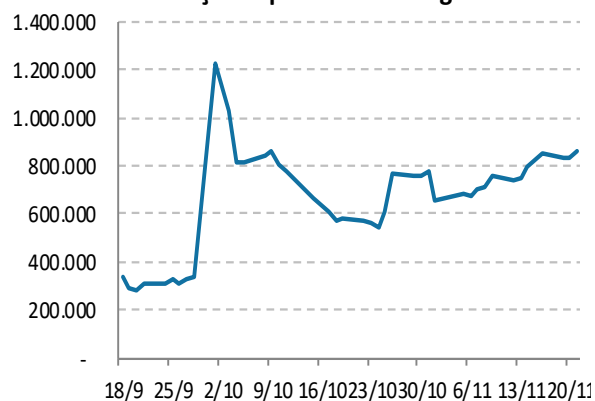
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



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.