

# Morning Call

terça-feira, 27 de novembro de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Mercado externo sem direção única com bolsas chinesas tendo fechado em queda após tweets de Trump endurecerem o tom com China ontem à noite. Stoxx Europe 600 em queda de 0,3%. Futuros dos EUA sinalizam queda na mesma magnitude. Petróleo WTI em US\$ 51,68 o barril (+0,12%) e Brent em US\$ 60,73 (+0,4%). Dirigente do Fed fala em NY às 11h30 – lembrando que essa semana temos decisão de pol. monetária do Fed na quinta-feira e G20 na Argentina.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Após dia agitado para moeda local, onde o dólar superou R\$ 3,93, BC ofertará até US\$ 2 bi em dois leilões de linha sendo um às 12h15 até 12h20 com data de liquidação da compra do BC em 4 de fev/19 e o segundo às 12h35 até 12h40 com liquidação da compra em 6 de mar/19. BC oferta até 13.600 contratos de swap para rolagem às 11h30 até 11h40 com vencimentos de 3/dez para 2/mai, 1/jul e 1/out. Ao que tudo indica a somatória da tensão internacional com falta de previsibilidade do que será o governo Bolsonaro tem acentuado o stress do mercado internamente. Bolsonaro (PSL) volta hoje à Brasília para novas reuniões com a equipe de transição onde deve ter novos anúncios de nomes para Ministérios. IPC-Fipe da 3ª quadrissemana nov apontou, mais uma vez, inflação baixa (+0,28% contra mediana de 0,31%). INCC da FGV subiu 0,26% em nov, mas o que mais chama a atenção é o fato de que, na abertura, “mão de obra” não variou em relação ao mês anterior, sugerindo serviços para baixo estamos sinalizando. Por fim, o Índice de Confiança da Construção (ICST) subiu 2,9 pontos em nov atingindo o patamar alto de 84,7 pontos – maior nível desde jan/15 (85,4 pontos). Agenda do dia conta com Arrecadação de out às 10h30.



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Sapora vai esclarecer proposta por IMC.** O empresário Daniel Mendez, fundador da empresa de refeições corporativas Sapora, vai se reunir hoje com os principais acionistas da IMC para esclarecer dúvidas a respeito da proposta apresentada para união entre as empresas e tentar convencê-los a aderir à oferta. Questões como a participação da Sapora na assembleia sobre uma eventual fusão e contingências da empresa, destacadas em diligência anterior, são citadas como pontos a serem esclarecidos.

**Eletrobras: Não há impedimento à desestatização de distribuidoras.** A Eletrobras informou que o presidente do Tribunal Regional do Trabalho da 1ª região comunicou que a decisão que suspendeu os efeitos da tutela antecipada na ação pública da Associação de Empregados da Eletrobras (Aeel) está mantida até o trânsito em julgado em ação. Assim, não há impedimento, segundo avaliação jurídica, ao processo de desestatização das distribuidoras da Eletrobras.

**S&P rebaixa rating da Odebrecht para “Default” após empresa não pagar juros.** A agência de rating Standard & Poor's (S&P) rebaixou a nota de crédito da Odebrecht Engenharia e Construção S.A. A empresa anunciou hoje que a Odebrecht Finance Ltd. não realizará o pagamento de juros no valor de US\$ 11,5 milhões relacionado às notas emitidas pela Odebrecht Finance com vencimento em 2025. A Odebrecht Engenharia dá garantia integral às notas e anunciou também que pretende pedir realizar uma reestruturação extrajudicial de sua estrutura de capital visando uma posição financeira futura mais equilibrada.

**Oferta de ações da CPFL Renováveis atinge R\$ 4,1 bilhões.** O leilão da oferta pública para aquisição de ações da CPFL Renováveis movimentou R\$ 4,1 bilhões, com a aquisição pela chinesa State Grid de mais de 243 milhões de ações da companhia por R\$ 16,85. A oferta pública representa o fim de uma saga que deixa os chineses da State Grid no controle de quase 99% da empresa de geração de energia a partir de fontes renováveis do grupo. Cerca de 290 mil ações, ou de 0,06% do volume total, não foram vendidas na segunda-feira, 26.

## AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância
26/11/2018	10:00	Brasil	Dívida Pública Federal	Out	-	3779b	<b>3779b</b>	Alta
	A definir	Brasil	Arrecadação Federal	Out	127000m	110664m		Alta
	11:30	EUA	Chicago FED	Out	0,18	0,17	<b>0,24</b>	Alta
	13:30	EUA	Índice de atividade das empresas Fed Dallas	Nov	24,50	29,40	<b>17,60</b>	Alta
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Nov	-	USD1802m		Alta
27/11/2018	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Nov	0,34%	0,37%	<b>0,28%</b>	Alta
	10:30	Brasil	Conta Corrente	Out	USD925m	USD32m		Média
	12:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Set	0,40%	0,30%		Alta
	13:00	EUA	Confiança do consumidor CB	Nov	135,80	137,90		Alta
28/11/2018	08:00	Brasil	IGP-M (% a.m.)	Nov	-0,46%	0,89%		Alta
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.a.)	Nov	9,72%	10,79%		Alta
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-0,10%		Alta
	11:30	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Out	0,40%	0,40%		Alta
	11:30	EUA	PIB (% a.t.) - anualizado	3T	3,60%	3,50%		Alta
	11:30	EUA	Consumo Pessoal	3T	3,70%	4,00%		Alta
	13:00	EUA	Venda de casas novas	Out	575k	553k		Alta
	13:00	EUA	Richmond FED	Nov	16,00	15,00		Média
	14:30	Brasil	Empréstimos - totais	Out	-	3169b		Média
29/11/2018	A definir	Brasil	Resultado fiscal - Tesouro	Out	3,9b	-23,0b		Alta
	08:00	UE	Confiança de empresas e consumidores	Nov	109,10	109,80		Média
	08:00	UE	Confiança do Consumidor	Nov	-3,90	-3,90		Alta
	11:30	EUA	Renda pessoal	Out	0,40%	0,20%		Alta
	11:30	EUA	Gastos pessoais	Out	0,40%	0,40%		Alta
	11:30	EUA	PCE Deflator (% a.m.)	Out	0,20%	0,20%		Alta
	11:30	EUA	PCE Deflator (% a.a.)	Out	1,90%	2,00%		Alta
	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	1-Nov	220k	224k		Alta
	11:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	1-Nov	-	1668k		Alta
	23:00	China	PMI não-manufatura	Nov	53,80	53,90		Média
	23:00	China	PMI industrial	Nov	50,20	50,20		Alta
30/11/2018	08:00	UE	Taxa de desemprego	Out	8,00%	8,10%		Alta
	08:00	UE	IPC-núcleo	Nov	1,10%	1,10%		Alta
	08:00	UE	IPC (% a.a.)	Nov	2,00%	2,20%		Média
	09:00	Brasil	PIB (% a.t.)	3T	0,80%	0,20%		Alta
	09:00	Brasil	PIB (% a.a.)	3T	1,60%	1,00%		Alta
	09:00	Brasil	PIB (% a.a.) (acumulado)	3T	1,50%	1,40%		Alta
	10:30	EUA	Superávit Primário	Out	2,1b	-24,6b		Média
	10:30	0-Jan	Dívida Líquida/PIB (%)	Out	52,7%	52,2%		Média
	12:45	0-Jan	Chicago Purchasing Manager	Nov	58,50	58,40		Alta

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	26-Nov	85.547	(0,8)	(0,8)	(0,2)	12,0
Dow Jones	EUA	26-Nov	24.640	1,5	1,5	(0,2)	(0,8)
S&P 500	EUA	26-Nov	2.673	1,6	1,6	0,6	(0,5)
MEXBOL	México	26-Nov	39.427	(4,2)	(4,2)	(13,9)	(19,3)
Merval	Argentina	26-Nov	31.132	1,3	1,3	6,0	3,9
Euro Stoxx	Europa	27-Nov	3.173	1,1	1,1	1,2	(10,0)
FTSE 100	Reino Unido	27-Nov	7.036	1,2	1,2	1,4	(7,7)
CAC 40	França	27-Nov	4.980	0,8	0,8	0,0	(6,7)
DAX	Alemanha	27-Nov	11.355	1,4	1,4	1,4	(12,5)
Shanghai	China	27-Nov	2.575	(0,1)	(0,1)	(0,9)	(21,9)
Nikkei 225	Japão	27-Nov	21.952	0,8	0,8	3,0	(4,3)
Hang Seng	Hong Kong	27-Nov	26.332	1,7	1,7	6,7	(11,7)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CPLE6	2,6	29,70	GOLL4	(7,5)	20,25	PETR4	1.524,3
JBSS3	2,4	11,12	CIEL3	(5,4)	8,75	ITUB4	743,8
PCAR4	2,2	85,00	ECOR3	(5,2)	8,69	BBDC4	573,5
SUZB3	2,0	37,89	CCRO3	(3,8)	11,00	PETR3	526,2
TIMP3	1,8	11,38	SANB11	(3,6)	40,70	BBAS3	508,0
EMBR3	1,8	21,24	CSAN3	(3,6)	31,92	B3SA3	284,3
PETR3	1,5	27,10	KROT3	(3,1)	10,61	ABEV3	248,2
EGIE3	1,3	41,60	LREN3	(3,1)	38,03	ITSA4	222,4
ESTC3	1,1	22,95	MRFG3	(3,0)	6,08	MGLU3	222,1
BRKM5	0,9	54,57	QUAL3	(2,7)	13,18	PCAR4	221,5

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	60,5	2,9	2,9	(22,1)	(9,4)
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	2,4	2,4	(23,6)	(13,7)
Ouro	USD/Onça	1.222,4	(0,1)	(0,1)	(0,9)	(5,6)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,93	2,8	2,8	8,0	18,7
Real/Euro	BRL/EUR	4,45	2,7	2,7	7,2	12,5
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,05	3,0	3,0	8,1	13,4
Real/Yuan	BRL/CNH	0,57	2,8	2,8	8,3	11,8
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,9)	(0,9)	2,3	(41,4)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	23-Nov	26-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>156</b>	<b>-279</b>	<b>-435</b>
Bancos	621	241	-380
DTVM's e Corretoras	40	-15	-55
Outras Jurídicas Fin.	-505	-505	0
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-213.179</b>	<b>-221.055</b>	<b>-7.876</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>202.763</b>	<b>220.974</b>	<b>18.211</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>11.490</b>	<b>2.610</b>	<b>-8.880</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-1.230</b>	<b>-2.250</b>	<b>-1.020</b>

Fonte: Bloomberg

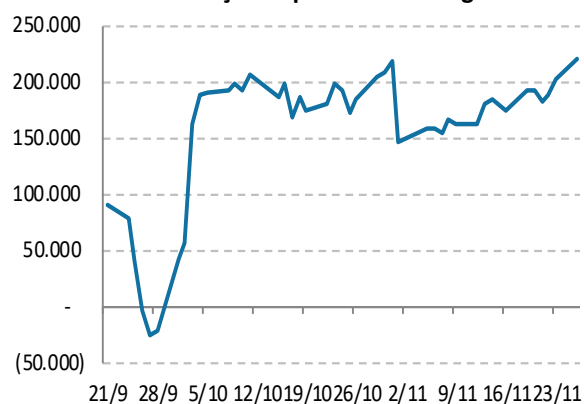
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	23-Nov	26-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>6.020</b>	<b>4.945</b>	<b>-1.075</b>
Bancos	5.910	4.795	-1.115
DTVM's e Corretoras	110	150	40
Investidor Institucional	118.835	104.205	-14.630
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-124.025</b>	<b>-106.585</b>	<b>17.440</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-495</b>	<b>-180</b>	<b>315</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-335</b>	<b>-2.385</b>	<b>-2.050</b>

Fonte: Bloomberg

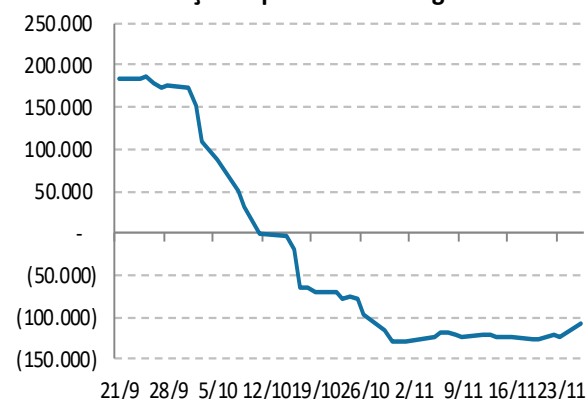
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	23-Nov	26-Nov	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-1.009.952</b>	<b>-1.001.087</b>	<b>8.865</b>
Bancos	-864.927	-855.177	9.750
DTVM's e Corretoras	-3.855	-5.230	-1.375
Outras Jurídicas Fin.	-141.170	-140.680	490
<b>Investidor Institucional</b>	<b>138.366</b>	<b>168.287</b>	<b>29.921</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>847.405</b>	<b>807.321</b>	<b>-40.084</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>14.066</b>	<b>14.814</b>	<b>748</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>10.115</b>	<b>10.665</b>	<b>550</b>

Fonte: Bloomberg

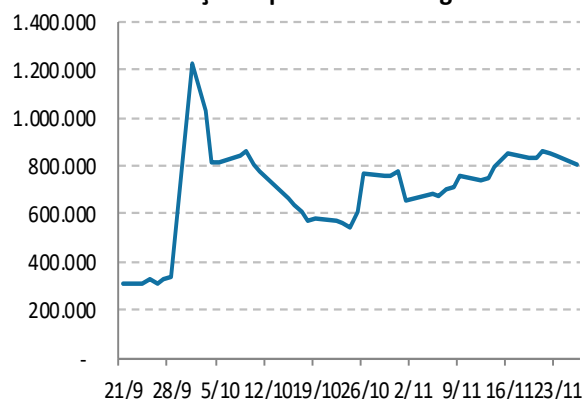
Contratos Futuros de Dólar  
Posição Líquida de Estrangeiros



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.