

Morning Call

quinta-feira, 29 de novembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Ontem tivemos o comentário do Presidente do Fed, Powell, à tarde sinalizando que o aperto monetário nos EUA deve estar próximo ao fim, na curva implícita de juros a maior probabilidade aponta para somente uma alta neste ano e pararia neste patamar para o próximo ano, a segunda maior probabilidade aposta em duas altas sendo uma no fim deste ano e a próxima no ano que vem – vale lembrar que este é o nosso cenário base, como estamos estressando ao longo do último mês. Tal posicionamento dos EUA animou o mercado de capitais e hoje as bolsas europeias ficaram no positivo durante a manhã, por outro lado os Futuros dos EUA apontam queda. O preço do petróleo WTI está em US\$ 50 o barril (-0,4%) e Brent em US\$ 58 (-0,8%) está em queda desde quando o jornalista saudita foi assassinado na Turquia. Na agenda do dia temos divulgação de inflação na Alemanha às 11h (exp. +2,4% a.a.; ant. +2,5%); Gastos pessoais nos EUA às 11h30 (exp. +0,4%; ant. +0,2%); pedidos de auxílio desemprego nos EUA às 11h30 (exp. +220k; ant. 224k) e ata do FOMC às 17h.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



IGP-M de nov. apresentou deflação de 0,49% a.m. e desacelerou de 10,79% para 9,68% a.a. – em linha com a nossa projeção. Divergência entre Eunício, Presidente do Senado, que queria recursos para Estados e municípios e Eduardo Guardia que alega que com essa medida o teto dos gastos não poderá ser concluído barram votação da cessão onerosa ontem. Após ação acertada por parte do Ilan em entrar no mercado cambial e reduzir a desvalorização do Real, BC anuncia leilão de linha de até US\$ 1,25 bi e ofertará 13.140 contratos de swap cambial para rolagem dos contratos de dezembro .



DESTAQUES CORPORATIVOS

Petrobras cede fatia em campos para Perenco e 3R por US\$ 823 milhões. A Petrobras informou nesta quarta-feira que acertou a cessão da participação total da companhia em três campos de águas rasas da Bacia de Campos e de outros 34 campos de produção terrestre na Bacia Potiguar, para as empresas Perenco e 3R Petroleum, respectivamente, por um valor total de US\$ 823,1 milhões. Com a Perenco, segundo fato relevante encaminhado à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), foram assinados hoje os contratos de cessão de 100% da fatia da estatal nos campos de Pargo, Carapeba e Vermelho, o chamado Polo Nordeste, na costa do Rio de Janeiro.

Odebrecht prepara reestruturação de dívida de R\$ 40 bi. O grupo Odebrecht se prepara para iniciar um processo amplo de reestruturação de suas dívidas, que somavam R\$ 90 bilhões, em valores brutos ao fim de 2017. A discussão, contudo, será restrita aos grandes bancos nacionais e aos detentores de bônus garantidos pela construtora - o que representa cerca de R\$ 40 bilhões. O trabalho não afetará as controladas Braskem, o maior negócio atualmente, nem a Ocyan, nem as dívidas bancárias fora do Brasil. O plano inicial é realizar negociações privadas, preferencialmente sem recorrer a uma recuperação judicial - o que dependerá também do comportamento das próprias instituições nas conversas.

Justiça mantém decisão de venda de controle da Eldorado na arbitragem. A Justiça manteve nas mãos da arbitragem a decisão sobre o contrato de venda do controle da Eldorado Brasil, produtora de celulose de eucalipto da J&F Investimentos, para a Paper Excellence (PE). Tanto a holding dos Batista quanto a PE haviam apresentado recursos, mas não foram integralmente atendidas. Em decisão unânime nesta quarta-feira, os três desembargadores da Primeira Câmara de Direito Empresarial do Tribunal de Justiça de São Paulo (TJ-SP) mantiveram no geral o teor de duas decisões anteriores, atribuindo à câmara arbitral a resolução da disputa e impedindo que a J&F venda as ações da Eldorado até o fim desse processo.

Estrangeiro retira R\$ 10 bilhões da bolsa. O fluxo de recursos estrangeiros na bolsa voltou a amargar um dos seus piores momentos na história. A saída de R\$ 10,04 bilhões da B3 em novembro, até o dia 26, é a maior para o período desde a crise financeira de 2008, quando os não residentes sacaram R\$ 24,2 bilhões. Esse cenário, porém, tem tudo para ser revertido com um mínimo de estabilização no ambiente internacional e com a agenda reformas virando realidade no ano que vem.

AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância
26/11/2018	10:00	Brasil	Dívida Pública Federal	Out	-	3779b	3779b	Alta
	A definir	Brasil	Arrecadação Federal	Out	127000m	110664m		Alta
	11:30	EUA	Chicago FED	Out	0,18	0,17	0,24	Alta
	13:30	EUA	Índice de atividade das empresas Fed Dallas	Nov	24,50	29,40	17,60	Alta
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Nov	-	USD1802m		Alta
27/11/2018	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Nov	0,34%	0,37%	0,28%	Alta
	10:30	Brasil	Conta Corrente	Out	USD925m	USD32m	USD329m	Média
	12:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Set	0,40%	0,30%	0,20%	Alta
	13:00	EUA	Confiança do consumidor CB	Nov	135,80	137,90	135,70	Alta
28/11/2018	08:00	Brasil	IGP-M (% a.m)	Nov	-0,46%	0,89%	-0,49%	Alta
	08:00	Brasil	IGP-M (% a.a)	Nov	9,72%	10,79%	9,68%	Alta
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	-0,10%	5,50%	Alta
	11:30	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Out	0,40%	0,40%	0,70%	Alta
	11:30	EUA	PIB (% a.t.) - anualizado	3T	3,60%	3,50%	3,50%	Alta
	11:30	EUA	Consumo Pessoal	3T	3,70%	4,00%	3,60%	Alta
	13:00	EUA	Venda de casas novas	Out	575k	553k	544k	Alta
	13:00	EUA	Richmond FED	Nov	16,00	15,00	14,00	Média
14:30	Brasil	Empréstimos - totais	Out	-	3169b	3165b	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	28-Nov	89.251	1,5	3,5	4,1	16,8
Dow Jones	EUA	28-Nov	25.366	2,5	4,4	2,7	2,1
S&P 500	EUA	28-Nov	2.744	2,3	4,2	3,2	2,1
MEXBOL	México	28-Nov	40.989	3,0	(0,4)	(10,5)	(16,1)
Merval	Argentina	28-Nov	31.139	0,7	1,4	6,0	3,9
Euro Stoxx	Europa	29-Nov	3.168	0,1	1,0	1,1	(10,1)
FTSE 100	Reino Unido	29-Nov	7.005	(0,2)	0,7	0,9	(8,1)
CAC 40	França	29-Nov	5.030	0,6	1,8	1,0	(5,8)
DAX	Alemanha	29-Nov	11.299	(0,1)	0,9	0,9	(13,0)
Shanghai	China	29-Nov	2.567	1,1	0,9	0,1	(21,1)
Nikkei 225	Japão	29-Nov	22.263	1,0	2,5	4,7	(2,7)
Hang Seng	Hong Kong	29-Nov	26.451	1,3	2,9	7,9	(10,7)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
LAME4	6,4	19,68	KLBN11	(1,4)	17,05	PETR4	2.367,0
CIEL3	6,0	9,12	PETR3	(1,2)	27,67	ITUB4	688,2
QUAL3	4,9	13,97	ECOR3	(1,0)	8,91	BBDC4	649,3
VALE3	4,8	52,30	SUZB3	(0,7)	36,74	BBAS3	599,4
BTOW3	3,9	39,30	IGTA3	(0,7)	39,40	PETR3	541,3
CVCB3	3,5	61,51	RADL3	(0,6)	62,40	CIEL3	483,1
BBSE3	3,3	28,71	PETR4	(0,6)	25,38	MGLU3	332,6
BRAP4	3,3	31,40	USIM5	(0,3)	8,69	ABEV3	309,8
BBDC3	3,2	34,38	ELET3	(0,3)	25,73	B3SA3	272,1
NATU3	2,7	39,30	RAIL3	(0,2)	17,48	ITSA4	222,1

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	58,8	(2,4)	(0,1)	(24,3)	(11,9)
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(2,5)	(0,3)	(25,6)	(16,0)
Ouro	USD/Onça	1.221,2	0,5	(0,1)	(1,0)	(5,7)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,85	(0,6)	0,7	5,8	16,3
Real/Euro	BRL/EUR	4,39	0,2	1,1	5,6	10,7
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,94	0,0	0,7	5,7	10,9
Real/Yuan	BRL/CNH	0,55	(0,6)	0,5	5,8	9,2
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,3)	(1,9)	1,3	(42,0)

Fonte: Bloomberg

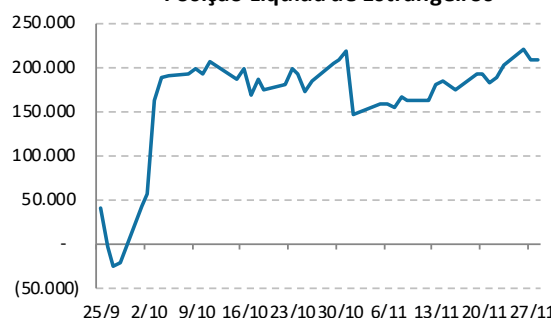
CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro

	27-Nov	28-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	20.374	47.569	27.195
Bancos	20.684	47.884	27.200
DTVM's e Corretoras	-15	-10	5
Outras Jurídicas Fin.	-295	-305	-10
Investidor Institucional	-227.587	-257.659	-30.072
Investidores Estrangeiros	207.403	208.405	1.002
Pessoa Jurídica Não Fin.	1.140	2.570	1.430
Pessoa Física	-1.330	-885	445

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Dólar Posição Líquida de Estrangeiros

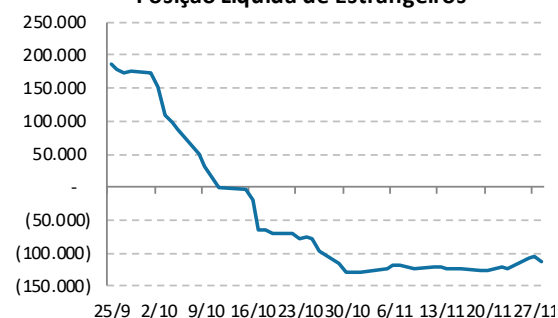


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	27-Nov	28-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	5.445	5.930	485
Bancos	5.495	6.090	595
DTVM's e Corretoras	-50	-160	-110
Investidor Institucional	100.230	107.680	7.450
Investidores Estrangeiros	-104.106	-112.051	-7.945
Pessoa Jurídica Não Fin.	-494	-889	-395
Pessoa Física	-1.075	-670	405

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Ibovespa Posição Líquida de Estrangeiros

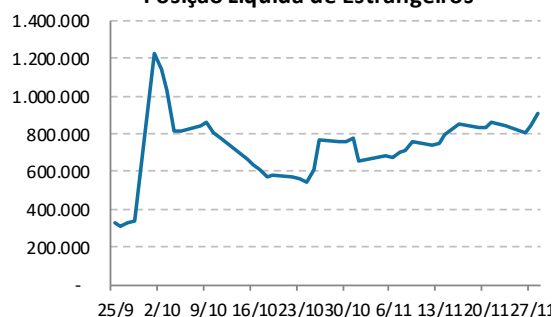


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros

	27-Nov	28-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-894.662	-980.917	-86.255
Bancos	-751.967	-839.017	-87.050
DTVM's e Corretoras	-2.260	-1.875	385
Outras Jurídicas Fin.	-140.435	-140.025	410
Investidor Institucional	28.089	44.875	16.786
Investidores Estrangeiros	840.399	911.796	71.397
Pessoa Jurídica Não Fin.	14.764	14.791	27
Pessoa Física	11.410	9.455	-1.955

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Taxa de Juros Posição Líquida de Estrangeiros

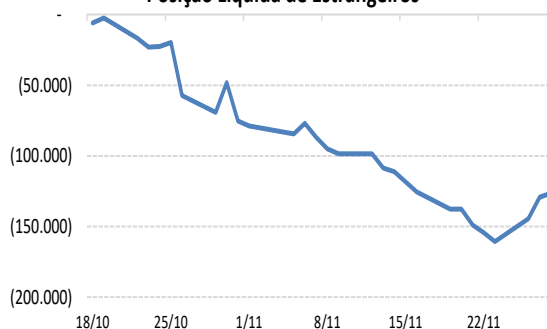


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Mini Ibovespa Futuro

	27-Nov	28-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	13.447	13.474	27
Bancos	13.569	13.604	35
DTVM's e Corretoras	-122	-130	-8
Investidor Institucional	106.243	108.346	2.103
Investidores Estrangeiros	-129.215	-126.501	2.714
Pessoa Jurídica Não Fin.	383	-139	-522
Pessoa Física	9.142	4.820	-4.322

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Mini Ibovespa 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.