

Morning Call

sexta-feira, 30 de novembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

Hoje reúne-se o G20 na Argentina e em meio a tensões em relação aos desdobramentos da guerra comercial entre as duas maiores economias, EUA e China, bolsas europeias operam em baixa. Futuros dos EUA também sinalizam a mesma entoadada. A baixa nas bolsas fica por conta da falta de perspectiva positiva quanto a um acordo entre Trump e Xi Jinping que se encontrarão sábado à noite. Os sinais de desaceleração econômica das duas maiores potências ficam cada vez mais em evidência com a minuta do FOMC ontem à tarde reforçando o call de redução do enjugamento de liquidez por parte do Fed para o próximo ano e dados de indústria na China para o mês de novembro já registraram piora. Ainda à respeito do G20, Rússia e Arábia Saudita devem discutir sobre o nível de extração de petróleo e preços da commodity, antecipando a reunião da OPEP. Petróleo WTI em US\$ 50,77 o barril (-1,32%) e Brent em US\$ 59,09 (-0,71%).

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



PIB do 3º trimestre cresce 0,8% ante trimestre imediatamente anterior, dados com ajuste sazonal. No acumulado de 4 trimestres o PIB apresentou variação de 1,4%. Nas duas bases de comparação os dados vieram em linha com o esperado pelo mercado. Esperávamos alta mais modesta de 0,3%, o que chama a atenção é o crescimento forte de 6,6% na Formação Bruta de Capital Fixo na margem. Em nota, o IBGE aponta como razão dessa alta fatores pontuais no setor de Óleo e Gás decorrente de modificações no regime REPETRO. Consumo das Famílias avança 0,6% e Consumo do Governo fica estável em 0,3%.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Lewandowski libera venda da distribuidora Ceal, de Alagoas. O ministro Ricardo Lewandowski, do Supremo Tribunal Federal (STF), revogou uma liminar e liberou a venda da Ceal, distribuidora da Eletrobras que atua em Alagoas. Com a decisão, proferida nesta quinta-feira, o leilão de privatização da distribuidora, que estava travado desde junho, poderá ser realizado. A ação havia sido proposta por Alagoas, para pleitear compensação de dívidas com o governo federal como consequência da venda da empresa.

Sapone tenta evitar 'pílula de veneno'. A Sapone informou ontem que vai desistir da oferta pública de aquisição de ações (OPA) da International Meal Company Alimentação (IMC) caso a assembleia de acionistas da IMC, marcada para 13 de dezembro, aprove a inclusão de cláusula de proteção à dispersão acionária, conhecida no mercado como "pílula de veneno". Enquanto isso, um grupo de acionistas minoritários da dona das redes Viena e Frango Assado quer que a reunião não ocorra na data inicialmente prevista por entender que, devido à complexidade do tema, fere o estatuto da empresa - e pediu à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) que analise o assunto.

Litel entra com ação contra Bradespar no caso Daniel Dantas. A Litel, holding que reúne fundos de pensão estatais na Vale, entrou ontem com ação indenizatória contra a Bradespar na 10ª Vara Cível do Tribunal de Justiça do Estado do Rio (TJ-RJ). A Litel entende que a Bradespar concedeu, de forma unilateral, um direito à Elétron, veículo de participação do Opportunity na mineradora. Esse direito culminou com o pagamento de R\$ 2,82 bilhões à Elétron, de Daniel Dantas, em 26 de setembro.

Após acordo de leniência, CCR ganha R\$ 2,6 bi em valor de mercado. A CCR ganhou cerca de R\$ 2,6 bilhões de valor de mercado com a intensa valorização dos papéis nesta quinta-feira, após a empresa informar ter fechado um acordo de leniência com o Ministério Público do Estado de São Paulo. Nesta manhã, a CCR confirmou ter fechado o acordo para pagar multa de R\$ 81,5 milhões e encerrar inquérito que apurava "certos fatos envolvendo a companhia e algumas de suas controladas".

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	109,50	Média
	08:00	UE	Confiança do Consumidor	Nov	-3,90	-3,90		Alta
	11:30	EUA	Renda pessoal	Out	0,40%	0,20%	0,50%	Alta
	11:30	EUA	Gastos pessoais	Out	0,40%	0,40%	0,60%	Alta
	11:30	EUA	PCE Deflator (% a.m.)	Out	0,20%	0,20%	0,20%	Alta
	11:30	EUA	PCE Deflator (% a.a.)	Out	1,90%	2,00%	2,00%	Alta
	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	1-Nov	220k	224k	234k	Alta
	11:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	1-Nov	-	1668k	1710k	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	29-Nov	89.710	0,5	4,0	7,1	17,4
Dow Jones	EUA	29-Nov	25.339	(0,1)	4,3	3,7	2,0
S&P 500	EUA	29-Nov	2.738	(0,2)	4,0	3,7	1,9
MEXBOL	México	29-Nov	41.913	2,3	1,9	(4,5)	(14,2)
Merval	Argentina	29-Nov	31.483	1,1	2,5	8,9	5,0
Euro Stoxx	Europa	30-Nov	3.174	0,2	1,2	0,6	(9,9)
FTSE 100	Reino Unido	30-Nov	7.039	0,5	1,2	0,2	(7,7)
CAC 40	França	30-Nov	5.025	(0,1)	1,7	1,3	(5,8)
DAX	Alemanha	30-Nov	11.298	(0,0)	0,9	(0,3)	(13,0)
Shanghai	China	30-Nov	2.588	(1,3)	(0,5)	1,0	(22,1)
Nikkei 225	Japão	30-Nov	22.351	0,4	2,8	5,3	(2,3)
Hang Seng	Hong Kong	30-Nov	26.507	(0,9)	2,0	6,6	(11,4)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CCRO3	11,2	12,74	PCAR4	(3,4)	83,53	PETR4	1.654,8
SUZB3	6,0	38,93	CYRE3	(2,5)	13,82	BBDC4	537,5
ECOR3	5,6	9,41	CIEL3	(2,3)	8,91	ITUB4	526,0
CSAN3	4,3	33,88	BTOW3	(1,5)	38,73	BBAS3	440,9
USIM5	3,3	8,98	CVCB3	(1,4)	60,62	ABEV3	366,2
ESTC3	3,3	25,55	BBAS3	(1,1)	45,24	ITSA4	303,4
NATU3	2,7	40,38	MRVE3	(1,1)	12,12	MGLU3	292,3
UGPA3	2,6	48,42	PETR4	(0,8)	25,17	CCRO3	286,8
GOLL4	2,2	21,35	BBSE3	(0,8)	28,48	PETR3	254,4
SMLS3	2,1	43,41	RENT3	(0,7)	27,82	SUZB3	245,8

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	59,5	1,3	1,2	(23,1)	(10,8)
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	2,3	2,0	(23,3)	(14,0)
Ouro	USD/Onça	1.224,2	0,2	0,1	(0,4)	(5,5)

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,85	(0,0)	0,6	3,6	16,3
Real/Euro	BRL/EUR	4,39	0,1	1,2	3,7	10,8
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,93	(0,2)	0,5	3,5	10,7
Real/Yuan	BRL/CNH	0,56	0,3	0,7	4,2	9,5
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	1,9	0,0	1,3	(40,9)

Fonte: Bloomberg

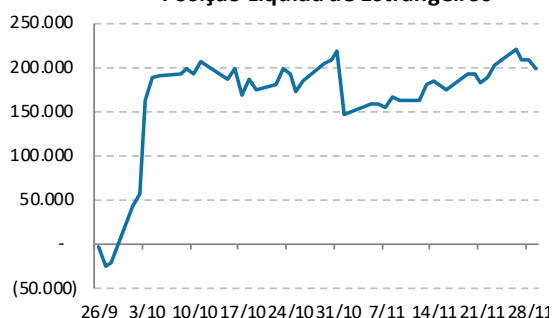
CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro

	28-Nov	29-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	47.569	67.146	19.577
Bancos	47.884	67.481	19.597
DTVM's e Corretoras	-10	-10	0
Outras Jurídicas Fin.	-305	-325	-20
Investidor Institucional	-257.659	-267.509	-9.850
Investidores Estrangeiros	208.405	198.708	-9.697
Pessoa Jurídica Não Fin.	2.570	2.325	-245
Pessoa Física	-885	-670	215

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Dólar Posição Líquida de Estrangeiros

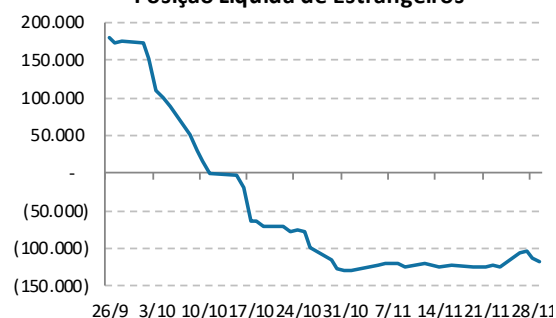


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	28-Nov	29-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	5.930	5.680	-250
Bancos	6.090	5.765	-325
DTVM's e Corretoras	-160	-85	75
Investidor Institucional	107.680	113.634	5.954
Investidores Estrangeiros	-112.051	-117.670	-5.619
Pessoa Jurídica Não Fin.	-889	-899	-10
Pessoa Física	-670	-745	-75

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Ibovespa Posição Líquida de Estrangeiros



Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros

	28-Nov	29-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-980.917	-950.157	30.760
Bancos	-839.017	-808.927	30.090
DTVM's e Corretoras	-1.875	-1.505	370
Outras Jurídicas Fin.	-140.025	-139.725	300
Investidor Institucional	44.875	31.933	-12.942
Investidores Estrangeiros	911.796	894.365	-17.431
Pessoa Jurídica Não Fin.	14.791	10.954	-3.837
Pessoa Física	9.455	12.905	3.450

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Taxa de Juros Posição Líquida de Estrangeiros

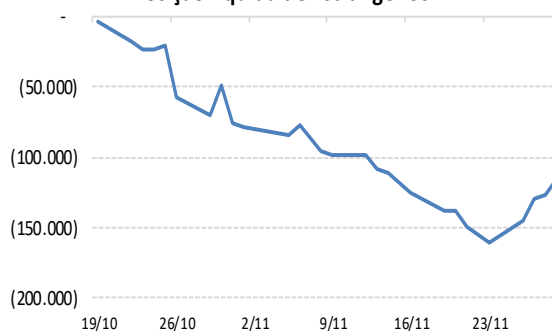


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Mini Ibovespa Futuro

	28-Nov	29-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	13.474	14.649	1.175
Bancos	13.604	14.779	1.175
DTVM's e Corretoras	-130	-130	0
Investidor Institucional	108.346	100.003	-8.343
Investidores Estrangeiros	-126.501	-115.202	11.299
Pessoa Jurídica Não Fin.	-139	-1.147	-1.008
Pessoa Física	4.820	1.697	-3.123

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.