

# Morning Call

quinta-feira, 6 de dezembro de  
2018



## CENÁRIO INTERNACIONAL

Bolsas europeias operam no negativo e bolsas asiáticas encerraram pregões em queda. Futuros dos EUA sinalizam dia de baixa também. Na noite de ontem, foi presa no Canadá a diretora executiva Meng Wanzhou da gigante chinesa Huawei e, ao que tudo indica, a pedido dos EUA. Esse novo episódio aquece novamente a guerra comercial entre EUA e China. A executiva será ainda extraviada para os EUA. Presidente do Banco do Japão, H. Kuroda, se pronuncia a respeito do que acredita ser uma severa desaceleração econômica caso as duas maiores economias do mundo sigam com a guerra comercial. Preço do petróleo WTI em US\$ 50,41 (-4,8%) e Brent em US\$ 58,61 o barril (-4,9%), a Arábia Saudita se pronunciou dizendo que ainda não há acordo a respeito de menor oferta da commodity. OPEP se reunirá hoje em Viena.

## MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



Presidente eleito, Bolsonaro, admite temor a respeito de não conseguir passar a reforma da previdência e sugere que a melhor saída seria fatiá-la. Já o futuro Ministro da Economia, Paulo Guedes, defende a urgência de se fazer a Reforma começando pela aprovação da idade mínima e equiparação da Previdência do setor público e setor privado – num segundo momento passaria para o regime de capitalização. BC ofertará até 13.830 contratos de swap cambial para rolagem de contratos de janeiro das 11h30 às 11h40. Dados da Anfavea de nov. às 11h20



## DESTAQUES CORPORATIVOS

**Novo plano de negócios da Petrobras prevê aporte de US\$ 84 bi até 2023.** Petrobras informou nesta quarta-feira (5) a aprovação pelo conselho de administração do Plano Estratégico 2040 e do Plano de Negócios e Gestão 2019-2023. De acordo com a empresa, a carteira de investimentos do PNG 2019-2023 soma US\$ 84,1 bilhões. Desse total, US\$ 68,8 bilhões serão voltados à exploração e produção, US\$ 8,2 bilhões ao refino, transporte e comercialização, US\$ 5 bilhões a gás e energia, US\$ 300 milhões à petroquímica e US\$ 400 milhões à energia eólica, solar e biocombustíveis. Em cinco anos, o total de desinvestimentos deve atingir US\$ 26,9 bilhões.

**Negócios com Glencore, Vitol e Trafigura são alvo da Lava-Jato.** A 57ª fase da Lava-Jato, deflagrada ontem, revelou evidências da atuação de uma suposta organização criminoso estruturada para lesar a Petrobras na área de trading. A ação recebeu o nome de Operação 'Sem Limites' e investigou as relações da petrolífera com as tradings Vitol, Trafigura e Glencore. Foram onze mandados de prisão preventiva e 27 de busca e apreensão, além de um de intimação, ordenados pela juíza Gabriela Hardt, da 13ª Vara Criminal de Curitiba.

**IMC pede adiamento da oferta da Sapore.** A International Meal Company (IMC) quer que a empresa de refeições corporativas Sapore adie a data do leilão de oferta pública de aquisição (OPA) por até 40% das suas ações, atualmente marcado para 19 de dezembro. A manifestação da IMC, dona de redes como Frango Assado e Viena, ocorreu depois de carta da Sapore, empresa de Daniel Mendez, que propôs divulgação dos resultados da auditoria feito nas duas companhias. A proposta da Sapore prevê que, depois da OPA, seja apresentada proposta de combinação de negócios entre as duas companhias, na terceira tentativa da empresa de refeições coletivas em fazer esta fusão.

**Câmara aprova distrato imobiliário.** Câmara dos Deputados aprovou, nesta quarta-feira (5), em votação simbólica, o projeto de lei que regulamenta o distrato imobiliário, quando um comprador desiste de adquirir um imóvel antes de concluir o pagamento. Nesses casos, o Legislativo determinou multa de 25%, que subirá para 50% quando o empreendimento for por patrimônio de afetação. A versão aprovada foi com emendas do Senado e seguirá para sanção presidencial.

## AGENDA ECONÔMICA SEMANAL

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado	Relevância
03/12/2018	07:00	UE	PMI Industrial - Markit	Nov	51,50	51,50		Alta
	08:00	Brasil	IPC-S	Nov	-0,12%	0,05%		Média
	10:00	Brasil	PMI industrial markit	Nov	-	51,10		Alta
	12:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Nov	55,40	55,40	<b>55,30</b>	Alta
	13:00	EUA	Gastos de construção (% a.m.)	Out	0,40%	0,00%	<b>-0,10%</b>	Alta
	13:00	EUA	ISM Manufacturing	Nov	57,50	57,70	<b>59,30</b>	Alta
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Dez	-	-USD1120m		Média
04/12/2018	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.a.)	Out	1,30%	-1,80%	<b>1,10%</b>	Alta
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.m.)	Out	2,20%	-2,00%	<b>0,20%</b>	Alta
05/12/2018	07:00	UE	PMI Serviços - Markit	Nov	53,10	53,10	<b>53,4</b>	Média
	07:00	UE	PMI Composto - Markit	Nov	52,40	52,40	<b>52,70</b>	Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.m.)	Out	0,20%	0,00%	<b>0,30%</b>	Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.a.)	Out	2,00%	0,80%	<b>1,70%</b>	Média
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	5,50%	<b>2,00%</b>	Alta
	11:15	EUA	Criação de Vagas - ADP	Nov	195k	227k		Alta
	12:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Nov	54,40	54,40		Média
06/12/2018	12:45	EUA	PMI Composto - Markit	Nov	-	54,40		Média
	11:20	Brasil	Venda de veículos - Anfavea	Nov	-	254732		Alta
	11:20	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Nov	-	263262,00		Alta
	11:30	EUA	Balança Comercial	Out	-USD55,0b	-USD54,0b		Alta
	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Dez	225k	234k		Alta
	11:30	EUA	Pedidos contínuos auxílio desemprego	Nov	1695k	1710k		Média
	13:00	EUA	Pedidos à indústria	Out	-2,00%	0,70%		Alta
	13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Out	-2,40%	-4,40%		Alta
07/12/2018	13:00	EUA	Pedidos de bens de capital	Out	-	0,00%		Média
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.m.)	Nov	-0,61%	0,26%		Média
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Nov	8,98%	10,51%		Média
	08:00	UE	PIB (% tri)	3T	0,20%	0,20%		Alta
	08:00	UE	PIB (% a.a.)	3T	1,70%	1,70%		Alta
	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Nov	-0,10%	0,45%		Alta
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Nov	4,17%	4,56%		Alta
	11:30	EUA	Nonfarm Payrolls	Nov	199k	250k		Alta
	11:30	EUA	Taxa de desemprego	Nov	3,70%	3,70%		Alta
	13:00	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Out	0,70%	0,70%		Alta
	13:00	EUA	Índice Michigan de percepção do consumidor	Dez	97,00	97,50		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	5-Dec	89.040	0,5	(0,5)	(0,6)	16,5
Dow Jones	EUA	5-Dec	25.027	0,0	(2,0)	(1,7)	0,8
S&P 500	EUA	5-Dec	2.700	0,0	(2,2)	(1,4)	0,5
MEXBOL	México	5-Dec	41.895	0,1	0,4	(10,5)	(14,3)
Merval	Argentina	5-Dec	31.780	(0,6)	0,9	1,1	6,0
Euro Stoxx	Europa	6-Dec	3.150	(1,2)	(0,7)	(2,1)	(10,6)
FTSE 100	Reino Unido	6-Dec	6.922	(1,4)	(0,8)	(2,6)	(9,2)
CAC 40	França	6-Dec	4.940	0,1	(1,8)	(3,4)	(7,4)
DAX	Alemanha	6-Dec	11.200	(1,2)	(0,5)	(2,6)	(13,7)
Shanghai	China	6-Dec	2.650	(0,6)	2,4	(0,6)	(19,6)
Nikkei 225	Japão	6-Dec	21.919	(0,5)	(1,9)	0,1	(3,8)
Hang Seng	Hong Kong	6-Dec	26.820	(1,6)	1,2	3,4	(10,2)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
JBSS3	5,5	12,11	BRKM5	(3,2)	51,00	PETR4	1.375,5
QUAL3	5,4	14,58	CSAN3	(3,0)	33,65	ITUB4	496,8
ECOR3	4,4	9,77	CIEL3	(2,7)	9,27	ITSA4	241,0
BRFS3	4,2	23,35	RADL3	(2,0)	62,69	BBDC4	223,5
SMLS3	3,9	43,80	PCAR4	(1,6)	83,41	BBAS3	216,9
CPLE6	3,3	34,20	BRML3	(1,1)	13,00	ABEV3	152,2
LREN3	2,7	39,40	WEGE3	(1,1)	17,85	BRFS3	129,3
CYRE3	2,6	14,40	CMIG4	(0,9)	12,42	PCAR4	128,3
CCRO3	2,4	12,60	FLRY3	(0,7)	21,40	PETR3	124,6
NATU3	2,2	41,89	ABEV3	(0,7)	16,54	SUZB3	122,9

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	61,6	(0,8)	4,9	(15,9)	(7,7)
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(0,7)	3,8	(16,2)	(11,6)
Ouro	USD/Onça	1.237,3	(0,1)	1,4	0,5	(4,5)

Fonte: Bloomberg

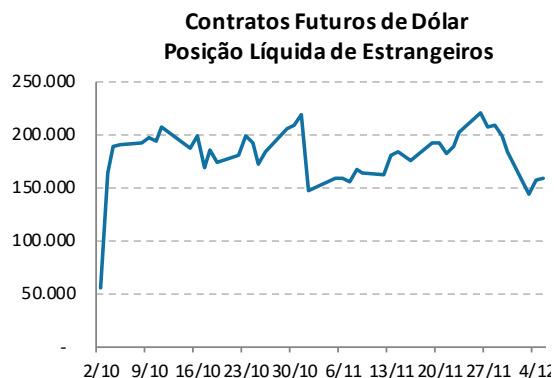
Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,87	0,4	(0,0)	3,7	16,7
Real/Euro	BRL/EUR	4,38	0,4	0,2	2,9	10,7
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,93	0,5	(0,1)	1,3	10,6
Real/Yuan	BRL/CNH	0,56	0,3	1,4	4,7	11,2
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	0,1	0,7	(1,4)	(40,3)

Fonte: Bloomberg

## CONTRATOS FUTUROS

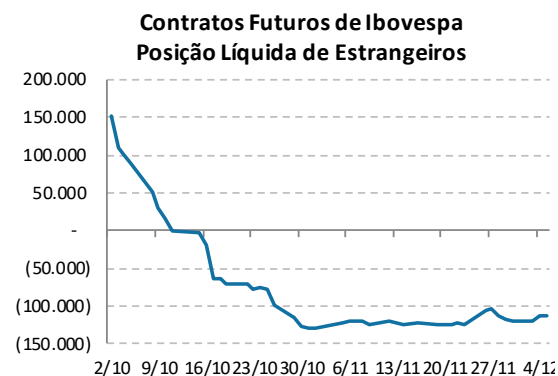
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	4-Dec	5-Dec	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>33.860</b>	<b>32.873</b>	<b>-987</b>
Bancos	34.790	33.803	-987
DTVM's e Corretoras	40	40	0
Outras Jurídicas Fin.	-970	-970	0
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-196.945</b>	<b>-203.639</b>	<b>-6.694</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>156.995</b>	<b>159.401</b>	<b>2.406</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>7.695</b>	<b>12.690</b>	<b>4.995</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-1.605</b>	<b>-1.325</b>	<b>280</b>

Fonte: Bloomberg



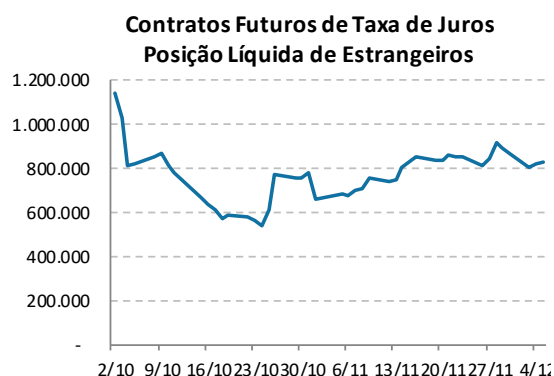
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	4-Dec	5-Dec	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>4.370</b>	<b>4.215</b>	<b>-155</b>
Bancos	4.480	4.295	-185
DTVM's e Corretoras	-110	-80	30
Investidor Institucional	110.358	110.246	-112
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-112.087</b>	<b>-113.035</b>	<b>-948</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-936</b>	<b>-966</b>	<b>-30</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-1.705</b>	<b>-460</b>	<b>1.245</b>

Fonte: Bloomberg



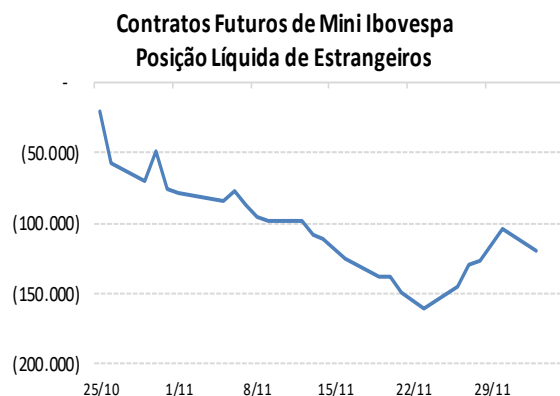
Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	4-Dec	5-Dec	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-900.387</b>	<b>-874.227</b>	<b>26.160</b>
Bancos	-758.517	-735.102	23.415
DTVM's e Corretoras	-3.700	-1.495	2.205
Outras Jurídicas Fin.	-138.170	-137.630	540
<b>Investidor Institucional</b>	<b>42.582</b>	<b>7.333</b>	<b>-35.249</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>820.989</b>	<b>830.273</b>	<b>9.284</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>10.456</b>	<b>10.411</b>	<b>-45</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>26.360</b>	<b>26.210</b>	<b>-150</b>

Fonte: Bloomberg



Posição Líquida de Contratos em Aberto - Mini Ibovespa Futuro			
	4-Dec	5-Dec	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>16.696</b>	<b>11.669</b>	<b>-5.027</b>
Bancos	16.826	11.826	-5.000
DTVM's e Corretoras	-130	-157	-27
<b>Investidor Institucional</b>	<b>75.193</b>	<b>81.421</b>	<b>6.228</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-104.651</b>	<b>-94.526</b>	<b>10.125</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-127</b>	<b>-2</b>	<b>125</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>12.889</b>	<b>1.438</b>	<b>-11.451</b>

Fonte: Bloomberg



**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.