

Morning Call

segunda-feira, 3 de dezembro
de 2018



CENÁRIO INTERNACIONAL

A trégua na guerra comercial entre EUA e China é a grande notícia do dia, levando as bolsas asiáticas a fecharem em forte alta (Shanghai +2,78% | Hong Kong +2,55%), ocorrendo o mesmo com as bolsas europeias, apresentando ganhos no EuroStoxx de +2,11%. O acordo para redução das tarifas e aumento nas transações dos produtos de ambos os países foi assinado neste fim de semana, durante a reunião do G-20, em Buenos Aires. Acordo impacta também as *commodities*, minério de ferro apresenta alta de quase 2%, enquanto os preços do petróleo disparam após acordo entre líderes da Rússia e Arábia Saudita para controlar o preço no mercado: WTI +4,30% (USD 53,11) e Brent +3,87% (USD 61,75). Na agenda de indicadores, dados do PMI de novembro e gastos com construção de outubro saem às 13h.

MACROECONOMIA E POLÍTICA LOCAL



No Brasil, agenda de indicadores começa com a divulgação do IPC-S da FGV da última semana de novembro: -0,17% contra expectativa de -0,12%. Às 10h saem dados do PMI e às 13h dados da balança comercial são divulgados. Vale ressaltar que hoje também são apresentados dados da utilização da capacidade instalada, pelo CNI.



DESTAQUES CORPORATIVOS

Smiles aprova passo para união com Gol. Os acionistas da Smiles aprovaram ontem, em assembleia de acionistas, uma modificação no estatuto da empresa que permitirá a criação de um comitê independente para negociar as condições de sua incorporação pela controlada Gol. O encontro contou com a participação de donos de 70,5% das ações votantes. A Gol anunciou na quarta-feira quem serão os três membros desse comitê: a ex-diretora da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) Ana Novaes; o ex-presidente do Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC) José Guimarães Monforte; e o fundador da gestora Jardim Botânico e ex-presidente da CVM, José Luiz Osório.

Marfrig reduz dívida quase à metade e faz oferta por 2 ativos da BRF. Após anos lutando contra o endividamento excessivo, a brasileira Marfrig Global Foods, segunda maior produtora de carne bovina do mundo, sacramentou na última sexta-feira passada aquele que pode ser o passaporte para uma “nova era”. Ao concluir a venda da subsidiária Keystone à Tyson Foods, por US\$ 2,2 bilhões, a Marfrig reduziu sua dívida líquida de US\$ 4,2 bilhões praticamente pela metade. O Valor apurou que a Marfrig fez recentemente uma oferta pelos ativos de bovinos da BRF na Argentina e também propôs assumir a produção de hambúrguer da BRF no Brasil, que hoje é feita em Várzea Grande (MT) e passaria a ser terceirizada. Na prática, a Marfrig compraria os equipamentos da unidade.

Usiminas suspende produção de alto-forno por 11 dias para manutenção. A Usiminas fará, a partir de amanhã, uma parada programada de 11 dias de seu alto-forno nº 3 da usina localizada em Ipatinga (MG). No período, até dia 14, a empresa vai realizar a troca de 38 staves (peças de metal utilizadas no sistema de refrigeração) do equipamento, onde se produz o gusa, etapa anterior à de produção do aço bruto. Conforme a empresa, a parada tem por objetivo fazer reparos no interior do alto-forno para manutenção da segurança operacional e dos níveis de produção e para melhoria do sistema de refrigeração.

Governo marca leilão de privatização da Ceal para 19 de dezembro. O leilão de privatização da Ceal, distribuidora de Alagoas controlada pela Eletrobras, está marcado para 19 de dezembro, às 10h, na B3 em São Paulo. A informação consta em aviso do BNDES publicado na tarde desta sexta-feira (30) em edição extra do "Diário Oficial da União" (DOU). O leilão foi remarcado depois que o Supremo Tribunal Federal (STF) derrubou uma liminar que suspendia o certame desde junho. A entrega dos documentos será realizada em 17 de dezembro, entre 9h e 12h, também na B3. Segundo o aviso do BNDES, o cronograma detalhado será divulgado nos próximos dias.

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		Alta
	13:00	EUA	Gastos de construção (% a.m.)	Out	0,40%	0,00%		Alta
	13:00	EUA	ISM Manufacturing	Nov	57,50	57,70		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%		Alta
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.m.)	Out	2,20%	-2,00%		Alta
05/12/2018	07:00	UE	PMI Serviços - Markit	Nov	53,10	53,10		Média
	07:00	UE	PMI Composto - Markit	Nov	52,40	52,40		Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.m.)	Out	0,20%	0,00%		Média
	08:00	UE	Vendas no varejo (% a.a.)	Out	2,00%	0,80%		Média
	10:00	EUA	Pedidos de hipotecas MBA	Nov	-	5,50%		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	30-Nov	89.504	(0,2)	3,8	3,0	17,1
Dow Jones	EUA	30-Nov	25.538	0,8	5,2	2,7	2,8
S&P 500	EUA	30-Nov	2.760	0,8	4,8	2,9	2,7
MEXBOL	México	30-Nov	41.733	(0,4)	1,4	(4,1)	(14,6)
Merval	Argentina	30-Nov	30.921	0,0	2,5	7,0	5,0
Euro Stoxx	Europa	1-Dec	3.173	(0,0)	1,1	0,8	(10,0)
FTSE 100	Reino Unido	1-Dec	6.980	(0,8)	0,4	(0,8)	(8,4)
CAC 40	França	1-Dec	5.033	0,2	1,9	0,3	(5,7)
DAX	Alemanha	1-Dec	11.257	(0,4)	0,6	(0,3)	(13,3)
Shanghai	China	1-Dec	2.588	0,8	0,3	0,8	(21,5)
Nikkei 225	Japão	1-Dec	22.351	0,4	3,3	4,2	(1,9)
Hang Seng	Hong Kong	1-Dec	26.507	0,2	2,2	7,8	(11,2)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CIEL3	6,8	9,52	ELET3	(5,2)	24,43	PETR4	2.303,0
SUZB3	5,0	40,89	MGLU3	(3,9)	164,63	BTOW3	819,9
USIM5	4,1	9,35	KROT3	(3,7)	10,50	ITUB4	791,3
CYRE3	3,0	14,24	RENT3	(3,3)	26,91	BBDC4	610,9
GOAU4	3,0	7,32	ELET6	(3,2)	28,32	ABEV3	590,7
VVAR3	2,8	5,18	ESTC3	(3,1)	24,75	ENBR3	573,1
GGBR4	2,5	15,48	BBDC3	(3,0)	33,59	SUZB3	505,4
CVCB3	2,0	61,85	BRKM5	(3,0)	54,18	BBAS3	505,1
CCRO3	2,0	12,99	UGPA3	(2,4)	47,25	ITSA4	503,8
SMLS3	1,8	44,20	QUAL3	(2,4)	13,86	KROT3	495,6

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	58,7	(1,3)	(0,2)	(22,7)	(12,0)
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	(1,0)	1,0	(23,0)	(14,9)
Ouro	USD/Onça	1.220,5	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(5,8)

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	1,0	4,6	16,7
Real/Euro	BRL/EUR	4,37	(0,3)	0,8	4,2	10,4
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,93	0,1	0,6	5,0	10,8
Real/Yuan	BRL/CNH	0,56	0,1	0,9	4,8	9,7
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	0,3	0,3	1,7	(40,7)

Fonte: Bloomberg

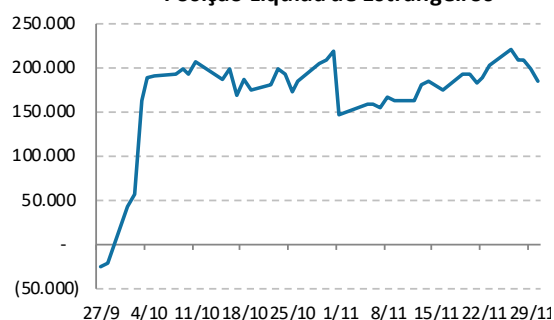
CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro

	29-Nov	30-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	67.146	108.311	41.165
Bancos	67.481	108.676	41.195
DTVM's e Corretoras	-10	-10	0
Outras Jurídicas Fin.	-325	-355	-30
Investidor Institucional	-267.509	-294.413	-26.904
Investidores Estrangeiros	198.708	183.752	-14.956
Pessoa Jurídica Não Fin.	2.325	3.345	1.020
Pessoa Física	-670	-995	-325

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Dólar Posição Líquida de Estrangeiros

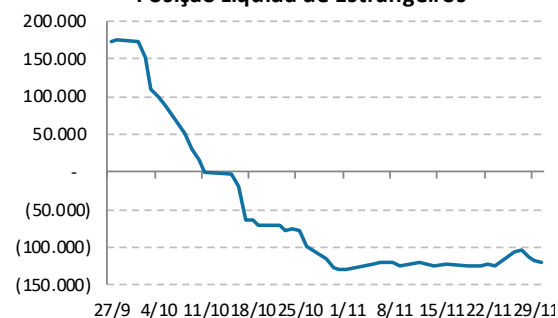


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	29-Nov	30-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	5.680	4.600	-1.080
Bancos	5.765	4.680	-1.085
DTVM's e Corretoras	-85	-80	5
Investidor Institucional	113.634	115.614	1.980
Investidores Estrangeiros	-117.670	-119.528	-1.858
Pessoa Jurídica Não Fin.	-899	-921	-22
Pessoa Física	-745	235	980

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Ibovespa Posição Líquida de Estrangeiros

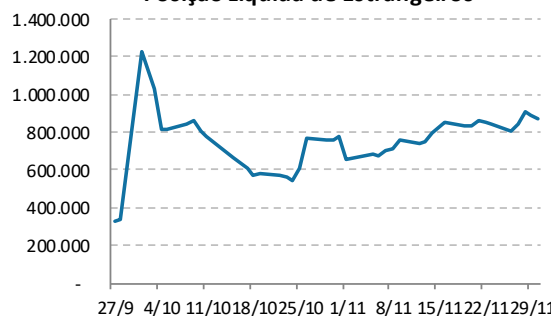


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros

	29-Nov	30-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-950.157	-894.912	55.245
Bancos	-808.927	-754.057	54.870
DTVM's e Corretoras	-1.505	-1.515	-10
Outras Jurídicas Fin.	-139.725	-139.340	385
Investidor Institucional	31.933	-2.380	-34.313
Investidores Estrangeiros	894.365	870.179	-24.186
Pessoa Jurídica Não Fin.	10.954	11.073	119
Pessoa Física	12.905	16.040	3.135

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Taxa de Juros Posição Líquida de Estrangeiros

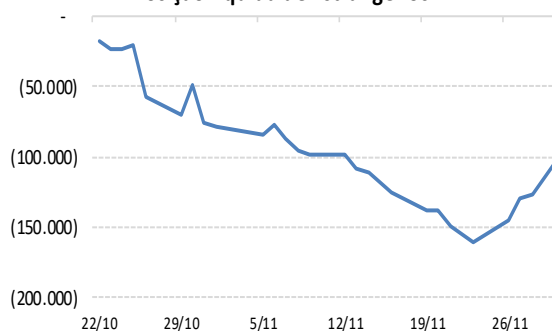


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Mini Ibovespa Futuro

	29-Nov	30-Nov	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	14.649	13.499	-1.150
Bancos	14.779	13.629	-1.150
DTVM's e Corretoras	-130	-130	0
Investidor Institucional	100.003	96.457	-3.546
Investidores Estrangeiros	-115.202	-104.072	11.130
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.147	-387	760
Pessoa Física	1.697	-5.497	-7.194

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.