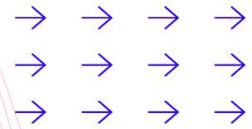


Morning Call



necton

MUNDO

quinta-feira, 21 de fevereiro de 2019

Dia misto no mercado acionário internacional, com Índice Stoxx Europe 600 operando no negativo puxado para baixo pelo setor bancário devido a companhias que tiveram seus balanços divulgados com resultado abaixo do esperado. Futuros dos EUA em alta após a divulgação de maiores detalhes a respeito do acordo comercial entre o país e a China. No entanto, como os maiores detalhes saíram após o fechamento do pregão, a bolsa chinesa não conseguiu aproveitar dessa informação e encerrou o dia em queda de 0,27%. Ontem o Fed soltou a ata referente a última reunião onde sinalizou que a alta de juros ainda não saiu completamente da mesa de possibilidades, mas que aguardaria pelo menos o fim da rodada de divulgação de balanços das empresas do último ano. Apesar do Fed ter mantido, de alguma forma, o tom mais duro no que tange a política monetária, a curva de juro implícita dos EUA precifica manutenção de 79,1% da taxa de juros no patamar que está e o restante espera corte começando por volta de dezembro desse ano. Mario Draghi, Presidente do Banco Central Europeu, falará amanhã e deve sinalizar política monetária ainda acomodática.

BRASIL

IPCA-15 será divulgado às 9h, mediana das expectativas apontam para inflação de 0,36% a.m. em janeiro, o que resultaria em alta de 3,76% no acumulado doze meses (fonte: Bloomberg). Foi apresentado ontem o projeto de reforma da previdência, entregue pessoalmente pelo presidente Jair Bolsonaro, e a natureza da reforma se mostra ampla. Governadores defenderam ajustes na reforma, e devem cobrar mudanças por apoio irrestrito à reforma. Guedes afirmou que calcula que teria hoje de 180 a 200 votos, muito menos que os 308 necessários, mas quase o dobro dos 100 votos que a proposta de Temer tinha quando chegou ao Congresso.

NEGÓCIOS

CSN: Receita 4T fica 3,6% acima da est.

CSN tem receita 4T R\$ 6,05 bi, est. R\$ 5,84 bi (faixa R\$ 4,36 bi a R\$ 6,37 bi) (Bloomberg data). Lucro líquido 4T R\$ 1,77 bi. Ebitda ajustado 4T R\$ 1,56 bi, est. R\$ 1,42 bi (faixa R\$ 1,10 bi a R\$ 1,63 bi) (BD). Margem Ebitda ajustada 4T +24,7%. Dívida líquida/Ebitda ajustado 4T 4,55x. Lucro líquido no ano R\$ 5,20 bi.

Ultrapar: Receita líquida 4T fica 2,9% acima da est.

Ultrapar tem receita líquida 4T +R\$ 23,47 bi, est. +R\$ 22,80 bi (faixa +R\$ 20,59 bi a +R\$ 27,09 bi) (Bloomberg data). Lucro líquido 4T R\$ 495,6 mi. Ebitda 4T R\$ 903,6 mi. Plano de investimentos orgânicos da Ultrapar para 2019 totaliza R\$ 1,8 bi.

Cielo aprova recompra de ações de até 2,17 mi ordinárias

Serão realizados dois programas de recompra, informa a Cielo em comunicado. No primeiro programa serão adquiridas até 1,1 mi ações com prazo de vigência entre 1/março de 2019 e 10/março de 2019. No segundo programa serão adquiridas até 1,07 mi ações com prazo de vigência entre 1/agosto de 2019 e 10/agosto de 2019. Fica a diretoria da cia. autorizada a definir a oportunidade e a quantidade a ser adquirida, sempre dentro dos limites autorizados.

Arezzo: Lucro líquido 4T fica 3,4% abaixo da est.

Arezzo tem lucro líquido 4T R\$ 42,2 mi, est. R\$ 43,7 mi (faixa R\$ 40,0 mi a R\$ 51,0 mi) (Bloomberg data). Receita líquida 4T +R\$ 412,2 mi, est. +R\$ 416,3 mi (faixa +R\$ 398,0 mi a +R\$ 428,0 mi) (BD). Ebitda 4T R\$ 64,1 mi, est. R\$ 65,5 mi (faixa R\$ 63,8 mi a R\$67,0 mi) (BD). Margem Ebitda 4T 15,6%. Lucro líquido no ano R\$ 142,6 mi. Receita

GPA: Receita líquida 4T em linha est.

GPA tem receita líquida 4T +R\$ 14,01 bi, est. +R\$ 14,08 bi (faixa +R\$ 14,01 bi a +R\$ 14,40 bi) (Bloomberg data). Lucro líquido 4T R\$ 414 mi. Ebitda ajustado 4T R\$ 1,00 bi, est. R\$ 856,3 mi (faixa R\$ 845,0 mi a R\$ 874,0 mi) (BD). Margem Ebitda ajustada 4T +7,2%. GPA prevê manutenção do nível de investimentos ao redor de R\$1,7 bi-R\$ 1,8 bi em 2019. Assaí deve abrir de 15 a 20 lojas em 2019



MERCADO DE AÇÕES MUNDO						
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	20/02/2019	96.545	(1,14)	(0,87)	9,85
Dow Jones	EUA	20/02/2019	25.954	0,24	3,82	11,26
S&P 500	EUA	20/02/2019	2.785	0,18	2,98	11,08
MEXBOL	México	20/02/2019	43.178	0,53	(1,84)	3,69
Merval	Argentina	20/02/2019	36.504	0,58	0,49	20,50
Euro Stoxx	Europa	20/02/2019	3.265	0,11	3,28	8,72
FTSE 100	Reino Unido	20/02/2019	7.176	(0,65)	3,05	6,74
CAC 40	França	20/02/2019	5.198	(0,10)	3,51	9,68
DAX	Alemanha	20/02/2019	11.435	0,24	2,29	8,24
Shanghai	China	21/02/2019	2.752	(0,34)	6,47	10,34
Nikkei 225	Japão	21/02/2019	21.464	0,15	3,33	7,24
Hang Seng	Hong Kong	21/02/2019	28.630	0,41	2,46	10,77

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA						
Maiores altas (%)	Preço (R\$)	Maiores baixas (%)	Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)		
CSNA3	3,7	10,54	EGIE3	(5,6)	42,00	PETR4 BS 1.504,6
CSAN3	2,8	44,73	ESTC3	(5,5)	27,76	ITSA4 BS 1.497,5
CIEL3	2,6	11,10	BTOW3	(5,4)	45,00	ITUB4 BS 1.086,0
TIMP3	2,5	12,25	NATU3	(4,4)	45,59	BBAS3 BS 904,3
BRFS3	2,3	22,66	MGLU3	(4,2)	162,50	BBDC4 BS 644,0
GGBR4	1,7	15,80	SMLS3	(3,8)	47,31	B3SA3 BS 464,0
GOAU4	1,5	7,34	KROT3	(3,8)	10,62	ABEV3 BS 404,0
BRAP4	0,9	28,18	JBSS3	(3,8)	14,23	PETR3 BS 349,8
SUZB3	0,8	46,94	ELET6	(3,2)	37,46	BBSE3 BS 296,9
GOLL4	0,8	28,25	WEGE3	(3,1)	18,79	MGLU3 B 250,2

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	67,2	0,2	1,5	8,6	25,0
Petróleo WTI	USD/Barril	57,5	0,6	3,5	6,9	26,6
Ouro	USD/Onça	1.335,2	(0,2)	1,0	1,1	4,1

Fonte: Bloomberg

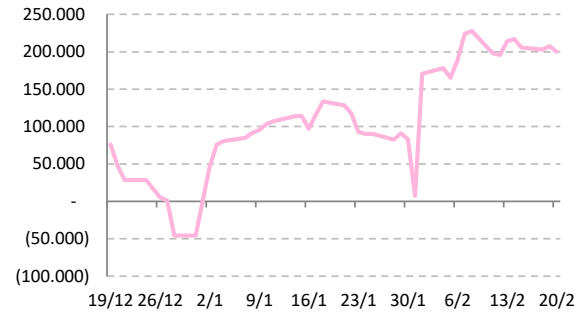
Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Valor (R\$)	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,72	(0,2)	(0,8)	(2,2)	3,9
Real/Euro	BRL/EUR	4,22	(0,2)	(1,2)	(1,3)	5,1
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,86	(0,1)	(2,0)	(1,9)	1,7
Real/Yuan	BRL/CNH	0,55	0,1	(1,4)	(2,1)	1,8
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,09	0,6	1,9	3,8	9,5

Fonte: Bloomberg

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Fut.

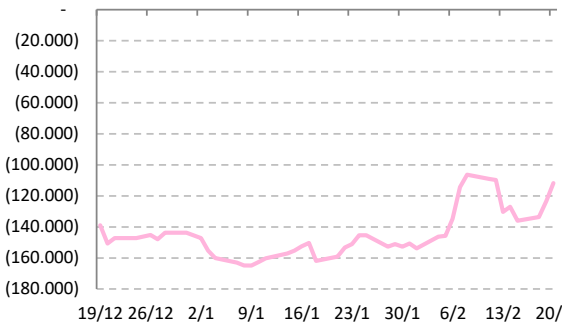
	19-Feb	20-Feb	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-70.442	-65.182	5.260
Bancos	-69.867	-64.607	5.260
DTVM's e Corretoras	35	35	0
Outras Jurídicas Fin.	-610	-610	0
Investidor Institucional	-160.265	-157.176	3.089
Investidores Estrangeiros	207.427	199.763	-7.664
Pessoa Jurídica Não Fin.	26.075	24.870	-1.205
Pessoa Física	-2.795	-2.275	520

Fonte: Bloomberg

Dólar Futuro | Posição Líq. de Estrangeiros

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

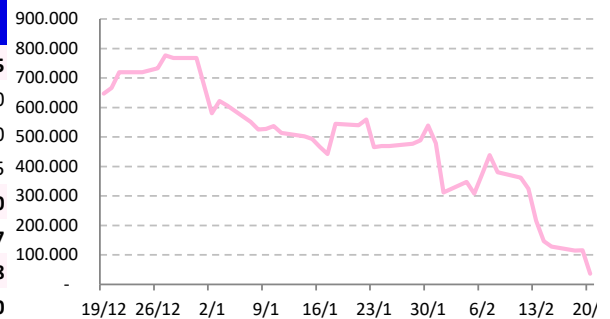
	19-Feb	20-Feb	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	4.535	3.850	-685
Bancos	5.105	4.400	-705
DTVM's e Corretoras	-570	-550	20
Investidor Institucional	120.749	108.403	-12.346
Investidores Estrangeiros	-123.390	-111.699	11.691
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.569	-1.214	355
Pessoa Física	-325	660	985

Fonte: Bloomberg

IBOV Futuro | Posição Líq. de Estrangeiro

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros

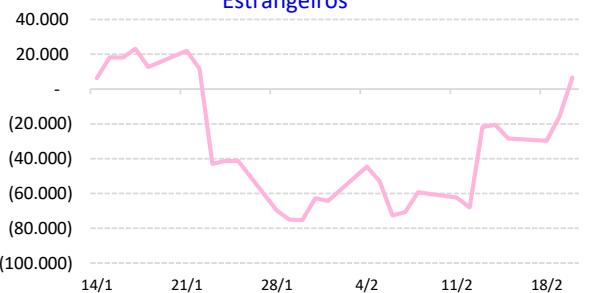
	19-Feb	20-Feb	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-2.372.215	-2.318.390	53.825
Bancos	- 2.226.940	- 2.166.720	60.220
DTVM's e Corretoras	-4.020	-9.660	-5.640
Outras Jurídicas Fin.	-141.255	-142.010	-755
Investidor Institucional	2.221.673	2.245.393	23.720
Investidores Estrangeiros	115.404	36.337	-79.067
Pessoa Jurídica Não Fin.	20.138	19.620	-518
Pessoa Física	15.000	17.040	2.040

Fonte: Bloomberg

Juros Futuro | Posição Líq. de Estrangeiros

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Mini Ibovespa Futuro

	19-Feb	20-Feb	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	15.107	-10.619	-25.726
Bancos	12.370	14.967	2.597
DTVM's e Corretoras	-129	21	150
Investidor Institucional	2.866	-25.607	-28.473
Investidores Estrangeiros	-15.883	6.630	22.513
Pessoa Jurídica Não Fin.	375	583	208
Pessoa Física	401	3.406	3.005

Fonte: Bloomberg

Mini IBOV Futuro | Posição Líquida de Estrangeiros


Data	Horário	Região	Evento	Período	Projeções	Realizado	Anterior	Relevância
20/fev/19	04:00	Alemanha	Inflação (% a.m.)	Jan F	-0.8%	--	-0.8%	868
	04:00	Alemanha	Inflação (% a.a.)	Jan F	1.4%	--	1.4%	885
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.m.)	Feb	0.43%	--	0.30%	896
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.a.)	Feb	3.82%	--	3.77%	310
	10:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Feb 16	229k	--	239k	984
	10:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dec P	1.7%	--	0.7%	929
	12:00	EUA	Indicador antecedente	Jan	0.2%	--	-0.1%	835
	12:00	EUA	Vendas de Casas Usadas	Jan	5.00m	--	4.99m	882
	13:00	EUA	DOE Estoque de Petróleo Bruto	Feb 15	--	--	3633k	944
	13:00	EUA	DOE Estoque de Gasolina	Feb 15	--	--	408k	888

Fonte: Bloomberg

Analistas Emissores do Relatório

André Perfeito Economista-Chefe	andre.perfeito@necton.com.br
Glauco Legat Analista-Chefe	glauco.legat@necton.com.br
Álvaro Frasson Analista	alvaro.frasson@necton.com.br
Camila de Caso Economista	camila.caso@necton.com.br
Gabriel Machado Assistente	gabriel.machado@necton.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela Necton Investimentos S.A. CVMC (“Necton”), para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Necton. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Necton garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Necton.

