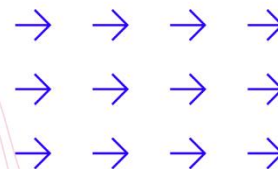


Morning Call

3 de janeiro de 2019



necton

O QUE ACONTECE NO MUNDO?

Mercados internacionais seguem operando com viés negativo devido os efeitos da guerra comercial entre as duas maiores economias globais, EUA e China. A guerra comercial que fez ontem com que os dados de economia da China viessem abaixo do esperado registrando retração no índice de gerência, hoje fez com que a Apple revisasse sua projeção de receitas para o 1T. O comunicado, que veio após o fechamento dos mercados ontem, jogou as bolsas asiáticas para o negativo no pregão de hoje e as europeias seguem a mesma entoadada. Futuros dos EUA também sugerem dia negativo para os índices. Dólar em relação as principais moedas têm dia de queda. Na agenda do dia temos divulgação de dados do relatório ADP de empregos no setor privado às 11h15 nos EUA; Auxílio desemprego às 11h30 e ISM de atividade industrial de dezembro às 13h.

DESTAQUES BRASIL: ECONOMIA E POLÍTICA



No Brasil temos agenda de dados macro esvaziada. O PSL anunciou ontem apoio a candidatura de Rodrigo Maia para a Presidência da Câmara, em linha com os acenos prévios feitos ainda em dezembro pelo vice-presidente, General Mourão. Cada vez mais fica mais claro que, apesar do discurso de campanha, a maneira de se fazer política continuará aos moldes do que já era conhecido. Rodrigo Maia tem capital político e conseguiria abrir diálogo mais facilmente para passar medidas que são mais agradáveis ao mercado e de difícil abertura com a população, por isso o viés positivo para o dia de hoje.

NO MUNDO DOS NEGÓCIOS

Conselho da Renova rejeita oferta da AES Tietê por complexo eólico na Bahia. A Renova Energia afirmou nesta quarta-feira que seu conselho de administração rejeitou oferta da AES Tietê para comprar o complexo eólico Alto Sertão III, na Bahia. O colegiado também não aprovou uma oferta de aquisição da AES Tietê por determinados projetos eólicos em desenvolvimento, afirmou a Renova em fato relevante.

Suzano e Fibria fazem ajuste na relação de troca das ações. A Suzano e a Fibria anunciaram nesta quarta-feira um pequeno ajuste na relação de troca das ações no âmbito da fusão das companhias, anunciada no ano passado. A relação de troca das ações da holding detidas por acionistas da Fibria por ações da Suzano foi ajustada de 0,4611 para 0,4613 ação. Segundo comunicado, o ajuste se deve à mudança no número total de ações da Fibria ex-tesouraria e desconsiderando as ações decorrentes de planos de opção.

Meirelles retoma proposta de privatização da Sabesp. Durante a primeira entrevista coletiva do governador João Doria (PSDB), o ex-ministro da Fazenda e atual secretário da Fazenda e Planejamento do Estado de São Paulo, Henrique Meirelles, afirmou que, além da capitalização, que já vinha sendo estudada desde a gestão Geraldo Alckmin (PSDB), há também a chance de a empresa ser privatizada. Na cerimônia de posse no Palácio dos Bandeirantes, Meirelles disse que a decisão final depende da aprovação da Medida Provisória 868, que tenta novamente alterar o marco regulatório do setor de saneamento.

Eletrobras será mesmo privatizada, diz ministro. O ministro de Minas e Energia, almirante Bento Albuquerque, disse que o governo do presidente Jair Bolsonaro vai dar continuidade ao processo de privatização da Eletrobras. A afirmação foi feita em seu primeiro discurso como ministro, na cerimônia de transmissão do cargo no MME. “Sempre levando em consideração o interesse público, se dará prosseguimento ao processo em curso de capitalização da Eletrobras”, afirmou. O projeto de lei que reduz a participação da União na Eletrobras de 60% para 40% e transforma a estatal em uma empresa de capital pulverizado - ou seja, sem um controlador definido - foi enviado pelo governo do ex-presidente Michel Temer em janeiro deste ano. Porém, a proposta não chegou a ser aprovada na Câmara, pois os deputados evitaram temas polêmicos em meio ao ano.





AGENDA DA SEMANA

Data	Horário	País	Indicador	Ref.	Consenso	Anterior	Realizado
02/01/2018	08:00	Brasil	FGV CPI IPC-S	31-Dec	0.19%	0.10%	0,10%
	10:00	Brasil	Markit Brazil PMI Manufacturing	Dez	--	52.7	-8,00
	12:30	Brasil	Currency Flows Weekly	0-Jan	0,00	0,00	3827b
	12:45	EUA	Markit US Manufacturing PMI	Dez F	53.9	53.9	
	14:00	Brasil	Trade Balance Weekly	30-Dec	--	--	
	01/04	Brasil	Trade Balance Monthly	Dez	\$4900m	\$4062m	
	01/04	Brasil	Exports Total	Dez	\$19315m	\$20922m	
	01/04	Brasil	Imports Total	Dez	\$14500m	\$16860m	216k
	01/04	Brasil	CNI Capacity Utilization (SA)	Nov	--	77.1%	1701k
03/01/2018	10:00	EUA	MBA Mortgage Applications	28-Dec	--	--	0,30%
	10:30	EUA	Challenger Job Cuts YoY	Dez	--	51.5%	
	11:15	EUA	ADP Employment Change	Dez	180k	179k	
	11:30	EUA	Initial Jobless Claims	29-Dec	220k	216k	
	11:30	EUA	Continuing Claims	29-Dec	--	1701k	
	12:45	EUA	Bloomberg Consumer Comfort	29-Dec	--	59.4	
	13:00	EUA	Construction Spending MoM	Nov	0.3%	-0.1%	
	13:00	EUA	ISM Manufacturing	Dez	57.6	59.3	
	13:00	EUA	ISM Employment	Dez	--	58.4	
	13:00	EUA	ISM Prices Paid	Dez	57.8	60.7	
	13:00	EUA	ISM New Orders	Dez	--	62.1	
	/2019	EUA	Wards Total Vehicle Sales	Dez	17.21m	17.40m	
	01/11	EUA	Advance Goods Trade Balance	Nov	-\$76.0b	-\$77.2b	
	01/11	EUA	Wholesale Inventories MoM	Nov P	0.5%	0.8%	
	01/11	EUA	Retail Inventories MoM	Nov	--	0.9%	
	01/11	EUA	New Home Sales	Nov	568k	544k	
01/11	EUA	New Home Sales MoM	Nov	4.5%	-8.9%		
04/01/2018	05:00	Brasil	FIPE CPI - Monthly	Dez	0.04%	0.15%	
	05:00	Brasil	FIPE CPI - Weekly	23-Dec	0.01%	0.05%	
	09:00	Brasil	PPI Manufacturing MoM	Nov	--	-0.76%	
	09:00	Brasil	PPI Manufacturing YoY	Nov	--	14.09%	
	10:00	Brasil	Markit Brazil PMI Services	Dez	--	51.3	
	10:00	Brasil	Markit Brazil PMI Composite	Dez	--	51.6	
	11:30	EUA	Revisions: Seasonally Adjusted Household	0-Jan	0,00	0,00	
	11:30	EUA	Change in Nonfarm Payrolls	Dez	180k	155k	
	11:30	EUA	Two-Month Payroll Net Revision	Dez	--	--	
	11:30	EUA	Change in Private Payrolls	Dez	185k	161k	
	11:30	EUA	Change in Manufact. Payrolls	Dez	20k	27k	
	11:30	EUA	Unemployment Rate	Dez	3.7%	3.7%	
	11:30	EUA	Average Hourly Earnings MoM	Dez	0.3%	0.2%	
	11:30	EUA	Average Hourly Earnings YoY	Dez	3.0%	3.1%	
	11:30	EUA	Average Weekly Hours All Employees	Dez	34.5	34.4	
	11:30	EUA	Labor Force Participation Rate	Dez	--	62.9%	
	11:30	EUA	Underemployment Rate	Dez	--	7.6%	
	12:45	EUA	Markit US Composite PMI	Dez F	--	53.6	
12:45	EUA	Markit US Services PMI	Dez F	53.4	53.4		

Fonte: Bloomberg





DE OLHO NO MERCADO

MERCADO DE AÇÕES MUNDO							
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	2-Jan	91.012	3,6	6,9	-	3,6
Dow Jones	EUA	2-Jan	23.346	1,2	2,0	-	1,2
S&P 500	EUA	2-Jan	2.510	1,0	1,7	-	1,0
MEXBOL	México	2-Jan	42.271	2,0	1,7	-	2,0
Merval	Argentina	2-Jan	31.097	2,7	9,2	-	2,7
Euro Stoxx	Europa	3-Jan	2.993	0,2	0,7	-	0,2
FTSE 100	Reino Unido	3-Jan	6.734	0,0	0,7	-	0,0
CAC 40	França	3-Jan	4.676	0,0	1,2	-	0,0
DAX	Alemanha	3-Jan	10.580	0,2	(0,5)	-	0,2
Shanghai	China	3-Jan	2.465	(1,1)	(1,3)	-	(1,1)
Nikkei 225	Japão	3-Jan	#N/A N/A	0,0	3,6	-	0,0
Hang Seng	Hong Kong	3-Jan	25.130	(1,5)	(2,0)	-	(1,5)

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
ELET3	20,7	29,25	LOGG3	(6,5)	16,85	PETR4	2.464,9
ELET6	14,5	32,26	ENBR3	(3,9)	14,18	BBDC4	933,9
SBSP3	9,1	34,37	BRAP4	(1,9)	31,09	ITUB4	933,4
CIEL3	8,3	9,63	RADL3	(0,8)	56,70	BBAS3	723,4
CCRO3	7,1	12,00	EMBR3	(0,6)	21,54	B3SA3	678,8
SANB11	7,1	45,74	SMLS3	(0,6)	43,50	ELET3	464,1
CSAN3	6,7	35,70	RAIL3	(0,3)	16,95	PETR3	387,4
PETR4	6,1	24,06	VVAR3	(0,2)	4,38	ITSA4	314,6
USIM5	5,9	9,76	CVCB3	(0,1)	61,10	ABEV3	298,2
QUAL3	5,8	13,64	LAME4	0,1	19,72	ELET6	276,4

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	54,9	5,2	0,8	-	5,2
Petróleo WTI	USD/Barril	58,0	2,7	0,7	-	2,7
Ouro	USD/Onça	1.284,6	0,3	1,4	-	0,3

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Cotação (R\$)	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,79	(2,3)	(3,6)	-	(2,3)
Real/Euro	BRL/EUR	4,30	(3,1)	(3,6)	-	(3,1)
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,78	(3,1)	(3,6)	-	(3,1)
Real/Yuan	BRL/CNH	0,55	(2,2)	(3,1)	-	(2,2)
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(2,2)	(1,2)	-	(2,2)

Fonte: Bloomberg



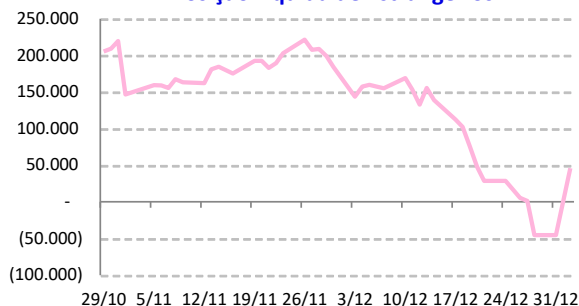
CONTRATOS FUTUROS

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro

	1-Jan	2-Jan	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	247.075	79.701	-167.374
Bancos	248.145	79.926	-168.219
DTVM's e Corretoras	35	50	15
Outras Jurídicas Fin.	-1.105	-275	830
Investidor Institucional	-213.870	-140.591	73.279
Investidores Estrangeiros	-45.710	45.985	91.695
Pessoa Jurídica Não Fin.	15.310	15.655	345
Pessoa Física	-2.805	-750	2.055

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Dólar Posição Líquida de Estrangeiros

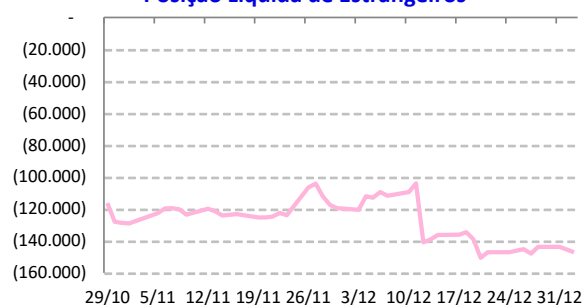


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	1-Jan	2-Jan	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	8.935	7.670	-1.265
Bancos	8.675	7.660	-1.015
DTVM's e Corretoras	260	10	-250
Investidor Institucional	131.223	136.768	5.545
Investidores Estrangeiros	-143.789	-147.140	-3.351
Pessoa Jurídica Não Fin.	-234	-338	-104
Pessoa Física	3.865	3.040	-825

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Ibovespa Posição Líquida de Estrangeiros

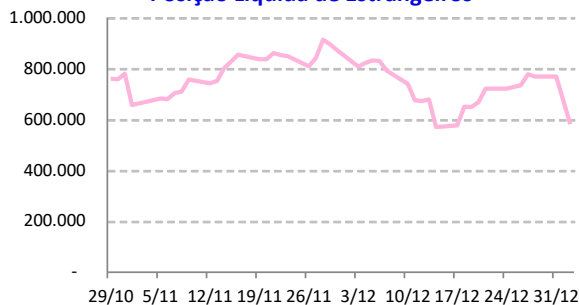


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros

	1-Jan	2-Jan	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-1.133.187	-2.106.897	-973.710
Bancos	-1.004.737	-1.973.137	-968.400
DTVM's e Corretoras	-1.645	-2.650	-1.005
Outras Jurídicas Fin.	-126.805	-131.110	-4.305
Investidor Institucional	322.837	1.503.099	1.180.262
Investidores Estrangeiros	767.638	579.956	-187.682
Pessoa Jurídica Não Fin.	1.647	8.237	6.590
Pessoa Física	41.065	15.605	-25.460

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Taxa de Juros Posição Líquida de Estrangeiros



Analista(s) emissor(es) do Relatório

André Perfeito, Economista-Chefe

andre.perfeito@necten.com.br

Álvaro Frasson, CNPI

alvaro.frasson@necten.com.br

Camila de Caso, Economista

camila.caso@necten.com.br

Glauco Legat, CFA, CNPI

glauco.legat@necten.com.br

Marcio Gomes, CNPI-T

marcio.barreto@necten.com.br

Rodrigo Barreto, CNPI-T

camila.caso@necten.com.br

Este Relatório foi preparado pela Necton Investimentos 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 Necton Investimentos S.A. CVMC venha a terceirizar. Entretanto, as informações aqui contidas 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. 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 Necton.
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.

