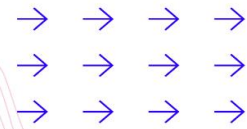


# Morning Call



necton

quinta-feira, 21 de março de 2019

## > MUNDO

Bolsas asiáticas fecharam em leve alta, Shanghai +0,04% e Japão +0,2%, aquém do que se esperava após a decisão do Fed em permanecer com o atual *range* de juros (2,25%-2,5%) e elevando o tom *dovish*, afirmando que não pretende aumentar a taxa de juros neste ano. Refletindo este movimento, as moedas emergentes ganham valor em relação do dólar, com destaque para o *rand* sul africano (+1,73%). Na Europa, bolsas performam sem direção definida, aguardando a decisão do Bank of England (BOE) às 9h. Preços do petróleo operam em queda: WTI -0,75% (USD 59,78) e Brent -0,54% (USD 68,14). Nos EUA, futuros sinalizam leve queda e aguardam os dados de pedidos de seguro-desemprego às 9h30.

## BRASIL <

No Brasil, manutenção do da Taxa Selic em 6,5% estava dentro das expectativas do mercado, mas comunicado indica riscos menores, abrindo espaço para juros menores ao longo deste ano: balanço é positivo para o 1º comunicado de Campos Neto a frente do BCB, uma vez que deu uma percepção de cortes de juros sem abrir apostas para uma queda no curto prazo. Portanto, o meio da curva de juros futuro pode ter algum ajuste. A má repercussão ficou por conta da reforma da previdência dos militares, que tem sido considerada branda demais e contraditória ao discurso do governo de sacrifícios iguais, e também pela queda da popularidade de Bolsonaro. Sem indicadores macroeconômicos na agenda do dia, humor da bolsa deve refletir a mistura de sentimentos, tanto positiva com um Fed e BCB mais *dovish*, quanto negativa pelos descontentamentos políticos sobre o futuro da reforma da previdência.

## > NEGÓCIOS

### Prejuízo da B2W cresce 94% no quarto trimestre, para R\$ 67,7 milhões

A B2W Digital, que reúne as marcas Americanas, Submarino, Shoptime e Sou Barato, entre outros negócios digitais, registrou prejuízo líquido de R\$ 67,7 milhões no quarto trimestre de 2018, em alta de 94,0% em relação ao prejuízo líquido de R\$ 34,9 milhões registrado no mesmo período de 2017. A receita líquida da empresa foi de R\$ 1,97 bilhão, em alta de 8,9% em relação ao resultado de R\$ 1,81 bilhão um ano antes. O Ebitda (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) ajustado da companhia atingiu R\$ 190,1 milhões no quarto trimestre de **Americanas: Lucro recua 4,2% no 4º trimestre, para R\$ 272,8 milhões**

A Lojas Americanas teve lucro líquido atribuível aos sócios controladores de R\$ 272,8 milhões no 4º trimestre de 2018, resultado 4,2% abaixo do resultado líquido de R\$ 284,7 milhões em igual período de 2017. No ano de 2018, o lucro líquido de R\$ 380,5 milhões ficou 60,1% acima do ganho do ano anterior. A companhia teve Ebitda (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) ajustado de R\$ 893,5 milhões no trimestre final de 2018, 5,2% acima dos R\$ 849,1 milhões de Ebitda ajustado no mesmo período de 2017. No ano de 2018, o Ebitda ajustado de R\$ 2,361 bilhões cresceu 7,4% ante o de R\$ 2,197 bilhões de 2017.

### Vale suspende temporariamente operações da mina Alegria, em MG

A Vale suspendeu temporariamente e de forma preventiva as operações da mina de Alegria, no complexo de Mariana (MG). Conforme fato relevante divulgado nesta quarta-feira (20), as estruturas se encontram estáveis, mas, sob condição de estresse, os resultados obtidos nas análises preliminares das estruturas foram inconclusivos, não sendo possível garantir a estabilidade sob tais condições. O impacto potencial máximo na produção é estimado pela Vale em aproximadamente 10 milhões de toneladas por ano.

### Petrobras deve fazer 2ª rodada de ofertas pela TAG em 2 de abril

A Petrobras realizará em 2 de abril a segunda rodada de ofertas por 90% da Transportadora Associada de Gás (TAG), apurou o Valor. A empresa é dona de uma rede de gasodutos de cerca de 4,5 mil km de extensão no Norte e Nordeste do país. Na primeira rodada, o grupo francês de gás e energia Engie apresentou a melhor oferta pelo negócio, no valor de US\$ 8 bilhões, segundo uma fonte próxima ao tema. O Valor apurou ainda que a Engie costura um consórcio com o fundo de pensão canadense Caisse de Depot et Placement du Quebec (CDPQ) para tentar a aquisição da TAG.



MERCADO DE AÇÕES   MUNDO						
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	20/03/2019	98.041	(1,55)	2,57	11,55
Dow Jones	EUA	20/03/2019	25.746	(0,55)	(0,66)	10,37
S&P 500	EUA	20/03/2019	2.824	(0,29)	1,43	12,66
MEXBOL	México	20/03/2019	43.156	1,83	0,78	3,64
Merval	Argentina	20/03/2019	34.744	1,08	0,75	14,69
Euro Stoxx	Europa	20/03/2019	3.365	0,05	2,30	12,42
FTSE 100	Reino Unido	20/03/2019	7.320	0,61	3,68	9,02
CAC 40	França	20/03/2019	5.371	0,06	2,84	13,91
DAX	Alemanha	20/03/2019	11.543	(0,22)	0,54	9,65
Shanghai	China	21/03/2019	3.101	0,35	5,46	24,36
Nikkei 225	Japão	20/03/2019	21.609	0,20	1,05	7,96
Hang Seng	Hong Kong	21/03/2019	29.072	(0,85)	1,53	12,48

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA							
Maiores altas (%)	Preço (R\$)	Maiores baixas (%)	Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)			
CSNA3	1,4	15,90	BRDT3	(3,7)	24,90	PETR4 BS	1.997,3
KROT3	1,2	11,02	RADL3	(3,6)	66,00	BBDC4 BS	1.015,0
ECOR3	0,9	9,90	SUZB3	(3,3)	43,87	ITUB4 BS	925,1
GOLL4	0,9	30,69	CIEL3	(3,0)	10,79	BBAS3 BS	685,9
PETR3	0,6	32,97	BBDC4	(2,7)	43,73	CSNA3 BS	488,6
MGLU3	0,5	181,63	CMIG4	(2,7)	14,43	PETR3 BS	434,5
CSAN3	0,3	45,93	VALE3	(2,6)	50,56	RAIL3 BS	367,0
SMLS3	0,1	49,65	ENBR3	(2,5)	17,40	ABEV3 BS	321,2
MULT3	0,0	24,23	GOAU4	(2,5)	7,43	B3SA3 BS	305,1
BTOW3	0,0	49,90	LAME4	(2,5)	19,35	SUZB3 BS	296,6

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	68,2	(0,4)	1,5	3,3	26,8
Petróleo WTI	USD/Barril	59,9	(0,6)	2,3	4,7	31,9
Ouro	USD/Onça	1.315,8	0,2	1,0	0,2	2,6

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Valor (R\$)	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,78	0,3	1,0	(0,5)	2,6
Real/Euro	BRL/EUR	4,31	(0,2)	0,2	(0,9)	3,1
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,96	0,7	2,5	0,5	0,1
Real/Yuan	BRL/CNH	0,56	0,2	0,9	(0,5)	0,3
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,09	0,0	3,1	3,8	11,4

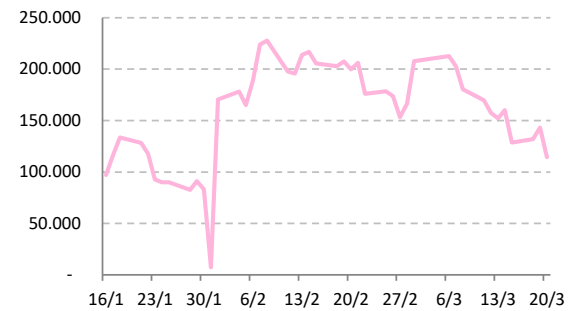
Fonte: Bloomberg



**Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Fut.**

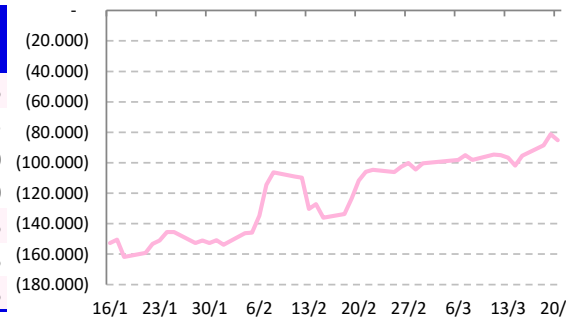
	19-Mar	20-Mar	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-29.827</b>	<b>-16.222</b>	<b>13.605</b>
Bancos	-29.637	-16.037	13.600
DTVM's e Corretoras	40	45	5
Outras Jurídicas Fin.	-230	-230	0
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-124.530</b>	<b>-110.357</b>	<b>14.173</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>143.252</b>	<b>114.254</b>	<b>-28.998</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>12.365</b>	<b>12.720</b>	<b>355</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-1.260</b>	<b>-395</b>	<b>865</b>

Fonte: Bloomberg

**Dólar Futuro | Posição Líq. de Estrangeiros**

**Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro**

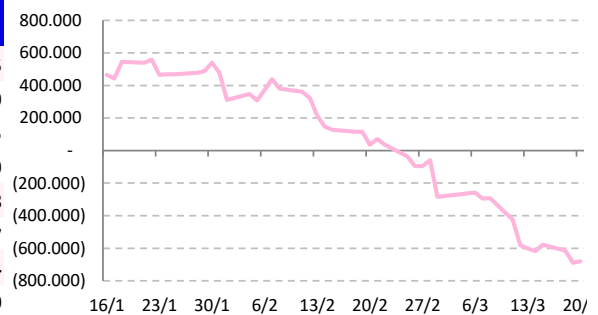
	19-Mar	20-Mar	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>5.230</b>	<b>7.495</b>	<b>2.265</b>
Bancos	6.050	8.005	1.955
DTVM's e Corretoras	-820	-510	310
Investidor Institucional	86.753	89.583	2.830
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-81.264</b>	<b>-85.129</b>	<b>-3.865</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.479</b>	<b>-1.254</b>	<b>225</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-9.240</b>	<b>-10.695</b>	<b>-1.455</b>

Fonte: Bloomberg

**IBOV Futuro | Posição Líq. de Estrangeiro**

**Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros**

	19-Mar	20-Mar	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-2.210.616</b>	<b>-2.184.521</b>	<b>26.095</b>
Bancos	- 2.070.906	- 2.043.426	27.480
DTVM's e Corretoras	2.050	1.225	-825
Outras Jurídicas Fin.	-141.760	-142.320	-560
<b>Investidor Institucional</b>	<b>2.892.088</b>	<b>2.855.570</b>	<b>-36.518</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-689.282</b>	<b>-680.585</b>	<b>8.697</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.140</b>	<b>-1.524</b>	<b>-384</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>8.950</b>	<b>11.060</b>	<b>2.110</b>

Fonte: Bloomberg

**Juros Futuro | Posição Líq. de Estrangeiros**

**Posição Líquida de Contratos em Aberto - Mini Ibovespa Futuro**

	19-Mar	20-Mar	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>8.207</b>	<b>-21.363</b>	<b>-29.570</b>
Bancos	16.166	17.694	1.528
DTVM's e Corretoras	-188	27	215
Investidor Institucional	-7.771	-39.084	-31.313
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-50.176</b>	<b>-51.868</b>	<b>-1.692</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-453</b>	<b>98</b>	<b>551</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>42.422</b>	<b>73.108</b>	<b>30.686</b>

Fonte: Bloomberg

**Mini IBOV Futuro | Posição Líquida de Estrangeiros**




## AGENDA DO DIA

Data	Horário	Região	Evento	Período	Projeções	Realizado	Anterior	Relevância
21/mar/19	09:30	EUA	Philadelphia Fed	Mar	6.0	--	-4.1	796
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	16-Mar	226k	--	229k	984
	11:00	EUA	Indicador antecedente	Fev	0.1%	--	-0.1%	835

Fonte: Bloomberg

### Analistas Emissores do Relatório

André Perfeito   Economista-Chefe	<a href="mailto:andre.perfeito@necton.com.br">andre.perfeito@necton.com.br</a>
Glauco Legat   Analista-Chefe	<a href="mailto:glauco.legat@necton.com.br">glauco.legat@necton.com.br</a>
Álvaro Frasson   Analista	<a href="mailto:alvaro.frasson@necton.com.br">alvaro.frasson@necton.com.br</a>
Camila de Caso   Economista	<a href="mailto:camila.caso@necton.com.br">camila.caso@necton.com.br</a>
Gabriel Machado   Assistente	<a href="mailto:gabriel.machado@necton.com.br">gabriel.machado@necton.com.br</a>

### 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.

