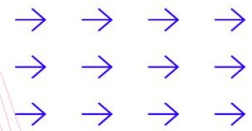


Morning Call



necton

MUNDO

sexta-feira, 22 de fevereiro de 2019

Investidor estrangeiro segue otimista com perspectiva de que EUA e China cheguem a um acordo em relação a guerra comercial fazendo com que as bolsas internacionais operem em alta pela manhã. A bolsa de Xangai encerrou dia com alta de 2,25% e os Futuros dos EUA operam com viés altista também. Bolsas europeias seguem o mesmo ritmo também. Somada a contínua melhora de perspectivas em relação a possibilidade de fim de guerra comercial, os principais bancos centrais seguem a linha de maior espaço para uma política monetária acomodatória – hoje o Presidente do BCE falará e deve pontuar a mesma linha colocada pelos demais bancos centrais ao que se pronunciaram ao longo da semana (Fed e BoJ). A expectativa dos investidores é que para o próximo meses os principais BCs alinhem ainda mais a condução da política monetária, uma vez que a perspectiva de menor crescimento da atividade econômica global e especialmente do mercado financeiro tem limitado o espaço de altas de juros nas economias desenvolvidas.

BRASIL

O Índice de Confiança do Consumidor (ICC) da FGV cedeu 0,5 ponto em fevereiro, para 96,1 pontos depois de quatro meses de altas quando acumulou um aumento de 13,5 pontos. O que mais chama a atenção é que a composição do índice mede a Situação Atual (ISA) e a Expectativa (IE) para os próximos meses e, nesse caso, o Índice de Expectativas (IE) de fevereiro caiu 1,7 ponto, ou seja, a perspectiva futura do consumidor é de piora em relação ao cenário atual. Segundo a pesquisa, “Entre os quesitos que integram o ICC, o indicador que mede o grau de otimismo com a situação financeira das famílias nos próximos meses foi o que mais contribuiu para o recuo da confiança esse mês ao cair 5,7 pontos, para 105,9 pontos. O indicador que mede as perspectivas futuras quanto a situação econômica também diminuiu 4,3 pontos, passando de 130,9 pontos para 126,6 pontos (...). Entre as faixas de renda, a maior queda é para as famílias com renda até R\$ 2.100,00, o ICC-R1 recuou 6,2 pontos, para 96,9 pontos em fevereiro, por conta do pessimismo em relação às perspectivas com a situação financeira.”

NEGÓCIOS

Lucro da Natura cai 18% em 2018; no 4º trimestre sobe 48,6% e supera maior est.

A Natura registrou lucro líquido no acumulado do ano de 2018 de R\$ 548,4 milhões, queda de 18% ante 2017. A receita subiu 36%, também em base anual, para R\$ 13,4 bilhões. No quarto trimestre de 2018, a companhia informou lucro líquido de R\$ 381,7 milhões, um avanço de 48,6% na comparação com o mesmo período de 2017. De outubro a dezembro do ano passado, a receita líquida somou R\$ 4,33 bilhões, uma alta anual de 16,1%.

CVC: Lucro líquido ajustado 4T em linha est.

CVC tem lucro líquido ajustado 4T R\$ 98,5 mi, est. R\$ 99,3 mi (faixa R\$ 92,0 mi a R\$ 104,0 mi) (Bloomberg data) (3 est.). Vendas líquidas 4T R\$ 448,5 mi, est. R\$ 424,0 mi (faixa R\$ 420,0 mi a R\$ 431,0 mi) (BD) (3 est.). Ebitda ajustado 4T R\$ 196,5 mi, est. R\$ 203,0 mi (faixa R\$ 202,0 mi a R\$ 204,0 mi) (BD) (3 est.). Margem Ebitda ajustada 4T +43,8%. Reservas 4T R\$ 3,70 bi. Retorno sobre o capital investido (ROIC) 4T +23,2%. Grupo CVC: Lucro A Controladores 2018 R\$ 270,3 MI. Grupo CVC: Receita 2018 R\$ 1,69 BI.

Magazine Luiza: Lucro líquido ajustado 4T supera est.

Magazine Luiza tem lucro líquido ajustado 4T R\$ 193,7 mi, est. R\$ 179,3 mi (faixa R\$ 161,0 mi a R\$ 205,0 mi) (Bloomberg data). Receita líquida 4T +R\$ 4,61 bi, est. +R\$ 4,54 bi (faixa +R\$ 4,38 bi a +R\$ 4,68 bi) (BD). Ebitda 4T R\$ 353,5 mi. Margem Ebitda 4T 7,7%. Ebitda ajustado 4T R\$ 359,6 mi, est. R\$ 342,7 mi (faixa R\$ 330,0 mi a R\$ 356,0 mi) (BD).

B3: Receita líquida 4T supera maior est.

B3 tem receita líquida 4T +R\$ 1,46 bi, est. +R\$ 1,29 bi (faixa +R\$ 1,14 bi a +R\$ 1,34 bi) (Bloomberg data). Vê Capex 2019 R\$ 250 mi a R\$ 280 mi. Vê Opex ajustado 2019 R\$ 1,03 bi a R\$ 1,08 bi. Lucro líquido 4T R\$ 583 mi. Ebitda ajustado 4T R\$ 913,7 mi. Capex 4T R\$ 124,5 mi. Lucro líquido no ano R\$ 2,09 bi. Revisa Nível de Endividamento P/ Final 2019 Para 1,5x. Eleva Alvo Para Distribuir 120%-150% Do Lucro Aos Acionistas. Receita Líquida 2018 R\$ 4,83 BI. Lucro A Controladores 2018 R\$ 2,09 BI.



MERCADO DE AÇÕES MUNDO						
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	21/02/2019	96.932	0,40	(0,47)	10,29
Dow Jones	EUA	21/02/2019	25.851	(0,40)	3,40	10,82
S&P 500	EUA	21/02/2019	2.775	(0,35)	2,62	10,69
MEXBOL	México	21/02/2019	43.578	0,93	(0,93)	4,65
Merval	Argentina	21/02/2019	35.852	(1,78)	(1,31)	18,35
Euro Stoxx	Europa	21/02/2019	3.272	0,29	3,60	9,06
FTSE 100	Reino Unido	21/02/2019	7.206	0,41	3,27	6,97
CAC 40	França	21/02/2019	5.210	0,56	4,01	10,21
DAX	Alemanha	21/02/2019	11.488	0,45	2,70	8,68
Shanghai	China	22/02/2019	2.804	1,91	8,50	12,44
Nikkei 225	Japão	22/02/2019	21.426	(0,18)	3,14	7,05
Hang Seng	Hong Kong	22/02/2019	28.816	0,65	3,13	11,49

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA						
Maiores altas (%)	Preço (R\$)	Maiores baixas (%)	Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)		
CSNA3	9,4	11,53	VVAR3	(10,4)	4,67	ITSA4 BS 1.324,3
SMLS3	5,6	49,98	UGPA3	(4,9)	52,00	PETR4 BS 1.264,4
KROT3	5,3	11,18	GGBR4	(4,4)	15,10	BBDC4 BS 1.057,3
ELET3	4,5	36,60	GOAU4	(3,4)	7,09	ITUB4 BS 952,3
ELET6	3,5	38,76	GOLL4	(3,4)	27,30	BBAS3 BS 551,0
SBSP3	2,8	39,75	BRFS3	(2,6)	22,07	GGBR4 BS 400,9
NATU3	2,8	46,85	TAE11	(2,6)	25,07	CSNA3 BS 376,3
ITSA4	2,7	13,56	JBSS3	(2,2)	13,92	ABEV3 BS 275,3
ESTC3	2,4	28,43	HYPE3	(1,9)	28,90	B3SA3 BS 250,8
USIM5	2,4	9,50	CIEL3	(1,8)	10,90	KROT3 BS 238,5

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	67,3	0,3	1,6	8,7	25,1
Petróleo WTI	USD/Barril	57,1	0,3	2,8	6,2	25,8
Ouro	USD/Onça	1.323,0	(0,1)	0,0	0,1	3,2

Fonte: Bloomberg

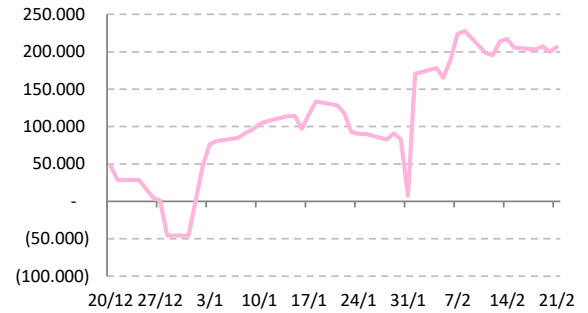
Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Valor (R\$)	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,76	(0,9)	(1,6)	(3,1)	3,0
Real/Euro	BRL/EUR	4,26	(0,8)	(2,0)	(2,1)	4,2
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,89	0,3	(2,7)	(2,6)	0,9
Real/Yuan	BRL/CNH	0,56	(0,1)	(2,5)	(3,2)	0,7
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(1,2)	0,7	2,6	8,2

Fonte: Bloomberg

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Fut.

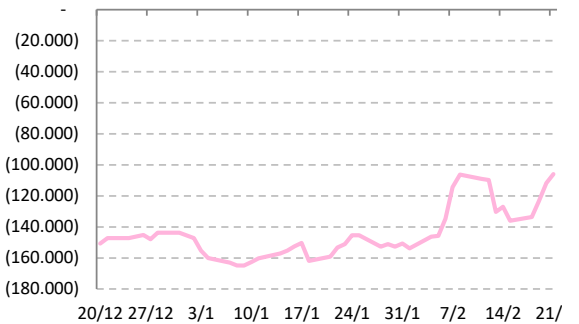
	20-Feb	21-Feb	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-65.182	-63.257	1.925
Bancos	-64.607	-60.527	4.080
DTVM's e Corretoras	35	10	-25
Outras Jurídicas Fin.	-610	-2.740	-2.130
Investidor Institucional	-157.176	-161.348	-4.172
Investidores Estrangeiros	199.763	206.265	6.502
Pessoa Jurídica Não Fin.	24.870	21.865	-3.005
Pessoa Física	-2.275	-3.525	-1.250

Fonte: Bloomberg

Dólar Futuro | Posição Líq. de Estrangeiros

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

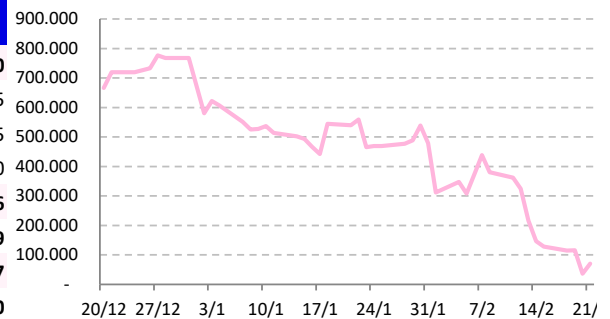
	20-Feb	21-Feb	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	3.850	4.605	755
Bancos	4.400	5.185	785
DTVM's e Corretoras	-550	-580	-30
Investidor Institucional	108.403	102.532	-5.871
Investidores Estrangeiros	-111.699	-105.976	5.723
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.214	-1.251	-37
Pessoa Física	660	90	-570

Fonte: Bloomberg

IBOV Futuro | Posição Líq. de Estrangeiro

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros

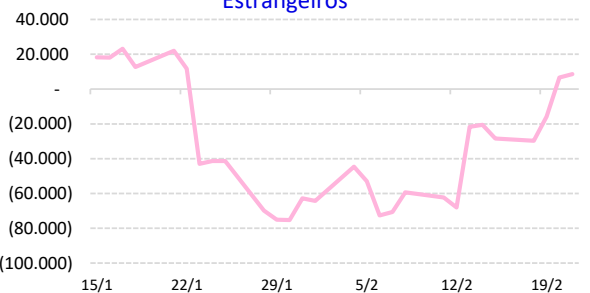
	20-Feb	21-Feb	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-2.318.390	-2.271.250	47.140
Bancos	- 2.166.720	- 2.126.895	39.825
DTVM's e Corretoras	-9.660	-1.265	8.395
Outras Jurídicas Fin.	-142.010	-143.090	-1.080
Investidor Institucional	2.245.393	2.164.247	-81.146
Investidores Estrangeiros	36.337	70.056	33.719
Pessoa Jurídica Não Fin.	19.620	20.827	1.207
Pessoa Física	17.040	16.120	-920

Fonte: Bloomberg

Juros Futuro | Posição Líq. de Estrangeiros

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Mini Ibovespa Futuro

	20-Feb	21-Feb	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-10.619	-11.229	-610
Bancos	14.967	15.902	935
DTVM's e Corretoras	21	-28	-49
Investidor Institucional	-25.607	-27.103	-1.496
Investidores Estrangeiros	6.630	8.503	1.873
Pessoa Jurídica Não Fin.	583	308	-275
Pessoa Física	3.406	2.418	-988

Fonte: Bloomberg

Mini IBOV Futuro | Posição Líquida de Estrangeiros


AGENDA DO DIA

Data	Horário	Região	Evento	Período	Projeções	Realizado	Anterior	Relevância
22/fev/19	04:00	Alemanha	PIB (% tri)	4Q F	0.0%	0.0%	0.0%	819
	04:00	Alemanha	PIB WDA (% a.a.)	4Q F	0.6%	0.6%	0.6%	688
	06:00	Alemanha	Clima dos negócios - IFO	Feb	99.0	98.5	99.1	983
	06:00	Alemanha	Expectativas - IFO	Feb	94.3	93.2	94.2	836
	06:00	Alemanha	Situação atual - IFO	Feb	103.9	103.4%	104.3	803
	08:00	Brasil	Confiança do consumidor - FGV	Feb	--	96.1	96.6	275
	08:00	Brasil	IPC-S	Feb 22	--	--	--	655

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.

