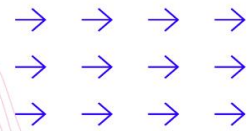


# Morning Call



necton

## MUNDO

quarta-feira, 27 de fevereiro de 2019

Bolsas asiáticas fecharam em direções mistas Shanghai (-0,17%) e Nikkei (+0,50%). Na Europa, Bolsas operam no negativo, Euro Stoxx (-0,43%). Nova tensão geopolítica impacta negativamente os mercados. Paquistão derrubou dois caças da Índia, elevando a tensão entre os dois países que já estiveram em guerra. Rúpia indiana lidera as perdas entre moedas emergentes após o ocorrido. Nos EUA, índices futuros recuam e indicam abertura em baixa, S&P (-0,22%) e Dow Jones (-0,25%). Na agenda americana, destaque para pedidos de hipotecas às 9h, vendas de casas usadas às 12h, pedidos às fábrica às 12h e pedidos de bens duráveis também às 12h. O presidente do FED, Jerome Powell fala novamente, e pode impactar o mercado. Dados de PMI chinês também são destaque. O petróleo apresenta segundo dia de recuperação após a forte queda na sexta-feira. Brent (+1,07%) e WTI (+1,46%).

## BRASIL

No Brasil, o novo presidente do Senado, Roberto Campos Neto, foi sabatinado em plenário no Senado, e foi aprovado para comandar o BC, confirmando discurso de continuidade na política monetária. O tema da reforma da previdência ainda é destaque, com partidos colocando obstáculos ao projeto. PR quer professores fora da idade mínima e DEM diz que reforma pode prejudicar os mais pobres. Vice-líder do governo declarou que PM pode entrar em greve geral contra a reforma. O presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, declarou que o governo perderia até na CCJ hoje, não tendo votos suficientes. Enquanto isso, Joice Hasselmann é escolhida como líder do governo no Congresso e diz que missão é fazer a reforma andar o mais rápido possível. BC fará 2 leilões de linha de até US\$ 3 bi nesta quarta-feira. Na agenda econômica, dados de desemprego às 9h, e às 8h foram divulgados dados do IGPM, no mensal o índice veio acima das expectativas (est. 0,70%; real. 0,88%).

## NEGÓCIOS

### BRDT3 vai propor elevar payout para 95%

Após um ano de dificuldades operacionais (perda de Market share e queda de mais de 1% nas vendas), empresa conseguiu elevar seus lucros em 2018 por não recorrentes (confissão de dívida do setor elétrico e encerramento de passivo fiscal com estados) e espera um ano positivo em 2019, motivo que a fará propor a nova distribuição.

### Preço por ação em follow on do IRB fica em R\$ 91: Fonte

Fundo FGEDUC, administrado pela Caixa Econômica Federal, levantou aproximadamente R\$ 2,5 bi com a oferta secundária, disse uma pessoa com conhecimento do assunto que pediu anonimato porque não está autorizada a falar publicamente. Prêmio sobre o dia 29 de janeiro, antes de o mercado tomar conhecimento da transação, é de 5,3%, segundo a pessoa. O fundo, que garante empréstimos estudantis, comprou sua participação no IRB em agosto de 2015, pagando R\$ 9,44 por ação, e teve um ganho de 864% com a venda, disse a pessoa, pedindo para não ser identificada pois a informação não é pública. NOTA, mais cedo: Fundo da Caixa deve ter lucro de 890% com oferta do IRB

### Raia Drogasil: Lucro líquido ajustado 4T supera maior est.

Raia Drogasil tem lucro líquido ajustado 4T R\$ 154,4 mi, est. R\$ 131,8 mi (faixa R\$ 118,0 mi a R\$ 149,0 mi) (Bloomberg data). Receita líquida 4T +R\$ 4,00 bi, est. +R\$ 4 bi (faixa +R\$ 3,85 bi a +R\$ 4,20 bi) (BD). Ebitda ajustado 4T R\$ 311,1 mi, est. R\$ 299,5 mi (faixa R\$ 274,0 mi a R\$ 322,0 mi) (BD). Margem Ebitda ajustada 4T +7,4%. Receita Líquida 2018 R\$ 14,8 BI. Lucro A Controladores 2018 R\$ 502,4 MI

### Iguatemi: Receita líquida 4T supera maior est.

Iguatemi tem receita líquida 4T +R\$ 200,5 mi, est. +R\$ 196,3 mi (faixa +R\$ 190,0 mi a +R\$ 200,0 mi) (Bloomberg data). Lucro líquido 4T R\$ 76,1 mi. Ebitda 4T R\$ 159,0 mi, est. R\$ 150,0 mi (faixa R\$ 124,0 mi a R\$ 159,0 mi) (BD). Margem Ebitda 4T 79,3%. Fundos de operações (FFO) 4T R\$ 103,9 mi

### SulAmérica: Lucro líquido 4T fica 1,1% acima da est.

SulAmérica tem lucro líquido 4T R\$ 393,6 mi, est. R\$ 389,2 mi (faixa R\$ 303,0 mi a R\$ 422,0 mi) (Bloomberg data). Receita operacional 4T R\$ 5,35 bi. Retorno médio sobre o patrimônio 4T +15,2%. Sulamerica: Lucro A Controladores 2018 R\$ 905,0 MI. Sulamerica: Receita Líquida 2018 R\$ 19,8 BI



necton

MERCADO DE AÇÕES   MUNDO						
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	26/02/2019	97.603	0,37	0,21	11,05
Dow Jones	EUA	26/02/2019	26.058	(0,13)	4,23	11,71
S&P 500	EUA	26/02/2019	2.794	(0,08)	3,32	11,45
MEXBOL	México	26/02/2019	43.623	(0,09)	(0,83)	4,76
Merval	Argentina	26/02/2019	36.027	(0,84)	(0,83)	18,93
Euro Stoxx	Europa	26/02/2019	3.278	(0,44)	3,65	9,11
FTSE 100	Reino Unido	26/02/2019	7.094	(0,81)	1,79	5,43
CAC 40	França	26/02/2019	5.223	(0,05)	4,11	10,31
DAX	Alemanha	26/02/2019	11.477	(0,64)	2,63	8,60
Shanghai	China	27/02/2019	2.954	0,42	14,29	18,44
Nikkei 225	Japão	27/02/2019	21.557	0,50	3,77	7,70
Hang Seng	Hong Kong	27/02/2019	28.757	(0,05)	2,92	11,27

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA						
Maiores altas (%)	Preço (R\$)	Maiores baixas (%)	Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)		
SUZB3	4,8	50,30	VVAR3	(4,0)	4,77	PETR4 BS 1.248,1
CIEL3	4,2	11,36	MRVE3	(3,5)	13,36	BBDC4 BS 745,5
RADL3	3,3	60,94	ENBR3	(2,8)	18,03	SUZB3 BS 438,5
MGLU3	2,8	178,50	JBSS3	(1,9)	13,70	BBAS3 BS 382,0
KLBN11	2,4	18,76	KROT3	(1,9)	11,02	CSNA3 BS 337,6
CSAN3	2,4	45,15	BRFS3	(1,6)	21,88	ITUB4 BS 292,0
GOLL4	1,9	27,50	NATU3	(1,5)	49,10	B3SA3 BS 242,9
BBDC4	1,8	44,94	EGIE3	(1,5)	41,48	PETR3 BS 239,5
EMBR3	1,5	19,70	USIM5	(1,5)	10,06	ITSA4 BS 238,6
GGBR4	1,4	15,48	HYPE3	(1,1)	26,80	ABEV3 BS 234,3

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	65,8	0,9	(2,0)	6,3	22,3
Petróleo WTI	USD/Barril	56,3	1,4	(1,8)	4,6	23,9
Ouro	USD/Onça	1.327,4	(0,1)	(0,2)	0,5	3,5

Fonte: Bloomberg

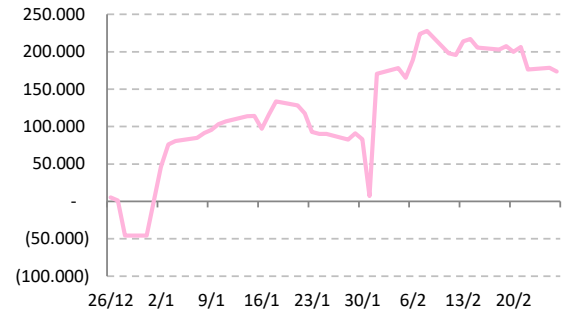
Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Valor (R\$)	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,75	(0,0)	(0,1)	(2,7)	3,4
Real/Euro	BRL/EUR	4,27	(0,3)	(0,6)	(2,3)	4,1
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	4,99	(0,4)	(1,8)	(4,2)	(0,7)
Real/Yuan	BRL/CNH	0,56	(0,1)	(0,4)	(3,2)	0,7
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,10	(0,4)	(0,8)	1,3	6,8

Fonte: Bloomberg

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

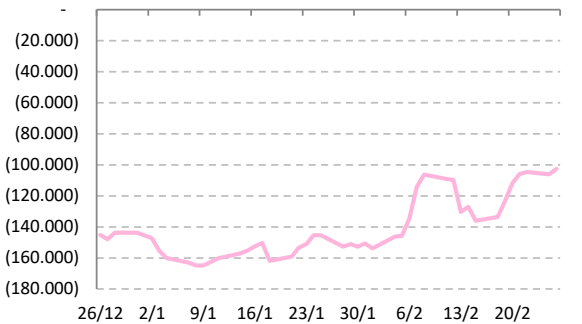
	25-Feb	26-Feb	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-38.187</b>	<b>-41.137</b>	<b>-2.950</b>
Bancos	-35.512	-38.447	-2.935
DTVM's e Corretoras	25	25	0
Outras Jurídicas Fin.	-2.700	-2.715	-15
<b>Investidor Institucional</b>	<b>-162.045</b>	<b>-152.177</b>	<b>9.868</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>178.442</b>	<b>173.734</b>	<b>-4.708</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>24.270</b>	<b>22.125</b>	<b>-2.145</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-2.480</b>	<b>-2.545</b>	<b>-65</b>

Fonte: Bloomberg

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

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

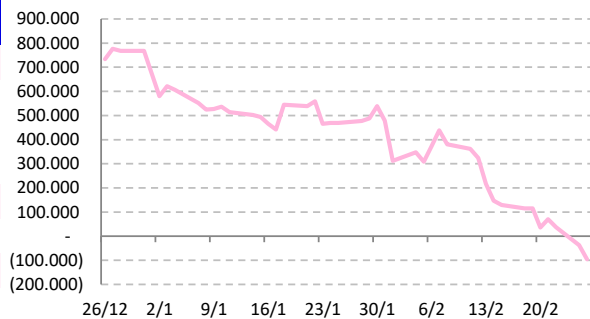
	25-Feb	26-Feb	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>4.320</b>	<b>4.165</b>	<b>-155</b>
Bancos	4.880	4.810	-70
DTVM's e Corretoras	-560	-645	-85
Investidor Institucional	104.420	100.642	-3.778
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-106.159</b>	<b>-102.560</b>	<b>3.599</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>-1.291</b>	<b>-1.137</b>	<b>154</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>-1.290</b>	<b>-1.110</b>	<b>180</b>

Fonte: Bloomberg

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

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

	25-Feb	26-Feb	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>-2.290.760</b>	<b>-2.282.980</b>	<b>7.780</b>
Bancos	- 2.137.805	- 2.133.620	4.185
DTVM's e Corretoras	-8.565	-4.045	4.520
Outras Jurídicas Fin.	-144.390	-145.315	-925
<b>Investidor Institucional</b>	<b>2.297.063</b>	<b>2.347.798</b>	<b>50.735</b>
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-37.175</b>	<b>-95.851</b>	<b>-58.676</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>11.212</b>	<b>11.088</b>	<b>-124</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>19.660</b>	<b>19.945</b>	<b>285</b>

Fonte: Bloomberg

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

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

	25-Feb	26-Feb	Δ
<b>Pessoa Jurídica Financeira</b>	<b>7.216</b>	<b>10.230</b>	<b>3.014</b>
Bancos	17.538	17.419	-119
DTVM's e Corretoras	-23	-129	-106
Investidor Institucional	-10.299	-7.060	3.239
<b>Investidores Estrangeiros</b>	<b>-19.417</b>	<b>-12.790</b>	<b>6.627</b>
<b>Pessoa Jurídica Não Fin.</b>	<b>1.024</b>	<b>444</b>	<b>-580</b>
<b>Pessoa Física</b>	<b>11.177</b>	<b>2.116</b>	<b>-9.061</b>

Fonte: Bloomberg

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


## AGENDA DO DIA

Data	Horário	Região	Evento	Período	Projeções	Realizado	Anterior	Relevância
27/fev/19	08:00	Brasil	IGPM (%a.m)	Fev	0.65%	--	0.01%	862
	08:00	Brasil	IGPM (%a.a)	Fev	7.37%	--	6.74%	568
	10:30	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Dez F	0.4%	--	--	81.
	12:00	EUA	Vendas de Casas Pendentes (%a.m)	Jan	0.8%	--	-2.2%	773
	12:00	EUA	Pedidos à indústria	Dez	0.9%	--	-0.6%	859
	12:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez F	--	--	1.2%	929
	12:30	EUA	DOE Estoque de Petróleo Bruto	fev/22	--	--	3672k	944

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.

