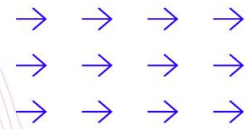


Morning Call



necton

> MUNDO

quarta-feira, 27 de março de 2019

Bolsas asiáticas fecharam em direções opostas, Shanghai (+1,16%) e Nikkei (-0,23%). Na China, dados fracos de lucro industrial alimentam expectativas de mais estímulos à economia. Na Europa, índices operam no terreno negativo, Euro Stoxx opera em baixa de (-0,32%). O presidente do BC Europeu, Mario Draghi, disse em discurso em Frankfurt que uma política acomodativa do BC ainda é necessária na região do euro. Movimento de acomodação das taxas de juros se espalha pelos BCs no mundo, em função de menores expectativas de crescimento. Na Inglaterra, Theresa May continua se reunindo com ministros e políticos na tentativa de costurar o acordo do Brexit. Nos EUA, índices futuros recuam, S&P (-0,28%) e Dow Jones (-0,34%), indicando abertura em queda. A curva de juros permaneceu invertida pela quarta sessão consecutiva. Na agenda econômica, dados do comércio internacional às 9h30. O petróleo opera em baixa, Brent (-0,22%) e WTI (-0,75%).

BRASIL <

No Brasil, destaque para o recado mandado pela Câmara dos Deputados na noite de ontem, com votação por ampla maioria da PEC que reduz a margem de manobra do governo com o orçamento, aumentando os gastos obrigatórios, na contramão da necessidade de ajuste fiscal. A votação ocorreu após Paulo Guedes não comparecer a CCJ, e marcar para a semana que vem sua visita à comissão, e possível votação na comissão no dia 17 de abril. O projeto da previdência ainda não conta com relator. BC anuncia que fará dois leilões de linha de até US\$ 3 bi na sexta-feira, após alta do dólar nos últimos dias. Na agenda econômica, dados da dívida federal às 10h00 e de empréstimos às 10h30.

> NEGÓCIOS

Suzano mira desalavancagem e redução de custos após fusão, diz CFO

Meses após concluir uma fusão que a tornou na maior produtora de celulose do mundo, a Suzano está se concentrando na desalavancagem e na redução de custos, enquanto tenta reduzir seus spreads de títulos em linha com suas rivais globais. A produtora de celulose e papel, que comprou sua rival Fibria no ano passado em uma transação de 36 bilhões de reais, quer reduzir sua dívida líquida para 10 bilhões de dólares, abaixo dos 13,5 bilhões de dólares da entidade combinada em dezembro.

Log-In sai de prejuízo para lucro de R\$ 15,2 milhões no 4º trimestre

A Log-In, operadora de cargas por cabotagem, registrou lucro líquido de R\$ 15,2 milhões no quarto trimestre de 2018, revertendo prejuízo líquido de R\$ 17,7 milhões registrado no mesmo período de 2017, conforme demonstrações financeiras consolidadas divulgadas na noite desta segunda-feira. A receita líquida da empresa foi de R\$ 249,3 milhões, em queda de 2,5% em relação ao resultado de R\$ 255,7 milhões um ano antes.

Sul América tem rating elevado p/ BB-; persp. estável: Fitch

A elevação do rating segue a publicação dos critérios globais da Fitch para seguros revisados em 11/jan, diz a agência em relatório. Possibilidade de upgrade: Uma melhoria na avaliação da Fitch de fatores de risco para a empresa, que provavelmente seriam impulsionados por uma melhora nos ratings soberanos do Brasil. Possibilidade de rebaixamento: Uma deterioração na avaliação da Fitch do risco de investimento e de ativos e capitalização, e fatores de alavancagem da empresa, que provavelmente também estariam vinculados a um rebaixamento dos ratings soberanos do Brasil

Guararapes: Lucro líquido 4T supera est.

Guararapes tem lucro líquido 4T R\$ 1,01 bi, est. R\$ 626,5 mi (Bloomberg data) (2 est.). Receita líquida 4T +R\$ 2,19 bi, est. +R\$ 2,24 bi (BD) (2 est.). Ebitda ajustado 4T R\$ 1,08 bi, est. R\$ 432,0 mi (BD) (2 est.). Margem Ebitda ajustada 4T +49,2%. Vendas comparáveis 4T +0,9%. Lucro líquido no ano R\$ 1,24 bi.



MERCADO DE AÇÕES MUNDO						
Bolsa	Origem	Ref.	Pontos	Dia Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	26/03/2019	95.307	1,76	(0,29)	8,44
Dow Jones	EUA	26/03/2019	25.658	0,55	(1,00)	9,99
S&P 500	EUA	26/03/2019	2.818	0,72	1,22	12,43
MEXBOL	México	26/03/2019	42.826	0,29	0,01	2,85
Merval	Argentina	26/03/2019	32.628	(1,62)	(5,39)	7,71
Euro Stoxx	Europa	26/03/2019	3.310	(0,31)	0,33	10,26
FTSE 100	Reino Unido	26/03/2019	7.168	(0,30)	1,41	6,64
CAC 40	França	26/03/2019	5.291	(0,34)	0,93	11,79
DAX	Alemanha	26/03/2019	11.389	(0,22)	(1,05)	7,91
Shanghai	China	27/03/2019	3.023	0,85	2,78	21,20
Nikkei 225	Japão	27/03/2019	21.379	(0,23)	(0,03)	6,81
Hang Seng	Hong Kong	27/03/2019	28.728	0,56	0,33	11,15

Fonte: Bloomberg

IBOVESPA						
Maiores altas (%)	Preço (R\$)	Maiores baixas (%)	Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)		
NATU3	9,7	44,00	IGTA3	(1,2)	39,11	PETR4 BS 2.577,3
CSNA3	6,3	15,84	KROT3	(1,0)	11,10	BBDC4 BS 604,8
PETR4	4,7	28,63	UGPA3	(0,8)	48,30	BBAS3 BS 569,2
JBSS3	4,7	15,12	BBSE3	(0,8)	26,24	ITUB4 BS 541,9
ELET3	4,4	36,11	HYPE3	(0,7)	25,59	ABEV3 BS 516,1
MRVE3	4,3	13,94	RAIL3	(0,6)	18,43	PETR3 BS 431,2
PETR3	4,2	31,93	GOLL4	(0,3)	27,55	SUZB3 BS 371,1
ELET6	4,1	37,92	WEGE3	(0,2)	18,02	ITSA4 BS 352,2
BRDT3	3,6	24,65	SANB11	(0,1)	43,71	B3SA3 BS 339,5
FLRY3	3,5	20,37	SUZB3	(0,1)	46,60	NATU3 BS 246,3

Fonte: Bloomberg

COMMODITIES						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	67,9	(0,2)	1,2	2,8	26,1
Petróleo WTI	USD/Barril	59,5	(0,7)	0,8	4,0	31,1
Ouro	USD/Onça	1.318,5	0,2	0,4	0,4	2,8

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio						
Moeda	Relação	Valor (R\$)	Dia Δ%	Sem. Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,88	(0,5)	0,8	(3,1)	(0,0)
Real/Euro	BRL/EUR	4,37	(0,1)	1,1	(2,2)	1,8
Real/Libra Esterlina	BRL/GBP	5,18	(0,0)	0,8	(2,8)	(3,3)
Real/Yuan	BRL/CNH	0,58	0,1	0,9	(2,7)	(1,9)
Real/Peso Argentino	BRL/ARS	0,09	0,0	2,8	5,6	13,3

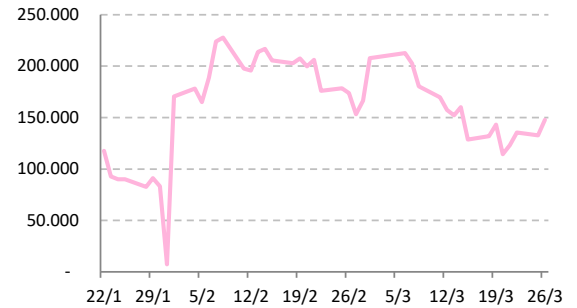
Fonte: Bloomberg



Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Fut.

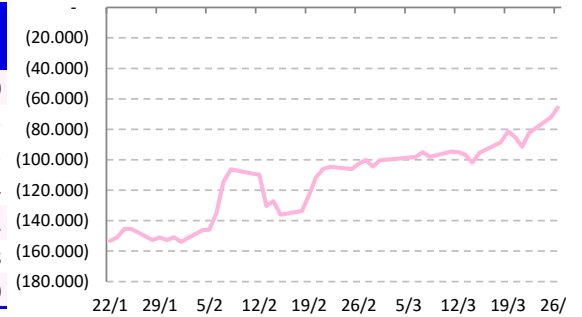
	25-Mar	26-Mar	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-60.982	-76.092	-15.110
Bancos	-60.677	-75.617	-14.940
DTVM's e Corretoras	-25	-25	0
Outras Jurídicas Fin.	-280	-450	-170
Investidor Institucional	-69.617	-66.283	3.334
Investidores Estrangeiros	132.754	147.750	14.996
Pessoa Jurídica Não Fin.	715	-2.540	-3.255
Pessoa Física	-2.870	-2.835	35

Fonte: Bloomberg

Dólar Futuro | Posição Líq. de Estrangeiros

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

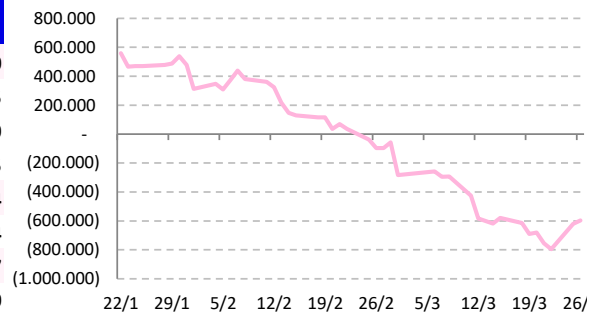
	25-Mar	26-Mar	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	7.635	6.105	-1.530
Bancos	7.695	6.130	-1.565
DTVM's e Corretoras	-60	-25	35
Investidor Institucional	67.702	67.508	-194
Investidores Estrangeiros	-72.225	-65.753	6.472
Pessoa Jurídica Não Fin.	-197	-745	-548
Pessoa Física	-2.915	-7.115	-4.200

Fonte: Bloomberg

IBOV Futuro | Posição Líq. de Estrangeiro

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros

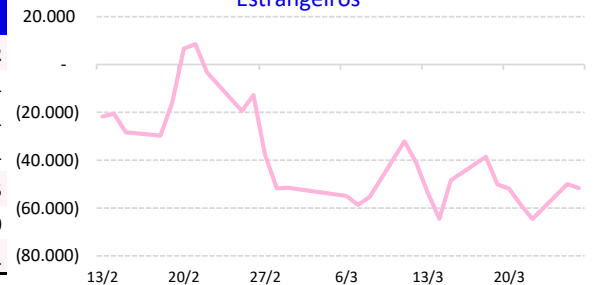
	25-Mar	26-Mar	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-1.935.076	-1.954.136	-19.060
Bancos	- 1.789.266	- 1.818.831	-29.565
DTVM's e Corretoras	-1.740	-3.110	-1.370
Outras Jurídicas Fin.	-144.070	-132.195	11.875
Investidor Institucional	2.551.653	2.541.409	-10.244
Investidores Estrangeiros	-619.358	-596.964	22.394
Pessoa Jurídica Não Fin.	-10.521	-6.314	4.207
Pessoa Física	13.285	16.005	2.720

Fonte: Bloomberg

Juros Futuro | Posição Líq. de Estrangeiros

Posição Líquida de Contratos em Aberto - Mini Ibovespa Futuro

	25-Mar	26-Mar	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	1.615	-2.177	-3.792
Bancos	10.741	8.267	-2.474
DTVM's e Corretoras	9	-25	-34
Investidor Institucional	-9.135	-10.419	-1.284
Investidores Estrangeiros	-49.989	-51.624	-1.635
Pessoa Jurídica Não Fin.	674	344	-330
Pessoa Física	47.700	53.451	5.751

Fonte: Bloomberg

Mini IBOV Futuro | Posição Líquida de Estrangeiros




AGENDA DO DIA

Data	Horário	Região	Evento	Período	Projeções	Realizado	Anterior	Relevância
27/mar/19	08:00	Brasil	Custos da Construção FGV (% a.m.)	Mar	--	--	0.19%	206
	08:00	Brasil	Confiança do consumidor - FGV	Mar	--	--	96.1	275
	10:30	Brasil	Empréstimos - totais (% a.m.)	Feb	--	--	-0.9%	327
	10:30	Brasil	Taxa de inadimplência	Feb	--	--	4.8%	189
	11:30	EUA	DOE Estoque de Petróleo Bruto	22-Mar	--	--	-9589k	954
	11:30	EUA	DOE Estoque de Gasolina	mar-19	--	--	-4587k	909
	11:30	EUA	DOE Capacidade Utilizada das Refinaria	mar/19	--	--	1.30%	681

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.

SAC

São Paulo (11) 2142-0409 • (11) 3292-1319 ou
(11) 3292-1314 • atendimento@necton.com.br

Ouvidoria

0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br



necton