

### Destaques

#### Mercado

O Ibovespa fechou em alta, impulsionado pela alta de ações dos setores de exploração de petróleo, mineração e siderurgia. Os destaques do dia foram: (i) PETR4 (5,1%), impulsionada pela alta dos preços do petróleo WTI, pela divulgação de resultados operacionais acima do esperado e por vitória da companhia em disputa judicial no Carf sobre valores que poderiam chegar em R\$ 5,1 bilhões; (ii) BVVF3 (3,1%), após o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) aprovar com restrições a fusão da companhia com a Cetip; e (iii) CMIG4 (-2,1%), impactada negativamente pela decisão do Supremo Tribunal Federal (STF) que revogou a liminar que mantinha a companhia como titular da concessão da usina de Jaguará. O dólar fechou estável em relação ao real. As taxas de juros futuras fecharam em alta, após recuo do governo em itens da reforma da Previdência.

#### JBS: redução do ritmo de abates de bovinos da companhia chega a 30%

Segundo o Valor, a queda da demanda, após deflagração da Operação Carne Fraca da Polícia Federal, vem fazendo com que a companhia reduza drasticamente seu nível diário de abates. Com uma produção doméstica estimada em cerca de seis milhões de abates de cabeças de bovinos por ano, a JBS tem diminuído em cerca de 30% seu ritmo normal de 25 mil abates diários, em resposta à queda de demanda de importantes compradores da carne brasileira, após anúncio de embargos de diversos países.

#### Even mais do que dobra o prejuízo líquido no 4T16

A construtora Even, que reportou seus resultados referentes ao 4T16 na noite de ontem, divulgou resultados com prejuízo líquido de R\$ 26 milhões, enquanto que, no 4T15, apresentou prejuízo líquido de R\$ 10 milhões, em função, principalmente, do volume de distratos de unidades. Bastante impactada pelo cancelamento de unidades anteriormente vendidas, em meio ao alto volume de entregas no período recente (mesmo que inferior ao reportado no 4T15), a Even reportou queda em todas as linhas do resultado financeiro. Apesar dos resultados pressionados, a companhia projeta ganhos de margem, geração de caixa, queda de distratos e diminuição da alavancagem (a relação entre dívida líquida e patrimônio líquido encerrou o 4T16 em 0,57). Essa projeção está embasada na perspectiva de diminuição do nível de entregas no ano de 2017 em relação ao ano de 2016 e em preços das unidades (próximas a serem entregues) próximos dos praticados atualmente, o que deve diminuir a pressão dos clientes atuais por cancelamento de venda.

#### Mercado de Ações - Mundo

| Bolsa     | Origem      | Pontos | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
|-----------|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| Ibovespa  | Brasil      | 63.521 | 0,9    | (1,1)     | (4,7)  | 5,5    |
| Dow Jones | EUA         | 20.661 | (0,0)  | (1,2)     | (0,8)  | 4,5    |
| NASDAQ    | EUA         | 5.822  | 0,5    | (1,3)     | (0,4)  | 8,1    |
| Shanghai  | China       | 3.245  | (0,5)  | 0,2       | (0,3)  | 4,6    |
| FTSE 100  | Reino Unido | 591    | (0,7)  | (1,3)     | 1,3    | 4,4    |
| DAX       | Alemanha    | 11.904 | (0,5)  | (1,6)     | 0,8    | 3,7    |

Fonte: Bloomberg

#### Mercado de Câmbio

| Divisa  | Cotação | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
|---------|---------|--------|-----------|--------|--------|
| BRL/USD | 3,09    | 0,0    | (0,1)     | (0,7)  | (5,1)  |
| BRL/EUR | 3,33    | (0,1)  | 0,4       | 1,5    | (2,8)  |

Fonte: Bloomberg

#### Renda Fixa (% a.a.)

|                    | 1 ano | 2 anos |
|--------------------|-------|--------|
| CDI <sup>[1]</sup> | 9,00  | 8,50   |
| Pré                | 9,76  | 9,57   |
| IPCA+              | 5,18  | 5,02   |

Fonte: Bloomberg; [1] Final do ano

#### Agenda Econômica

| Data   | Horário | País | Indicador                       | Referência | Consenso | Anterior |
|--------|---------|------|---------------------------------|------------|----------|----------|
| 23-mar | 09:30   | EUA  | Novos pedidos seguro-desemprego | 1-mar      | 240k     | 241k     |
|        | 11:00   | EUA  | Vendas de casas novas           | Fev        | 565k     | 555k     |
|        | 12:00   | EUR  | Confiança do consumidor         | Mar        | -5,9     | -6,2     |

Fonte: Bloomberg

## Analista(s) emissor(es) do Relatório

Samuel Torres, CNPI-P  
[storres@spinelli.com.br](mailto:storres@spinelli.com.br)

Vitor Mizumoto, CNPI  
[vmizumoto@spinelli.com.br](mailto:vmizumoto@spinelli.com.br)

## Equipe de Análise

Marcio Gomes, CNPI-T  
[mbarreto@spinelli.com.br](mailto:mbarreto@spinelli.com.br)

Este Relatório foi preparado pela Spinelli 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 Spinelli S.A. CVMC venha a terceirizar. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Spinelli 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 Spinelli.
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.