

Destaques

Mercado

O Ibovespa fechou em alta, apesar da queda dos índices acionários dos EUA e dos preços de *commodities*, impulsionado pela valorização de ações do setor financeiro. Os destaques do dia foram: (i) ITUB4 (1,7%) e BBDC3 (1,1%), após divulgação do Relatório de Estabilidade Financeira do Banco Central, que apresentou visão positiva em relação à solidez do sistema financeiro, destacando o “robusto colchão de liquidez” dos bancos brasileiros; (ii) VALE3 (-0,9%), acompanhando a queda dos preços do minério de ferro; e (iii) RAIL3 (3,7%), impulsionada pela queda das taxas de juros futuras, em meio à baixa das taxas de juros dos títulos do Tesouro americano e à queda de expectativas de inflação e juros para 2017 no Relatório Focus. O dólar fechou em queda em relação ao real, replicando o movimento de desvalorização apresentando frente à maioria das principais moedas.

Bancos: segundo o Relatório de Estabilidade Financeira, instituições estão sólidas

Segundo o Relatório de Estabilidade Financeira, do Banco Central do Brasil, os bancos brasileiros estão suficientemente sólidos e adequadamente protegidos de um choque, conforme os testes de estresse realizados pela autoridade monetária do Brasil. Segundo os dados do relatório, os índices de cobertura, liquidez e Basileia do sistema financeiro brasileiro estão em patamares satisfatórios, o que significa que a possibilidade de uma contaminação do sistema financeiro, proveniente de uma deterioração adicional na economia real, é bastante improvável. Adicionalmente, o relatório também destacou o aumento da concentração bancária, através do índice de Herfindahl-Hirschman (IHH), que mostrou um aumento da concentração do sistema nos últimos anos, qualificando o setor bancário brasileiro como de “concentração moderada” (ainda que próximo do índice que classifica o sistema como de “elevada concentração”).

Fibra antecipa o início no projeto Horizonte 2

Conforme comunicado da companhia, o início da operação da nova fábrica em Três Lagoas (MS) será realizado com um mês de antecedência, em setembro de 2017. A produção da nova fábrica, que exigiu US\$ 2,2 bilhões em investimentos, aumentará a distância da Fibria em relação ao segundo maior produtor no *ranking* global e deverá expandir o EBITDA da companhia em cerca de 50% (em relação ao mesmo indicador reportado em 2016). Segundo o diretor de relações com investidores da companhia, Guilherme Cavalcanti, o *payback* do investimento se dará em cinco anos.

Mercado de Ações - Mundo

Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	65.211	0,3	0,3	0,3	8,3
Dow Jones	EUA	20.650	(0,1)	(0,1)	(0,1)	4,5
NASDAQ	EUA	5.895	(0,3)	(0,3)	(0,3)	9,5
Shanghai	China	3.223	0,0	0,0	0,0	3,8
FTSE 100	Reino Unido	588	(0,6)	(0,6)	(0,6)	3,8
DAX	Alemanha	12.257	(0,5)	(0,5)	(0,5)	6,8

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio

Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
BRL/USD	3,11	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(4,3)
BRL/EUR	3,32	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(3,1)

Fonte: Bloomberg

Renda Fixa (% a.a.)

	1 ano	2 anos
CDI ^[1]	8,75	8,50
Pré	9,62	9,53
IPCA+	5,17	4,92

Fonte: Bloomberg; [1] Final do ano

Agenda Econômica

Data	Horário	País	Indicador	Referência	Consenso	Anterior
4-abr	09:00	Brasil	Produção industrial A/A	Fev	-	1,40%
	09:30	EUA	Balança comercial	Fev	-US\$ 46,4b	-US\$ 48,5b
	11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev	-	1,70%

Fonte: Bloomberg

Analista(s) emissor(es) do Relatório

Samuel Torres, CNPI-P
storres@spinelli.com.br

Vitor Mizumoto, CNPI
vmizumoto@spinelli.com.br

Equipe de Análise

Marcio Gomes, CNPI-T
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.