

Destaques

Mercado

O Ibovespa fechou em alta, acompanhando a valorização dos índices acionários dos EUA e dos preços de *commodities* e impulsionado pela valorização de ações dos setores de mineração e siderurgia. Os destaques do dia foram: (i) VALE3 (3,9%), impactada positivamente pela valorização dos preços do minério de ferro na China; (ii) PETR4 (1,2%), acompanhando a alta dos preços do petróleo, em meio a expectativas de queda dos estoques da *commodity* nos EUA; e (iii) BRKM5 (3,0%), após a companhia anunciar a conclusão da venda da quantiQ para a GTM. O dólar fechou em queda em relação ao real, replicando o movimento de desvalorização apresentando frente à maioria das principais moedas. As taxas de juros futuras fecharam em baixa, influenciadas pelo arrefecimento do noticiário político (adiamento do julgamento da chapa Dilma-Temer) e por dados de produção industrial abaixo da mediana das expectativas.

Petrobras concluiu venda da NTS para a Brookfield e Itaúsa

Conforme comunicado da Petrobras, a companhia vendeu participação equivalente a 90% das ações da Nova Transportadora do Sudeste (NTS) para a Brookfield e para a Itaúsa por US\$ 4,2 bilhões. Com a venda, Brookfield e Itaúsa passam a deter 82,35% e 7,65%, respectivamente, das ações da NTS, enquanto a Petrobras permanece com os 10% restantes. De acordo com a Petrobras, apesar de deixar de ser a acionista majoritária da NTS, a Transpetro (subsidiária da Petrobras) continuará responsável pela operação e manutenção da NTS por pelo menos mais 10 anos, segundo contrato firmado na mesma data da transação. A Nova Transportadora do Sudeste (NTS) é detentora de autorização para operação de 2.050 km de gasodutos na região Sudeste e tem 100% da sua capacidade de transporte (158,2 milhões de metros cúbicos por dia de gás) contratada com a Petrobras por meio de contratos de longo prazo no modelo "ship-or-pay".

MRV altera modelo de venda para reduzir distratos

Com o intuito de reduzir os impactos dos distratos em seu balanço, a MRV adotará novo sistema de registro de vendas. No sistema atual, chamado de SICAQ/SAC, o tempo médio entre a assinatura do contrato de venda com o cliente e a efetiva realização do financiamento junto aos bancos é de cerca de 100 dias. No sistema atual, segundo a MRV, entre 12% e 16% das vendas são distratadas, devido ao prazo demasiadamente longo entre a assinatura do contrato e o efetivo financiamento, que deixa, tanto a companhia quanto o comprador, vulneráveis a eventos macroeconômicos, como desemprego e aumento da taxa de juros. No novo sistema, chamado de "venda garantida", o prazo entre os dois eventos na compra do imóvel continuará sendo o mesmo, porém a contabilização da venda só ocorrerá após 90 dias da efetiva assinatura do contrato com o comprador, para que a contabilização da venda aconteça em sincronia com o repasse do banco, diminuindo o nível de distratos e despesas comerciais adicionais, provenientes de um possível distrato.

Mercado de Ações - Mundo

Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	65.769	0,9	1,2	1,2	9,2
Dow Jones	EUA	20.689	0,2	0,1	0,1	4,7
NASDAQ	EUA	5.899	0,1	(0,2)	(0,2)	9,6
Shanghai	China	3.223	-	0,0	0,0	3,8
FTSE 100	Reino Unido	591	0,5	(0,0)	(0,0)	4,4
DAX	Alemanha	12.282	0,2	(0,2)	(0,2)	7,0

Fonte: Bloomberg

Mercado de Câmbio

Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
BRL/USD	3,09	(0,7)	(0,9)	(0,9)	(5,0)
BRL/EUR	3,30	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(3,7)

Fonte: Bloomberg

Renda Fixa (% a.a.)

	1 ano	2 anos
CDI ^[1]	8,75	8,50
Pré	9,60	9,49
IPCA+	5,17	4,94

Fonte: Bloomberg; [1] Final do ano

Agenda Econômica

Data	Horário	País	Indicador	Referência	Consenso	Anterior
5-abr	09:15	EUA	Variação de empregos (ADP)	Mar	180k	298k
	15:00	EUA	Ata da reunião do FOMC	1-mar	-	-

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.