

## Destaques

### Mercado

O Ibovespa fechou em baixa, acompanhando a desvalorização dos índices acionários dos EUA e impactado pela queda de ações dos setores de mineração, siderurgia e petróleo. Os destaques do dia foram: (i) VALE5 (-4,4%), impactada pela queda de mais de 8% dos preços do minério de ferro na China; (ii) CMIG4 (-3,8%), após a companhia reportar resultados, referentes ao 4T16, piores do que o esperado; e (iii) BRKM5 (-2,2%), após citações da companhia em petições reveladas por Edson Fachin. A Braskem se pronunciou, lembrando que já realizou acordo global de leniência que inclui todos os temas relativos à Operação Lava Jato e que já está pagando indenização de mais de R\$ 3 bilhões. As taxas de juros futuras fecharam em queda nos vencimentos mais curtos, em dia de divulgação da taxa Selic (a qual foi reduzida em 1,0 p.p.), e em alta nos vencimentos intermediários e longos, em meio à intensificação do cenário político doméstico e externo. O dólar fechou em baixa em relação ao real, após declarações de Donald Trump, se mostrando incomodado com a valorização do dólar ante as principais moedas.

### Vale: com as expectativas de queda da demanda chinesa, minério de ferro se desvaloriza

Apesar de relativamente esperada, devido aos já conhecidos fatores de oferta e demanda desajustados, a queda de mais de 15% em abril dos preços do minério de ferro na China volta a levantar dúvidas sobre a sustentabilidade dos patamares atuais de preço da *commodity*. Após os estoques do minério nos portos da China atingirem o maior nível dos últimos sete anos, o mercado começa a mostrar, de forma mais intensa, preocupações quanto ao real valor de equilíbrio das cotações do minério. Além disso, também pesam contra os preços da *commodity* o fato de as principais mineradoras estarem adicionando nova capacidade ao setor, como é o caso da Vale, que, recentemente, iniciou a operação do S11D. Do lado da demanda, a principal consumidora do minério de ferro, a China, começa a se mostrar preocupada com a existência de uma bolha no setor imobiliário, em meio ao forte fluxo de crédito para o setor.

### Sanepar: Agepar mantém reajuste parcelado em oito anos

A Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados de Infraestrutura do Paraná (Agepar) publicou nota técnica final reconhecendo reajuste de 25,6%, com aplicação de 8,5% em 2017 e de outras sete parcelas de 2,1% atualizadas anualmente pela taxa Selic. Apesar de a Sanepar ter protocolado solicitação para que o diferimento não superasse quatro anos, a Agepar decidiu não atender o pleito, o que não era esperado pelo mercado, levando a queda de 6,1% do preço da SAPR4 ontem.

### Mercado de Ações - Mundo

| Bolsa     | Origem      | Pontos | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
|-----------|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| Ibovespa  | Brasil      | 63.892 | (0,7)  | (1,1)     | (1,7)  | 6,1    |
| Dow Jones | EUA         | 20.592 | (0,3)  | (0,3)     | (0,3)  | 4,2    |
| NASDAQ    | EUA         | 5.836  | (0,5)  | (0,7)     | (1,3)  | 8,4    |
| Shanghai  | China       | 3.274  | (0,5)  | (0,4)     | 1,6    | 5,5    |
| FTSE 100  | Reino Unido | 594    | (0,2)  | 0,0       | 0,5    | 4,9    |
| DAX       | Alemanha    | 12.155 | 0,1    | (0,6)     | (1,3)  | 5,9    |

Fonte: Bloomberg

### Mercado de Câmbio

| Divisa  | Cotação | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
|---------|---------|--------|-----------|--------|--------|
| BRL/USD | 3,13    | (0,4)  | (0,7)     | 0,1    | (4,0)  |
| BRL/EUR | 3,33    | 0,2    | 0,0       | 0,2    | (2,8)  |

Fonte: Bloomberg

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

|                    | 1 ano | 2 anos |
|--------------------|-------|--------|
| CDI <sup>[1]</sup> | 8,50  | 8,50   |
| Pré                | 9,46  | 9,48   |
| IPCA+              | 5,36  | 4,92   |

Fonte: Bloomberg; [1] Final do ano

### Agenda Econômica

| Data   | Horário | País  | Indicador             | Referência | Consenso    | Anterior    |
|--------|---------|-------|-----------------------|------------|-------------|-------------|
| 13-abr | 03:00   | China | Balança comercial     | Mar        | US\$ 12,50b | -US\$ 9,15b |
|        | 09:30   | EUA   | Demanda final IPP A/A | Mar        | 2,40%       | 2,20%       |
|        | 09:30   | EUA   | Demanda final IPP M/M | Mar        | 0,00%       | 0,30%       |

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.