

## Destaques

### Mercado

O Ibovespa fechou em baixa, acompanhando a desvalorização dos índices acionários dos EUA e dos preços de *commodities* e após postergação da leitura do relatório sobre a reforma da previdência na comissão especial da Câmara dos Deputados. Os destaques do dia foram: (i) VALE5 (-3,9%), acompanhando a forte queda dos preços do minério de ferro; (ii) PETR3 (-1,3%), impactada pela queda dos preços do petróleo, após ministro de Energia da Arábia Saudita dizer que ainda é cedo para falar sobre prorrogação dos cortes de produção na Opep; e (iii) FIBR3 (1,1%) e SUZB5 (2,7%), após a Fibria anunciar novo aumento nos preços da celulose, além de contribuição positiva da alta do dólar em relação ao real, em meio a valorização da moeda americana frente à maioria das principais moedas de países exportadores de *commodities* e a maior tensão proveniente da tramitação mais lenta da reforma da previdência no Congresso. As taxas de juros futuras fecharam em baixa, principalmente nos vencimentos mais curtos, influenciadas pela ata mais *dovish* da última reunião do Copom, que mostrou membros do comitê mais inclinados a uma intensificação do ciclo de afrouxamento monetário, dada a situação atual da economia.

### Fibria anuncia quinto reajuste de preço em 2017

A Fibria, maior produtora de celulose de eucalipto do mundo, anunciou novo aumento de preços para a matéria-prima, perfazendo seu quinto reajuste nesse ano. O reajuste, de acordo com o Valor, será de US\$ 40 para a Europa e EUA, que passarão a ter preços por tonelada de US\$ 820 e US\$ 1.000, respectivamente, e de US\$ 20 para a Ásia, onde a tonelada da celulose passa a valer US\$ 670. Segundo Marcelo Castelli, presidente da Fibria, as condições atuais de mercado, com aceleração da demanda e postergação da entrada no mercado da oferta adicional da celulose proveniente da nova fábrica da Asia Pulp & Paper, têm suportado os reajustes de preço.

### Petrobras segue defendendo o seu *waiver* na primeira plataforma de Libra

Segundo o Valor, a Petrobras seguiu defendendo o pedido de perdão pelo não cumprimento dos compromissos de conteúdo local (*waiver*), alegando falta de competitividade dos produtos fornecidos pela cadeia nacional de suprimentos. De acordo com Fernando Borges, gerente-executivo da Petrobras em Libra, mesmo que a ANP conceda o aval de contratação no exterior da primeira plataforma de Libra, 40% das despesas com a construção ficarão no Brasil. De acordo com a média de conteúdo local das últimas oito plataformas afretadas pela companhia, 47% do montante dispendido ficaram no país. Segundo a Petrobras, as exigências de conteúdo local geraram gasto 40% superior ao que seria dispendido caso as exigências não existissem.

### Mercado de Ações - Mundo

| Bolsa     | Origem      | Pontos | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
|-----------|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| Ibovespa  | Brasil      | 64.159 | (0,3)  | 2,1       | (1,3)  | 6,5    |
| Dow Jones | EUA         | 20.523 | (0,6)  | 0,3       | (0,7)  | 3,8    |
| NASDAQ    | EUA         | 5.849  | (0,1)  | 0,8       | (1,1)  | 8,7    |
| Shanghai  | China       | 3.197  | (0,8)  | (2,4)     | (0,8)  | 3,0    |
| FTSE 100  | Reino Unido | 578    | (2,5)  | (2,5)     | (2,3)  | 2,0    |
| DAX       | Alemanha    | 12.000 | (0,9)  | (0,9)     | (2,5)  | 4,5    |

Fonte: Bloomberg

### Mercado de Câmbio

| Divisa  | Cotação | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
|---------|---------|--------|-----------|--------|--------|
| BRL/USD | 3,11    | 0,3    | (1,1)     | (0,4)  | (4,5)  |
| BRL/EUR | 3,33    | 1,1    | (0,1)     | 0,2    | (2,7)  |

Fonte: Bloomberg

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

|                    | 1 ano | 2 anos |
|--------------------|-------|--------|
| CDI <sup>[1]</sup> | 8,50  | 8,50   |
| Pré                | 9,36  | 9,44   |
| IPCA+              | 4,95  | 4,86   |

Fonte: Bloomberg; [1] Final do ano

### Agenda Econômica

| Data   | Horário | País | Indicador | Referência | Consenso | Anterior |
|--------|---------|------|-----------|------------|----------|----------|
| 19-abr | 06:00   | EUR  | IPC A/A   | Mar        | 1,50%    | 1,50%    |
|        | 06:00   | EUR  | IPC M/M   | Mar        | 0,80%    | 0,40%    |

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.