

## Destaques

### Mercado

O Ibovespa fechou em alta, acompanhando a valorização dos índices acionários dos EUA, após notícias sobre articulação do governo de Donald Trump em prol da reforma tributária, e impulsionado pela valorização das ações de Vale e Braskem, apesar de a abertura de inquérito, autorizada por Luís Roberto Barroso (ministro do STF), contra o presidente Michel Temer, ter arrefecido a alta do índice. Os destaques do dia foram: (i) BRKM5 (2,2%), impulsionada pela elevação dos preços das resinas termoplásticas, em meio à redução da produção em um dos maiores polos produtores dessas substâncias no Golfo, o Texas, devido aos impactos sobre a infraestrutura provenientes da passagem do furacão Harvey; (ii) EMBR3 (1,1%), influenciada positivamente pela valorização do dólar em relação ao real, replicando o movimento apresentando frente à maioria das principais moedas; e (iii) VALE3 (0,5%), acompanhando a valorização dos preços do minério de ferro na China. As taxas de juros futuras fecharam em baixa nos vencimentos curtos e intermediários, devido à visão do mercado de ainda existir possibilidade de taxa Selic atingir patamar abaixo de 7,0% no fim do ciclo, após a possibilidade ficar em aberto na ata da última reunião do Copom, e em alta nos vencimentos longos, dada a desvalorização do real e notícias sobre abertura de inquérito contra o presidente Michel Temer, o que, potencialmente, pode afetar o andamento da reforma da Previdência.

### Azul fará oferta secundária de ações

Segundo fato relevante enviado ao mercado, a Azul pretende realizar oferta pública secundária de 40,6 milhões de ações, equivalente a R\$ 1,07 bilhão (preço de fechamento do dia 12 de setembro). Na oferta, os acionistas vendedores serão: Saleb II Founder, Star Sabia, WP-New Air, ZDBR, Maracatu LLC, Trip Investimentos, Trip Participações e Rio Novo Locações. De acordo com o documento enviado ao mercado, os acionistas HNA Group e United Airlines (considerados estratégicos para a companhia) não venderão ações. A Saleb, veículo de investimentos controlado por David Neelman (fundador da Azul), irá participar da oferta, mas apenas para cumprir acordo de divórcio de Neelman, no qual a ex-mulher, Vicki Labrum, ficará com os recursos dessa operação. Devido ao caso em questão, David Neeleman conseguiu dispensa de *lock-up* (período de vedação de venda de ações por parte de controladores, após IPO) da B3.

### Eztec e Cyrela: contabilidade de receita das construtoras de média e alta renda deve mudar

Segundo decisão dos membros do comitê de interpretações de normas contábeis IFRS, o Ifric, as regras de contabilização de receita de construtoras de média e alta renda, atualmente regidas pelo método de reconhecimento de acordo com a evolução da obra, irão mudar. Apesar da manifestação contrária da CVM, as regras, que, atualmente, fazem com que as receitas de venda de imóveis sejam reconhecidas de acordo com a evolução da construção da obra, serão alteradas para reconhecimento de receita apenas na entrega das chaves, ou seja, no fim da obra. Com essa mudança, o ritmo de atividade do setor (aumento ou redução de vendas de imóveis) demorará mais para se refletir nos balanços, dado que, mesmo em um momento de inflexão das vendas de imóveis, a contabilização de fato das vendas só ocorrerá quando o empreendimento estiver 100% completo, fazendo com que as distorções temporais entre o fluxo de caixa e a demonstração de resultado aumentem, dificultando a interpretação.

### Mercado de Ações - Mundo

| Bolsa     | Origem      | Pontos | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
|-----------|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| Ibovespa  | Brasil      | 74.539 | 0,3    | 2,0       | 5,2    | 23,8   |
| Dow Jones | EUA         | 22.119 | 0,3    | 1,5       | 0,8    | 11,9   |
| NASDAQ    | EUA         | 6.454  | 0,3    | 1,5       | 0,4    | 19,9   |
| Shanghai  | China       | 3.379  | 0,1    | 0,4       | 0,6    | 8,9    |
| FTSE 100  | Reino Unido | 609    | (0,2)  | 0,2       | (0,4)  | 7,5    |
| DAX       | Alemanha    | 12.525 | 0,4    | 1,8       | 3,9    | 9,1    |

Fonte: Bloomberg

### Mercado de Câmbio

| Divisa  | Cotação | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
|---------|---------|--------|-----------|--------|--------|
| BRL/USD | 3,13    | 0,8    | 1,3       | (0,7)  | (4,0)  |
| BRL/EUR | 3,74    | 0,9    | 0,7       | (0,2)  | 9,1    |

Fonte: Bloomberg

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

|                    | 1 ano | 2 anos |
|--------------------|-------|--------|
| CDI <sup>[1]</sup> | 7,00  | 7,25   |
| Pré                | 7,45  | 8,17   |
| IPCA+              | 3,39  | 3,66   |

Fonte: Bloomberg; [1] Final do ano

### Agenda Econômica

| Data   | Horário | País  | Indicador               | Referência | Consenso | Anterior |
|--------|---------|-------|-------------------------|------------|----------|----------|
| 13-set | 09:30   | EUA   | Demanda final IPP A/A   | Ago        | 2,50%    | 1,90%    |
|        | 23:00   | China | Produção industrial A/A | Ago        | 6,60%    | 6,40%    |

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.