

### Destaques

#### Mercado

O Ibovespa fechou em baixa no último pregão, puxado principalmente pelas ações do setor de *commodities*, com destaque para PETR4 e VALE3, além das empresas do setor financeiro. O desempenho negativo reflete novamente uma realização parcial de lucros dos investidores, após uma série de 11 altas encerrada na última terça-feira. Os principais destaques individuais foram: (i) ECOR3 (-4%), foi influenciada após resultado do leilão do trecho norte do Rodoanel indicar que a empresa ganhou a licitação com uma taxa de ágio no valor outorga bem mais elevada versus outros concorrentes; (ii) BPHA3 (-4,7%), fora do índice, a empresa entrou com pedido de recuperação judicial e teve as suas ações suspensas na bolsa; (iii) ELET6 (-4,2%), as ações da companhia caíram novamente após piora na percepção do mercado de que o processo de privatização tem baixa probabilidade de aprovação ainda este ano. O dólar fechou em baixa em relação ao real e as taxas de juros fecharam praticamente estáveis nos vencimentos mais longos.

#### EcoRodovias arremata trecho Norte do Rodoanel por R\$883 milhões

O grupo EcoRodovias, que administra o sistema Anchieta-Imigrantes, venceu o leilão do Trecho Norte do Rodoanel de São Paulo, com ágio de 90,97%. A companhia ofereceu R\$883 milhões de outorga para operar e manter os 47,6 km do trecho rodoviário, que ainda está em construção pela Dersa e deverá ser concluído em 2019. A proposta da EcoRodovias foi bem superior à da segunda colocada, a Autostrade Concessões, que ofereceu pela outorga um ágio de 12%.

#### Fazenda é contra FGTS na capitalização da Caixa

Segundo o Jornal Estadão, o Ministério da Fazenda é contrário à operação de capitalização da CEF com recursos do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS). Segundo um integrante da equipe econômica, a operação com FGTS é complexa e não dever ser aprovada pelo conselho curador do fundo. Um dos inúmeros entraves apontados pela Fazenda é a dificuldade de definir a taxa de referência que o banco pagaria no empréstimo com os recursos do FGTS. Não há operação similar no mercado.

#### Mercado de Ações - Mundo

Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	78.201	(0,8)	(1,1)	2,4	29,8
Dow Jones	EUA	25.369	(0,1)	0,3	2,1	28,4
NASDAQ	EUA	7.154	(0,1)	0,2	2,9	32,9
Shanghai	China	3.422	0,2	0,9	3,8	10,3
FTSE 100	Reino Unido	642	0,3	0,3	1,6	13,3
DAX	Alemanha	13.281	(0,8)	(0,3)	2,3	15,7

Fonte: Bloomberg

#### Mercado de Câmbio

Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
BRL/USD	3,24	(0,4)	0,2	(2,3)	(0,6)
BRL/EUR	3,87	(0,2)	(0,6)	(2,3)	12,8

Fonte: Bloomberg

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

	1 ano	2 anos
CDI <sup>[1]</sup>	7,00	7,00
Pré	6,88	8,04
IPCA+	2,50	3,23

Fonte: Bloomberg; [1] Final do ano

#### Agenda Econômica

Data	Horário	País	Indicador	Referência	Consenso	Anterior
11-Jan	10:30	UE	BCE Ata			
	11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jan	245k	250k
	11:30	EUA	Produção Industrial (Mensal)	Dez	0,20%	0,40%
	17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	-USD46,0b	-USD138,5b
	23:30	China	Balança comercial	Dez	USD37,22b	USD40,21b

## Analista(s) emissor(es) do Relatório

**Glauco Legat, CFA, CNPI**

[glegat@spinelli.com.br](mailto:glegat@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.