

Diário Matinal



Quinta-Feira, 05 de janeiro de 2017

Bom dia,

Quinta - Feira, 05/01/2017						
Horário	País	Órgão	Indicador	Referência	Estimativa Mediana	Resultado Anterior
09h00	Brasil	IBGE	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Nov	1,7%	-1,1%
09h00	Brasil	IBGE	PIM: Produção Industrial (YoY %)	Nov	0,3%	-7,3%
11h20	Brasil	Anfavea	Produção Total de Veículos	Dez	-	213.323
08h00	Z. Euro	Eurostat	PPI (MoM%)	Nov	0,1%	0,8%
08h00	Z. Euro	Eurostat	PPI (YoY%)	Nov	-0,1%	-0,4%
11h15	EUA	ADP	Emprego no Setor Privado (mil)	Dez	170	216
11h30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	Dez	-	-
12h45	EUA	Markit	PMI Serviços	Dez	53,4	53,4
12h45	EUA	Markit	PMI Composite	Dez	-	53,7
13h00	EUA	ISM	ISM Serviços	Dez	56,5	57,2
14h00	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	Dez	-	-



Mercado Interno

Agenda doméstica em destaque. Agora pela manhã às 09h00 foi divulgado a produção industrial de novembro, que apresentou variação mensal de 0,2%, bem abaixo do esperado, no mês anterior o indicador já havia caído 1,1%. Ademais, às 11h20 será divulgado a Produção Total de Veículos de dezembro, medido pela Anfavea, no mês anterior foram produzidos 213 mil veículos.

Governo edita MP para Programa de Regularização Tributária. Foi publicada hoje uma Medida Provisória que institui o Programa de Regularização Tributária (PRT), onde os contribuintes poderão quitar débitos tributários ou não vencidos até o dia 30 de novembro de 2016. A adesão ao programa deve ocorrer por meio de requerimento a ser efetuado no prazo de até 120 dias após a regulamentação que deve ser estabelecida pela Secretaria da Receita Federal do Brasil e pela Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (em até trinta dias, a partir de hoje). Haverá diversas opções para adesão ao programa, incluindo pagamento parcelado ou a utilização de créditos de prejuízo fiscal e base de cálculo negativa da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido. A medida, que já tinha sido adiada por Meirelles, corrobora a perspectiva de que o governo está empenhado em arrumar soluções para

garantir que o resultado fiscal fique dentro da meta neste ano, mesmo diante da retomada econômica ocorrendo de forma mais lenta do que a esperada.



Mercado Externo

Agenda dos EUA está extensa, mas só a partir das 11h15. Às 11h15 sai o Emprego do Setor Privado (ADP Employment) de dezembro, com expectativa de criação de 170 mil vagas, após o forte número de 216 mil registrado em novembro. Também teremos, às 11h30, o Pedido de Auxílio Desemprego de dezembro, além dos índices PMI de Serviços da Markit e ISM também referentes ao último mês do ano, às 12h45 e às 13h00, respectivamente. E para fechar a agenda saem às 14h00 os estoques de petróleo.

Ata do Fed deu um alívio aos mercados. A Ata divulgada ontem pelo Fed veio com um tom mais animador para os mercados, por não ter mostrado um tom mais hawkish, tanto no timing quanto no ritmo de aceleração dos juros. Devido a grande incerteza na nova política por lá, com a era Trump.

Inflação ao produtor na Zona do Euro sobe mais que o esperado. Foram divulgados os índices de preços ao produtor (PPI, na sigla em inglês) referente à nov/16 hoje pela manhã com resultados acima das expectativas. Houve o crescimento de 0,3% em relação ao mês de out/16, enquanto que a mediana das projeções de mercado indicava alta de apenas 0,1%. Da mesma forma, a variação anual do PPI foi de +0,1%, mas se esperava o registro de deflação de 0,1%. Os resultados são bons indicativos de que a política monetária expansionista executada pelo BCE tem afastado o risco, antes bastante constante, de baixa nos preços na Zona do Euro ao passo em que a atividade econômica ganha cada vez mais dinâmica por lá.

Bolsas Mundiais em dia de realização. A maior parte das bolsas europeias opera no campo negativo, assim como os índices futuros do mercado norte-americano, em um movimento de realização de lucros e incertezas, após a ata do FOMC deixar em aberto qual será o ritmo de aperto monetário ao longo do ano. Em sentido oposto, as bolsas da China registraram novos ganhos nesta manhã, após dados positivos do setor de serviços.

Bolsa	Fechamento 04/01/2017	Varição	Commodity	Último Fechamento	Varição
Alemanha	11.584,31	0,00%	Gasolina (US\$ cents/Galão)	166,84	1,86%
Argentina	18.143,10	1,29%	Petróleo Brent (Blomberg - US\$/barril)	55,79	1,47%
Brasil	61.589,06	-0,36%	Petróleo WTI (ICE - US\$/barril)	53,26	1,78%
Chile	4.168,34	0,47%	Aço (LME - US\$/ton)	312,50	0,00%
Colômbia	10.288,43	1,25%	Ferro 62% (Qingdao - China) Metal Bulletin - US\$/ton	78,93	2,17%
França	4.899,40	0,00%	Ouro (LME - US\$/Onça troy)	1.164	0,42%
Hong Kong	22.134,47	-0,07%			
Londres	7.189,74	0,17%			
México	46.587,74	1,01%			
Nasdaq	5.477,01	0,88%			
Nova York	19.942,16	0,30%			
Peru	15.970,50	0,90%			
S&P 500	2.270,75	0,57%			
Japão	19.594,16	2,51%			
Venezuela	31.839,17	0,34%			
Shanghai	3.158,79	0,73%			
Europa	3.317,52	0,08%			



Conclusão da venda da Petrobras (PETR4) do Chile. A Petrobras anunciou que concluiu ontem a venda de 100% da Petrobras Chile Distribución para a Southern Cross Group. A transação, que tinha sido anunciada em 22/07/16, resultou numa entrada de caixa de US\$ 470 milhões, dos quais US\$ 90 milhões foram pagos em forma de dividendos em 09/12/16 e os outros US\$ 380 milhões foram pagos ontem. Trata-se de uma operação que integrou o plano de desinvestimento de 2015-2016 que já estava na conta de US\$ 13,6 bilhões de desinvestimentos no biênio, portanto, seu impacto sobre os papéis da companhia deve ser apenas marginalmente positivo.

Sadia Halal entra em operação, BRF (BRFS3) avança no Oriente Médio. Após ter conseguido a aprovação do conselho de administração, a companhia vem empreendendo esforços para criar oficialmente uma nova subsidiária com todos os ativos direcionados a carnes com cortes halal, destinadas aos consumidores muçulmanos. Como comunicado pela empresa, a partir de agora as operações já se encontram segregadas, a sede da empresa é em Dubai nos Emirados Árabes e conta com dez fábricas, sendo oito no Brasil, uma em outro Emirado (Abu Dhabi) e outra na Malásia onde cerca de 60% da população é muçulmana. Aliás, o nome agora será One Foods. A notícia não deve trazer impacto para seus ativos no pregão de hoje, uma vez que já havia sido

amplamente esperada, porém esta representa um importante passo para a empresa abrir capital da subsidiária em Bolsas internacionais, o que aumentaria consideravelmente as opções da empresa, e por consequência beneficiaria suas ações.

Triunfo (TPIS3) tenta conversar com o BNDES. A companhia, em fato relevante de hoje, comunicou que foi informada pelo Banco do Brasil e pelo Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais que o BNDES notificou as instituições financeiras para que sejam honradas as suas respectivas fianças bancária prestadas ao BNDES no âmbito do empréstimo-ponte pela sociedade controlada da Triunfo, a Concebra. O referido empréstimo-ponte no valor de aproximadamente R\$ 690 milhões foi liberado pelo BNDES a partir de junho de 2014 e venceu em 15 de dezembro de 2016. Já o valor atualizado, em setembro de 2016, era de R\$ 796,4 milhões. No entanto, os juros mensais referentes aos meses de outubro, novembro e dezembro de 2016 já foram pagos pela Concebra. O empréstimo-ponte está garantido por fiança bancária prestada pelo Banco do Brasil (no valor de R\$ 100,0 milhões) e pelo BDMG (no valor de R\$ 60,0 milhões) e por fiança da Triunfo. As fianças bancárias prestadas pelo Banco do Brasil e pelo BDMG, por sua vez, são garantidas por cessão fiduciária de recebíveis outorgada pela Concebra, por alienação fiduciária de ações de emissão da Concebra e por fiança da Triunfo. Segundo a empresa, esta quitação do empréstimo-ponte seria realizada com parte dos recursos do empréstimo de longo prazo no montante de R\$3,6 bilhões, o qual já foi aprovado pela diretoria do BNDES em fevereiro de 2016, entretanto, o contrato ainda não foi assinado e o empréstimo-ponte não foi pago até esta data. Em fato relevante a companhia explica que está avaliando as medidas a serem tomadas e manterá o mercado devidamente informado de qualquer outra novidade. Consideramos tal fator negativo para os papéis da Triunfo no pregão de hoje e estamos aguardando maiores esclarecimentos quanto aos fatos destacados.

Siderúrgicas reajustam preços. Segundo veiculado no Valor Econômico, a partir de hoje a Usiminas (USIM5) deve reajustar os preços do aço laminado a quente e a frio, de 7,6% a 8,6%, para as distribuidoras e clientes industriais, seguindo os aumentos de 8% a 10% realizados pela CSN (CSNA3) logo no primeiro dia do ano. Já nas vendas de aços planos (que é o mais relevante para seu faturamento), para a indústria automotiva, o reajuste aplicado pela Usiminas seria ainda mais expressivo, em torno de 20% a 25%, o que certamente deve favorecer seu desempenho operacional nos próximos trimestres. Ainda segundo a matéria, a Gerdau (GGBR4) deve seguir esse movimento na próxima semana, entretanto, a magnitude do reajuste pode ser menor, pois a Gerdau produz mais aços longos e especiais, destinados à construção civil e obras de infraestrutura, segmentos que ainda estão estagnados. Nenhuma das companhias confirmou os valores do reajuste, ainda assim a perspectiva de um ciclo de resultados operacionais mais consistentes devem continuar favorecendo o desempenho das siderúrgicas em bolsa. Mantemos preferência pelos ativos da Gerdau, que apesar de ainda não ter realizado o reajuste, conta com uma situação financeira mais sólida e que deve se beneficiar da recuperação econômica mais pujante nos Estados Unidos.

Saída definitiva de Amos Genish da Telefônica Brasil (VIVT4). Após deixar antecipadamente o posto de CEO do grupo, o fundador da GVT renunciou de seu cargo no conselho de administração da operadora brasileira. Em

comunicado, a companhia afirma que "em seu processo de transformação digital, a Telefônica Brasil pretende continuar trabalhando próxima a Amos Genish, agora responsável pela estratégia de convergência entre conteúdo, plataformas e distribuição da Vivendi, para estreitar ainda mais os laços de cooperação com o grupo francês e ampliar a oferta de conteúdo premium aos seus usuários". Acreditamos que o mercado deverá penalizar as ações VIVT4 no pregão de hoje. Entretanto, em nossa visão, as perspectivas para a Telefônica Brasil não vão se alterar drasticamente, uma vez que as sinergias da aquisição com a GVT já foram, em boa parte, capturadas e os fundamentos da companhia permanecem sólidos. Dessa maneira, vemos a desvalorização dos ativos como uma interessante oportunidade para o investidor se posicionar, principalmente aqueles que visam retorno via proventos, pois o dividend yield esperado para 2017 está ao redor de 6%.

AGENDA DE DIVIDENDOS

Quinta - Feira 05/01/2017				
Empresa	Código	Valor Líq.		Yield ¹
BTG Pactual	BBTG11	R\$ 0,82	Ex - JCP	5,62%
Santander	SANB11	R\$ 0,76	Ex - JCP	2,57%
Santander	SANB11	R\$ 0,37	Ex - Dividendos	1,26%

¹ Yield com base no último fechamento.

Bons negócios.

ANALISTA CHEFE

Sandra Peres (CNPI)

ANALISTAS DE INVESTIMENTOS

Felipe Martins Silveira (CNPI) Bruno Piagentini Caloni (CNPI)

ASSISTENTE DE ANÁLISE

Daniel Cosentino Liberato

IMPORTANTE

Este material foi elaborado em nome da Coinvalores CCVM Ltda., para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas residentes no país, e está sujeito às regras e supervisão da Comissão de Valores Mobiliários e Banco Central do Brasil, estando em conformidade aos aspectos regulatórios contidos na Instrução da CVM nº 483/10. Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam.

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. 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. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.

De acordo com a Instrução CVM 483/10 é declarado que os analistas da Coinvalores CCVM Ltda possuem posições de investimento em cotas de Fundos e Clubes de Investimento administrados e geridos ou não, por esta instituição, os quais poderão sofrer influência indireta das análises e opiniões dos mesmos.

A analista Sandra Peres, cônjuge ou companheiro, detém (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias BM&FBovespa (BVMF3), Bradesco (BBDC4), e Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3)



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Coinvalores C.C.V.M LTDA.

Av. Brig. Faria Lima, 1461 - 10º Andar - Torre Sul - CEP: 01452-921 - São Paulo - SP - Tel: 11 3035 4141 / 11 3500 4141.

Segunda a Sexta das 9:00h às 18:00h.