

# Diário Matinal



Terça-Feira, 10 de janeiro de 2017

Bom dia,

Terça-Feira, 10/01/2017						
Horário	País	Órgão	Indicador	Referência	Estimativa Mediana	Resultado Anterior
08:00	Brasil	FGV	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Jan	0,74%	0,20%
09:00	Brasil	IBGE	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Nov	0,10%	-0,80%
09:00	Brasil	IBGE	PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Nov	-6,10%	-8,20%
09:00	Brasil	IBGE	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Nov	0,50%	-0,30%
09:00	Brasil	IBGE	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Nov	-4,60%	-10%
09:00	Brasil	IBGE	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Dez	-	-
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão de Troca (NTN-B)	-	-	-
09:00	EUA	NFIB	Confiança do Pequeno Empresário	Dez	-	98,4
13:00	EUA	C. Bureau	Estoques no Atacado (MoM %)	Nov	-	0,009
13:00	EUA	BLS	Criação Emprego (a.s.)	Nov	-	5534,0



## Mercado Interno

**Prévia do IGP-M acelera.** Agora pela manhã saiu a primeira leitura do IGP-M referente ao mês de jan/17, registrando avanço de 0,86%. As projeções de mercado estavam em torno dos 0,75%. A alta mais forte veio do índice de preços ao produtor amplo (+1,13%), enquanto que o índice de preços ao consumidor avançou 0,40% nesse primeiro decêndio de janeiro e o índice nacional de custo da construção se elevou em 0,22%. Apesar do resultado preliminar acima das expectativas, comumente o mês de janeiro registra uma alta maior de preços, mas se espera que a inflação desacelere ao longo do ano. A mediana das projeções segundo o Boletim Focus, do Banco Central, indica que o IGP-M fechará 2017 em 5,21%.

**No Brasil, a agenda reserva os dados de Vendas no Varejo.** Às 9h00, sai o Índice de Vendas no Varejo de novembro, com expectativa de um aumento pequeno no mês, ficando em 0,1% ante outubro, mas no comparativo anual a projeção é bem mais pessimista, apontando queda de 6% em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já para a medição ampliada, a mediana das expectativas está em uma elevação de 0,50% no mês e redução de 4,6% no ano.



## Mercado Externo

**China apresenta queda no CPI, mas o PPI veio maior.** O Índice de Preços ao Produtor na China em dezembro veio maior, ficando acima do esperado, saltando 5,5% na comparação com o ano anterior e 3,3% em relação ao mês de novembro. Este forte aumento reflete a maior demanda por material de construção e carvão para o aquecimento das siderúrgicas. Já o índice de preços ao consumidor ficou em 2,1% na base anual, contra o resultado anterior de 2,3%, este desempenho reflete os menores preços de alimentos no período.

**Nos EUA, indicadores relevantes só à tarde.** A partir das 13h00 teremos os dados de Vendas e Estoque no Atacado e o Índice de Criação de Emprego, todos referente ao mês de novembro. A expectativa é que a criação de empregos chegue a 5.534 novas vagas em novembro.

**Discursos distintos de membros do Fed.** Dennis Lockhart (presidente do Fed de Atlanta) acredita que, em boa medida, a recuperação da crise já terminou e a política monetária deve assumir papel secundário em meio a questões de longo prazo como a produtividade. Já Eric Rosengren (presidente Fed de Boston), entende que a política monetária deve ser normalizada num ritmo mais intenso, evitando desequilíbrios na condução dos dois elementos-objeto cruciais da política monetária: inflação e desemprego. Em suma, o contexto de novos aumentos continua a ser o cenário base e a incerteza sobre o ritmo de alta ainda é presente.

**Bolsas apresentam leve recuo na China e Europa.** No gigante asiático, a realização de lucros ocorreu logo após o aumento de expectativas com relação às reformas de propriedade mista. A China promete realizar reformas dessa natureza para setores como aviação, defesa, petróleo e telecomunicações. Na contramão, commodities metálicas como cobre e níquel apresentaram movimento de alta com os preços ao produtor apresentando níveis recordes de alta (indicador mensura a mudança média dos preços de venda pelos produtores e sua evolução ao longo do tempo constituindo-se importante ferramenta para acompanhamento macroeconômico). No velho continente, as Bolsas também recuaram enquanto commodities metálicas e petróleo apresentaram movimento positivo. Por aqui, dentre os destaques que podem movimentar a Bolsa, temos a reunião do COPOM que se inicia e a expectativa da maior parte do mercado é de uma redução de 0,5 p.p. da taxa.

Bolsa	Último Fechamento	Varição	Commodity	Último Fechamento	Varição
Alemanha	11.563,99	-0,30%	Gasolina (US\$ cents/Galão)	159,70	-3,45%
Argentina	18.509,93	1,23%	Petróleo Brent (Blomberg - US\$/barril)	54,07	-4,01%
Brasil	61.700,29	0,06%			
Chile	4.161,51	-0,23%	Petróleo WTI (ICE - US\$/barril)	51,96	-3,76%
Colômbia	10.276,37	0,00%			
França	4.887,57	-0,45%	Aço (LME - US\$/ton)	312,50	0,00%
Hong Kong	22.744,85	0,83%			
Londres	7.237,77	0,38%	Ferro 62% (Qingdao - China) Metal Bulletin - US\$/ton	79,43	2,19%
México	45.553,51	-1,12%			
Nasdaq	5.531,82	0,19%	Ouro (LME - US\$/Onça troy)	1.181	0,70%
Nova York	19.887,38	-0,38%			
Peru	16.044,74	0,37%			
S&P 500	2.268,90	-0,35%			
Japão	19.301,44	-0,79%			
Venezuela	32.457,08	0,00%			
Shanghai	3.161,67	-0,29%			
Europa	3.308,97	-0,37%			



**Ser Educacional (SEER3) abre novo programa de recompra de ações.** A companhia irá adquirir até 2.950.000 ações, cerca de 2,4% do total em circulação no mercado, em até um ano (vencimento em 09/jan/18). As ações recompradas serão mantidas em tesouraria, canceladas ou serão destinadas a quaisquer outros planos mediante a aprovação em assembleia geral. As ações SEER3 deverão reagir positivamente no pregão de hoje.

**BRF (BRFS3) anuncia aquisição de maior empresa de aves da Turquia.** Em linha com o plano de expansão da companhia no Oriente Médio, a BRF anunciou hoje a aquisição de 79,5% das ações da Banvit, a maior produtora de aves da Turquia por um valor bruto de cerca de US\$ 470 milhões. A Banvit detém cinco fábricas de rações, quatro incubatórios e cinco plantas produtivas. A aquisição será feita através da formação de uma joint venture juntamente com o fundo soberano do Qatar, o Qatar Investment Authority, ou QIA. No final da transação a One Foods (antiga Sadia Halal, subsidiária da BRF) deterá 60% da participação societária na joint venture, e o restante com o QIA. Mais dados deverão ser fornecidos pela BRF para melhor avaliar a transação, porém a princípio corresponde uma grande oportunidade da empresa adentrar no mercado turco, o maior mercado consumidor de aves halal do globo, e ao mesmo tempo dará envergadura para a One Foods, que vem sendo muito cotada para

realizar um IPO. Desta forma, reiteramos nossa visão positiva para a empresa que vem acelerando seu processo de internacionalização, e acreditamos que seus papéis podem reagir no pregão de hoje.

**Multiplan (MULT3) anuncia aumento de capital e compra participação em shopping.** Visando fortalecer sua estrutura de capital, olhando oportunidades de aquisições e desenvolvimento de áreas, a Multiplan anunciou que vai realizar aumento de capital de até R\$ 600 milhões. Os controladores da companhia e um investidor financeiro garantiram uma quantidade mínima de subscrição para realização da oferta. O preço das ações na oferta foi definido em R\$ 58,50. Caso não participem da oferta, os acionistas da companhia terão sua participação diluída em pelo menos 3,13%, podendo chegar a 5,12%, caso o número máximo de ações seja emitido. Concomitantemente, a companhia anunciou o aumento da participação em um de seus shoppings por R\$ 91 milhões, com cap rate um pouco inferior a 8%, o que consideramos baixo. Lembrando que o cap rate divide a geração de caixa do ativo pelo valor pago, ou seja, quanto maior, melhor para o comprador. Além do cap rate que consideramos baixo, a oferta de ações tende a manter os papéis da empresa pressionados no curto prazo.

## AGENDA DE DIVIDENDOS

Quarta-Feira 11/01/2017				
Empresa	Código	Valor Liq.		Yield*
Smiles	SMLE3	R\$ 0,03	Pagamento	0,06%

\* 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.