

# Diário Matinal



Segunda-Feira, 23 de janeiro de 2017

Bom dia,

Segunda-Feira, 23/01/2017						
Horário	País	Órgão	Indicador	Referência	Estimativa Mediana	Resultado Anterior
08:00	Brasil	FGV	IPC-S (3ª Quadrissemana) (MoM %)	Jan	-	0,62%
08:25	Brasil	BCB	Boletim Focus	20-jan	-	-
-	Brasil	Serasa	Indicador de Demanda das Empresas por Crédito	Dez	-	-
15:00	Brasil	MDIC	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	Jan	-	120
12:00	China	C. Board	Indicador de Atividade Econômica	Jan	-	-
13:00	Z. do Euro	EC	Confiança do Consumidor	Jan	-4,8	-5,1



## Mercado Interno

**Expectativa de inflação e juros menores.** Segundo o Boletim Focus, os agentes econômicos passaram a esperar uma queda mais acentuada para a inflação e para os juros. A projeção para o IPCA de 2017 ficou em 4,71%, ante a estimativa de 4,80% registrada na última pesquisa, enquanto que a mediana das projeções para a Selic no final de 2017 caiu para 9,50%, redução de 0,25 p.p. frente ao resultado de uma semana atrás. Já a expectativa para a atividade econômica e para a taxa de câmbio no final do período não sofreu alterações, com a estimativa de uma recuperação bastante tímida do PIB (+0,5%) e um câmbio de R\$ 3,40/ US\$ no final desse ano.

**IPC-S acelera na terceira semana.** O Índice de Preços ao Consumidor Semanal acelerou para 0,63% na terceira semana de janeiro, frente à alta de 0,62% registrada na última divulgação. Apenas três das oito classes de despesas apresentaram aceleração, sendo a maior alta advinda do grupo habitação (de 0,01% para 0,18%), seguido por educação (de 1,95% para 2,53%) e comunicação (de 0,36% para 0,40%). Já os principais grupos que apresentaram decréscimo foram o de transportes e alimentação, puxados pela queda nos preços da passagem aérea, tarifa de taxi e do feijão carioca.



## Mercado Externo

**Sai hoje o indicador de confiança na Zona do Euro.** O índice preliminar de confiança do consumidor referente a este primeiro mês de 2017 será divulgado às 13h e a expectativa é de manutenção do resultado no terreno negativo (que indica desconfiança por parte dos consumidores), mas em menor intensidade. Em dez/16, o indicador foi de -5,1 pontos e agora se espera registro de -4,8 pontos. Em nossa visão, o impacto desse dado nas negociações em bolsas de valores mundo afora tende a ser muito pequeno.

**Bolsas Mundiais.** As principais Bolsas europeias abriram no negativo, reagindo ao discurso do presidente norte americano Donald Trump na última sexta feira, que foi considerado sem grandes novidades, mantendo o tom agressivo e reafirmando sua agenda econômica. Na Ásia, os mercados fecharam sem direção definida, com as Bolsas de Hong Kong e Shangai avançando, já a Bolsa de Tóquio recuou levemente nesta segunda-feira.

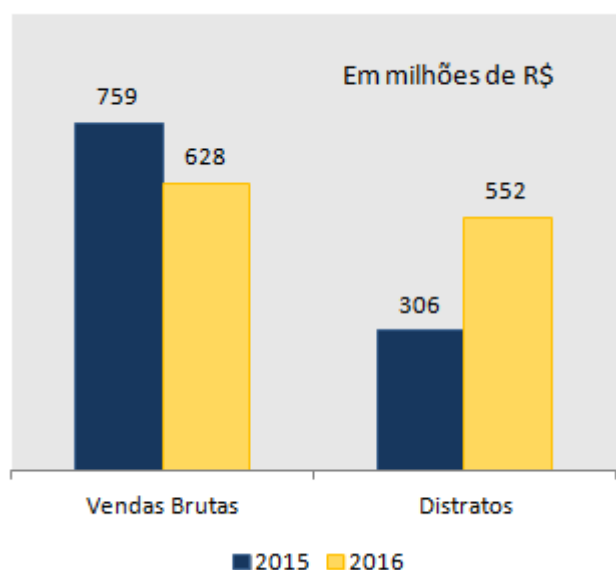
Bolsa	Último Fechamento	Variação	Commodity	Último Fechamento	Variação
Alemanha	11.630,13	0,29%	Gasolina (US\$ cents/Galão)	156,10	2,15%
Argentina	19.039,49	2,18%	Petróleo Brent (Blomberg - US\$/barril)	54,94	2,52%
Brasil	64.521,18	0,89%	Petróleo WTI (ICE - US\$/barril)	52,42	2,04%
Chile	4.258,37	-0,18%	Aço (LME - US\$/ton)	312,50	0,00%
Colômbia	10.122,93	-0,31%	Ferro 62% (Qingdao - China) Metal Bulletin - US\$/ton	80,99	-1,29%
França	4.850,67	0,20%	Ouro (LME - US\$/Onça troy)	1.211	0,48%
Hong Kong	22.898,52	0,06%			
Londres	7.198,44	-0,14%			
México	46.331,60	0,14%			
Nasdaq	5.555,33	0,28%			
Nova York	19.827,25	0,48%			
Peru	15.696,10	-0,19%			
S&P 500	2.271,31	0,34%			
Japão	18.891,03	-1,29%			
Venezuela	27.960,31	-6,54%			
Shanghai	3.136,77	0,44%			
Europa	3.299,44	0,28%			



## Empresas

**Eztec (EZTC3) fecha 2016 com três lançamentos.** A companhia divulgou sua prévia operacional do 4T16 com números ainda tímidos, mas já mostrando alguma melhora, como a volta às vendas líquidas positivas, após os distratos serem maiores que as vendas no 3T16. Ainda assim, como fica claro no gráfico abaixo, os distratos

foram um fator muito negativo no decorrer do ano que machucou sobremaneira os resultados



da Eztec. A companhia entregou R\$ 2,17 bi em empreendimentos em 2016, logo, se calcularmos um índice de distratos / entregas chegamos a quase 30% de imóveis devolvidos. Como comentamos, a incorporadora lançou apenas três empreendimentos no decorrer do ano passado, totalizando R\$ 205 milhões, além de comprar participação de terceiros de alguns projetos no valor de R\$ 26 milhões. O mercado já esperava números pressionados da Eztec no trimestre, com a melhora nas vendas líquidas podendo trazer algum impacto marginalmente positivo nos papéis da companhia.

**Conselho da Renova (RNEW11) aprova alienação de ativos para a AES Tietê (TIET11).** O Conselho de Administração da Renova aceitou a oferta vinculante enviada pela Tietê para a aquisição do Complexo Alto Sertão II, pelo preço base de R\$ 650 milhões, sendo que a conclusão da transação deve ocorrer apenas após a assinatura do contrato de compra e venda, cujo os termos ainda vem sendo negociados entre as partes. Como a oferta vinculante já havia sido anunciada ao mercado em fato relevante do dia 12 de janeiro, o impacto dessa aprovação sobre o papel de ambas as companhias deve ser apenas marginalmente positivo.

**Advanced Digital Health (ADHM3) realizou grupamento de ações.** A companhia (anteriormente denominada Vitalyze.me) anunciou a aprovação em AGE do grupamento de ações na proporção de 4 para 1. Eventuais frações de ações resultantes do grupamento serão complementadas pela companhia de forma que cada acionista tenha a garantia da titularidade de um número inteiro de ações, sendo a aproximação para cima. As ações agrupadas passam a ser negociadas já no pregão de hoje.

**DASA (DASA3) faz importante aquisição.** Um dos ativos mais cobiçados do setor, a rede de laboratórios Salomão Zoppi, foi adquirida pela companhia por R\$ 600,0 milhões e será paga parte em dinheiro e parte em ações. Nesse sentido, a companhia fará um aumento de capital entre R\$ 20,8 milhões e R\$ 21,2 milhões, a depender da quantidade de ações a serem emitidas ao preço estabelecido em R\$ 18,94 (acima da última cotação R\$ 17,80). Além disso, a transação envolve um pagamento adicional aos fundadores em caso de cumprimento de metas,

sendo que os médicos vão continuar à frente do negócio inicialmente. A rede Salomão Zoppi é formada por 11 unidades de atendimento, todas localizadas no estado de São Paulo, e caracteriza-se por atender o público da classe média alta. Em termos de precificação, estima-se que a relação enterprise value sobre EBITDA esperado para 2016 tenha ficado ao redor dos 11,5x, ligeiramente abaixo da média do setor. Apesar da restrita liquidez em bolsa, os ativos DASA3 deverão reagir positivamente.

## AGENDA DE DIVIDENDOS

Terça-Feira 24/01/2017				
Empresa	Código	Valor Líq.		Yield <sup>1</sup>
Ambev	ABEV3	R\$ 0,07	ex-dividendos	0,40%

<sup>1</sup> Yield com base no último fechamento.

Bons negócios.

### ANALISTA CHEFE

Sandra Peres (CNPI)

### ANALISTAS DE INVESTIMENTOS

Felipe Martins Silveira (CNPI)

#### 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.