

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa devolveu ontem parte da alta de terça-feira, encerrando o dia em baixa de 0,36% aos 61.589 pontos, com volume financeiro de R\$ 6,14 bilhões (US\$ 1,9 bilhão). O dia foi de noticiário fraco contribuindo para o desempenho da bolsa no dia. Hoje a agenda econômica traz índices de preços na Europa e dados da produção industrial no Brasil para o mês de nov/16, com alta de 0,2% M/M e queda de 1,1% A/A, além dos dados de produção e vendas de veículos. Nos EUA, saem os números de seguro desemprego na última semana de dezembro. As bolsas internacionais mostram fechamento misto na Ásia, alta na China e queda no Japão. Na Europa, o comportamento dos mercados nesta manhã está mais para o lado negativo. Do lado doméstico, o noticiário fraco deverá ditar novamente o rumo do mercado, acompanhando os preços das principais *commodities*.

Câmbio

O dólar teve mais um dia de queda (1,37%) no mercado à vista, fechando cotado aos R\$ 3,2157. O mercado segue precificando a moeda estrangeira com base na expectativa de redução dos juros domésticos e indicações de medidas na economia americana com a posse do novo governo. O contrato de dólar para fevereiro encerrou aos R\$ 3,2415, em queda de 1,44%, já afastada da mínima de R\$ 3,2355 (-1,63%).

Juros

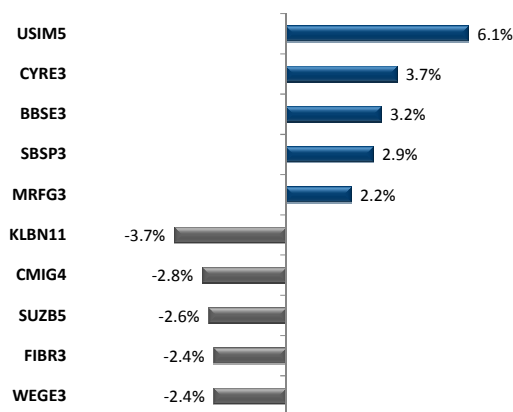
O mercado de juros futuros vem se ajustando aos índices de preços divulgados recentemente mostrando arrefecimento da inflação e expectativa de nova redução na taxa Selic na semana que vem. Ontem o contrato de DI para jan/18 saiu de 11,455% no ajuste anterior para 11,495% no fechamento e o DI para jan/19 terminou com taxa de 11,01%.

Índices, Câmbio e Commodities

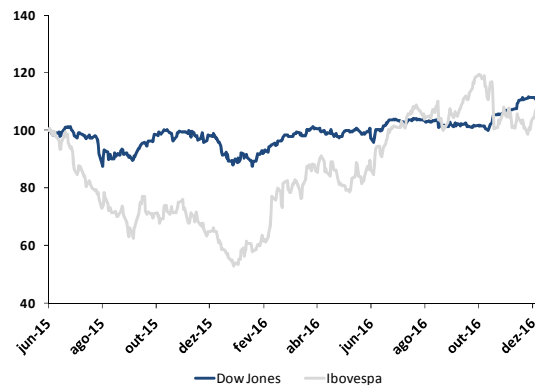
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	61,589	(0.4)	2.3	2.3
Ibovespa Fut.	62,540	(0.3)	2.6	2.6
Nasdaq	5,477	0.9	1.7	1.7
DJIA	19,942	0.3	0.9	0.9
S&P 500	2,271	0.6	1.4	1.4
MSCI	1,774	0.9	1.3	1.3
Tóquio	19,521	(0.4)	2.1	2.1
Xangai	3,165	0.2	2.0	2.0
Frankfurt	11,584	0.0	0.9	0.9
Londres	7,190	0.2	0.7	0.7
Mexico	46,588	1.0	2.1	2.1
India	26,633	(0.0)	0.0	0.0
Rússia	1,177	(1.1)	2.1	2.1
Dólar - vista	R\$ 3.22	(1.3)	(1.0)	(1.0)
Dólar/Euro	\$1.05	0.8	(0.3)	(0.3)
Euro	R\$ 3.37	(0.7)	(1.6)	(1.6)
Ouro	\$1,163.61	0.4	1.0	1.0

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Brasil		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
09:00	Produção industrial (m/m) - AS	Novembro	1,20%		-1,10%
09:00	Produção industrial (a/a)	Novembro	0,00%		-7,30%
11:20	Produção de veículos Anfavea	Dezembro			213323
11:20	Vendas de veículos Anfavea	Dezembro			178156
11:20	Exportações de veículos Anfavea	Dezembro			57142
Estados Unidos		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
11:30	Novos pedidos seguro-desemprego	31-dez	260 mil		265 mil
12:45	PMI Serviços	Dezembro	53,4		53,4
12:45	PMI Composto	Dezembro			53,7
13:00	ISM Composto (exc. manufatura)	Dezembro	56,8		57,2
Europa		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
07:10	PMI Varejo zona do euro Markit	Dezembro		50,4	48,6
08:00	IPP (m/m)	Novembro	0,30%		0,80%
08:00	IPP (a/a)	Novembro	-0,10%		-0,40%

ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras (PETR4) - Finalização da venda de ativos no Chile

Após o pregão de ontem, a empresa informou que foi finalizada a venda de sua unidade Petrobras Chile Distribución Ltda para a Southern Cross Group. O valor total da operação foi de US\$ 470 milhões, sendo US\$ 90 milhões já recebidos em dezembro/2016 e os restantes US\$ 380 milhões foram quitados ontem.

Apesar desta operação ter sido anunciada em maio de 2016, sua finalização é positiva e mostra a disposição da diretoria em cumprir os planos de desinvestimentos. O valor total desta venda é equivalente a 0,5% da dívida líquida da Petrobras no final do 3T16.

Esta operação é parte do plano de desinvestimentos 2015-2016, que atingiu US\$ 13,6 bilhões, valor 10% abaixo da meta estabelecida para o ano, que era de US\$ 15,1 bilhões. Segundo a empresa, a meta não foi cumprida em função da decisão liminar da Justiça de Sergipe, que impediu a conclusão da venda dos campos de Tartaruga Verde e Baúna. Com isso, a previsão de desinvestimentos para o biênio 2017-2018 subiu de US\$ 19,1 bilhões para US\$ 21,0 bilhões. Este valor é equivalente a 21% do endividamento líquido da Petrobras ao final do 3T16.

Nossa recomendação para PETR4 é de Manutenção com Preço Justo de R\$ 15,00/ação.

BRF S.A. (BRFS3) – One Foods Holdings Ltd. está em processo final de criação

A BRF comunica que a One Foods Holdings Ltd. (incluindo suas controladas), com sede em Dubai, Emirados Árabes Unidos, está em processo final de criação. A OneFoods, até o momento referida como "Sadia Halal", concentrará os ativos da companhia relacionados à produção e distribuição de produtos destinados a mercados muçumanos.

O processo de reestruturação envolve a transferência para a SHB Comércio e Indústria de Alimentos S.A. (SHB) ou diretamente à OneFoods, de determinados ativos relacionados à produção e distribuição de produtos halal.

Dentre os ativos, estão inclusos: (i) unidades de armazenamento de grãos, fábricas de ração, contratos de integração, incubatórios e oito unidades produtivas, todos localizados no Brasil; (ii) uma unidade produtiva nos Emirados Árabes Unidos; (iii) a participação da Companhia na FFM Further Processing SDN BHD; e (iv) a participação da companhia em

empresas de distribuição localizadas na Arábia Saudita, Qatar, Emirados Árabes Unidos, Sultanato do Omã e Kuwait.

Segundo comunicado, “adicionalmente, a BRF (i) licenciará ou transferirá definitivamente à OneFoods certas marcas em determinados mercados halal; e (ii) celebrará com a OneFoods contratos prevendo o rateio de custos relacionados a determinadas atividades operacionais e corporativas e o fornecimento de matérias primas e produtos acabados”.

Opinião: A companhia já havia reportado a criação da OneFoods através dos Comunicados ao Mercado publicados em 30 de junho de 2016 e 8 de novembro de 2016, cujo processo agora está sendo finalizado. Trata-se de um mercado promissor, e a BRF “continua analisando alternativas estratégicas para o negócio halal que permitam a potencialização de sua expansão, seja nos mercados em que atua ou em novos mercados ainda não atendidos”. Desta forma, uma futura abertura de capital será analisada.

A OneFoods (antiga Sadia Halal) possui 15 mil funcionários, fatura cerca de US\$ 2 bilhões, com dez fábricas, sendo oito no Brasil, uma nos Emirados Árabes Unidos e outra na Malásia. Nasce com uma participação de mercado de 45% no setor de frango nos países do Oriente Médio (Arábia Saudita, Emirados Árabes Unidos, Kuwait, Qatar e Omã).

Temos um preço justo de R\$ 64,00 para as BRFS4 que ontem fecharam cotadas a R\$ 48,91/ação (potencial de alta de 30,9%). Nesse patamar de preço equivalente a um valor de mercado de R\$ 39,7 bilhões, a companhia está sendo negociadas com um P/L de 18,4x para 2017 e VE/EBITDA de 9,3x.

Venda de veículos caiu 20,3% em 2016

Em dezembro de 2016, segundo os dados divulgados pela Federação Nacional da Distribuição de Veículos Automotores (Fenabreve), o volume total de emplacamentos (vendas) teve queda de 19,4%, comparado ao mesmo mês de 2015. No entanto, em relação a novembro, este número aumentou 14,3%, com destaque para os crescimentos das vendas de Implementos Rodoviários (26,8%) e Caminhões (17,7%).

Em 2016, o volume total de vendas medido pela Fenabreve mostrou uma redução de 20,3%. Os piores desempenhos ficaram com os Ônibus, cujas vendas caíram 32,9% e Caminhões com queda de 29,9%.

A indústria automobilística foi duramente afetada pela recessão, que reduziu o emprego e a renda. Além disso, vários benefícios do governo, como redução de impostos e facilidade de crédito, penalizaram sobremaneira as vendas, gerando uma capacidade ociosa (ex: caminhões) que hoje dificulta as vendas.

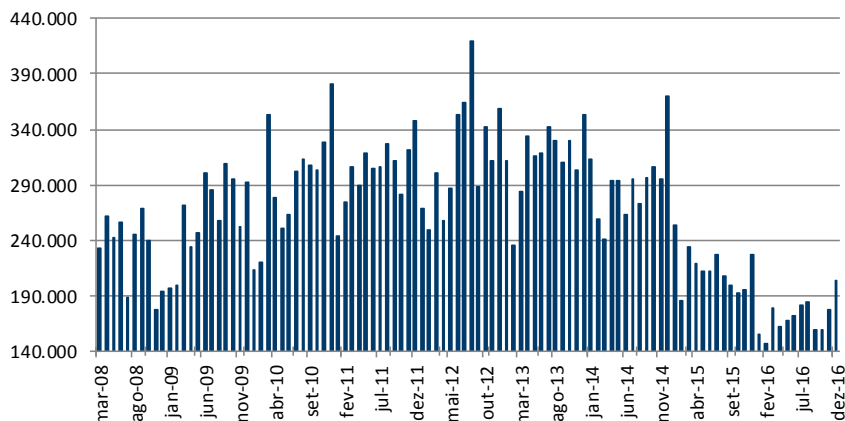
Emplacamentos de Veículos

Unidades	Dez/16	Dez/15	Var.	2016	2015	Var.
Automóveis	169.999	193.186	-12,0%	1.688.174	2.122.624	-20,5%
Comerciais Leves	29.025	27.404	5,9%	298.215	354.199	-15,8%
Caminhões	4.446	5.578	-20,3%	50.292	71.767	-29,9%
Ônibus	927	1.556	-40,4%	13.646	20.342	-32,9%
Implementos Rodoviários	1.846	2.476	-25,4%	23.680	30.016	-21,1%
Motos	83.660	131.260	-36,3%	997.979	1.273.252	-21,6%
Outros	9.014	9.479	-4,9%	102.639	110.565	-7,2%
Total	298.917	370.939	-19,4%	3.174.625	3.982.765	-20,3%

Fonte: Fenabrave

Em dezembro, o número de automóveis vendidos teve queda 12,0%, comparado ao mesmo mês de 2015. Neste mês, o destaque negativo foi os Ônibus, com redução de 40,4% em suas vendas. Também tiveram um péssimo desempenho em dezembro as vendas de Motos (-36,3%) e Implementos Rodoviários, que diminuiu 25,4%.

Figura 1: Fenabrave – Vendas de Veículos

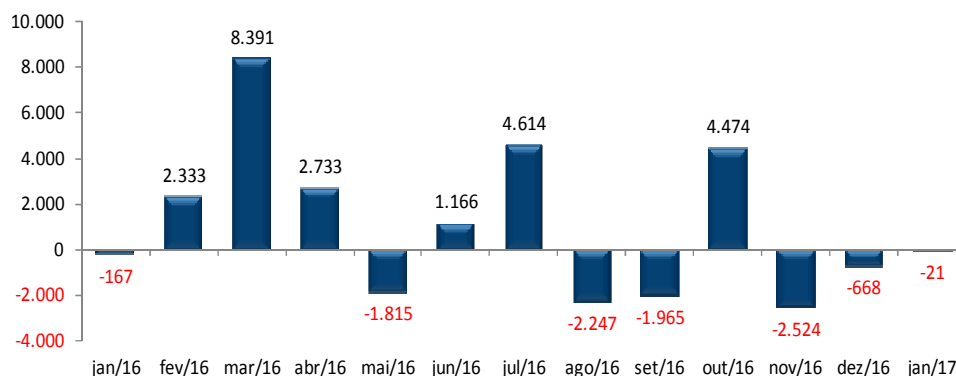


Fonte: Fenabrave/Bloomberg

Nossas recomendações para as empresas ligadas à indústria automobilística são de Venda para CSNA3 (R\$ 3,80), GGBR4 (R\$ 8,50) e Marcopolo (Preço Justo de R\$ 2,20), com Manutenção para USIM5 (R\$ 2,45) e RAPT4 (R\$ 4,60).

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução mensal do fluxo líquido de capital estrangeiro na Bovespa (R\$ milhões)



Fonte: Ibovespa, dados até 02/01/2017

Fluxo de Capital Estrangeiro

(R\$ milhões)	2/1/17	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(20,5)	(372,6)	(20,5)	14.325,5

Fonte: BMFBovespa

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	212.441	77.331
Venda	112.444	184.462
Líquido	99.997	-107.131

DADOS RELEVANTES

CDS Brasil 5 anos



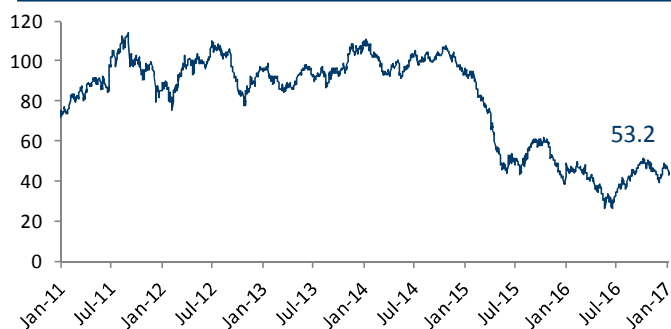
Fonte: Bloomberg

Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



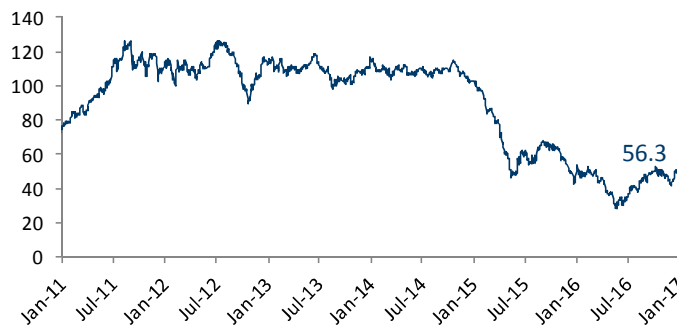
Fonte: Bloomberg

Petróleo WTI (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

Petróleo Brent (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

Oscilações	01 dia	Janeiro	2017
CDS Brasil 5 anos	0.00%	-5.25%	-5.25%
Minerío de Ferro - Qingdao	-0.85%	-2.05%	-2.05%
Petroleo Brent	-0.32%	-0.95%	-0.95%
Petroleo WTI	-0.21%	-1.06%	-1.06%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Sexta-feira 06/01/2017	08:00	BR	FGV - IGP-DI (m/m)	Dezembro	0,51%	0,05%
	08:00	BR	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dezembro	6,83%	6,77%
	09:00	BR	Fabricação PPI (m/m)	Novembro		0,17%
	09:00	BR	Fabricação PPI (a/a)	Novembro		-0,93%
	11:30	EUA	Balança comercial	Novembro	-42,0 bi.	-42,6 bi.
	11:30	EUA	Revisão líquida da folha de pagamento de dois meses	Dezembro		-2 mil
	11:30	EUA	Variação na folha de pagamento privada	Dezembro	165 mil	156 mil
	11:30	EUA	Variação na folha de pagamento manufaturados	Dezembro	0	-4 mil
	11:30	EUA	Taxa de desemprego	Dezembro	4,70%	4,60%
	11:30	EUA	Média de ganhos por hora (m/m)	Dezembro	0,30%	-0,10%
	11:30	EUA	Média de ganhos por hora (a/a)	Dezembro	2,80%	2,50%
	11:30	EUA	Horas médias semanais todos os funcionários	Dezembro	34,4	34,4
	11:30	EUA	Variação de emprego de famílias	Dezembro		160
	11:30	EUA	Taxa de participação da força de trabalho	Dezembro		62,70%
	11:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Dezembro		9,30%
	13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Novembro	-2,10%	2,70%
	13:00	EUA	Pedidos de fábrica extras	Novembro		0,80%
	13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Novembro		-4,60%
	13:00	EUA	Pedidos de Bens Duráveis (exc. transporte)	Novembro		0,50%
	13:00	EUA	Pedidos de Bens de Capital (ex. defesa e aeronaves)	Novembro		0,90%
Segunda-feira 09/01/2017	08:00	BR	FGV: IPC-S (m/m)	07/jan		0,33%
	08:25	BR	BC - Pesquisa Focus (Semanal)			
	15:00	BR	Balança Comercial semanal	08/jan		
	18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Novembro	18,300 bi.	16,018 bi.
	07:30	EURO	Sentix - Confiança do investidor	Janeiro		10
	08:00	EURO	Taxa de desemprego	Novembro		9,80%
	23:30	CH	IPC (a/a)	Dezembro	2,30%	2,30%
	23:30	CH	IPP (a/a)	Dezembro	4,60%	3,30%
Terça-feira 10/01/2017	08:00	BR	FGV - IGP-M 1º Prévia	Janeiro		0,20%
	09:00	BR	Vendas a varejo (m/m)	Novembro		-0,80%
	09:00	BR	Vendas no varejo (a/a)	Novembro		-8,20%
	09:00	BR	Venda ao varejo ampliada (M/M)	Novembro		-0,30%
	09:00	BR	Vendas no varejo (a/a)	Novembro		-10,00%
	13:00	EUA	Estoques no atacado (m/m)	Novembro	0,90%	0,90%
	13:00	EUA	Vendas de negócio no atacado (m/m)	Novembro		1,40%
	13:00	EUA	JOLTs - Ofertas de emprego	Novembro		5534
Quarta-feira 11/01/2017	09:00	BR	IBGE: IPCA (m/m)	Dezembro		0,18%
	09:00	BR	IBGE: IPCA (a/a)	Dezembro		6,99%
		BR	Taxa Selic	11/jan		13,75%
	10:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	06/jan		0,10%

Fonte: Bloomberg

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@plannercorretora.com.br

Cristiano de Barros Caris
ccaris@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

(*) Conforme o artigo 16, parágrafo único, da ICVM 483, declaro ser inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise.

Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento), nos termos do art. 17 da ICVM 483

O(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente sua(s) opinião(ões) pessoal(is) sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.

Declaração do empregador do analista, nos termos do art. 18 da ICVM 483

A Planner Corretora e demais empresas do Grupo declaram que podem ser remuneradas por serviços prestados à(s) companhia(s) analisada(s) neste relatório.