

Destaques

Mercado

O Ibovespa fechou em alta, acompanhando o movimento de valorização dos índices acionários americanos, em meio à divulgação de dados acima do esperado na China, impulsionando os preços de *commodities*. Os destaques do dia foram: (i) ECOR3 (4,8%), impulsionada pelas expectativas relacionadas à disputa pela rodovia paulista de Centro-Oeste e em meio ao movimento de queda das taxas de juros futuras; (ii) PETR3 (2,9%), impulsionada pela realização de mais acordos judiciais com investidores e pela divulgação de aliança estratégica com a Total; e (iii) GGBR4 (2,7%), em meio ao discurso de Donald Trump, reforçando a necessidade de planos de investimento em infraestrutura, o que favorece a operação americana da companhia, que, hoje, opera com relevante capacidade ociosa.

Mercado de imóveis corporativos mostra sinais de melhora em São Paulo

Após enfrentar queda no valor dos aluguéis e intensificação das taxas de vacância, o mercado de imóveis corporativos da cidade de São Paulo mostra ligeiros sinais de recuperação em 2017. De acordo com dados da consultoria Cushman & Wakefield, o mercado de escritórios corporativos mostrou sinais de recuperação em janeiro, após dado de vacância cair em 0,5 p.p. (28,8% em janeiro de 2017 ante 29,3% em janeiro de 2016). Os preços de aluguel, após mostrarem queda durante boa parte de 2016, estabilizaram-se em R\$ 101,8 por metro quadrado. Já no mercado de escritórios da cidade do Rio de Janeiro, a tendência continua sendo de deterioração, com a vacância atingindo 38,5% em janeiro (alta de 0,1 p.p. em relação a janeiro de 2016).

Relatório Focus

As expectativas em relação ao crescimento do PIB em 2017 se mantiveram em 0,48%, enquanto, referentes a 2018, foram de 2,30% para 2,37%. Em relação ao IPCA de 2017, a projeção foi de 4,43%, no relatório anterior, para 4,36%, enquanto, referente a 2018, se manteve em 4,50%. As projeções da taxa Selic para 2017 passaram de 9,50% para 9,25%, enquanto, referentes a 2018, se mantiveram em 9,00%.

Mercado de Ações - Mundo						
Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	66.989	0,5	0,5	0,5	11,2
IBrX	Brasil	27.590	0,5	0,5	0,5	11,3
Dow Jones	EUA	21.116	1,4	1,4	1,4	6,8
S&P 500	EUA	2.396	1,2	1,2	1,2	7,0
Shanghai	China	3.247	(0,2)	(0,2)	(0,2)	4,6
Nikkei 225	Japão	19.394	0,6	0,6	0,6	1,5
Hang Seng	Hong Kong	23.776	(0,8)	(0,8)	(0,8)	8,1
Euro Stoxx	Europa	3.390	2,6	2,6	2,6	3,0
FTSE 100	Reino Unido	595	1,9	1,9	1,9	5,0
CAC 40	França	4.957	2,0	2,0	2,0	2,2
DAX	Alemanha	12.067	2,2	2,2	2,2	5,1
IBEX	Espanha	9.752	3,2	3,2	3,2	4,3
MEXBOL	México	47.454	0,9	0,9	0,9	4,0
Merval	Argentina	19.359	1,3	1,3	1,3	14,4

Fonte: Bloomberg

Mercado de Ações - Índices						
Índice	Código	Pontos	Dias Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Consumo	ICON	2.952	0,3	0,3	0,3	4,5
Energia Elétrica	IEE	40.649	0,3	0,3	0,3	12,6
Financeiro	IFNC	7.334	0,1	0,1	0,1	15,2
Imobiliário	IMOB	2.034	0,2	0,2	0,2	9,1
Industrial	INDX	13.048	0,3	0,3	0,3	3,9
Materiais Básicos	IMAT	2.010	0,7	0,7	0,7	11,4
Small Cap	SMLL	1.330	1,5	1,5	1,5	19,6
Utilidades Públicas	UTIL	4.252	0,6	0,6	0,6	12,7

Fonte: Bloomberg

Ibovespa							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
QUAL3	5,0	20,70	SUZB5	(2,9)	13,06	VALE5	407,8
ECOR3	4,8	9,63	CSAN3	(2,3)	39,00	PETR4	397,2
WEGE3	4,0	17,60	BBDC3	(2,2)	31,90	ITUB4	343,0
CCRO3	3,0	18,63	RADL3	(2,2)	58,10	BBAS3	189,5
PETR3	2,9	16,43	FIBR3	(1,8)	26,09	BBDC4	174,5
BRAP4	2,8	24,11	UGPA3	(1,5)	64,40	CIEL3	171,9
GGBR4	2,7	13,30	BRFS3	(1,5)	40,00	BVMF3	165,3
GOAU4	2,6	6,01	ENBR3	(1,2)	13,56	ABEV3	157,3
LREN3	2,3	26,13	KLBN11	(1,2)	15,31	BBSE3	154,7
PETR4	2,2	15,52	RUMO3	(1,0)	8,49	GGBR4	147,9

Fonte: Bloomberg

Bovespa	
Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM)	
Dia	(135,1)
Mês	1.122,7
Ano	7.366,8

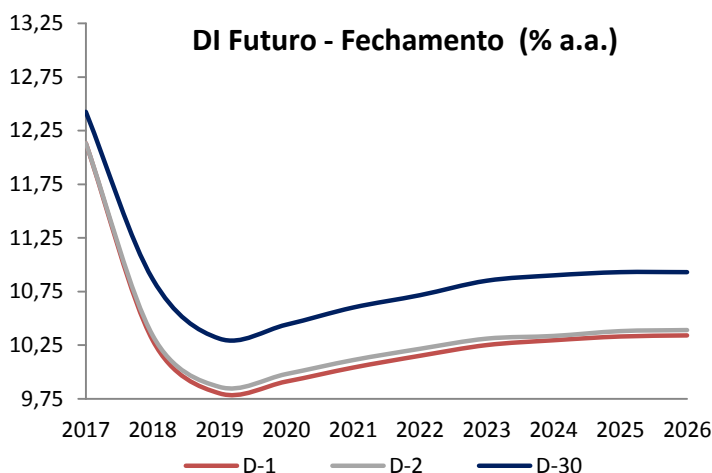
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

Mercado de Câmbio						
Moeda	Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,09	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(5,0)
Real/Euro	BRL/EUR	3,26	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(4,8)
Iuan/Dólar	CNY/USD	6,88	0,2	0,2	0,2	(0,9)
Yen/Dólar	JPY/USD	113,73	1,4	1,4	1,4	(2,8)
Dólar de Hong Kong/Dólar	HKD/USD	7,76	0,0	0,0	0,0	0,1
Rúpia Indiana/Dólar	INR/USD	66,83	0,0	0,0	0,0	(1,6)
Won Sul-Coreano /Dólar	KRW/USD	1.144,27	1,2	1,2	1,2	(5,1)
Dólar Australiano/Dólar	AUD/USD	1,30	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(6,2)
Euro/Dólar	EUR/USD	0,95	0,1	0,1	0,1	(0,3)
Libra Esterlina/Dólar	GBP/USD	0,81	1,4	1,4	1,4	0,4
Rublo/Dólar	RUB/USD	58,32	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(5,2)
Peso Argentino/Dólar	ARS/USD	15,42	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(2,9)
Peso Chileno/Dólar	CLP/USD	650,70	0,7	0,7	0,7	(2,9)
Peso Colombiano/Dólar	COP/USD	2.935,23	1,6	1,6	1,6	(2,2)
Peso Mexicano/Dólar	MXN/USD	19,81	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(4,4)
Sol Novo/Dólar	PEN/USD	3,26	0,3	0,3	0,3	(2,8)

Fonte: Bloomberg

DI Futuro - Fechamento (% a.a.)			
Vencimento	D-1	D-2	D-30
abr-17	12,13	12,13	12,43
jan-18	10,30	10,34	10,87
jan-19	9,80	9,86	10,31
jan-20	9,91	9,98	10,44
jan-21	10,04	10,11	10,60
jan-22	10,15	10,22	10,72
jan-23	10,25	10,31	10,85
jan-24	10,30	10,34	10,90
jan-25	10,33	10,38	10,93
jan-26	10,34	10,39	10,93

Fonte: Bloomberg



Commodities						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	56,4	0,7	0,7	0,7	(0,8)
Petróleo WTI	USD/Barril	53,8	(0,3)	(0,3)	(0,3)	0,2
Minério de Ferro	USD/Tonelada	91,3	0,8	0,8	0,8	15,7
Ouro	USD/Onça	1.249,7	(0,6)	(0,6)	(0,6)	8,9

Fonte: Bloomberg

Agenda Econômica Semanal								
Data	Horario	País	Relev.	Indicador	Ref.	Consenso	Realizado	Anterior
27-fev	07:00	EUR	Média	Confiança do consumidor	Fev	-6,2	-4,4	-6,2
	07:00	EUR	Baixa	Confiança na economia	Fev	108,0	108,0	107,9
	10:30	EUA	Média	Bens duráveis exc. transporte	Jan	0,50%	-0,20%	0,50%
	10:30	EUA	Alta	Pedidos de bens duráveis	Jan	1,60%	1,80%	-0,50%
	12:00	EUA	Média	Vendas de casas pendentes M/M	Jan	0,90%	-2,80%	1,60%
28-fev	10:30	EUA	Média	Consumo pessoal	4T	2,60%	3,00%	2,50%
	10:30	EUA	Média	Estoques no atacado M/M	Jan	0,40%	-0,10%	1,00%
	10:30	EUA	Média	Índice de preços do PIB	4T	2,10%	2,00%	2,10%
	10:30	EUA	Alta	PIB anualizado T/T	4T	2,10%	1,90%	1,90%
	10:30	EUA	Média	Principais gastos pessoais T/T	4T	-	1,20%	1,30%
	11:45	EUA	Média	PMI de Chicago	Fev	53,0	57,4	50,3
	12:00	EUA	Alta	Confiança do consumidor	Fev	111,0	114,8	111,8
	22:00	China	Alta	PMI industrial	Fev	51,2	51,6	51,3
	22:00	China	Média	PMI não manufatura	Fev	-	54,2	54,6
22:45	China	Alta	PMI industrial (Caixin)	Fev	50,8	51,7	51,0	
1-mar	06:00	EUR	Média	PMI industrial (Markit)	Fev	55,5	55,4	55,5
	09:00	EUA	Média	Solicitações de empréstimos hipot.	24-fev	-	5,80%	-2,00%
	10:30	EUA	Alta	Gastos pessoais	Jan	0,30%	0,20%	0,50%
	10:30	EUA	Alta	Renda pessoal	Jan	0,30%	0,40%	0,30%
	11:45	EUA	Média	PMI industrial (Markit)	Fev	-	54,2	54,3
	12:00	EUA	Alta	PMI industrial (ISM)	Fev	56,0	57,7	56,0
	12:00	EUA	Média	Preços pagos (ISM)	Fev	68,0	68,0	69,0
	15:00	Brasil	Média	Balança comercial mensal	Fev	-	US\$ 3,3b	US\$ 2,7b
16:00	EUA	Média	Livro Bege	-	-	-	-	
2-mar	07:00	EUR	Alta	IPC A/A	Fev	1,90%	-	1,80%
	07:00	EUR	Média	IPC principal A/A	Fev	0,90%	-	0,90%
	07:00	EUR	Média	Taxa de desemprego	Jan	9,60%	-	9,60%
	08:30	Brasil	Alta	Ata do Copom	-	-	-	-
	09:00	Brasil	Média	PMI industrial (Markit)	Fev	-	-	44,0
	10:30	EUA	Média	Novos pedidos de seguro-desemp.	25-fev	-	-	244k
	22:45	China	Média	PMI composto (Caixin)	Fev	-	-	52,2
22:45	China	Média	PMI serviços (Caixin)	Fev	-	-	53,1	
3-mar	06:00	EUR	Média	PMI composto (Markit)	Fev	56,0	-	56,0
	06:00	EUR	Média	PMI de serviços (Markit)	Fev	55,6	-	55,6
	07:00	EUR	Média	Vendas no varejo A/A	Jan	1,50%	-	1,10%
	07:00	EUR	Média	Vendas no varejo M/M	Jan	0,30%	-	-0,30%
	11:45	EUA	Média	PMI composto (Markit)	Fev	-	-	54,3
11:45	EUA	Média	PMI de serviços (Markit)	Fev	-	-	53,9	

Fonte: Bloomberg

Agenda Semanal de Proventos

Empresa	Código	Data Ex	Data Pagamento	Líquido (R\$)	Bruto (R\$)	Tipo
QUALCOMM Inc	QCOM34	27/02/2017	28/03/2017	1,13	1,20	Dividendos
Bank of America Corp	BOAC34	01/03/2017	06/04/2017	0,16	0,24	Dividendos
Banestes	BEES3	01/03/2017	03/04/2017	0,01	0,02	JCP
Banestes	BEES4	01/03/2017	03/04/2017	0,01	0,02	JCP
PepsiCo Inc	PEPB34	01/03/2017	11/04/2017	1,56	2,35	Dividendos
Telefônica Brasil	VIVT3	01/03/2017	n.a.	0,08	0,10	JCP
Telefônica Brasil	VIVT4	01/03/2017	n.a.	0,09	0,11	JCP
Halliburton Co	HALI34	01/03/2017	29/03/2017	0,37	0,56	Dividendos
Kraft Heinz Co	KHCB34	01/03/2017	28/03/2017	1,21	1,83	Dividendos
Itaú Unibanco	ITUB3	01/03/2017	03/04/2017	0,02	0,02	Dividendos
Itaú Unibanco	ITUB4	01/03/2017	03/04/2017	0,02	0,02	Dividendos
Itaúsa	ITSA3	01/03/2017	03/04/2017	0,02	0,02	Dividendos
Itaúsa	ITSA4	01/03/2017	03/04/2017	0,02	0,02	Dividendos
WEG	WEGE3	01/03/2017	15/03/2017	0,06	0,06	Dividendos
Natura	NATU3	01/03/2017	20/04/2017	0,12	0,12	Dividendos
Natura	NATU3	01/03/2017	20/04/2017	0,01	0,01	JCP
Banco Bradesco	BBDC3	02/03/2017	03/04/2017	0,01	0,02	JCP
Banco Bradesco	BBDC4	02/03/2017	03/04/2017	0,02	0,02	JCP
BlackRock Inc	BLAK34	02/03/2017	29/03/2017	0,86	1,32	Dividendos
Banco do Brasil	BBAS3	02/03/2017	10/03/2017	0,02	0,03	JCP
Banco do Brasil	BBAS11	02/03/2017	10/03/2017	0,02	0,03	JCP
Banco do Brasil	BBAS12	02/03/2017	10/03/2017	0,02	0,03	JCP
NIKE Inc	NIKE34	02/03/2017	10/04/2017	0,36	0,55	Dividendos
Ultrapar	UGPA3	02/03/2017	10/03/2017	0,87	0,87	Dividendos

Fonte: Bloomberg

Agenda Semanal de Resultados do 4º Trimestre de 2016

Empresa	Data	Horário
Arteris	28/02/17	-
Tarpon Investimentos	01/03/17	-
Sansuy Indústria de Plásticos	01/03/17	-
Cia Seguros Aliança da Bahia	01/03/17	-
Banco da Amazônia	01/03/17	-
Grazziotin	01/03/17	-
Alef	01/03/17	-
Ambev	02/03/17	Antes da abertura do mercado
Fertilizantes Heringer	03/03/17	Após o fechamento do mercado
Cinesystem	03/03/17	-
Maestro Locadora de Veículos	03/03/17	-
Forno de Minas Alimentos	03/03/17	-

Fonte: Bloomberg

Analista(s) emissor(es) do Relatório

Samuel Torres, CNPI-P
storres@spinelli.com.br

Vitor Mizumoto, CNPI
vmizumoto@spinelli.com.br

Equipe de Análise

Marcio Gomes, CNPI-T
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.