

Destaques

Mercado

O Ibovespa fechou em baixa, acompanhando o movimento de leve queda das bolsas dos EUA e impactado pela queda de ações do setor financeiro. Os destaques do dia foram: (i) BBDC4 (-3,7%), após o banco reportar resultados, referentes ao quarto trimestre de 2016, abaixo do esperado; (ii) PETR3 (-1,4%), em meio à queda dos preços do petróleo; e (iii) CCRO3 (3,8%), impulsionada pela queda das taxas de juros futuras, em dia de queda das taxas de juros dos títulos do Tesouro americano. O dólar fechou em queda em relação ao real, replicando o movimento de baixa frente às principais moedas, impactado pelo tom mais *dovish* do FOMC em seu último comunicado.

Vale pode aumentar dividendos em 2018

Segundo o Valor, conforme o avanço das iniciativas de desalavancagem financeira da companhia e dos preços do minério de ferro, a Vale pode aumentar a distribuição de dividendos em 2018. Conforme os planos da empresa, o foco de 2017 deve continuar sendo a diminuição da dívida líquida, que, segundo a empresa, pode atingir a faixa “alvo”, que vai de US\$ 15 bilhões até US\$ 17 bilhões, ainda em 2017. Nas projeções da companhia, se o preço do minério ficar, em média, em US\$ 55 por tonelada, o endividamento líquido deve fechar o ano em cerca de US\$ 17 bilhões, o que exigiria desinvestimentos que podem ser alcançados com a venda da operação de carvão em Moçambique, cujo valor é estimado de US\$ 3 bilhões. Em um cenário de cotação do minério de ferro no patamar de US\$ 60 por tonelada, a companhia espera auferir fluxo de caixa livre de cerca de US\$ 5 bilhões.

Rumo capta US\$ 750 milhões no exterior

A Rumo Logística emitiu cerca de US\$ 750 milhões em títulos com vencimento de sete anos e taxa de 7,3% ao ano. A emissão teve demanda superior à esperada, o que fez com que o *yield* estimado para a emissão caísse de 7,8% ao ano para 7,3% ao ano. Devido à inexistência de receitas em dólar para contrabalancear os efeitos da volatilidade do câmbio sobre o estoque de dívida em moeda estrangeira, a Rumo pretende realizar operações de *swap* para atenuar as oscilações do dólar.

Mercado de Ações - Mundo						
Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	64.578	(0,4)	(2,2)	(0,1)	7,2
IBrX	Brasil	26.562	(0,3)	(2,0)	(0,0)	7,2
Dow Jones	EUA	19.885	(0,0)	(1,0)	0,1	0,6
S&P 500	EUA	2.281	0,1	(0,6)	0,1	1,9
Shanghai	China	3.159	-	-	-	1,8
Nikkei 225	Japão	18.915	(1,2)	(2,8)	(0,7)	(1,0)
Hang Seng	Hong Kong	23.185	(0,6)	(0,8)	(0,8)	5,4
Euro Stoxx	Europa	3.254	(0,2)	(1,5)	0,7	(1,1)
FTSE 100	Reino Unido	571	0,5	(0,6)	0,6	0,8
CAC 40	França	4.806	0,2	(0,7)	0,8	(0,9)
DAX	Alemanha	11.628	(0,3)	(1,6)	0,8	1,3
IBEX	Espanha	9.406	0,8	(1,0)	1,0	0,6
MEXBOL	México	47.095	0,2	(0,7)	0,2	3,2
Merval	Argentina	19.375	0,9	0,8	1,6	14,5

Fonte: Bloomberg

Mercado de Ações - Índices						
Índice	Código	Pontos	Dias Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Consumo	ICON	2.935	0,6	(1,2)	0,6	3,9
Energia Elétrica	IEE	39.074	0,8	0,8	1,1	8,2
Financeiro	IFNC	6.890	(0,7)	(1,8)	(0,5)	8,2
Imobiliário	IMOB	1.942	0,4	0,9	0,4	4,1
Industrial	INDX	13.058	0,4	(1,0)	0,7	4,0
Materiais Básicos	IMAT	1.972	(0,2)	(3,5)	0,4	9,2
Small Cap	SMLL	1.250	0,4	0,5	0,8	12,4
Utilidades Públicas	UTIL	4.071	1,0	0,5	0,9	7,9

Fonte: Bloomberg

Ibovespa							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CSNA3	4,0	12,13	BBDC4	(3,7)	31,20	BBDC4	812,2
CCRO3	3,8	16,10	FIBR3	(3,4)	27,60	PETR4	590,9
SMLE3	3,3	53,10	BRAP4	(2,9)	21,10	ITUB4	539,5
MRVE3	3,3	13,30	BBDC3	(2,5)	31,22	VALE5	538,1
RENT3	3,0	39,02	VALE5	(2,3)	30,67	BBAS3	198,2
ESTC3	3,0	15,99	EMBR3	(2,1)	17,84	RUMO3	177,2
KROT3	2,8	13,75	BRML3	(2,1)	14,69	KROT3	157,2
GGBR4	2,5	12,73	LAME4	(1,5)	16,50	PETR3	146,0
ECOR3	2,0	8,49	PETR3	(1,4)	15,90	VALE3	132,2
CPL6	2,0	32,49	BBAS3	(0,9)	30,97	GGBR4	125,6

Fonte: Bloomberg

Bovespa	
Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM)	
Dia	71,7
Mês	6.244,2
Ano	6.244,2

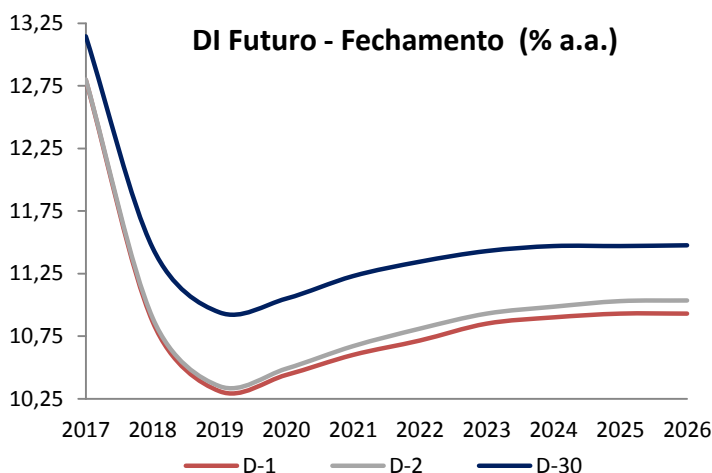
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

Mercado de Câmbio						
Moeda	Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,12	(0,2)	(0,6)	(0,9)	(4,1)
Real/Euro	BRL/EUR	3,36	(0,3)	(0,0)	(1,2)	(2,0)
Iuan/Dólar	CNY/USD	6,88	-	-	-	(0,9)
Yen/Dólar	JPY/USD	112,80	(0,4)	(2,0)	0,0	(3,6)
Dólar de Hong Kong/Dólar	HKD/USD	7,76	0,0	0,0	0,0	0,0
Rúpia Indiana/Dólar	INR/USD	67,38	(0,1)	(1,0)	(0,7)	(0,8)
Won Sul-Coreano /Dólar	KRW/USD	1.146,95	(1,0)	(2,1)	(1,2)	(4,9)
Dólar Australiano/Dólar	AUD/USD	1,31	(0,9)	(1,4)	(0,9)	(6,0)
Euro/Dólar	EUR/USD	0,93	0,1	(0,6)	0,4	(2,2)
Libra Esterlina/Dólar	GBP/USD	0,80	1,0	0,2	0,4	(1,5)
Rublo/Dólar	RUB/USD	59,41	(1,2)	(0,8)	(1,3)	(3,5)
Peso Argentino/Dólar	ARS/USD	15,68	(0,7)	(1,4)	(1,4)	(1,3)
Peso Chileno/Dólar	CLP/USD	643,56	(0,6)	(1,1)	(0,6)	(4,0)
Peso Colombiano/Dólar	COP/USD	2.878,14	(0,9)	(1,9)	(1,5)	(4,1)
Peso Mexicano/Dólar	MXN/USD	20,56	(0,7)	(1,6)	(1,3)	(0,8)
Sol Novo/Dólar	PEN/USD	3,25	(0,7)	(1,3)	(0,7)	(3,2)

Fonte: Bloomberg

DI Futuro - Fechamento (% a.a.)			
Vencimento	D-1	D-2	D-30
mar-17	12,80	12,80	13,15
jan-18	10,87	10,90	11,46
jan-19	10,31	10,35	10,94
jan-20	10,44	10,49	11,05
jan-21	10,60	10,67	11,23
jan-22	10,72	10,81	11,35
jan-23	10,85	10,93	11,43
jan-24	10,90	10,99	11,47
jan-25	10,93	11,03	11,47
jan-26	10,93	11,04	11,48

Fonte: Bloomberg



Commodities						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	56,6	(0,4)	1,9	1,5	(0,5)
Petróleo WTI	USD/Barril	53,5	(0,6)	0,7	1,4	(0,3)
Minério de Ferro	USD/Tonelada	83,3	0,0	0,0	0,0	5,7
Ouro	USD/Onça	1.216,0	0,5	2,1	0,4	6,0

Fonte: Bloomberg

Agenda Econômica Semanal								
Data	Horario	País	Relev.	Indicador	Ref.	Consenso	Realizado	Anterior
30-jan	08:00	Brasil	Alta	IGP-M M/M	Jan	0,70%	0,64%	0,54%
	08:00	EUR	Alta	Confiança do consumidor	Jan	-4,9	-4,9	-4,9
	11:30	EUA	Alta	Gastos pessoais M/M	Dez	0,50%	0,50%	0,20%
	11:30	EUA	Alta	Renda pessoal M/M	Dez	0,40%	0,30%	0,00%
	13:00	EUA	Média	Vendas de casas pendentes M/M	Dez	1,50%	1,60%	-2,50%
31-jan	08:00	EUR	Alta	IPC A/A	Jan	1,50%	1,80%	1,10%
	08:00	EUR	Alta	PIB T/T	4T	0,40%	0,50%	0,30%
	08:00	EUR	Média	Taxa de desemprego	Dez	9,80%	9,60%	9,80%
	09:00	Brasil	Média	Taxa de desemprego	Dez	11,90%	12,00%	11,90%
	10:30	Brasil	Média	Dívida líquida/PIB	Dez	44,70%	45,90%	43,80%
	12:45	EUA	Média	PMI de Chicago	Jan	55,0	50,3	54,6
	13:00	EUA	Alta	Confiança do consumidor	Jan	112,8	111,8	113,7
	23:00	China	Alta	PMI industrial	Jan	51,2	51,3	51,4
1-fev	23:00	China	Média	PMI não manufatura	Jan	-	54,6	54,5
	07:00	EUR	Alta	PMI industrial (Markit)	Jan	55,1	55,2	55,1
	09:00	Brasil	Alta	Produção industrial M/M	Dez	0,80%	-0,10%	0,20%
	10:00	Brasil	Alta	PMI industrial (Markit)	Jan	-	44,0	45,2
	10:00	EUA	Média	Solicitações de empréstimos hipot.	1-jan	-	-3,20%	4,00%
	11:15	EUA	Alta	Variação de empregos (ADP)	Jan	160k	246k	153k
	12:45	EUA	Alta	PMI industrial (Markit)	Jan	-	55,0	55,1
	13:00	EUA	Alta	PMI industrial (ISM)	Jan	55,0	56,0	54,7
2-fev	13:00	EUA	Média	Preços pagos (ISM)	Jan	66,3	69,0	65,5
	17:00	EUA	Alta	Definição da taxa de juros	Fev	-	-	-
	07:00	EUR	Média	Relatório do BCE	-	-	-	-
3-fev	11:30	EUA	Média	Novos pedidos de seguro-desemp.	1-jan	-	246k	259k
	23:45	China	Alta	PMI industrial (Caixin)	Jan	51,8	51,0	51,9
	07:00	EUR	Média	PMI composto (Markit)	Jan	54,3	-	54,3
	07:00	EUR	Média	PMI de serviços (Markit)	Jan	53,6	-	53,6
	08:00	EUR	Média	Vendas no varejo M/M	Dez	0,30%	-	-0,40%
	10:00	Brasil	Média	PMI composto (Markit)	Jan	-	-	45,2
	10:00	Brasil	Média	PMI de serviços (Markit)	Jan	-	-	45,1
	11:30	EUA	Alta	Taxa de desemprego	Jan	4,70%	-	4,70%
	11:30	EUA	Alta	Var. da folha de pag. não agrícola	Jan	168k	-	156k
	12:45	EUA	Média	PMI composto (Markit)	Jan	-	-	55,4
	12:45	EUA	Média	PMI de serviços (Markit)	Jan	-	-	55,1
	13:00	EUA	Alta	Pedidos de bens duráveis	Dez	-	-	-
13:00	EUA	Alta	Pedidos de fábrica	Dez	1,40%	-	-2,40%	

Fonte: Bloomberg

Agenda Semanal de Proventos

Empresa	Código	Data Ex	Data Pagamento	Líquido (R\$)	Bruto (R\$)	Tipo
Pfizer Inc	PFIZ34	01/02/2017	07/03/2017	0,70	1,08	Dividendos
Arconic Inc	ARNC34	01/02/2017	07/03/2017	0,13	0,19	Dividendos
Itaú Unibanco	ITUB3	01/02/2017	01/03/2017	0,02	0,02	Dividendos
Itaú Unibanco	ITUB4	01/02/2017	01/03/2017	0,02	0,02	Dividendos
Banco Bradesco	BBDC3	02/02/2017	01/03/2017	0,01	0,02	JCP
Banco Bradesco	BBDC4	02/02/2017	01/03/2017	0,02	0,02	JCP
MetLife Inc	METB34	02/02/2017	22/03/2017	0,85	1,28	Dividendos

Fonte: Bloomberg

Agenda Semanal de Resultados do 4º Trimestre de 2016

Empresa	Data	Horário
Fibria	30/01/17	Após o fechamento do mercado
Cielo	30/01/17	Após o fechamento do mercado
Klabin	01/02/17	Antes da abertura do mercado
Banco Bradesco	02/02/17	Antes da abertura do mercado
TIM	02/02/17	Após o fechamento do mercado
BrasilAgro	02/02/17	-
Cremer	03/02/17	-
Cia Energética do Ceará	03/02/17	-

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.