

Destaques

Mercado

O Ibovespa fechou em alta, acompanhando o movimento de valorização das bolsas dos EUA, influenciado pela valorização de ações dos setores de mineração e siderurgia, além de contribuição positiva da alta das ações do Itaú. Os destaques do dia foram: (i) BRKM5 (4,7%), após a Petrobras negar suposta contestação em relação aos termos do acordo da Braskem com o Departamento de Justiça dos EUA e influenciada por notícias sobre início de discussão entre Petrobras e Odebrecht (atuais controladores da petroquímica) sobre o acordo de acionistas, o que poderia resultar em início de operação de venda da companhia por alguma das partes (Petrobras é a que se mostra mais inclinada a tal desfecho); (ii) ITUB4 (1,9%), impulsionada pela divulgação de resultados acima do esperado; e (iii) PETR4 (-1,7%), impactada pela queda dos preços do petróleo, em meio à expectativa de aumento de oferta da *commodity* proveniente das reservas de xisto dos EUA. As taxas de juros futuras fecharam em queda, influenciadas pela baixa dos juros dos títulos do Tesouro americano. O dólar fechou em leve alta frente ao real, replicando o movimento de valorização frente à maioria das principais moedas.

Embraer: Brasil vai acionar a OMC contra subsídios canadenses à Bombardier

Segundo o Valor, devido aos supostos subsídios ilegais concedidos pelo Tesouro canadense à Bombardier, o Brasil apresentará queixa formal contra o Canadá na Organização Mundial do Comércio (OMC). Estima-se que, só em 2016, o governo canadense tenha injetado US\$ 2,5 bilhões na Bombardier, permitindo que essa vencesse a Embraer em negociações de contratos de fornecimento de aeronaves concedendo grandes descontos, que, sem os subsídios, seriam impraticáveis. Após a formalização da queixa, ambas as partes terão 60 dias para chegar a um acordo; passado esse prazo, caso um acordo não seja realizado, o Brasil poderá pedir a formação de um comitê de especialistas, que julgará a existência de subsídios ilegais.

Itaú: mais otimista, banco prevê PIB crescendo 1% e queda na inadimplência em 2017

Segundo Roberto Setubal, presidente do Itaú, o PIB do Brasil em 2017 pode crescer mais do que o esperado pelo mercado e a inadimplência teria atingido ponto de inflexão no quarto trimestre de 2016. Conforme os dados do banco, após quatro trimestres em aceleração, a inadimplência fechou o quarto trimestre de 2016 em queda. Segundo as projeções para 2017, as despesas de provisão devem ficar entre R\$ 14,5 bilhões e R\$ 17,0 bilhões, contra os R\$ 22,4 bilhões reportados em 2016. Adicionalmente, o banco também anunciou o aumento da distribuição de dividendos para 45% do lucro líquido, contra os 35% praticados atualmente. Além disso, segundo Roberto Setubal, se o governo do Rio Grande do Sul decidir privatizar o Banrisul, o Itaú seria um dos interessados.

Mercado de Ações - Mundo						
Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	64.199	0,3	(1,2)	(0,7)	6,6
IBrX	Brasil	26.434	0,3	(1,1)	(0,5)	6,6
Dow Jones	EUA	20.090	0,2	0,1	1,1	1,7
S&P 500	EUA	2.293	0,0	(0,2)	0,6	2,4
Shanghai	China	3.153	(0,1)	0,4	(0,2)	1,6
Nikkei 225	Japão	18.911	(0,3)	(0,0)	(0,7)	(1,1)
Hang Seng	Hong Kong	23.332	(0,1)	0,9	(0,1)	6,0
Euro Stoxx	Europa	3.236	(0,1)	(1,1)	0,2	(1,7)
FTSE 100	Reino Unido	574	0,2	(0,0)	1,2	1,4
CAC 40	França	4.761	(0,3)	(1,4)	(0,2)	(1,9)
DAX	Alemanha	11.549	0,3	(0,9)	0,1	0,6
IBEX	Espanha	9.332	(0,3)	(1,4)	0,2	(0,2)
MEXBOL	México	46.729	(1,1)	(1,1)	(0,6)	2,4
Merval	Argentina	19.194	(0,3)	(0,0)	0,7	13,5

Fonte: Bloomberg

Mercado de Ações - Índices						
Índice	Código	Pontos	Dias Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Consumo	ICON	2.895	(0,3)	(2,1)	(0,8)	2,5
Energia Elétrica	IEE	38.885	(0,1)	(1,2)	0,6	7,7
Financeiro	IFNC	6.966	0,9	(0,2)	0,6	9,4
Imobiliário	IMOB	1.949	0,1	0,1	0,7	4,5
Industrial	INDX	12.903	0,1	(1,6)	(0,5)	2,7
Materiais Básicos	IMAT	1.908	1,1	(0,6)	(2,9)	5,7
Small Cap	SMLL	1.244	(0,2)	(1,1)	0,3	11,8
Utilidades Públicas	UTIL	4.070	0,2	(1,0)	0,9	7,9

Fonte: Bloomberg

Ibovespa							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
BRKM5	4,7	32,75	ESTC3	(3,4)	14,55	ITUB4	884,8
BRAP4	2,8	19,90	QUAL3	(2,2)	19,53	VALE5	561,7
RENT3	2,7	37,75	ECOR3	(1,7)	8,45	PETR4	434,0
NATU3	2,4	26,28	PETR4	(1,7)	14,70	BBDC4	329,5
CIEL3	2,2	27,51	KROT3	(1,5)	12,89	CIEL3	264,2
CSNA3	2,2	11,37	PETR3	(1,3)	15,77	KROT3	182,4
ITUB4	1,9	38,75	PCAR4	(1,3)	57,61	ITSA4	171,9
ELET3	1,7	21,93	JBSS3	(1,2)	11,89	ABEV3	158,9
MRFG3	1,6	6,86	HYPE3	(1,1)	27,92	BRAP4	136,4
CYRE3	1,5	13,65	GOAU4	(1,1)	5,56	VALE3	131,6

Fonte: Bloomberg

Bovespa	
Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM)	
Dia	(106,1)
Mês	(203,8)
Ano	6.040,4

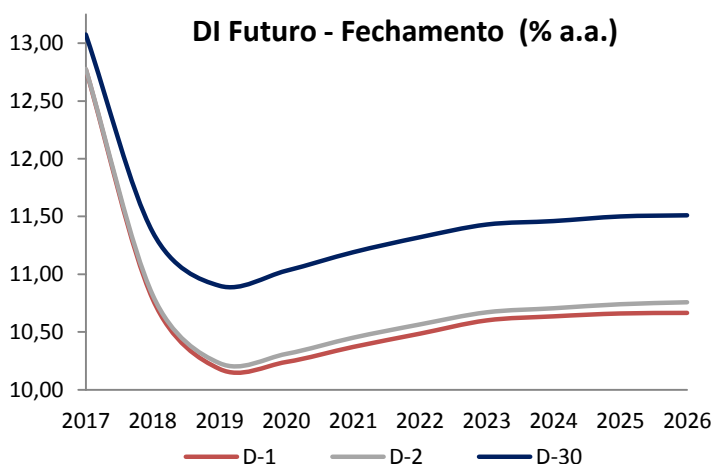
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

Mercado de Câmbio						
Moeda	Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,12	0,1	(0,1)	(0,9)	(4,1)
Real/Euro	BRL/EUR	3,34	(0,4)	(0,7)	(1,8)	(2,6)
Iuan/Dólar	CNY/USD	6,89	0,3	0,3	0,0	(0,9)
Yen/Dólar	JPY/USD	112,39	0,6	(0,2)	(0,4)	(3,9)
Dólar de Hong Kong/Dólar	HKD/USD	7,76	0,0	0,0	(0,0)	0,0
Rúpia Indiana/Dólar	INR/USD	67,41	0,3	0,1	(0,7)	(0,8)
Won Sul-Coreano /Dólar	KRW/USD	1.144,13	0,5	(0,3)	(1,5)	(5,1)
Dólar Australiano/Dólar	AUD/USD	1,31	0,4	0,7	(0,6)	(5,6)
Euro/Dólar	EUR/USD	0,94	0,6	0,9	1,1	(1,5)
Libra Esterlina/Dólar	GBP/USD	0,80	(0,3)	(0,2)	0,6	(1,3)
Rublo/Dólar	RUB/USD	59,49	0,9	0,8	(1,2)	(3,3)
Peso Argentino/Dólar	ARS/USD	15,68	(0,6)	0,4	(1,4)	(1,2)
Peso Chileno/Dólar	CLP/USD	647,33	1,1	1,3	0,0	(3,4)
Peso Colombiano/Dólar	COP/USD	2.854,21	(0,1)	0,1	(2,4)	(4,9)
Peso Mexicano/Dólar	MXN/USD	20,62	0,3	1,3	(1,0)	(0,5)
Sol Novo/Dólar	PEN/USD	3,30	0,3	1,1	0,7	(1,8)

Fonte: Bloomberg

DI Futuro - Fechamento (% a.a.)			
Vencimento	D-1	D-2	D-30
mar-17	12,77	12,78	13,08
jan-18	10,79	10,82	11,37
jan-19	10,18	10,23	10,90
jan-20	10,24	10,31	11,03
jan-21	10,37	10,45	11,19
jan-22	10,49	10,57	11,32
jan-23	10,60	10,67	11,43
jan-24	10,64	10,71	11,46
jan-25	10,66	10,74	11,50
jan-26	10,67	10,76	11,51

Fonte: Bloomberg



Commodities						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	55,1	(1,2)	(3,1)	(1,2)	(3,1)
Petróleo WTI	USD/Barril	52,2	(1,6)	(3,1)	(1,2)	(2,9)
Minério de Ferro	USD/Tonelada	83,3	3,3	1,3	(0,1)	5,6
Ouro	USD/Onça	1.233,9	(0,1)	1,1	1,9	7,5

Fonte: Bloomberg

Agenda Econômica Semanal								
Data	Horario	País	Relev.	Indicador	Ref.	Consenso	Realizado	Anterior
6-fev	07:10	EUR	Baixo	PMI do varejo (Markit)	Jan	-	50,1	50,4
	07:30	EUR	Baixo	Confiança do investidor (Sentix)	Fev	16,6	17,4	18,2
7-fev	08:00	Brasil	Média	IGP-DI A/A	Jan	6,03%	6,02%	7,18%
	08:00	Brasil	Média	IGP-DI M/M	Jan	0,56%	0,43%	0,83%
	11:30	EUA	Média	Balança comercial	Dez	-US\$ 45,0b	-US\$ 44,3b	-US\$ 45,2b
	13:00	EUA	Média	Ofertas de emprego JOLTS	Dez	5.580	5.501	5.522
8-fev	09:00	Brasil	Alta	IPCA A/A	Jan	5,45%	5,35%	6,29%
	09:00	Brasil	Alta	IPCA M/M	Jan	0,47%	0,38%	0,30%
	10:00	EUA	Média	Solicitações de empréstimos hipot.	3-fev	-	-	-3,20%
9-fev	08:00	Brasil	Média	IGP-M M/M primeira prévia	Fev	-	-	0,86%
	11:30	EUA	Média	Novos pedidos de seguro-desemp.	3-fev	-	-	246k
	13:00	EUA	Média	Estoques no atacado M/M	Dez	1,00%	-	1,00%
10-fev	11:30	EUA	Média	Índice de preços de import. M/M	Jan	0,40%	-	0,40%
	13:00	EUA	Alta	Índice de sentimen. Univ. de Mich.	Fev	97,8	-	98,5
	17:00	EUA	Média	Orçamento mensal	Jan	US\$ 33,0b	-	-US\$ 27,5b

Fonte: Bloomberg

Agenda Semanal de Proventos

Empresa	Código	Data Ex	Data Pagamento	Líquido (R\$)	Bruto (R\$)	Tipo
Andrade Gutierrez Part.	CANT3B	06/02/2017	13/02/2017	0,16	0,16	Dividendos
Andrade Gutierrez Part.	CANT4B	06/02/2017	13/02/2017	0,18	0,18	Dividendos
Klabin	KLBN3	06/02/2017	16/02/2017	0,03	0,03	Dividendos
Klabin	KLBN4	06/02/2017	16/02/2017	0,03	0,03	Dividendos
Klabin	KLBN11	06/02/2017	16/02/2017	0,14	0,14	Dividendos
Starbucks Corp	SBUB34	07/02/2017	07/03/2017	0,53	0,79	Dividendos
Boeing Co	BOEI34	08/02/2017	14/03/2017	3,11	4,70	Dividendos
Exxon Mobil Corp	EXXO34	08/02/2017	16/03/2017	0,39	0,59	Dividendos
Charles Schwab Corp	SCHW34	08/02/2017	06/03/2017	0,17	0,25	Dividendos
Costco Wholesale Corp	COWC34	08/02/2017	06/03/2017	0,23	0,36	Dividendos
Litel Participações	LTEL5B	08/02/2017	n.a.	0,04	0,05	JCP
Litel Participações	LTEL3B	08/02/2017	n.a.	0,04	0,05	JCP
Litel Participações	LTEL11B	08/02/2017	n.a.	0,04	0,05	JCP
IBM	IBMB34	08/02/2017	21/03/2017	2,90	4,38	Dividendos
United States Steel Corp	USSX34	08/02/2017	16/03/2017	0,10	0,16	Dividendos
American Airlines Group Inc	AALL34	09/02/2017	07/03/2017	0,21	0,32	Dividendos
Apple Inc	AAPL34	09/02/2017	23/02/2017	0,12	0,18	Dividendos
ConocoPhillips	COPH34	10/02/2017	07/03/2017	0,13	0,21	Dividendos

Fonte: Bloomberg

Agenda Semanal de Resultados do 4º Trimestre de 2016

Empresa	Data	Horário
Localiza	05/02/17	-
Porto Seguro	06/02/17	Antes da abertura do mercado
Banco Pan	06/02/17	Após o fechamento do mercado
Tarpon Investimentos	06/02/17	-
Investimentos Bemge	06/02/17	-
Indústrias Romi	07/02/17	Após o fechamento do mercado
Itaú Unibanco	07/02/17	-
São Martinho	08/02/17	Após o fechamento do mercado
Duratex	08/02/17	Após o fechamento do mercado
Suzano	08/02/17	Após o fechamento do mercado
Banco ABC	09/02/17	Antes da abertura do mercado
Banrisul	09/02/17	Antes da abertura do mercado
Lojas Renner	09/02/17	Após o fechamento do mercado
Biosev	09/02/17	Após o fechamento do mercado
COPASA	09/02/17	Após o fechamento do mercado
Ampla Energia e Serviços	10/02/17	-
Paranapanema	10/02/17	-

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.