

## Destaques

### Mercado

O Ibovespa fechou em alta, em dia de feriado nos EUA, impulsionado pela valorização das ações dos setores de siderurgia e mineração. Os destaques do dia foram: (i) VALE5 (3,3%), impulsionada pela alta dos preços do minério de ferro; (ii) EMBR3 (1,8%), após anúncio de encomenda de até 15 aeronaves E190-E2 pela companhia aérea da Escandinávia, em negócio que pode chegar a US\$ 873 milhões; e (iii) SUZB5 (3,2%), impulsionada pela valorização do dólar em relação ao real, em dia de avanço da moeda americana frente à maioria das principais moedas. As taxas de juros futuras fecharam em queda em meio às expectativas de que a ata do Copom (a ser divulgada hoje) confirme o tom mais agressivo no corte de juros à frente.

### Construtoras: distratos devem ser regulamentados

Segundo o Valor, o setor de incorporação deve finalizar hoje o texto que será entregue ao governo em referente aos cancelamentos de vendas. Devido ao intenso volume de entregas de empreendimentos nos últimos três anos, em um momento de recessão severa do país, o volume de cancelamentos de vendas tem sido bastante preocupante e tem afetado as companhias do setor. Um dos principais problemas em relação ao distrato é que ele ainda não é regulamentado, o que leva à judicialização dos casos de cancelamento. Para resolver a medida, o governo, por meio dos ministérios do Planejamento e da Justiça, negocia com as empresas do setor uma forma de regulamentar a questão. De acordo com o jornal, o texto, que deve ser enviado pela Associação Brasileira das Incorporadoras Imobiliárias (Abrainc), proporá uma multa de 10% sobre o valor desembolsado pelo comprador de imóvel. O governo deve regulamentar a questão por meio de medida provisória.

### Setor calçadista prevê retomada em 2017

Segundo especialistas consultados pelo Valor, depois de um ano de 2016 de queda do volume vendido e do faturamento, o setor calçadista deve apresentar leve recuperação em 2017. Apesar dos recuos de 16,5% e de 15,4% das vendas de calçados e da receita, respectivamente, no período entre novembro de 2015 e outubro de 2016, as companhias do setor acreditam em leve retomada da demanda doméstica e de crescimento mais forte das exportações, que, em 2016, apresentaram alta de 4%. De acordo com Heitor Klein, presidente da Associação Brasileira das Indústrias de Calçados (Abicalçados), as exportações, em 2017, devem crescer mais do que o reportado no ano de 2016, devido à aceleração da média de embarques, que avançou de US\$ 80 milhões para US\$ 115 milhões no último trimestre de 2016, em virtude, em grande parte, do câmbio mais estável nos últimos meses.

Mercado de Ações - Mundo						
Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	63.831	0,3	0,3	6,0	6,0
IBrX	Brasil	26.249	0,3	0,3	5,9	5,9
Dow Jones	EUA	19.885	0,0	0,0	0,6	0,6
S&P 500	EUA	5.574	0,0	0,0	1,6	1,6
Shanghai	China	3.103	(0,3)	(0,3)	(0,0)	(0,0)
Nikkei 225	Japão	19.095	(1,0)	(1,0)	(0,1)	(0,1)
Hang Seng	Hong Kong	22.718	(1,0)	(1,0)	3,3	3,3
Euro Stoxx	Europa	3.295	(0,9)	(0,9)	0,1	0,1
FTSE 100	Reino Unido	586	(0,2)	(0,2)	3,4	3,4
CAC 40	França	4.884	(0,5)	(0,5)	0,7	0,7
DAX	Alemanha	11.555	(0,6)	(0,6)	0,6	0,6
IBEX	Espanha	9.410	(1,1)	(1,1)	0,6	0,6
MEXBOL	México	45.740	(1,0)	(1,0)	0,2	0,2
Merval	Argentina	18.997	0,6	0,6	12,3	12,3

Fonte: Bloomberg

Mercado de Ações - Índices						
Índice	Código	Pontos	Dias Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Consumo	ICON	2.902	(0,1)	(0,1)	2,7	2,7
Energia Elétrica	IEE	37.773	(0,2)	(0,2)	4,6	4,6
Financeiro	IFNC	6.647	(0,1)	(0,1)	4,4	4,4
Imobiliário	IMOB	1.908	0,2	0,2	2,3	2,3
Industrial	INDX	12.950	0,2	0,2	3,1	3,1
Materiais Básicos	IMAT	2.006	1,7	1,7	11,1	11,1
Small Cap	SMLL	1.203	0,7	0,7	8,2	8,2
Utilidades Públicas	UTIL	3.945	(0,3)	(0,3)	4,6	4,6

Fonte: Bloomberg

Ibovespa							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
USIM5	5,1	4,78	JBSS3	(2,8)	11,46	VALE5	594,9
BRAP4	3,8	19,60	ELET3	(2,2)	22,69	PETR4	315,1
VALE5	3,3	29,06	NATU3	(1,8)	23,91	BBDC4	149,3
SUZB5	3,2	13,33	EQTL3	(1,6)	54,32	ABEV3	139,3
GOAU4	2,8	5,79	CCRO3	(1,5)	15,90	ITUB4	133,9
VALE3	2,7	31,82	EGIE3	(1,1)	34,98	USIM5	102,7
CYRE3	2,1	12,36	MRVE3	(0,9)	11,48	BBAS3	99,7
EMBR3	1,8	17,10	RADL3	(0,7)	62,30	BVMF3	95,4
SANB11	1,5	31,75	BBSE3	(0,7)	27,05	ITSA4	85,5
MRFG3	1,5	6,28	BRKM5	(0,7)	35,29	BBSE3	84,6

Fonte: Bloomberg

Bovespa	
Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM)	
Dia	628,3
Mês	2.249,6
Ano	16.575,1

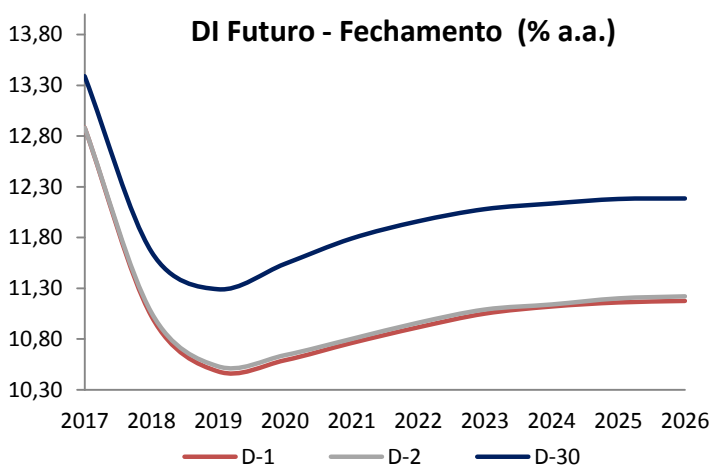
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

Mercado de Câmbio						
Moeda	Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,24	0,7	0,7	(0,4)	(0,4)
Real/Euro	BRL/EUR	3,44	0,4	0,4	0,2	0,2
Iuan/Dólar	CNY/USD	6,90	0,0	0,0	(0,6)	(0,6)
Yen/Dólar	JPY/USD	114,20	(0,3)	(0,3)	(2,4)	(2,4)
Dólar de Hong Kong/Dólar	HKD/USD	7,76	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)
Rúpia Indiana/Dólar	INR/USD	68,10	(0,1)	(0,1)	0,3	0,3
Won Sul-Coreano /Dólar	KRW/USD	1.182,03	0,6	0,6	(2,0)	(2,0)
Dólar Australiano/Dólar	AUD/USD	1,34	0,3	0,3	(3,7)	(3,7)
Euro/Dólar	EUR/USD	0,94	0,4	0,4	(0,8)	(0,8)
Libra Esterlina/Dólar	GBP/USD	0,83	1,1	1,1	2,5	2,5
Rublo/Dólar	RUB/USD	59,88	0,5	0,5	(2,7)	(2,7)
Peso Argentino/Dólar	ARS/USD	15,87	0,1	0,1	(0,0)	(0,0)
Peso Chileno/Dólar	CLP/USD	661,80	0,4	0,4	(1,3)	(1,3)
Peso Colombiano/Dólar	COP/USD	2.945,00	(0,1)	(0,1)	(1,9)	(1,9)
Peso Mexicano/Dólar	MXN/USD	21,74	1,2	1,2	4,9	4,9
Sol Novo/Dólar	PEN/USD	3,37	0,2	0,2	0,4	0,4

Fonte: Bloomberg

DI Futuro - Fechamento (% a.a.)			
Vencimento	D-1	D-2	D-30
fev-17	12,88	12,88	13,39
jan-18	11,03	11,06	11,66
jan-19	10,48	10,53	11,29
jan-20	10,59	10,64	11,54
jan-21	10,76	10,80	11,79
jan-22	10,92	10,96	11,96
jan-23	11,05	11,09	12,08
jan-24	11,12	11,14	12,14
jan-25	11,16	11,20	12,18
jan-26	11,18	11,22	12,19

Fonte: Bloomberg



Commodities						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	55,9	0,7	0,7	(1,7)	(1,7)
Petróleo WTI	USD/Barril	52,4	0,0	0,0	(2,5)	(2,5)
Minério de Ferro	USD/Tonelada	83,7	3,9	3,9	6,1	6,1
Ouro	USD/Onça	1.202,7	0,5	0,5	4,8	4,8

Fonte: Bloomberg

Agenda Econômica Semanal								
Data	Horario	País	Relev.	Indicador	Ref.	Consenso	Realizado	Anterior
16-jan	08:00	EUR	Baixa	Balança comercial	Nov	€ 20,8b	€ 25,9b	€ 20,1b
17-jan	08:30	Brasil	Alta	Ata do Copom	-	-	-	-
	11:30	EUA	Média	Índice Empire State de manufatura	Jan	7,3	-	9,0
18-jan	08:00	EUR	Alta	IPC A/A	Dez	-	-	1,10%
	08:00	EUR	Alta	IPC M/M	Dez	-	-	-0,10%
	08:00	EUR	Média	IPC principal A/A	Dez	-	-	0,90%
	10:00	EUA	Média	Solicitações de empréstimos hipot.	1-jan	-	-	5,80%
	11:30	EUA	Alta	IPC A/A	Dez	2,10%	-	1,70%
	11:30	EUA	Média	IPC exc. alimentos e energia A/A	Dez	2,10%	-	2,10%
	11:30	EUA	Média	IPC exc. alimentos e energia M/M	Dez	0,20%	-	0,20%
	11:30	EUA	Alta	IPC M/M	Dez	0,30%	-	0,20%
	12:15	EUA	Média	Produção industrial M/M	Dez	0,70%	-	-0,40%
	12:15	EUA	Média	Utilização da capacidade instalada	Dez	75,50%	-	75,00%
	-	-	Brasil	Média	Confiança industrial (CNI)	Jan	-	-
19-jan	08:00	Brasil	Média	IGP-M M/M segunda prévia	Jan	-	-	0,41%
	09:00	Brasil	Alta	IPCA-15 A/A	Jan	-	-	6,58%
	09:00	Brasil	Alta	IPCA-15 M/M	Jan	-	-	0,19%
	10:45	EUR	Alta	Definição da taxa de juros	1-jan	-	-	0,00%
	11:30	EUA	Alta	Construção de casas novas	Dez	1.200k	-	1.090k
	11:30	EUA	Alta	Licenças para construção	Dez	1.220k	-	1.201k
	11:30	EUA	Média	Novos pedidos de seguro-desemp.	1-jan	-	-	-
20-jan	11:30	EUA	Média	Panorama dos neg. Fed da Filad.	Jan	14,8	-	21,5
	00:00	China	Média	Invest. em ativos urbanos A/A	Dez	8,30%	-	8,30%
	00:00	China	Alta	PIB A/A	4T	6,70%	-	6,70%
	00:00	China	Alta	PIB T/T	4T	1,70%	-	1,80%
	00:00	China	Alta	Produção industrial A/A	Dez	6,10%	-	6,20%
00:00	China	Média	Vendas no varejo A/A	Dez	10,70%	-	10,80%	

Fonte: Bloomberg

## Agenda Semanal de Proventos

Empresa	Código	Data Ex	Data Pagamento	Líquido (R\$)	Bruto (R\$)	Tipo
Andrade Gutierrez Conc.	ANDG3B	16/01/2017	23/01/2017	0,04	0,04	Dividendos
Andrade Gutierrez Conc.	ANDG4B	16/01/2017	23/01/2017	0,04	0,04	Dividendos
Andrade Gutierrez Part.	CANT3B	16/01/2017	23/01/2017	0,04	0,04	Dividendos
Andrade Gutierrez Part.	CANT4B	16/01/2017	23/01/2017	0,04	0,04	Dividendos
General Dynamics Corp	GDBR34	18/01/2017	21/02/2017	1,71	2,58	Dividendos
Caterpillar Inc	CATP34	18/01/2017	24/02/2017	1,69	2,55	Dividendos
CVS Health Corp	CVSH34	20/01/2017	02/08/2017	0,54	0,83	Dividendos

Fonte: Bloomberg

## Analista(s) emissor(es) do Relatório

**Samuel Torres, CNPI-P**  
[storres@spinelli.com.br](mailto:storres@spinelli.com.br)

**Vitor Mizumoto, CNPI**  
[vmizumoto@spinelli.com.br](mailto:vmizumoto@spinelli.com.br)

## Equipe de Análise

**Túlio Galvão Villalta, CNPI-T**  
[tvillalta@spinelli.com.br](mailto:tvillalta@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.