

## Destaques

### Mercado

O Ibovespa fechou em baixa, acompanhando o movimento de desvalorização dos índices acionários dos EUA, impactado por aparente movimento de realização de lucros e pela queda dos preços de *commodities*. Os destaques do dia foram: (i) SMLE3 (5,1%), após a companhia reportar resultado líquido do 4T16 43,9% superior ao reportado no mesmo período de 2015, superando as expectativas do mercado; (ii) BBAS3 (3,2%), impulsionada pelas afirmações do presidente do banco, Paulo Caffarelli, sobre o foco em rentabilidade e não em crescimento e participação de mercado; e (iii) CYRE3 (-3,6%), em meio ao movimento de alta das taxas de juros futuras em todos os vencimentos. O dólar fechou em alta em relação ao real.

### Vale deve continuar tendo executivo de mercado no comando

Segundo o Valor, o presidente Michel Temer não deve interferir na escolha do novo presidente (caso Murilo Ferreira realmente deixe o cargo) e apoia a manutenção de executivos de mercado na direção da companhia. Depois de conversas com os principais acionistas da mineradora, Michel Temer agora se mostra mais favorável à manutenção de um executivo de mercado no cargo de presidente, preterindo a possibilidade de indicações políticas para a posição. Os controladores da Vale (que estão em conversas para criação de um novo acordo de acionistas, que deve ter duração de apenas seis anos e que pretende extinguir as ações preferencias sem direito a voto) devem escolher seu novo presidente, em meio ao encerramento do contrato de Murilo Ferreira nesse ano.

### Raia Drogasil vai expandir rede para classe C

A Raia Drogasil pretende expandir suas operações, aumentando sua participação nas camadas de mais baixa renda e entrando em novas regiões. Por meio da aceleração da sua rede de farmácias voltada para a classe C (a Farmasil), a Raia Drogasil deseja expandir em regiões como o Nordeste. Em dia de divulgação de resultados do 4T16, no qual a Raia reportou lucro líquido 11,3% superior ao do mesmo período de 2015 (abaixo das expectativas do mercado), a companhia manteve seu *guidance* de abertura de 200 lojas em 2017. Em 2016, a Raia Drogasil inaugurou 212 lojas e fechou outras 27, finalizando 2016 com 1.420 unidades.

Mercado de Ações - Mundo						
Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	67.814	(0,2)	2,6	4,9	12,6
IBrX	Brasil	27.895	(0,2)	2,5	5,0	12,5
Dow Jones	EUA	20.620	0,0	1,7	3,8	4,3
S&P 500	EUA	2.347	(0,1)	1,3	3,0	4,8
Shanghai	China	3.230	0,5	1,0	2,2	4,1
Nikkei 225	Japão	19.348	(0,5)	(0,2)	1,6	1,2
Hang Seng	Hong Kong	24.108	0,5	2,3	3,2	9,6
Euro Stoxx	Europa	3.311	(0,4)	1,2	2,5	0,6
FTSE 100	Reino Unido	584	0,0	0,6	2,9	3,2
CAC 40	França	4.904	(0,7)	1,4	2,8	1,1
DAX	Alemanha	11.757	(0,3)	0,8	1,9	2,4
IBEX	Espanha	9.555	(0,3)	1,9	2,6	2,2
MEXBOL	México	47.294	0,3	(1,1)	0,6	3,6
Merval	Argentina	19.563	(0,5)	0,3	2,6	15,6

Fonte: Bloomberg

Mercado de Ações - Índices						
Índice	Código	Pontos	Dias Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Consumo	ICON	3.006	(0,4)	2,3	3,0	6,4
Energia Elétrica	IEE	40.394	1,0	2,8	4,5	11,9
Financeiro	IFNC	7.357	0,1	3,2	6,2	15,5
Imobiliário	IMOB	1.977	(0,1)	1,2	2,2	6,0
Industrial	INDX	13.398	(0,4)	2,2	3,3	6,7
Materiais Básicos	IMAT	2.045	(0,3)	2,2	4,1	13,3
Small Cap	SMLL	1.316	0,3	2,4	6,1	18,3
Utilidades Públicas	UTIL	4.246	0,6	2,6	5,3	12,6

Fonte: Bloomberg

Ibovespa							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
SMLE3	5,1	59,25	RENT3	(2,4)	39,76	VALE5	687,5
CPLE6	4,3	34,86	SANB11	(2,3)	34,89	ITUB4	679,9
BBAS3	3,2	32,89	HYPE3	(2,3)	27,80	PETR4	593,0
CMIG4	3,1	10,34	RADL3	(2,0)	64,65	BBAS3	554,2
EQTL3	2,7	59,58	ITUB4	(1,9)	40,87	BBDC4	353,6
BBSE3	2,3	29,50	CYRE3	(1,9)	13,41	BVMF3	288,0
GOAU4	2,2	5,96	SBSP3	(1,8)	33,76	BBSE3	242,6
CIEL3	1,1	29,08	MULT3	(1,8)	65,99	ITSA4	231,6
BRKM5	1,0	33,14	MRFG3	(1,8)	7,22	CCRO3	228,3
CCRO3	0,8	18,45	KLBN11	(1,6)	15,80	ABEV3	218,5

Fonte: Bloomberg

Bovespa	
Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM)	
Dia	895,1
Mês	1.746,5
Ano	7.990,7

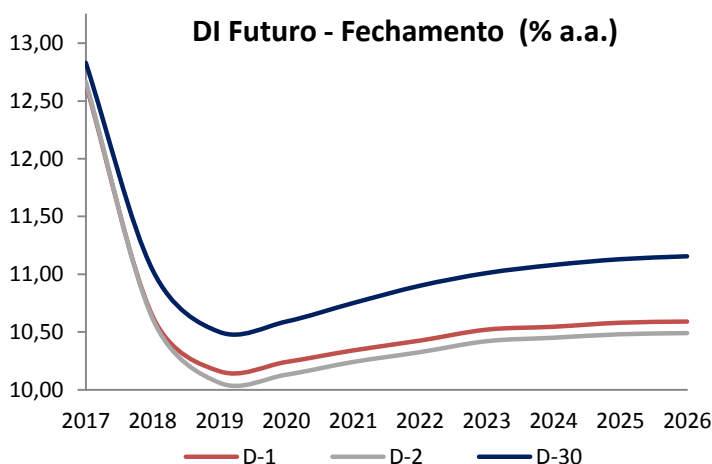
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

Mercado de Câmbio						
Moeda	Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,09	1,1	(0,8)	(1,9)	(5,1)
Real/Euro	BRL/EUR	3,30	1,9	(0,4)	(3,0)	(3,8)
Iuan/Dólar	CNY/USD	6,85	(0,3)	(0,4)	(0,5)	(1,3)
Yen/Dólar	JPY/USD	113,24	(0,8)	0,0	0,4	(3,2)
Dólar de Hong Kong/Dólar	HKD/USD	7,76	0,0	0,0	0,0	0,0
Rúpia Indiana/Dólar	INR/USD	67,07	0,2	0,3	(1,2)	(1,3)
Won Sul-Coreano /Dólar	KRW/USD	1.141,64	(0,0)	(0,8)	(1,7)	(5,3)
Dólar Australiano/Dólar	AUD/USD	1,30	0,2	(0,2)	(1,4)	(6,4)
Euro/Dólar	EUR/USD	0,94	(0,7)	(0,3)	1,2	(1,4)
Libra Esterlina/Dólar	GBP/USD	0,80	(0,2)	0,0	0,7	(1,2)
Rublo/Dólar	RUB/USD	57,62	0,7	(1,2)	(4,3)	(6,4)
Peso Argentino/Dólar	ARS/USD	15,43	0,4	(0,7)	(3,0)	(2,9)
Peso Chileno/Dólar	CLP/USD	638,76	(0,1)	(0,2)	(1,3)	(4,7)
Peso Colombiano/Dólar	COP/USD	2.876,40	0,2	0,8	(1,6)	(4,2)
Peso Mexicano/Dólar	MXN/USD	20,38	0,5	0,2	(2,2)	(1,7)
Sol Novo/Dólar	PEN/USD	3,25	0,1	(0,0)	(0,7)	(3,2)

Fonte: Bloomberg

DI Futuro - Fechamento (% a.a.)			
Vencimento	D-1	D-2	D-30
mar-17	12,65	12,67	12,83
jan-18	10,64	10,62	11,04
jan-19	10,16	10,06	10,50
jan-20	10,24	10,13	10,59
jan-21	10,34	10,24	10,75
jan-22	10,43	10,33	10,90
jan-23	10,52	10,42	11,01
jan-24	10,55	10,45	11,08
jan-25	10,58	10,48	11,13
jan-26	10,59	10,49	11,16

Fonte: Bloomberg



Commodities						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	55,7	(0,2)	(1,9)	(0,1)	(2,1)
Petróleo WTI	USD/Barril	53,4	0,5	(0,9)	1,0	(0,7)
Minério de Ferro	USD/Tonelada	90,1	(1,1)	4,0	8,1	14,2
Ouro	USD/Onça	1.239,0	0,4	0,4	2,3	8,0

Fonte: Bloomberg

Agenda Econômica Semanal								
Data	Horario	País	Relev.	Indicador	Ref.	Consenso	Realizado	Anterior
13-fev	23:30	China	Alta	IPC A/A	Jan	2,40%	2,50%	2,10%
	23:30	China	Alta	IPP A/A	Jan	6,60%	6,90%	5,50%
14-fev	08:00	EUR	Média	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Fev	-	-	23,2
	08:00	EUR	Alta	PIB A/A	4T	1,80%	1,90%	1,80%
	08:00	EUR	Alta	PIB T/T	4T	0,50%	0,50%	0,50%
	08:00	EUR	Média	Produção industrial A/A	Dez	1,70%	2,00%	3,20%
	08:00	EUR	Média	Produção industrial M/M	Dez	-1,50%	-1,60%	1,50%
	09:00	Brasil	Alta	Vendas no varejo A/A	Dez	-4,60%	-4,90%	-3,50%
	09:00	Brasil	Alta	Vendas no varejo M/M	Dez	-2,00%	-2,10%	2,00%
	09:00	EUA	Média	Otimismo pequenos negócios (NFIB)	Jan	105,0	105,9	105,8
	11:30	EUA	Alta	Demanda final IPP A/A	Jan	1,50%	1,60%	1,60%
	11:30	EUA	Alta	Demanda final IPP M/M	Jan	0,30%	0,60%	0,30%
	11:30	EUA	Média	IPP exc. alim., energia, neg. A/A	Jan	-	1,60%	1,70%
	11:30	EUA	Média	IPP exc. alim., energia, neg. M/M	Jan	-	0,20%	0,10%
	13:00	EUA	Alta	Discurso de Janet Yellen	-	-	-	-
	15-fev	08:00	Brasil	Média	IGP-10 M/M	Fev	0,24%	0,14%
10:00		EUA	Média	Solicitações de empréstimos hipot.	Fev	-	-3,74%	2,30%
11:30		EUA	Média	Índice Empire State de manufatura	Fev	7,0	18,7	6,5
11:30		EUA	Alta	IPC A/A	Jan	2,40%	2,50%	2,10%
11:30		EUA	Média	IPC exc. alimentos e energia A/A	Jan	2,20%	2,30%	2,20%
11:30		EUA	Média	IPC exc. alimentos e energia M/M	Jan	0,20%	0,30%	0,20%
11:30		EUA	Alta	IPC M/M	Jan	0,30%	0,60%	0,30%
11:30		EUA	Alta	Vendas no varejo M/M	Jan	0,10%	0,40%	0,60%
12:15		EUA	Alta	Produção industrial M/M	Jan	0,00%	-0,30%	0,80%
12:15	EUA	Alta	Utilização da capacidade inst.	Jan	75,50%	75,30%	75,50%	
16-fev	08:30	Brasil	Média	IBC-Br M/M	Dez	-0,20%	-0,26%	0,20%
	08:30	Brasil	Média	IBC-Br A/A	Dez	-1,65%	-1,82%	-2,02%
	10:30	EUR	Média	Ata da reunião de pol. mon. do BCE	-	-	-	-
	11:30	EUA	Alta	Construção de casas novas	Jan	1.230k	1.246k	1.226k
	11:30	EUA	Alta	Licenças para construção	Jan	1.230k	1.285k	1.210k
	11:30	EUA	Média	Novos pedidos de seguro-desemp.	Fev	-	239k	234k
	11:30	EUA	Média	Panor. dos negócios Fed da Filad.	Fev	17,5	43,3	23,6
17-fev	-	Brasil	Média	Confiança industrial (CNI)	Fev	-	53,1	50,1
	08:00	Brasil	Média	IGP-M M/M segunda prévia	Fev	0,13%	0,02%	0,76%
	13:00	EUA	Média	Índice antecedente	Jan	0,40%	-	0,50%

Fonte: Bloomberg

Agenda Semanal de Proventos						
Empresa	Código	Data Ex	Data Pagamento	Líquido (R\$)	Bruto (R\$)	Tipo
Eli Lilly & Co	LILY34	13/02/2017	16/03/2017	0,56	0,87	Dividendos
Amgen Inc	AMGN34	13/02/2017	14/03/2017	2,46	3,72	Dividendos
Target Corp	TGTB34	13/02/2017	21/03/2017	1,26	1,90	Dividendos
Schlumberger Ltd	SLBG34	13/02/2017	25/04/2017	1,51	1,60	Dividendos
Valero Energy Corp	VLOE34	13/02/2017	13/03/2017	0,72	1,11	Dividendos
El du Pont de Nemours & Co	DUPO34	13/02/2017	20/03/2017	0,79	1,21	Dividendos
Microsoft Corp	MSFT34	14/02/2017	15/03/2017	0,88	1,32	Dividendos
Chevron Corp	CHVX34	14/02/2017	17/03/2017	1,14	1,72	Dividendos
Duke Energy Corp	DUKB34	15/02/2017	27/03/2017	1,83	2,76	Dividendos
Visa Inc	VISA34	15/02/2017	16/03/2017	0,34	0,52	Dividendos
L Brands Inc	LBRN34	15/02/2017	09/03/2017	0,31	0,47	Dividendos
United Technologies Corp	UTEC34	15/02/2017	17/03/2017	1,37	2,07	Dividendos
Duratex	DTEX3	15/02/2017	24/02/2017	0,01	0,01	Dividendos

Fonte: Bloomberg

## Agenda Semanal de Resultados do 4º Trimestre de 2016

Empresa	Data	Horário
BB Seguridade	13/02/17	Antes da abertura do mercado
Linx	13/02/17	Após o fechamento do mercado
Pettenati	13/02/17	-
Tarpon Investimentos	13/02/17	-
BR Properties	14/02/17	Após o fechamento do mercado
Itaúsa	14/02/17	-
Banco BTG Pactual	14/02/17	-
BTG Pactual Group	14/02/17	-
Santos Brasil	15/02/17	Após o fechamento do mercado
CETIP	15/02/17	Após o fechamento do mercado
CVC	15/02/17	Após o fechamento do mercado
Guararapes	15/02/17	-
Comgás	15/02/17	-
Hermes Pardini	15/02/17	-
Smiles	15/02/17	-
Banco do Brasil	16/02/17	Antes da abertura do mercado
Cremer	16/02/17	Após o fechamento do mercado
Raia Drogasil	16/02/17	Após o fechamento do mercado
Grendene	16/02/17	Após o fechamento do mercado
Cosan	16/02/17	Após o fechamento do mercado
Rumo	16/02/17	Após o fechamento do mercado
Cosan Logística	16/02/17	Após o fechamento do mercado
Braskem	16/02/17	-
Usiminas	17/02/17	Antes da abertura do mercado
Gol	17/02/17	Antes da abertura do mercado
Hypermarcas	17/02/17	Após o fechamento do mercado
BM&Fbovespa	17/02/17	Após o fechamento do mercado
Whirlpool	17/02/17	-

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

Marcio Gomes, CNPI-T  
[mbarreto@spinelli.com.br](mailto: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.