

## Destaques

### Mercado

O Ibovespa fechou em alta, em dia de queda das bolsas dos EUA, impulsionado pela valorização das ações de bancos e de construtoras. Os destaques do dia foram: (i) CYRE3 (3,6%) e EZTC3 (4,8%), impulsionadas pela queda das taxas de juros futuras (nos vencimentos mais longos) e por expectativas quanto à regulamentação dos distratos; (ii) BBDC4 (2,9%) e ITUB4 (2,7%), em meio às expectativas de impulsão de resultados, na medida em que o afrouxamento monetário reative o crédito, diminua o custo de capital dos bancos e ajude a arrefecer o endividamento das empresas e das famílias, conseqüentemente, melhorando (ou evitando continuação da deterioração) a inadimplência; e (iii) VALE3 (-3,9%), impactada pela queda dos preços do minério de ferro e por ceticismo quanto à sustentabilidade dos preços atuais da *commodity*, uma vez que o nível de estoques do minério se mantém elevado nos portos da China. O dólar fechou em queda em relação ao real, replicando o desempenho apresentado frente à maioria das principais moedas.

### Vale: acionistas discutem unificação de ações

Segundo o Valor, em meio às negociações do novo acordo de acionistas, é discutida a possibilidade de extinguir as ações preferenciais da mineradora, restando apenas ações ordinárias, aumentando seu nível de governança. De acordo com o jornal, além da possibilidade da simplificação, também se fala em definir um acordo de acionistas mais curto, diferentemente do acordo anterior, que, quando realizado, teve validade de 20 anos. Adicionalmente, também é cogitada a possibilidade de alteração do comando da companhia, hoje presidida por Murilo Ferreira. Os principais acionistas da mineradora são os fundos de pensão estatais (Previ, Funcef, Petros e Funesp), a Bradespar, o BNDES e a Mitsui.

### Minerva cancela aquisição do frigorífico Frisa

Devido a entraves no fornecimento de documentação por parte do Frisa, a Minerva anunciou a extinção do contrato de aquisição. Em decorrência da não apresentação de documentos sobre processos trabalhistas, tributários e criminais, em meio ao processo de *due dilligence*, a Minerva decidiu extinguir o contrato de aquisição. A transação custaria cerca de R\$ 205 milhões e elevaria a companhia à segunda colocação entre os maiores produtores de carne bovina da América do Sul, aumentando sua capacidade de abate em cerca de 10%.

Mercado de Ações - Mundo						
Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	64.354	0,8	1,1	6,9	6,9
IBrX	Brasil	64.354	0,8	1,1	6,8	6,8
Dow Jones	EUA	19.827	(0,3)	(0,3)	0,3	0,3
S&P 500	EUA	2.268	(0,3)	(0,3)	1,3	1,3
Shanghai	China	64.354	0,2	(0,1)	0,2	0,2
Nikkei 225	Japão	18.814	(1,5)	(2,5)	(1,6)	(1,6)
Hang Seng	Hong Kong	22.841	0,5	(0,4)	3,8	3,8
Euro Stoxx	Europa	3.285	(0,3)	(1,2)	(0,2)	(0,2)
FTSE 100	Reino Unido	577	(1,5)	(1,6)	1,9	1,9
CAC 40	França	4.864	(0,4)	(0,9)	0,3	0,3
DAX	Alemanha	11.540	(0,1)	(0,8)	0,5	0,5
IBEX	Espanha	9.395	(0,2)	(1,2)	0,5	0,5
MEXBOL	México	46.003	0,6	(0,4)	0,8	0,8
Merval	Argentina	18.876	(0,6)	(0,1)	11,6	11,6

Fonte: Bloomberg

Mercado de Ações - Índices						
Índice	Código	Pontos	Dias Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Consumo	ICON	2.939	1,3	1,1	4,0	4,0
Energia Elétrica	IEE	38.292	1,4	1,2	6,0	6,0
Financeiro	IFNC	6.757	1,7	1,6	6,1	6,1
Imobiliário	IMOB	1.912	0,2	0,4	2,5	2,5
Industrial	INDX	13.060	0,9	1,1	4,0	4,0
Materiais Básicos	IMAT	1.983	(1,2)	0,5	9,8	9,8
Small Cap	SMLL	1.216	1,1	1,8	9,4	9,4
Utilidades Públicas	UTIL	4.006	1,5	1,2	6,2	6,2

Fonte: Bloomberg

Ibovespa							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
KROT3	4,0	14,67	VALE3	(3,9)	30,57	VALE5	616,4
ESTC3	4,0	17,26	VALE5	(2,0)	28,49	PETR4	455,3
CSAN3	3,6	39,74	CIEL3	(1,7)	25,46	ITUB4	382,0
CYRE3	3,6	12,80	BRAP4	(1,7)	19,26	ABEV3	311,8
CMIG4	3,0	8,84	GGBR4	(1,6)	12,99	BBDC4	261,3
SBSP3	2,9	31,70	USIM5	(1,3)	4,72	BBSE3	209,6
MRVE3	2,9	11,81	CSNA3	(1,2)	12,20	VALE3	184,1
BBDC4	2,9	32,02	LREN3	(1,0)	23,86	JBSS3	179,8
RADL3	2,7	64,00	CCRO3	(0,9)	15,75	BVMF3	175,3
ITUB4	2,7	36,98	PCAR4	(0,8)	57,67	GGBR4	147,4

Fonte: Bloomberg

Bovespa	
Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM)	
Dia	166,2
Mês	2.415,7
Ano	16.741,3

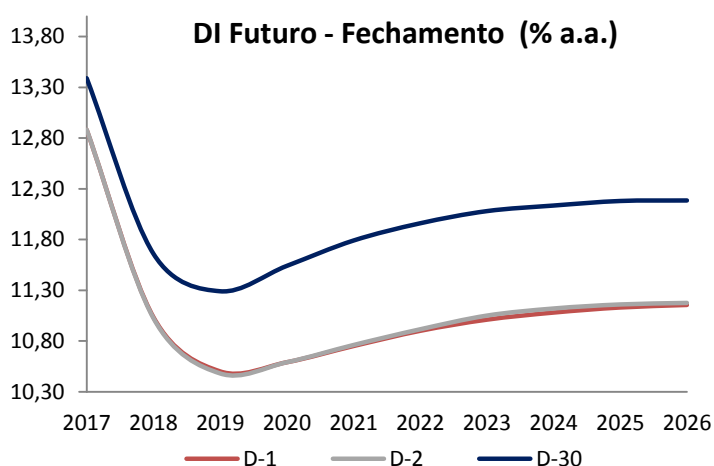
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

Mercado de Câmbio						
Moeda	Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,21	(0,9)	(0,2)	(1,3)	(1,3)
Real/Euro	BRL/EUR	3,44	0,1	0,4	0,3	0,3
Iuan/Dólar	CNY/USD	6,85	(0,8)	(0,8)	(1,4)	(1,4)
Yen/Dólar	JPY/USD	112,62	(1,4)	(1,6)	(3,7)	(3,7)
Dólar de Hong Kong/Dólar	HKD/USD	7,76	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)
Rúpia Indiana/Dólar	INR/USD	67,96	(0,2)	(0,3)	0,1	0,1
Won Sul-Coreano /Dólar	KRW/USD	1.174,43	(0,6)	(0,0)	(2,6)	(2,6)
Dólar Australiano/Dólar	AUD/USD	1,32	(1,2)	(0,9)	(4,8)	(4,8)
Euro/Dólar	EUR/USD	0,93	(1,1)	(0,6)	(1,8)	(1,8)
Libra Esterlina/Dólar	GBP/USD	0,81	(3,0)	(1,9)	(0,6)	(0,6)
Rublo/Dólar	RUB/USD	59,41	(0,8)	(0,3)	(3,5)	(3,5)
Peso Argentino/Dólar	ARS/USD	15,90	0,2	0,3	0,2	0,2
Peso Chileno/Dólar	CLP/USD	656,60	(0,8)	(0,4)	(2,1)	(2,1)
Peso Colombiano/Dólar	COP/USD	2.919,41	(0,9)	(0,9)	(2,8)	(2,8)
Peso Mexicano/Dólar	MXN/USD	21,51	(1,1)	0,1	3,8	3,8
Sol Novo/Dólar	PEN/USD	3,34	(0,8)	(0,6)	(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	11,04	11,03	11,66
jan-19	10,50	10,48	11,29
jan-20	10,59	10,59	11,54
jan-21	10,75	10,76	11,79
jan-22	10,90	10,92	11,96
jan-23	11,01	11,05	12,08
jan-24	11,08	11,12	12,14
jan-25	11,13	11,16	12,18
jan-26	11,16	11,18	12,19

Fonte: Bloomberg



Commodities						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	55,5	(0,7)	0,0	(2,4)	(2,4)
Petróleo WTI	USD/Barril	52,4	0,2	0,2	(2,3)	(2,3)
Minério de Ferro	USD/Tonelada	81,6	(2,5)	1,3	3,4	3,4
Ouro	USD/Onça	1.217,1	1,2	1,6	6,1	6,1

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	6,5	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	-	-	48,0
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)

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.