

Destaques

Mercado

O Ibovespa fechou em baixa, em dia de queda das bolsas dos EUA e do falecimento de Teori Zavascki, influenciado, principalmente, pelo movimento de desvalorização de ações dos setores de siderurgia e mineração. Os destaques do dia foram: (i) VALE5 (-2,5%), influenciada pela queda dos preços do minério de ferro na China e por declaração, por parte da companhia, negando a existência de tratativas sobre mudanças no perfil das ações da empresa; (ii) SUZB5 (5,4%), após anúncio de aumento de preços da celulose na Ásia, na Europa e na América do Norte; e (iii) CCRO3 (1,8%), influenciada positivamente pela queda das taxas de juros futuras, que, em grande medida, foram influenciadas por dados do IPCA-15 mais baixos do que o esperado. O dólar fechou em baixa frente ao real, em meio ao fluxo de entrada de recursos no Brasil e rolagem de *swaps* pelo Banco Central do Brasil.

GPA diminui diferença em relação ao Carrefour

De acordo com os últimos resultados divulgados pelas companhias, o crescimento de receita do Pão de Açúcar e do Carrefour, apesar de ainda ser superior no caso do Carrefour, se estreitou. Segundo o Valor, a receita bruta do Carrefour cresceu 15,0% em 2016, ao passo que a do Pão de Açúcar expandiu 11%; as vendas das empresas foram impulsionadas, respectivamente, pelas redes Atacadão e Assaí. No critério de vendas “mesmas lojas” a diferença, que já foi de 6,6 p.p., diminuiu para 1,3 p.p., devido ao ritmo de expansão do Pão de Açúcar ter atingido 7,7%, contra 9,0% do Carrefour.

Construtoras: discussão sobre distratos deve se estender

Segundo o Valor, as discussões sobre a regulamentação dos cancelamentos de vendas devem se estender por mais tempo. Conforme matéria do jornal, a regulamentação dos cancelamentos de vendas de imóveis ainda gera impasse, uma vez que as entidades representantes das incorporadoras e construtoras defendem que o percentual da multa a ser aplicada nos casos de distrato incida sobre o valor integral dos imóveis, independentemente do valor já pago pelo comprador até o momento do cancelamento. Porém, as entidades de defesa do consumidor se colocam contrárias a qualquer medida que resulte em multa indexada ao valor integral do imóvel. A posição de membros do governo, segundo o Valor, está mais alinhada com a de que as multas provenientes de distrato incidam sobre o valor integral do imóvel.

Mercado de Ações - Mundo						
Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	63.951	(0,3)	0,5	6,2	6,2
IBrX	Brasil	26.266	(0,4)	0,3	6,0	6,0
Dow Jones	EUA	19.732	(0,4)	(0,8)	(0,2)	(0,2)
S&P 500	EUA	2.264	(0,4)	(0,5)	1,1	1,1
Shanghai	China	3.101	(0,4)	(0,4)	(0,1)	(0,1)
Nikkei 225	Japão	19.072	0,9	(1,1)	(0,2)	(0,2)
Hang Seng	Hong Kong	23.050	(0,2)	0,5	4,8	4,8
Euro Stoxx	Europa	3.290	(0,1)	(1,0)	(0,0)	(0,0)
FTSE 100	Reino Unido	576	(0,5)	(1,8)	1,8	1,8
CAC 40	França	4.832	(0,6)	(1,6)	(0,4)	(0,4)
DAX	Alemanha	11.597	(0,0)	(0,3)	1,0	1,0
IBEX	Espanha	9.379	(0,1)	(1,4)	0,3	0,3
MEXBOL	México	46.265	(0,2)	0,2	1,4	1,4
Merval	Argentina	18.633	(1,3)	(1,3)	10,1	10,1

Fonte: Bloomberg

Mercado de Ações - Índices						
Índice	Código	Pontos	Dias Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Consumo	ICON	2.910	(0,4)	0,1	3,0	3,0
Energia Elétrica	IEE	37.932	(0,3)	0,2	5,0	5,0
Financeiro	IFNC	6.682	(0,2)	0,5	4,9	4,9
Imobiliário	IMOB	1.919	0,1	0,8	2,9	2,9
Industrial	INDX	12.971	(0,3)	0,4	3,3	3,3
Materiais Básicos	IMAT	1.975	(1,0)	0,1	9,4	9,4
Small Cap	SMLL	1.194	(1,2)	(0,0)	7,4	7,4
Utilidades Públicas	UTIL	3.957	0,0	(0,0)	4,9	4,9

Fonte: Bloomberg

Ibovespa							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
SUZB5	5,4	14,07	GOAU4	(4,5)	5,49	VALE5	719,4
FIBR3	4,4	32,96	GGBR4	(4,0)	12,10	PETR4	341,9
KLBN11	2,3	16,80	BRAP4	(3,6)	19,81	ITUB4	316,3
CCRO3	1,8	15,48	ESTC3	(3,2)	16,41	BBDC4	216,6
ENBR3	1,8	13,65	SANB11	(3,1)	30,31	GGBR4	194,8
TIMP3	1,7	8,80	NATU3	(2,9)	24,51	ABEV3	187,9
SBSP3	1,5	31,75	VALE5	(2,5)	28,69	ESTC3	179,2
EQTL3	1,4	55,49	ECOR3	(2,3)	8,35	VALE3	166,9
JBSS3	1,0	12,00	VALE3	(2,0)	31,47	CIEL3	148,2
MRVE3	0,9	11,97	KROT3	(1,7)	14,05	BVMF3	147,7

Fonte: Bloomberg

Bovespa	
Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM)	
Dia	333,5
Mês	2.961,1
Ano	17.286,6

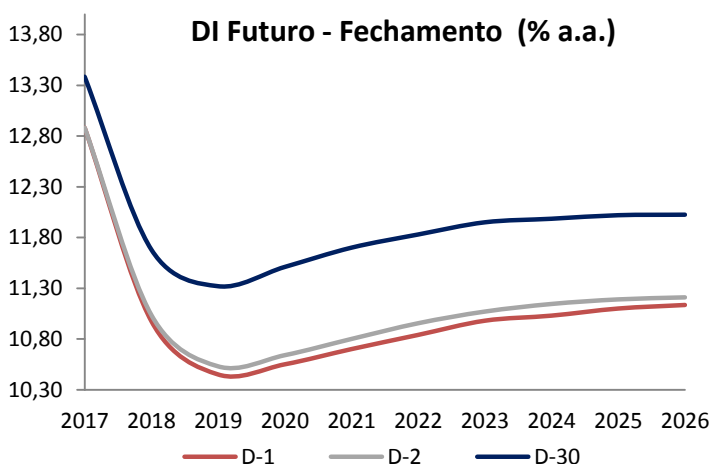
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

Mercado de Câmbio						
Moeda	Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,20	(0,7)	(0,5)	(1,6)	(1,6)
Real/Euro	BRL/EUR	3,41	(0,8)	(0,4)	(0,5)	(0,5)
Iuan/Dólar	CNY/USD	6,87	0,3	(0,4)	(1,1)	(1,1)
Yen/Dólar	JPY/USD	114,86	0,2	0,3	(1,8)	(1,8)
Dólar de Hong Kong/Dólar	HKD/USD	7,76	0,0	0,0	0,0	0,0
Rúpia Indiana/Dólar	INR/USD	68,13	0,1	(0,0)	0,3	0,3
Won Sul-Coreano /Dólar	KRW/USD	1.177,50	0,9	0,2	(2,3)	(2,3)
Dólar Australiano/Dólar	AUD/USD	1,32	(0,7)	(0,8)	(4,8)	(4,8)
Euro/Dólar	EUR/USD	0,94	(0,3)	(0,2)	(1,4)	(1,4)
Libra Esterlina/Dólar	GBP/USD	0,81	(0,6)	(1,3)	0,0	0,0
Rublo/Dólar	RUB/USD	59,89	0,6	0,5	(2,7)	(2,7)
Peso Argentino/Dólar	ARS/USD	15,90	(0,5)	0,3	0,1	0,1
Peso Chileno/Dólar	CLP/USD	660,64	0,2	0,2	(1,5)	(1,5)
Peso Colombiano/Dólar	COP/USD	2.947,79	0,5	0,0	(1,8)	(1,8)
Peso Mexicano/Dólar	MXN/USD	21,96	0,0	2,2	5,9	5,9
Sol Novo/Dólar	PEN/USD	3,32	(0,7)	(1,4)	(1,2)	(1,2)

Fonte: Bloomberg

DI Futuro - Fechamento (% a.a.)			
Vencimento	D-1	D-2	D-30
fev-17	12,88	12,88	13,39
jan-18	10,98	11,04	11,68
jan-19	10,45	10,53	11,32
jan-20	10,55	10,64	11,51
jan-21	10,70	10,80	11,70
jan-22	10,84	10,96	11,83
jan-23	10,98	11,07	11,95
jan-24	11,03	11,15	11,99
jan-25	11,10	11,19	12,02
jan-26	11,14	11,21	12,03

Fonte: Bloomberg



Commodities						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	54,2	0,4	(2,3)	(4,7)	(4,7)
Petróleo WTI	USD/Barril	52,4	0,6	(1,9)	(4,4)	(4,4)
Minério de Ferro	USD/Tonelada	81,0	(1,3)	0,6	2,7	2,7
Ouro	USD/Onça	1.204,9	0,0	0,6	5,0	5,0

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%	1,10%
	08:00	EUR	Alta	IPC M/M	Dez	-	0,50%	-0,10%
	08:00	EUR	Média	IPC principal A/A	Dez	-	0,90%	0,90%
	10:00	EUA	Média	Solicitações de empréstimos hipot.	1-jan	-	0,80%	5,80%
	11:30	EUA	Alta	IPC A/A	Dez	2,10%	2,10%	1,70%
	11:30	EUA	Média	IPC exc. alimentos e energia A/A	Dez	2,10%	2,20%	2,10%
	11:30	EUA	Média	IPC exc. alimentos e energia M/M	Dez	0,20%	0,20%	0,20%
	11:30	EUA	Alta	IPC M/M	Dez	0,30%	0,30%	0,20%
	12:15	EUA	Média	Produção industrial M/M	Dez	0,70%	0,80%	-0,40%
	12:15	EUA	Média	Utilização da capacidade instalada	Dez	75,50%	75,50%	75,00%
-	-	Brasil	Média	Confiança industrial (CNI)	Jan	-	50,1	48,0
19-jan	08:00	Brasil	Média	IGP-M M/M segunda prévia	Jan	0,90%	0,76%	0,41%
	09:00	Brasil	Alta	IPCA-15 A/A	Jan	6,01%	5,94%	6,58%
	09:00	Brasil	Alta	IPCA-15 M/M	Jan	0,38%	0,31%	0,19%
	10:45	EUR	Alta	Definição da taxa de juros	1-jan	-	-	-
	11:30	EUA	Alta	Construção de casas novas	Dez	1.200k	1.226k	1.090k
	11:30	EUA	Alta	Licenças para construção	Dez	1.220k	1.210k	1.201k
	11:30	EUA	Média	Novos pedidos de seguro-desemp.	1-jan	252k	234k	247k
11:30	EUA	Média	Panorama dos neg. Fed da Filad.	Jan	14,8	23,6	21,5	
20-jan	00:00	China	Média	Invest. em ativos urbanos A/A	Dez	8,30%	8,10%	8,30%
	00:00	China	Alta	PIB A/A	4T	6,70%	6,80%	6,70%
	00:00	China	Alta	PIB T/T	4T	1,70%	1,70%	1,80%
	00:00	China	Alta	Produção industrial A/A	Dez	6,10%	6,00%	6,20%
	00:00	China	Média	Vendas no varejo A/A	Dez	10,70%	10,90%	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

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.