

## Destaques

### Mercado

O Ibovespa fechou em alta, acompanhando o movimento de valorização dos índices acionários dos EUA e impulsionado por ações de companhias dos setores bancário, de exploração de petróleo e de siderurgia. Os destaques do dia foram: (i) CMIG4 (5,7%), em meio ao fortalecimento das expectativas de privatização da companhia; (ii) ECOR3 (4,3%), após companhia reportar resultados operacionais superiores aos do 4T15 e levemente abaixo das expectativas, em dia de queda das taxas de juros futuras; e (iii) PETR4 (1,1%), impulsionada pela valorização dos preços do petróleo. O dólar fechou em alta em relação ao real, replicando o movimento apresentando frente à maioria das principais moedas.

### Telefônica Brasil: resultado do 4T16

No 4T16, a Telefônica Brasil apresentou crescimento de 1,0% A/A da receita líquida, em função do avanço de 3,9% A/A da receita móvel; os faturamentos fixo e de aparelhos recuaram 1,2% e 20,7%, respectivamente, no período. O EBITDA recorrente avançou 7,1% A/A, impulsionado pela redução de 1,8% dos custos operacionais recorrentes no período. O lucro líquido aumentou 9,0% em relação ao 4T15, devido a melhora do resultado operacional e a redução de despesas de depreciação e amortização (principalmente em função de reavaliação de vida útil de alguns ativos imobilizados), mesmo com uma piora do resultado financeiro líquido negativo (principalmente em função de atualização monetária de contingências). EBITDA e lucro líquido apresentados ficaram acima da média das projeções levantadas pelo Bloomberg.

### WEG: resultado do 4T16

A Weg apresentou queda de 13,1% A/A da receita líquida, em função do recuo de 21,8% A/A da receita no mercado externo, impactada negativamente pela queda do dólar no período (em dólares a queda de receita no mercado externo foi de 8,8% A/A); no mercado interno a receita manteve-se praticamente estável no período (+0,8%). Apesar da retração de receita, o EBITDA avançou 4,9% A/A, em virtude de redução de custos e de despesas operacionais. O lucro líquido recuou 3,3% A/A, em função de piora do resultado financeiro, principalmente. EBITDA e lucro líquido apresentados ficaram acima da média das projeções levantadas pelo Bloomberg.

Mercado de Ações - Mundo						
Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	69.052	0,8	1,9	6,8	14,7
IBrX	Brasil	28.397	0,8	1,9	6,9	14,6
Dow Jones	EUA	20.743	0,6	0,6	4,4	5,0
S&P 500	EUA	2.351	0,6	0,6	3,8	5,7
Shanghai	China	3.253	0,4	1,6	3,0	4,8
Nikkei 225	Japão	19.381	0,7	0,8	1,8	1,4
Hang Seng	Hong Kong	23.964	(0,8)	(0,3)	2,6	8,9
Euro Stoxx	Europa	3.339	0,8	0,9	3,4	1,5
FTSE 100	Reino Unido	584	(0,4)	(0,3)	2,9	3,1
CAC 40	França	4.895	0,6	0,4	2,6	0,9
DAX	Alemanha	11.967	1,2	1,8	3,7	4,2
IBEX	Espanha	9.561	0,4	0,6	2,6	2,2
MEXBOL	México	47.615	1,1	1,0	1,3	4,3
Merval	Argentina	20.073	0,2	2,0	5,3	18,6

Fonte: Bloomberg

Mercado de Ações - Índices						
Índice	Código	Pontos	Dias Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Consumo	ICON	3.010	0,3	0,4	3,2	6,6
Energia Elétrica	IEE	40.985	1,0	1,5	6,0	13,5
Financeiro	IFNC	7.535	2,0	2,3	8,8	18,3
Imobiliário	IMOB	1.995	0,2	0,5	3,1	7,0
Industrial	INDX	13.360	0,1	0,3	3,0	6,4
Materiais Básicos	IMAT	2.112	(0,4)	3,0	7,5	17,0
Small Cap	SMLL	1.347	1,0	2,1	8,7	21,2
Utilidades Públicas	UTIL	4.289	0,8	1,2	6,3	13,7

Fonte: Bloomberg

Ibovespa							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
CMIG4	5,7	11,25	ELET3	(3,4)	21,06	VALE5	1.033,0
ECOR3	4,3	9,88	BRFS3	(2,5)	41,35	PETR4	543,2
WEGE3	3,6	17,50	VALE3	(2,4)	35,54	ITUB4	381,2
BRML3	3,5	15,68	RUMO3	(2,4)	9,08	BBDC4	286,1
BBDC3	3,0	32,97	BRAP4	(2,1)	26,04	BBAS3	251,2
BBDC4	2,8	33,97	LAME4	(1,7)	16,90	VALE3	226,1
PCAR4	2,7	59,56	TIMP3	(1,6)	9,85	CIEL3	218,5
SANB11	2,6	35,20	VALE5	(1,5)	33,73	LAME4	192,1
BVMF3	2,6	20,00	VIVT4	(1,2)	46,25	BRFS3	190,0
ITSA4	2,3	10,30	FIBR3	(1,2)	27,97	ITSA4	189,4

Fonte: Bloomberg

Bovespa	
Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM)	
Dia	(293,2)
Mês	1.380,6
Ano	7.624,8

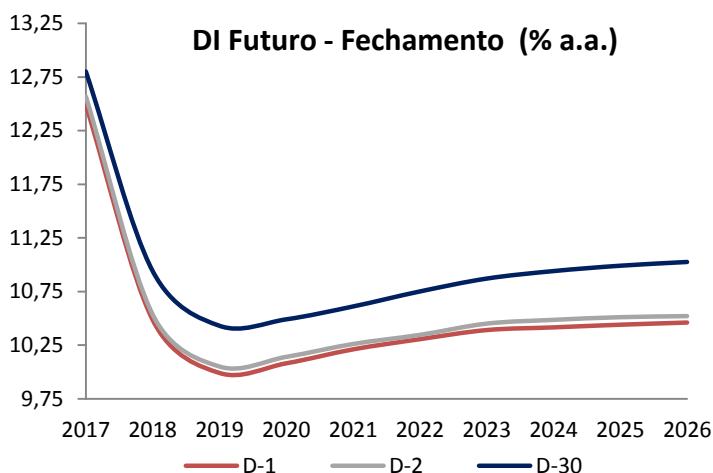
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

Mercado de Câmbio						
Moeda	Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,10	0,3	(0,0)	(1,7)	(4,9)
Real/Euro	BRL/EUR	3,27	(0,4)	(0,6)	(4,0)	(4,8)
Iuan/Dólar	CNY/USD	6,88	0,1	0,3	0,0	(0,9)
Yen/Dólar	JPY/USD	113,68	0,5	0,7	0,8	(2,8)
Dólar de Hong Kong/Dólar	HKD/USD	7,76	0,0	0,0	0,0	0,1
Rúpia Indiana/Dólar	INR/USD	66,97	0,0	(0,1)	(1,4)	(1,5)
Won Sul-Coreano /Dólar	KRW/USD	1.146,28	(0,1)	(0,0)	(1,3)	(4,9)
Dólar Australiano/Dólar	AUD/USD	1,30	0,2	(0,1)	(1,2)	(6,2)
Euro/Dólar	EUR/USD	0,95	0,7	0,7	2,5	(0,2)
Libra Esterlina/Dólar	GBP/USD	0,80	(0,1)	(0,5)	0,9	(1,0)
Rublo/Dólar	RUB/USD	57,42	(1,0)	(1,5)	(4,6)	(6,7)
Peso Argentino/Dólar	ARS/USD	15,60	(0,6)	(0,5)	(1,9)	(1,8)
Peso Chileno/Dólar	CLP/USD	643,46	0,3	(0,2)	(0,6)	(4,0)
Peso Colombiano/Dólar	COP/USD	2.901,46	0,4	0,3	(0,7)	(3,3)
Peso Mexicano/Dólar	MXN/USD	20,01	(1,8)	(2,0)	(3,9)	(3,4)
Sol Novo/Dólar	PEN/USD	3,25	0,0	(0,5)	(0,7)	(3,2)

Fonte: Bloomberg

DI Futuro - Fechamento (% a.a.)			
Vencimento	D-1	D-2	D-30
mar-17	12,49	12,57	12,80
jan-18	10,49	10,54	10,94
jan-19	9,99	10,05	10,43
jan-20	10,08	10,14	10,49
jan-21	10,21	10,26	10,61
jan-22	10,31	10,35	10,75
jan-23	10,39	10,45	10,87
jan-24	10,42	10,49	10,94
jan-25	10,44	10,51	10,99
jan-26	10,46	10,52	11,03

Fonte: Bloomberg



Commodities						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	56,7	0,9	1,5	1,7	(0,3)
Petróleo WTI	USD/Barril	54,1	1,2	1,2	2,4	0,6
Minério de Ferro	USD/Tonelada	94,9	2,7	5,0	13,8	20,3
Ouro	USD/Onça	1.235,7	(0,2)	0,1	2,1	7,7

Fonte: Bloomberg

Agenda Econômica Semanal								
Data	Horario	País	Relev.	Indicador	Ref.	Consenso	Realizado	Anterior
20-fev	12:00	EUR	Média	Confiança do consumidor	Fev	-4,9	-6,2	-4,9
21-fev	06:00	EUR	Média	PMI composto (Markit)	Fev	54,3	56,0	54,4
	06:00	EUR	Média	PMI de serviços (Markit)	Fev	53,7	55,6	53,7
	06:00	EUR	Alta	PMI industrial (Markit)	Fev	55,0	55,5	55,2
	11:45	EUA	Média	PMI composto (Markit)	Fev	-	54,3	55,8
	11:45	EUA	Média	PMI de serviços (Markit)	Fev	55,7	53,9	55,6
	11:45	EUA	Alta	PMI industrial (Markit)	Fev	54,7	54,3	55,0
22-fev	07:00	EUR	Alta	IPC A/A	Jan	1,80%	1,80%	1,80%
	07:00	EUR	Alta	IPC M/M	Jan	-0,80%	-0,80%	0,50%
	07:00	EUR	Média	IPC principal A/A	Jan	0,90%	0,90%	0,90%
	09:00	Brasil	Alta	IPCA-15 A/A	Fev	0,50%	0,54%	5,94%
	09:00	Brasil	Alta	IPCA-15 M/M	Fev	4,98%	5,02%	0,31%
	09:00	EUA	Média	Solicitações de empréstimos hipot.	17-fev	-	-	-3,70%
	12:00	EUA	Média	Vendas de casas já existentes	Jan	5,55m	-	5,49m
	16:00	EUA	Alta	Ata da reunião do FOMC	1-fev	-	-	-
-	Brasil	Alta	Definição da taxa Selic	-	12,25%	-	13,00%	
23-fev	08:00	Brasil	Alta	IGP-M A/A	Fev	-	-	6,65%
	08:00	Brasil	Alta	IGP-M M/M	Fev	-	-	0,64%
	10:30	Brasil	Média	Dados do sistema financeiro (BC)	Jan	-	-	0,10%
	10:30	EUA	Média	Índice de atividade Fed Chicago	Jan	-	-	0,1
	10:30	EUA	Média	Novos pedidos de seguro-desemp.	18-fev	-	-	239k
	11:00	EUA	Média	Índice de preços de casas M/M	Dez	-	-	0,50%
24-fev	09:00	Brasil	Média	Taxa de desemprego nacional	Jan	-	-	12,00%
	10:30	Brasil	Média	Dívida líquida/PIB	Jan	-	-	45,90%
	10:30	Brasil	Média	Resultado primário do setor público	Jan	-	-	-US\$ 70,7b
	12:00	EUA	Alta	Índice de sentim. Univ. de Mich.	Fev	96,0	-	95,7
	12:00	EUA	Média	Vendas de casas novas	Jan	575k	-	536k

Fonte: Bloomberg

## Agenda Semanal de Proventos

Empresa	Código	Data Ex	Data Pagamento	Líquido (R\$)	Bruto (R\$)	Tipo
Itaú Unibanco	ITUB4	21/02/2017	03/03/2017	0,66	0,78	JCP
Itaú Unibanco	ITUB3	21/02/2017	03/03/2017	0,66	0,78	JCP
Itaúsa	ITSA4	21/02/2017	03/03/2017	0,04	0,05	JCP
Itaúsa	ITSA4	21/02/2017	06/04/2017	0,10	0,12	JCP
Itaúsa	ITSA3	21/02/2017	03/03/2017	0,04	0,05	JCP
Itaúsa	ITSA3	21/02/2017	06/04/2017	0,10	0,12	JCP
Comgás	CGAS3	21/02/2017	03/03/2017	3,08	3,08	Dividendos
Comgás	CGAS5	21/02/2017	03/03/2017	3,38	3,38	Dividendos
Hershey Co/The	HSHY34	22/02/2017	21/03/2017	0,25	0,39	Dividendos
Tesoro Corp	TSOR34	22/02/2017	21/03/2017	0,56	0,86	Dividendos
Coty Inc	COTY34	22/02/2017	16/03/2017	0,13	0,20	Dividendos
Honeywell International Inc	HONB34	22/02/2017	21/03/2017	1,37	2,07	Dividendos
Delta Air Lines Inc	DEAI34	22/02/2017	23/03/2017	0,41	0,63	Dividendos
McDonald's Corp	MCDC34	23/02/2017	21/03/2017	0,49	0,75	Dividendos
CETIP	CTIP3	23/02/2017	08/03/2017	0,38	0,38	Dividendos
General Electric Co	GEOO34	23/02/2017	03/05/2017	0,49	0,74	Dividendos
Mosaic Co	MOSC34	24/02/2017	22/03/2017	0,30	0,47	Dividendos
Johnson & Johnson	JNJB34	24/02/2017	23/03/2017	1,73	2,61	Dividendos
Goldmanchs Group Inc	GSGI34	24/02/2017	05/04/2017	0,14	0,21	Dividendos
Lockheed Martin Corp	LMTB34	24/02/2017	04/04/2017	3,83	5,79	Dividendos
Time Warner Inc	TWXB34	24/02/2017	24/03/2017	0,83	1,26	Dividendos

Fonte: Bloomberg

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

Empresa	Data	Horário
Magazine Luiza	20/02/17	Antes da abertura do mercado
Multiplus	20/02/17	Após o fechamento do mercado
Lopes Brasil	20/02/17	Após o fechamento do mercado
Tarpon Investimentos	20/02/17	-
Construtora Adolpho Lindenberg	20/02/17	-
Elektro Eletricidade e Serviços	20/02/17	-
EcoRodovias	20/02/17	-
SulAmérica	21/02/17	Após o fechamento do mercado
Telefônica Brasil	21/02/17	Após o fechamento do mercado
Minerva	21/02/17	Após o fechamento do mercado
Iguatemi	21/02/17	Após o fechamento do mercado
Odontoprev	21/02/17	Após o fechamento do mercado
Banco Daycoval	21/02/17	Após o fechamento do mercado
WEG	22/02/17	Antes da abertura do mercado
Gerdau	22/02/17	Antes da abertura do mercado
Ultrapar	22/02/17	Após o fechamento do mercado
Natura	22/02/17	Após o fechamento do mercado
Via Varejo	22/02/17	Após o fechamento do mercado
EDP - Energias do Brasil	22/02/17	Após o fechamento do mercado
TOTVS	22/02/17	Após o fechamento do mercado
Braskem	22/02/17	-
Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	22/02/17	-
Cia Energética de Pernambuco	22/02/17	-
Neoenergia	22/02/17	-
Afluente Transmissão de Energia Elétrica	22/02/17	-
Afluente Geração de Energia Elétrica	22/02/17	-
Paraná Banco	22/02/17	-
Metalúrgica Gerdau	22/02/17	-
Eternit	22/02/17	-
Cinesystem	22/02/17	-
Maestro Locadora de Veículos	22/02/17	-
Forno de Minas Alimentos	22/02/17	-
Instituto Hermes Pardini	22/02/17	-
Vale	23/02/17	Antes da abertura do mercado
Marcopolo	23/02/17	Antes da abertura do mercado
Banco Pine	23/02/17	Após o fechamento do mercado
Engie Brasil	23/02/17	Após o fechamento do mercado
Cia Brasileira de Distribuição	23/02/17	Após o fechamento do mercado
Cia Hering	23/02/17	Após o fechamento do mercado
BRF	23/02/17	Após o fechamento do mercado
Marisa Lojas	23/02/17	Após o fechamento do mercado
Marfrig	23/02/17	Após o fechamento do mercado
AES Elpa	23/02/17	-
CTEEP	23/02/17	-

Fonte: Bloomberg



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

Empresa	Data	Horário
Cosan Ltd	23/02/17	-
Eletropaulo	24/02/17	-
AES Tietê Energia	24/02/17	-
Banco Daycoval	24/02/17	-
Banestes	24/02/17	-
Banco do Estado do Pará	24/02/17	-
Celulose Irani	24/02/17	-
Banco Indusval	24/02/17	-
Portobello	24/02/17	-

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(is) pela análise.