

Destaques

Mercado

O Ibovespa fechou em alta, seguindo a valorização das bolsas dos EUA, após discurso do presidente dos EUA, Donald Trump, não trazer novidades. Os destaques do dia foram: (i) RUMO3 (5,2%), impactada positivamente pela queda das taxas de juros futuras; (ii) PETR4 (1,5%), acompanhando a valorização dos preços do petróleo; e (iii) FIBR3 (-3,0%) e SUZB5 (-1,4%), impactadas pela queda do dólar em relação ao real, em dia de enfraquecimento da divisa americana frente à maioria das principais moedas. As taxas de juros futuras fecharam em queda, em linha com o arrefecimento da alta dos juros dos títulos do Tesouro americano.

Eztec: vendas líquidas tem retração de 82% em 2016

Conforme dados da prévia operacional da Eztec, as vendas líquidas em 2016 recuaram 82% em relação a 2015, impactadas negativamente pelos distratos. Após ter apresentado vendas líquidas negativas no terceiro trimestre de 2016, a Eztec reportou vendas líquidas positivas, no quarto trimestre, de cerca de R\$ 39 milhões, aproximadamente 40% menores em comparação com o mesmo trimestre de 2015. Os distratos, em 2016, apresentaram alta de 80% em relação a 2015, alcançando um montante de R\$ 552 milhões. A velocidade de vendas de 2016 foi substancialmente inferior ao apresentando em 2015, quando a companhia reportou venda sobre oferta (VSO) de 25,2%, contra 3,0% do mesmo indicador no ano de 2016. De acordo com Emílio Fugazza, diretor financeiro da Eztec, a companhia deve lançar cerca de R\$ 220 milhões em empreendimentos no primeiro semestre de 2017.

Relatório Focus

As expectativas para o crescimento do PIB, tanto em 2017 quanto em 2018, se mantiveram em 0,50% e 2,20%, respectivamente. Em relação ao IPCA de 2017, a projeção foi de 4,80%, há uma semana, para 4,71%, enquanto, referente a 2018, a expectativa se manteve em 4,50%. A projeção da taxa Selic no final de 2017 foi de 9,75% para 9,50%, enquanto, referente a 2018, a projeção foi de 9,50% para 9,38%.

| Mercado de Ações - Mundo | | | | | | |
|--------------------------|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| Bolsa | Origem | Pontos | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
| Ibovespa | Brasil | 64.521 | 0,9 | 1,4 | 7,1 | 7,1 |
| IBrX | Brasil | 26.505 | 0,9 | 1,3 | 6,9 | 6,9 |
| Dow Jones | EUA | 19.827 | 0,5 | (0,3) | 0,3 | 0,3 |
| S&P 500 | EUA | 2.271 | 0,3 | (0,1) | 1,5 | 1,5 |
| Shanghai | China | 3.123 | 0,7 | 0,3 | 0,6 | 0,6 |
| Nikkei 225 | Japão | 19.138 | 0,3 | (0,8) | 0,1 | 0,1 |
| Hang Seng | Hong Kong | 22.886 | (0,7) | (0,2) | 4,0 | 4,0 |
| Euro Stoxx | Europa | 3.299 | 0,3 | (0,7) | 0,3 | 0,3 |
| FTSE 100 | Reino Unido | 576 | (0,1) | (1,9) | 1,6 | 1,6 |
| CAC 40 | França | 4.852 | 0,4 | (1,2) | 0,0 | 0,0 |
| DAX | Alemanha | 11.630 | 0,3 | 0,0 | 1,3 | 1,3 |
| IBEX | Espanha | 9.380 | 0,0 | (1,4) | 0,3 | 0,3 |
| MEXBOL | México | 46.332 | 0,1 | 0,3 | 1,5 | 1,5 |
| Merval | Argentina | 19.039 | 2,2 | 0,8 | 12,5 | 12,5 |

Fonte: Bloomberg

| Mercado de Ações - Índices | | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|---------|-----------|--------|--------|
| Índice | Código | Pontos | Dias Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
| Consumo | ICON | 2.940 | 1,0 | 1,2 | 4,1 | 4,1 |
| Energia Elétrica | IEE | 38.235 | 0,8 | 1,0 | 5,9 | 5,9 |
| Financeiro | IFNC | 6.713 | 0,5 | 0,9 | 5,4 | 5,4 |
| Imobiliário | IMOB | 1.922 | 0,2 | 0,9 | 3,1 | 3,1 |
| Industrial | INDX | 13.075 | 0,8 | 1,2 | 4,1 | 4,1 |
| Materiais Básicos | IMAT | 1.995 | 1,0 | 1,1 | 10,5 | 10,5 |
| Small Cap | SMLL | 1.209 | 1,2 | 1,2 | 8,7 | 8,7 |
| Utilidades Públicas | UTIL | 3.998 | 1,0 | 1,0 | 6,0 | 6,0 |

Fonte: Bloomberg

| Ibovespa | | | | | | | |
|-------------------|-----|-------------|--------------------|-------|-------------|-----------------------|-------|
| Maiores altas (%) | | Preço (R\$) | Maiores baixas (%) | | Preço (R\$) | Maiores vol. (R\$ MM) | |
| USIM5 | 5,2 | 4,82 | FIBR3 | (3,0) | 31,98 | VALE5 | 991,7 |
| RUMO3 | 5,2 | 7,26 | KLBN11 | (2,8) | 16,33 | PETR4 | 558,7 |
| BRAP4 | 5,0 | 20,80 | CIEL3 | (2,7) | 24,54 | ITUB4 | 395,9 |
| VALE5 | 4,7 | 30,05 | SUZB5 | (1,4) | 13,88 | CIEL3 | 393,7 |
| HYPE3 | 3,1 | 27,07 | MRFG3 | (0,8) | 6,14 | BBDC4 | 338,1 |
| NATU3 | 2,8 | 25,20 | PETR3 | (0,6) | 17,83 | BBAS3 | 288,1 |
| CYRE3 | 2,4 | 12,30 | BBDC4 | (0,5) | 31,52 | BVMF3 | 221,0 |
| ELET3 | 2,3 | 22,13 | RENT3 | (0,4) | 36,85 | JBSS3 | 201,3 |
| BBAS3 | 2,2 | 29,35 | RADL3 | (0,4) | 63,59 | VALE3 | 199,9 |
| BVMF3 | 2,1 | 18,22 | TIMP3 | (0,3) | 8,77 | GOAU4 | 170,8 |

Fonte: Bloomberg

| Bovespa | |
|-------------------------------------|----------|
| Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM) | |
| Dia | 360,2 |
| Mês | 3.321,3 |
| Ano | 17.646,9 |

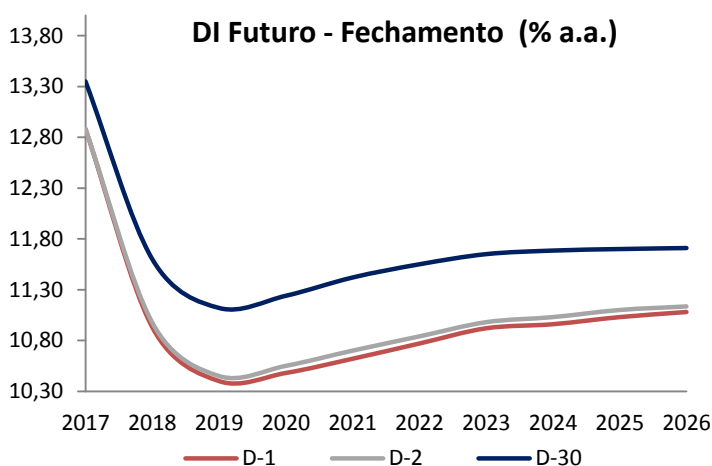
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

| Mercado de Câmbio | | | | | | |
|--------------------------|---------|----------|--------|-----------|--------|--------|
| Moeda | Divisa | Cotação | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
| Real/Dólar | BRL/USD | 3,17 | (0,9) | (1,3) | (2,5) | (2,5) |
| Real/Euro | BRL/EUR | 3,40 | (0,4) | (0,8) | (0,9) | (0,9) |
| Iuan/Dólar | CNY/USD | 6,88 | 0,1 | (0,3) | (1,0) | (1,0) |
| Yen/Dólar | JPY/USD | 114,62 | (0,2) | 0,1 | (2,0) | (2,0) |
| Dólar de Hong Kong/Dólar | HKD/USD | 7,76 | (0,0) | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rúpia Indiana/Dólar | INR/USD | 68,18 | 0,1 | 0,0 | 0,4 | 0,4 |
| Won Sul-Coreano /Dólar | KRW/USD | 1.169,14 | (0,7) | (0,5) | (3,0) | (3,0) |
| Dólar Australiano/Dólar | AUD/USD | 1,32 | 0,1 | (0,7) | (4,7) | (4,7) |
| Euro/Dólar | EUR/USD | 0,93 | (0,3) | (0,5) | (1,7) | (1,7) |
| Libra Esterlina/Dólar | GBP/USD | 0,81 | (0,2) | (1,5) | (0,2) | (0,2) |
| Rublo/Dólar | RUB/USD | 59,61 | (0,5) | 0,0 | (3,1) | (3,1) |
| Peso Argentino/Dólar | ARS/USD | 15,91 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | 0,2 |
| Peso Chileno/Dólar | CLP/USD | 656,99 | (0,6) | (0,3) | (2,0) | (2,0) |
| Peso Colombiano/Dólar | COP/USD | 2.920,63 | (0,9) | (0,9) | (2,7) | (2,7) |
| Peso Mexicano/Dólar | MXN/USD | 21,59 | (1,7) | 0,5 | 4,2 | 4,2 |
| Sol Novo/Dólar | PEN/USD | 3,29 | (0,7) | (2,0) | (1,8) | (1,8) |

Fonte: Bloomberg

| DI Futuro - Fechamento (% a.a.) | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|
| Vencimento | D-1 | D-2 | D-30 |
| fev-17 | 12,88 | 12,88 | 13,35 |
| jan-18 | 10,93 | 10,98 | 11,60 |
| jan-19 | 10,40 | 10,45 | 11,12 |
| jan-20 | 10,48 | 10,55 | 11,24 |
| jan-21 | 10,62 | 10,70 | 11,42 |
| jan-22 | 10,77 | 10,84 | 11,55 |
| jan-23 | 10,92 | 10,98 | 11,65 |
| jan-24 | 10,96 | 11,03 | 11,69 |
| jan-25 | 11,03 | 11,10 | 11,70 |
| jan-26 | 11,08 | 11,14 | 11,71 |

Fonte: Bloomberg



| Commodities | | | | | | |
|------------------|--------------|---------|--------|-----------|--------|--------|
| Ativo | Unidade | Cotação | Dia Δ% | Semana Δ% | Mês Δ% | Ano Δ% |
| Petróleo Brent | USD/Barril | 55,5 | 2,5 | 0,1 | (2,3) | (2,3) |
| Petróleo WTI | USD/Barril | 52,4 | 2,0 | 0,1 | (2,4) | (2,4) |
| Minério de Ferro | USD/Tonelada | 80,4 | (0,7) | (0,2) | 2,0 | 2,0 |
| Ouro | USD/Onça | 1.210,3 | 0,5 | 1,1 | 5,5 | 5,5 |

Fonte: Bloomberg

| Agenda Econômica Semanal | | | | | | | | |
|--------------------------|---------|--------|--------|-------------------------------------|-------|----------|-----------|----------|
| Data | Horario | País | Relev. | Indicador | Ref. | Consenso | Realizado | Anterior |
| 23-jan | 13:00 | EUR | Média | Confiança do consumidor | Jan | -4,8 | - | -5,1 |
| 24-jan | 07:00 | EUR | Média | PMI composto (Markit) | Jan | 54,5 | - | 54,4 |
| | 07:00 | EUR | Média | PMI industrial (Markit) | Jan | 54,8 | - | 54,9 |
| | 07:00 | EUR | Média | PMI de serviços (Markit) | Jan | 53,9 | - | 53,7 |
| | 12:45 | EUA | Média | PMI industrial (Markit) | Jan | 54,3 | - | 54,3 |
| | 13:00 | EUA | Média | Vendas de casas já existentes | Dez | 5,55m | - | 5,61m |
| 25-jan | 10:00 | EUA | Média | Solicitações de empréstimos hipot. | 1-jan | - | - | 0,80% |
| | 12:00 | EUA | Média | Índice de preços de casas M/M | Nov | 0,30% | - | 0,40% |
| 26-jan | 10:30 | Brasil | Média | Dados do sistema financeiro (BC) | Dez | - | - | - |
| | 11:30 | EUA | Média | Estoques no atacado M/M | Dez | - | - | 1,00% |
| | 11:30 | EUA | Média | Índice de atividade Fed Chicago | Dez | - | - | -0,3 |
| | 11:30 | EUA | Média | Novos pedidos de seguro-desemp. | 1-jan | - | - | 234k |
| | 12:45 | EUA | Média | PMI composto (Markit) | Jan | - | - | 54,1 |
| | 12:45 | EUA | Média | PMI de serviços (Markit) | Jan | - | - | 53,9 |
| | 13:00 | EUA | Média | Índice antecedente | Dez | 0,50% | - | 0,00% |
| | 13:00 | EUA | Média | Vendas de casas novas | Dez | 586k | - | 592k |
| 27-jan | 11:30 | EUA | Média | Bens duráveis exc. transporte | Dez | 0,50% | - | 0,60% |
| | 11:30 | EUA | Média | Consumo pessoal | 4T | 2,50% | - | 3,00% |
| | 11:30 | EUA | Média | Índice de preços do PIB | 4T | 2,10% | - | 1,40% |
| | 11:30 | EUA | Alta | Pedidos de bens duráveis | Dez | 2,90% | - | -4,50% |
| | 11:30 | EUA | Alta | PIB anualizado T/T | 4T | 2,10% | - | 3,50% |
| | 11:30 | EUA | Média | Principais gastos pessoais T/T | 4T | - | - | 1,70% |
| | 13:00 | EUA | Média | Índice de sentimento Univ. de Mich. | Jan | 98,1 | - | 98,1 |

Fonte: Bloomberg

Agenda Semanal de Proventos

| Empresa | Código | Data Ex | Data Pagamento | Líquido (R\$) | Bruto (R\$) | Tipo |
|----------------------------|--------|------------|----------------|---------------|-------------|------------|
| Ambev | ABEV3 | 24/01/2017 | 23/02/2017 | 0,07 | 0,07 | Dividendos |
| Monteiro Aranha | MOAR3 | 24/01/2017 | 03/02/2017 | 1,04 | 1,22 | JCP |
| Financeira Alfa | CRIV4 | 24/01/2017 | n.a. | 0,15 | 0,18 | JCP |
| Alfa Holdings | RPAD5 | 24/01/2017 | n.a. | 0,30 | 0,30 | Dividendos |
| Banco Alfa de Investimento | BRIV3 | 24/01/2017 | n.a. | 0,05 | 0,06 | JCP |
| Banco Alfa de Investimento | BRIV4 | 24/01/2017 | n.a. | 0,21 | 0,25 | JCP |
| Consórcio Alfa | BRGE3 | 24/01/2017 | n.a. | 0,00 | 0,00 | Dividendos |
| Consórcio Alfa | BRGE5 | 24/01/2017 | n.a. | 0,40 | 0,40 | Dividendos |
| Consórcio Alfa | BRGE6 | 24/01/2017 | n.a. | 0,23 | 0,23 | Dividendos |
| Consórcio Alfa | BRGE7 | 24/01/2017 | n.a. | 0,17 | 0,17 | Dividendos |
| Consórcio Alfa | BRGE8 | 24/01/2017 | n.a. | 0,20 | 0,20 | Dividendos |
| Consórcio Alfa | BRGE11 | 24/01/2017 | n.a. | 0,00 | 0,00 | Dividendos |
| Morgan Stanley | MSBR34 | 27/01/2017 | 24/02/2017 | 0,43 | 0,64 | Dividendos |

Fonte: Bloomberg

Agenda Semanal de Resultados do 4º Trimestre de 2016

| Empresa | Data | Horário |
|------------------------|----------|---------|
| Banco Santander Brasil | 26/01/17 | - |
| BTG Pactual | 26/01/17 | - |

Fonte: Bloomberg

SAC

São Paulo (11) 2142-0409
Outras regiões 0800-728-0300
sac@spinelli.com.br

Ouvidoria

0800-728-4010
ouvidoria@spinelli.com.br
investhb.com.br | spinelli.com.br

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.