

## Destaques

### Mercado

O Ibovespa fechou em alta, em dia de valorização das bolsas da América Latina, impulsionado pela valorização das ações de siderúrgicas, mineradoras e bancos. Os destaques do dia foram: (i) VALE5 (4,8%), influenciada pela alta do preço do minério de ferro na China; (ii) BRML3 (4,6%), impulsionada pelas expectativas de queda de juros e reestruturação da governança corporativa da companhia; e (iii) KROT3 (-4,4%), impactada negativamente por notícias sobre supostas irregularidades no programa de financiamento estudantil Fies. O dólar fechou em baixa em relação ao real, em dia de enfraquecimento da moeda americana frente à maioria das principais moedas. As taxas de juros futuras fecharam em leve queda, principalmente nos vencimentos mais longos, acompanhando a queda das taxas de juros dos títulos do Tesouro americano e após a divulgação de dados do Relatório Focus, mais favoráveis em relação a inflação e juros.

### Odebrecht organiza saída da família e IPO

Segundo o Valor, em função do fragilizado momento do grupo, a Odebrecht estaria organizando uma melhora na governança e um IPO da construtora do grupo. Devido à fragilidade, tanto da situação financeira como da imagem do grupo, a Odebrecht está organizando uma reestruturação de sua governança, na qual a família Odebrecht sairia da gestão do grupo e passaria a atuar apenas como investidores. Em meio a esse processo, é cogitada a possibilidade de se realizar um IPO da construtora do grupo ou da *holding*, que controla as empresas do grupo. Através das supracitadas mudanças, os dirigentes da companhia esperam melhorar a situação financeira e a imagem da empresa perante fornecedores e clientes.

### Minoritários da Prumo pedem novo laudo para OPA

De acordo com o Valor, os minoritários da Prumo Logística, por não terem concordado com laudo de avaliação da companhia elaborado pelo banco Brasil Plural, entraram com pedido de elaboração de um novo laudo, no qual sugerem a Ernst & Young como avaliador. Os minoritários julgam que a avaliação do Brasil Plural não leva em consideração as perspectivas e o real valor econômico da companhia. O laudo julgou como preço justo uma faixa entre R\$ 9,98 e R\$ 11,03 por ação. A EIG, controladora da companhia, que havia oferecido cerca de R\$ 6,70 por ação, também não aprovou o laudo, alegando que a avaliação não levou em consideração a baixa liquidez das ações e o preço do último aumento de capital da companhia.

Mercado de Ações - Mundo						
Bolsa	Origem	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Ibovespa	Brasil	65.749	1,9	1,9	9,2	9,2
IBrX	Brasil	26.985	1,8	1,8	8,9	8,9
Dow Jones	EUA	19.800	(0,1)	(0,1)	0,2	0,2
S&P 500	EUA	2.265	(0,3)	(0,3)	1,2	1,2
Shanghai	China	3.137	0,4	0,4	1,1	1,1
Nikkei 225	Japão	18.891	(1,3)	(1,3)	(1,2)	(1,2)
Hang Seng	Hong Kong	22.899	0,1	0,1	4,1	4,1
Euro Stoxx	Europa	3.273	(0,8)	(0,8)	(0,5)	(0,5)
FTSE 100	Reino Unido	572	(0,7)	(0,7)	0,9	0,9
CAC 40	França	4.833	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)
DAX	Alemanha	11.546	(0,7)	(0,7)	0,6	0,6
IBEX	Espanha	9.305	(0,8)	(0,8)	(0,5)	(0,5)
MEXBOL	México	47.116	1,7	1,7	3,2	3,2
Merval	Argentina	19.471	2,3	2,3	15,1	15,1

Fonte: Bloomberg

Mercado de Ações - Índices						
Índice	Código	Pontos	Dias Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Consumo	ICON	2.949	0,3	0,3	4,4	4,4
Energia Elétrica	IEE	38.812	1,5	1,5	7,5	7,5
Financeiro	IFNC	6.886	2,6	2,6	8,1	8,1
Imobiliário	IMOB	1.929	0,4	0,4	3,4	3,4
Industrial	INDX	13.214	1,1	1,1	5,2	5,2
Materiais Básicos	IMAT	2.057	3,1	3,1	13,9	13,9
Small Cap	SMLL	1.222	1,1	1,1	9,8	9,8
Utilidades Públicas	UTIL	4.062	1,6	1,6	7,7	7,7

Fonte: Bloomberg

Ibovespa							
Maiores altas (%)		Preço (R\$)	Maiores baixas (%)		Preço (R\$)	Maiores vol. (R\$ MM)	
USIM5	8,3	5,22	KROT3	(4,4)	13,55	VALE5	762,4
QUAL3	5,6	20,85	ESTC3	(2,8)	16,05	ITUB4	487,7
BRAP4	5,2	21,88	JBSS3	(1,2)	11,94	PETR4	401,4
CMIG4	5,0	9,05	RENT3	(0,9)	36,50	BBDC4	346,7
VALE5	4,8	31,50	FIBR3	(0,7)	31,77	CIEL3	258,4
BRML3	4,6	14,00	ENBR3	(0,1)	13,69	BBAS3	245,6
GOAU4	4,5	5,76	PETR4	(0,1)	15,99	BVMF3	235,2
BBAS3	4,5	30,68	ABEV3	(0,1)	17,34	KROT3	192,3
GGBR4	3,8	12,69	SBSP3	(0,0)	32,00	USIM5	160,2
ELET3	3,8	22,97	-	-	-	VALE3	144,2

Fonte: Bloomberg

Bovespa	
Volume Estrangeiro Líquido (R\$ MM)	
Dia	194,3
Mês	3.515,6
Ano	17.841,2

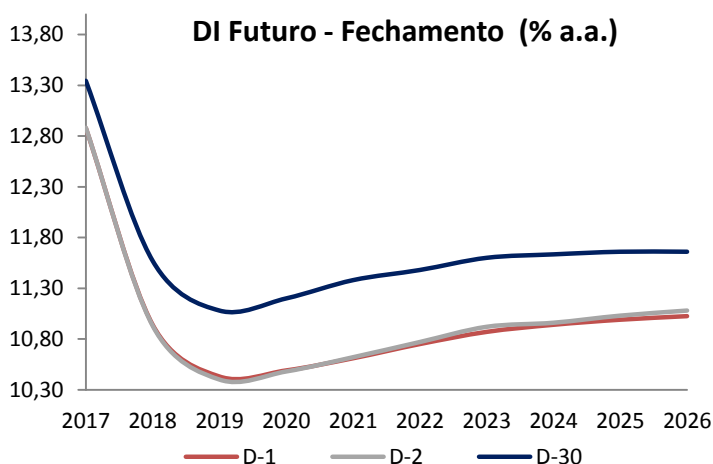
Fonte: Bloomberg, com defasagem de 2 dias úteis da BM&FBovespa

Mercado de Câmbio						
Moeda	Divisa	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Real/Dólar	BRL/USD	3,16	(0,3)	(0,3)	(2,8)	(2,8)
Real/Euro	BRL/EUR	3,40	0,1	0,1	(0,8)	(0,8)
Iuan/Dólar	CNY/USD	6,85	(0,3)	(0,3)	(1,3)	(1,3)
Yen/Dólar	JPY/USD	112,71	(1,7)	(1,7)	(3,6)	(3,6)
Dólar de Hong Kong/Dólar	HKD/USD	7,76	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0
Rúpia Indiana/Dólar	INR/USD	68,22	0,1	0,1	0,4	0,4
Won Sul-Coreano /Dólar	KRW/USD	1.165,55	(0,3)	(0,3)	(3,3)	(3,3)
Dólar Australiano/Dólar	AUD/USD	1,32	(0,4)	(0,4)	(5,0)	(5,0)
Euro/Dólar	EUR/USD	0,93	(0,6)	(0,6)	(2,3)	(2,3)
Libra Esterlina/Dólar	GBP/USD	0,80	(1,3)	(1,3)	(1,5)	(1,5)
Rublo/Dólar	RUB/USD	59,55	(0,1)	(0,1)	(3,2)	(3,2)
Peso Argentino/Dólar	ARS/USD	15,94	0,2	0,2	0,4	0,4
Peso Chileno/Dólar	CLP/USD	653,68	(0,5)	(0,5)	(2,5)	(2,5)
Peso Colombiano/Dólar	COP/USD	2.928,20	0,3	0,3	(2,5)	(2,5)
Peso Mexicano/Dólar	MXN/USD	21,39	(0,9)	(0,9)	3,2	3,2
Sol Novo/Dólar	PEN/USD	3,28	(0,4)	(0,4)	(2,2)	(2,2)

Fonte: Bloomberg

DI Futuro - Fechamento (% a.a.)			
Vencimento	D-1	D-2	D-30
fev-17	12,88	12,88	13,35
jan-18	10,94	10,93	11,57
jan-19	10,43	10,40	11,08
jan-20	10,49	10,48	11,20
jan-21	10,61	10,62	11,38
jan-22	10,75	10,77	11,48
jan-23	10,87	10,92	11,60
jan-24	10,94	10,96	11,63
jan-25	10,99	11,03	11,66
jan-26	11,03	11,08	11,66

Fonte: Bloomberg



Commodities						
Ativo	Unidade	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Petróleo Brent	USD/Barril	55,2	(0,5)	(0,5)	(2,8)	(2,8)
Petróleo WTI	USD/Barril	52,8	0,6	0,6	(1,8)	(1,8)
Minério de Ferro	USD/Tonelada	81,1	0,9	0,9	2,9	2,9
Ouro	USD/Onça	1.218,2	0,7	0,7	6,2	6,2

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	-4,9	-5,1
24-jan	07:00	EUR	Média	PMI composto (Markit)	Jan	54,5	54,3	54,4
	07:00	EUR	Média	PMI industrial (Markit)	Jan	54,8	55,1	54,9
	07:00	EUR	Média	PMI de serviços (Markit)	Jan	53,9	53,2	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

## 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.