

## Quarta-Feira, 1º de fevereiro de 2017

Bom dia,

Quarta-Feira, 01/02/2017						
Horário	País	Órgão	Indicador	Referência	Estimativa Mediana	Resultado Anterior
08:00	Brasil	FGV	IPC-S (4ª Quadrissemana) (MoM %)	Jan	-	0,63%
09:00	Brasil	IBGE	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Dez	0,80%	0,20%
09:00	Brasil	IBGE	PIM: Produção Industrial (YoY %)	Dez	-0,10%	-1,10%
10:00	Brasil	HSBC	PMI Industrial	Jan	-	45,2
12:30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial Semanal	27-jan	-	-
-	Brasil	MDIC	Balança Comercial Mensal (USD Bilhões)	Jan	2,0	4,4
-	Brasil	Fenabreve	Vendas de Veículos (em unidades)	Jan	-	204.397
-	Brasil	BCB	IC-Br (Índice de Preços de Commodities YoY %)	Jan	-	-5,31%
-	Brasil	BCB	IC-Br (Índice de Preços de Commodities MoM %)	Jan	-	0,44%
06:55	Alemanha	Markit	PMI Industrial	Jan	56,5	55,6
07:00	Z. do Euro	Markit	PMI Industrial	Jan	55,1	55,1
07:30	R. Unido	Markit	PMI Industrial	Jan	55,9	56,1
11:15	EUA	ADP	Emprego no Setor Privado (mil)	Jan	160	153
12:45	EUA	Markit	PMI Industrial	Jan	-	-
13:00	EUA	ISM	ISM Industrial	Jan	55,0	54,7
13:00	EUA	C. Bureau	Gastos com Construção (MoM % a.s.)	Dez	0,20%	0,90%
13:30	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	Jan	-	-
17:00	EUA	Fed	FOMC - Decisão da taxa de juros (%)	-	0,75%	0,75%



## Mercado Interno

**IPC-S em leve aceleração.** O Índice de Preços ao Consumidor Semanal apresentou alta de 0,69% na 4ª quadrissemana de janeiro, ante a alta de 0,63% registrada na última divulgação. Esse desempenho se deve principalmente ao aumento sazonal nos preços da classe educação, leitura e recreação, que passou de 2,53% para 4,15%. Os grupos habitação, vestuário e comunicação também apresentaram maior taxa de variação, sendo contrabalanceados pelo arrefecimento nas taxas de alimentação (de 0,64% para 0,39%), saúde (de 0,46% para 0,35%), transportes (de 0,88% para 0,82%) e despesas diversas (de 0,66% para 0,39%).

**Eleição em destaque na agenda política.** Sem enfrentar dificuldades como na disputa pela presidência da Câmara, Eunício Oliveira do PMDB deve ser eleito para assumir o lugar de Renan Calheiros na presidência do Senado. O candidato a presidência da casa ganhou destaque ao defender as reformas do ajuste fiscal e também tem se posicionado a favor de uma “agenda de desburocratização” para favorecer o ambiente de negócios. Portanto,

diante dessa disputa mais amena, a maior expectativa fica em torno da eleição para a presidência da Câmara amanhã, sendo que hoje haverá audiência no Supremo Tribunal Federal para avaliar a possibilidade de reeleição de Rodrigo Maia, que também tem sido importante aliado do governo na implementação da agenda de ajuste fiscal.

**Produção Industrial mostra leve recuperação em dezembro.** Segundo dados do IBGE, a produção industrial de dezembro, com ajuste sazonal, cresceu 2,3% frente ao mês de novembro, variação bem acima da esperada pelo mercado. Esse desempenho decorre principalmente do crescimento na categoria de bens de capital (+17,3%) e de bens de consumo duráveis (+4,8%), enquanto que no conceito mais ampliado, 16 dos 24 ramos pesquisado apresentaram melhora no derradeiro mês de 2016. Na comparação com dez/15 o resultado ficou praticamente estável (-0,1%), enquanto que no acumulado de 2016 o recuo foi de 6,6%, após a queda de 8,3% registrada em 2015. Daqui a pouco será divulgado o PMI industrial referente a janeiro, divulgado pelo HSBC, que também pode apresentar leve melhora ante os 45,2 pontos registrados em dezembro.



## Mercado Externo

**PMI industrial desacelera na China, mas vem acima da expectativa.** Mesmo no meio do feriado do ano novo lunar, a China não deixou de divulgar indicadores e ontem a noite saiu o PMI Industrial oficial. O índice mostrou que a atividade industrial chinesa continuou se expandindo em janeiro, ficando em 51,3. Esse é daqueles índices que resultados acima de 50 denotam expansão da atividade e abaixo, retração. A expansão foi menor que a observada em dezembro (51,4), mas maior que os 51,2 esperados pelo mercado. Já o PMI de serviços trouxe alta de 54,6, vindo de 54,5. A atividade chinesa atual não é uma preocupação para os mercados, que tem ficado de olho em possíveis medidas do presidente americano que afetem a perspectiva para os próximos trimestres da maior economia oriental.

**Agenda norte americana no radar.** Hoje teremos uma agenda econômica repleta por lá, a começar pelo indicador que mede o mercado de trabalho no setor privado às 11h15, e mais a tarde às 12h45 e 13h teremos as divulgações do PMI Industrial e do ISM Industrial, respectivamente, importantes indicadores da atividade econômica, ambos são referentes a janeiro. Mais para o final da tarde, teremos a decisão do FOMC, que deve manter a taxa de juros inalterada por lá, ficando a expectativa com o tom do comunicado. Para não perder o costume, o mercado também fica atento às movimentações do governo Trump, como as mais recentes declarações de um assessor do presidente de que a Alemanha tem tirado proveito de um euro "grosseiramente subvalorizado".

**PMI industrial da zona do euro apresenta expansão.** As indústrias da zona do euro começaram 2017 apresentando expansão em sua atividade, reportando um PMI de 55,2 em janeiro ante os 54,9 em dezembro, ficando um pouco acima das expectativas medianas de mercado que eram de 55,1. Esta leitura acima de 50 indica expansão da atividade, mesmo com incertezas políticas causadas pelo Brexit e pelas eleições gerais na Holanda, França e Alemanha. A Alemanha apresentou a maior elevação, avançando 56,4 em janeiro ante os 55,6 de dezembro, a França veio com 53,6 ante 53,5 no mês anterior e Espanha ficou em 55,6 ante 55,3. Já a Itália foi um dos poucos países a apresentar desaceleração, saindo de 53,2 de dezembro para 53,0 em janeiro. E o PMI de Manufaturados do Reino Unido ficou em linha com o esperado pelo mercado, em 55,9 pontos.

**Bolsas se recuperam lá fora.** A quarta-feira é de alta (praticamente) generalizada nos mercados, com PMIs acima do esperado na China e na Europa. Na Ásia, o Nikkei fechou em alta de 0,56% enquanto a Bolsa de Hong Kong voltou do feriado se ajustando às quedas dos últimos dias nos mercados internacionais. Já na Europa, enquanto escrevemos esse relatório Londres avança 0,92% e Frankfurt 1,04%.

Bolsa	Último Fechamento	Varição	Commodity	Último Fechamento	Varição
Alemanha	11.535,31	-1,25%	Gasolina (US\$ cents/Galão)	155,86	2,33%
Argentina	19.062,59	1,52%	Petróleo Brent (Blomberg - US\$/barril)	54,68	0,40%
Brasil	64.670,78	0,57%	Petróleo WTI (ICE - US\$/barril)	52,81	0,34%
Chile	4.199,50	-0,24%	Aço (LME - US\$/ton)	312,50	0,00%
Colômbia	10.165,34	-0,41%	Ferro 62% (Qingdao - China) Metal Bulletin - US\$/ton	83,34	0,00%
França	4.748,90	-0,75%	Ouro (LME - US\$/Onça troy)	1.211	1,26%
Hong Kong	23.318,39	-0,18%			
Londres	7.099,15	-0,27%			
México	47.001,06	-0,19%			
Nasdaq	5.614,79	0,02%			
Nova York	19.864,09	-0,54%			
Peru	15.983,95	0,25%			
S&P 500	2.278,87	-0,09%			
Japão	19.148,08	0,56%			
Venezuela	28.109,65	-0,28%			
Shanghai	3.159,17	0,00%			
Europa	3.230,68	-0,98%			



**Petrobras (PETR4) sofre novo revés na justiça e acionistas aprovam venda da Liquigás.** A companhia informou ontem que a Justiça Federal de Sergipe concedeu liminar suspendendo a venda da Companhia Petroquímica de Pernambuco (Suape) e da Companhia Integrada Têxtil de Pernambuco (Citepe), que tinha sido divulgada em dezembro pelo montante de US\$ 385 milhões. É a segunda vez que a Justiça Federal do Sergipe impede a venda de um ativo da petrolífera, a primeira suspensão foi da venda dos campos de Tartaruga Verde e Baúna por US\$ 1,5 bilhão, e a Petrobras anunciou que já está adotando todas as providências necessárias para tentar resolver esse impasse. Além disso, em assembleia realizada ontem foi aprovada a venda da Liquigás Distribuidora para a Ultrapar (UGPA3), negócio que também pode enfrentar resistência por parte do CADE. Apesar de algumas dificuldades enfrentadas na realização de desinvestimentos, mantemos perspectiva positiva quanto a esse processo, que deve contribuir para a redução de sua alavancagem no médio prazo.

**BRF (BRFS3) fecha contrato com Bunge.** Segundo comunicado, o contrato visa o fornecimento de farelo de soja no valor de R\$ 910 milhões, porém sem volume especificado e nem data de conclusão da transação. A compra vem em linha com as maiores necessidades de insumos agrícolas a preços competitivos, dado as fortes altas dos insumos nos últimos exercícios. Sem maiores informações da transação, o impacto para seus papéis deve ser neutro.

#### AGENDA DE DIVIDENDOS

Quarta-Feira 01/02/2017				
Empresa	Código	Valor Liq.		Yield*
Itaú	ITUB4	R\$ 0,015	Ex - Dividendos	0,04%
Bradesco	BBDC4	R\$ 0,016	Pagamento	0,05%
Engie Brasil	EGIE3	R\$ 0,660	Pagamento	1,84%
Itaú	ITUB4	R\$ 0,015	Pagamento	0,04%
Quinta-Feira 02/02/2017				
Empresa	Código	Valor Liq.		Yield*
Bradesco	BBDC4	R\$ 0,016	Ex - Dividendos	0,05%

\* Yield com base no último fechamento.

## AGENDA DE RESULTADOS

Quinta-feira 02/02/2017		
Empresa	Código	
Bradesco	BBDC4	Antes da Abertura

Bons negócios.

### ANALISTA CHEFE

Sandra Peres (CNPI)

### ANALISTAS DE INVESTIMENTOS

Felipe Martins Silveira (CNPI)

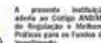
#### IMPORTANTE

Este material foi elaborado em nome da Coinvalores CCVM Ltda., para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas residentes no país, e está sujeito às regras e supervisão da Comissão de Valores Mobiliários e Banco Central do Brasil, estando em conformidade aos aspectos regulatórios contidos na Instrução da CVM nº 483/10. Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam.

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. 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. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.

De acordo com a Instrução CVM 483/10 é declarado que os analistas da Coinvalores CCVM Ltda possuem posições de investimento em cotas de Fundos e Clubes de Investimento administrados e geridos ou não, por esta instituição, os quais poderão sofrer influência indireta das análises e opiniões dos mesmos.

A analista Sandra Peres, cônjuge ou companheiro, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias BM&FBovespa (BVMF3), Bradesco (BBDC4), e Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3)



Coinvalores C.C.V.M LTDA.

Av. Brig. Faria Lima, 1461 - 10º Andar - Torre Sul - CEP: 01452-921 - São Paulo - SP - Tel: 11 3035 4141 / 11 3500 4141.  
Segunda a Sexta das 9:00h às 18:00h.