

## Quarta-Feira, 8 de fevereiro de 2017

Bom dia,

Quarta-Feira, 08/02/2017						
Horário	País	Órgão	Indicador	Referência	Estimativa Mediana	Resultado Anterior
08:00	Brasil	FGV	IPC-S (1ª Quadrissemana) (MoM %)	Fev	-	0,69%
09:00	Brasil	IBGE	IPCA (MoM %)	Jan	0,47%	0,30%
09:00	Brasil	IBGE	IPCA (YoY %)	Jan	5,45%	6,29%
12:30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial Semanal	3-fev	-	-
13:30	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	Fev	-	-



### Mercado Interno

**Inflação continua vindo aquém das projeções.** O índice de variação de preços oficial do país medido pelo IBGE mostrou que em janeiro a inflação foi de +0,38% em relação ao mês imediatamente anterior e em doze meses acumulados até aqui a alta foi de 5,35%. A mediana de mercado apontava para avanços de 0,47% e de 5,45%, respectivamente. Sobre o derradeiro mês de 2016, a categoria "Transportes" foi a que mais aumentou (+0,77%), seguida pelo grupo "Alimentação e Bebidas" que subiu 0,35% nessa leitura. A interpretação do mercado tem sido de que a "freada" na inflação oficial do Brasil torna cada vez mais factível que o ciclo de corte na taxa básica de juros promovido pelo Banco Central (BC) se mantenha intenso, fazendo a SELIC encerrar o ano em um dígito, algo que era bastante duvidável até pouco tempo atrás. Esse resultado do IPCA de janeiro deverá contribuir para a tese de que a inflação desse ano ficará bem próxima do centro da meta (4,5%) do BC.

**IPC-S também veio com uma menor alta nos preços.** Já a apuração da inflação pela FGV, através do IPC-S, também mostrou arrefecimento (só que mais timidamente à vista no IPCA) na primeira semana de fevereiro ao variar +0,61% nessa leitura, 0,08 ponto percentual abaixo da taxa registrada na última divulgação. Três das oito classes de despesas que compõem o índice apresentaram decréscimo em suas taxas de variação, sendo que a maior contribuição partiu do grupo alimentação (0,39% para 0,20%). Também registraram decréscimo os grupos: educação, leitura e recreação (4,15% para 3,34%); e comunicação (0,47% para 0,41%). Em contrapartida, os grupos habitação (0,29% para 0,34%); saúde e cuidados pessoais (0,35% para 0,39%); vestuário (-0,27% para -0,13%); e despesas diversas (0,39% para 0,40%) apresentaram acréscimo nesse resultado. O grupo transportes repetiu a alta de 0,82% registrada anteriormente. A

próxima apuração do IPC-S, com dados coletados até o dia 15/fev/2017, será divulgada no próximo dia 16.



## Mercado Externo

**EUA tem agenda bem fraca hoje.** No dia de hoje teremos somente a divulgação dos Estoques de Petróleo Bruto, às 13h30. Mas, o que repercutiu mais no final do dia de ontem, foi o número de vagas abertas de empregos. O número permaneceu em 5,5 milhões em dezembro, segundo dados do relatório da JOLTS, em comparação com o mês anterior. Em dezembro conforme mostraram os números, as contratações tiveram pouca variação e os desligamentos ficaram em 5,0 milhões, em linha com o resultado anterior. E a taxa de abertura de vagas também não variou muito, ficando em 3,6% em dezembro, pouco abaixo dos 3,7% de novembro. Nos 12 meses, as contratações totalizaram 62,5 milhões, enquanto os desligamentos ficaram em 60,1 milhões, resultando em um ganho líquido de 2,4 milhões de empregos. O levantamento do JOLTS mostra que quando o número de contratações vem maior que a quantidade de desligamentos, o nível de emprego está em crescimento.

**Tensão nas Ilhas Britânicas; votação do Brexit.** Hoje mais a tarde, 650 parlamentares da Casa dos Comuns deverão se reunir para debater os impactos e a efetivação do artigo 50 do tratado de Lisboa e mais a noite será realizada a votação definitiva. Na última semana, em uma votação inicial o projeto passou com larga folga (498 a favor e 114 contrários). Esta fase é denominada de fase de comitês, que faz parte do protocolo do país, a seguir o processo deverá seguir para a Câmara dos Lordes. A grande presença de parlamentares do Partido Conservador (da Primeira Ministra Theresa May) vem limitando qualquer tentativa de alteração no projeto, desta forma espera-se que o projeto seja aprovado. E ainda mais uma novidade efervescente sobre o Brexit; ontem o parlamento escocês votou em uma sessão simbólica o veto a saída do país da União Europeia, que não possui efeito prático para Londres, porém contribui para elevar as tensões e reanimar o polêmico referendo de saída do Reino Unido, aquele que foi rejeitado em 2014. Alia-se a este cenário os crescentes protestos no Reino Unido contra a proximidade de May e Trump.

**Bolsas Mundiais.** Na Ásia, as Bolsas fecharam em sua maioria no positivo, no Japão a divulgação de resultados trimestrais sólidos impulsionaram o Nikkei. Na China, as Bolsas recuperam parte das quedas recentes de seus índices, a recuperação ficou limitada pelas crescentes incertezas sobre os próximos passos da economia norte americana. Na Europa, as Bolsas abriram em sua maioria em alta, na Inglaterra, todavia, a tensão em torno da votação na Casa dos Comuns que deverá ocorrer hoje (texto acima) pressiona as ações.

Bolsa	Último Fechamento	Varição	Commodity	Último Fechamento	Varição
Alemanha	11.549,44	0,34%	Gasolina (US\$ cents/Galão)	148,63	-1,75%
Argentina	19.194,32	-0,28%	Petróleo Brent (Blomberg - US\$/barril)	53,93	-2,57%
Brasil	64.198,90	0,32%	Petróleo WTI (ICE - US\$/barril)	52,17	-1,58%
Chile	4.257,78	0,25%	Aço (LME - US\$/ton)	312,50	0,00%
Colômbia	10.129,94	-0,60%	Ferro 62% (Qingdao - China) Metal Bulletin - US\$/ton	83,53	0,29%
França	4.754,47	-0,49%	Ouro (LME - US\$/Onça troy)	1.013	-18,01%
Hong Kong	23.485,13	0,66%			
Londres	7.186,22	0,20%			
México	46.728,95	-1,05%			
Nasdaq	5.674,22	0,19%			
Nova York	20.090,29	0,19%			
Peru	16.407,15	1,01%			
S&P 500	2.293,08	0,02%			
Japão	19.007,60	0,51%			
Venezuela	28.274,57	0,44%			
Shanghai	3.166,98	0,44%			
Europa	3.235,71	-0,08%			



**Resultado da Indústrias Romi (ROMI3) segue pressionado.** Diante de um contexto econômico ainda bastante adverso, a Romi apresentou resultados fracos neste 4º trim/16, com prejuízo de R\$ 20,1 milhões no período e R\$ 39,4 milhões no acumulado de 2016. A menor entrada de pedidos em sua subsidiária alemã B+W no final de 2015, bem como a apreciação do real e a menor demanda interna no segmento de máquinas-ferramentas impactaram o faturamento do último trimestre de 2016. Já a rubrica de custos foi afetada tanto pela menor diluição das despesas fixas quanto pelos gastos, não recorrentes, com a reestruturação que vem sendo implementada, o que levou ao resultado negativo no fluxo de caixa líquido. A entrada de novos pedidos neste trimestre traz um alento, com melhora nas máquinas da B+W e no segmento de fundidos e usinados, enquanto que a linha de máquinas-ferramentas continua pressionada. Os resultados vieram mais fracos do que já era esperado, portanto, os papéis da companhia podem reagir de forma negativa a tal divulgação.

**Sanepar (SAPR4) apresenta bons resultados.** A receita bruta de água e esgoto foi favorecida pelos sucessivos reajustes tarifários, bem como pelo aumento no volume faturado de água e esgoto, que cresceram 2,09% e 5,12%, respectivamente, na comparação do 4º trim/16 contra 4º trim/15. A queda nos custos com energia elétrica, a economia nos gastos tributários, decorrente da distribuição de JCP ao invés de dividendos, e o maior controle nos demais dispêndios propiciaram o aumento de 5,1 p.p. margem EBITDA no período. A companhia encaminhou um pedido para a Primeira Revisão Tarifária Periódica à Agência Reguladora do Paraná – AGEPAR, sendo que as informações utilizadas para tal reajuste devem passar por consulta e audiência pública. Os papéis da Sanepar podem reagir de forma positiva no pregão de hoje.

**Movida (MOVI3) estreia hoje na bolsa.** As ações da empresa de aluguel de veículos passam a ser negociadas em pregão, sendo que haverá em circulação no mercado 78.202.248 ativos MOVI3 ou cerca de 36,6% de free float. Nos dados finais da oferta, o montante movimentado foi de R\$ 586,5 milhões, tendo a alienação das ações da controladora, o grupo JSL (JSLG3), totalizado R\$ 50,6 milhões, enquanto a emissão de

novas ações contou com R\$ 535,9 milhões. A capitalização líquida para a companhia foi de R\$ 512,3 milhões que serão destinados para o crescimento das operações (com expansão da frota e abertura de lojas), melhoria de sua estrutura de capital e pagamento de dividendos já declarados aos seus acionistas. Posteriormente, faremos o início de cobertura dos ativos MOVI3 quando detalharemos muito mais as perspectivas para seus negócios, bem como teremos nossa recomendação para os investidores.

**Companhia aérea Azul retoma os planos de realizar seu IPO.** A empresa registrou o prospecto preliminar de sua oferta de ações ontem na CVM, no entanto, o documento contém poucas informações relevantes. De fato, não há qualquer número relacionado à quantidade de ações a serem emitidas e/ou vendidas pelos acionistas controladores. Essa é a quarta vez que a Azul, criada em 2008, tenta lançar ações na bolsa de valores, pois as outras ofertas (primeira em mai/13 e outras duas no ano de 2014) foram canceladas por condições desfavoráveis do mercado. Acompanharemos de perto o andamento de mais esse IPO, trazendo mais informações quando estiverem disponíveis.

**A Brasilagro (AGRO3) compra propriedade no Maranhão.** A companhia especializada na compra, tratamento e posterior venda de propriedades agrícolas anunciou sua mais nova aquisição, na cidade de São Raimundo das Mangabeiras por R\$ 100 milhões, com uma área de 17,6 mil hectares, dos quais 10 mil são cultiváveis e serão destinados ao cultivo de grãos. A companhia havia anunciado em outubro do ano passado que deveria vender outra propriedade por valor estimado de R\$ 155 milhões, sendo um importante driver de curto prazo para o papel. A compra de terras não deve trazer grande impacto para seus papéis pelo longo ciclo de maturação do investimento.

## AGENDA DE DIVIDENDOS

Quarta-Feira 08/02/2017				
Empresa	Código	Valor Líq.		Yield*
Cetip	CTIP3	R\$ 0,095	Pagamento	0,20%
Localiza	RENT3	R\$ 0,190	Pagamento	0,50%
Sexta-Feira 10/02/2017				
Empresa	Código	Valor Líq.		Yield*
Natura	NATU3	R\$ 0,122	Pagamento	0,46%

\* Yield com base no último fechamento.

## AGENDA DE RESULTADOS

Quarta-feira 08/02/2017		
Empresa	Código	Evento
Duratex	DTEX3	Após o Fechamento
São Martinho	SMT03	Após o Fechamento
Suzano	SUZB5	Após o Fechamento
Itaú	ITUB4	Teleconferência - 10h30
Ind Romi	ROMI3	Teleconferência - 11h00
Porto Seguro	PSSA3	Teleconferência - 12h00
Quinta-feira 09/02/2017		
Empresa	Código	Evento
Banco ABC Brasil	ABCB4	Antes do Pregão

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.