

## Agenda do dia

### MACROECONOMIA

**Brasil** – Fluxo cambial, IPCA;

## Agenda do Próximo Dia

### Macroeconomia

**EUA** – Pedidos de auxílio-desemprego, Preços de importações (Dez);

**Europa** – Produção industrial (Nov);

**Alemanha** – PIB (2016);

Índices				
Índice	Cot.	Dia	Mês	Ano
Ibovespa	62.446	0,5%	3,7%	3,7%
IBX	25.661	0,4%	3,5%	3,5%
IFIX	1.883	0,1%	0,9%	0,9%
S&P	2.272	0,1%	1,5%	1,5%
Nasdaq	5.557	0,1%	3,2%	3,2%
FTSE	7.290	0,2%	2,1%	2,1%
DAX	11.646	0,5%	1,4%	1,4%
STOXX 50	3.044	0,2%	1,1%	1,1%
CAC	4.889	0,0%	0,5%	0,5%
Shanghai	3.137	-0,8%	1,1%	1,1%

Commodities*				
Índice	Cotação	Dia	Mês	Ano
WTI	52,2	2,6%	-2,9%	-2,9%
Brent	55,1	2,7%	-3,0%	-3,0%
Cobre	2,6	-0,4%	3,8%	3,8%
Ouro	1.189,6	0,2%	3,3%	3,3%
Minério de Ferro	80,2	0,1%	-1,4%	-1,4%

\* Desconsiderando feriados internacionais

Moedas				
	Cotação	Dia	Mês	Ano
Real/Dólar	3,197	0,03%	-1,74%	-1,74%
Dólar/Euro	1,057	0,17%	0,55%	0,55%
Yen/Dólar	115,480	-0,24%	-1,19%	-1,19%
Yuan/Dólar	6,889	-0,30%	-1,20%	-1,20%

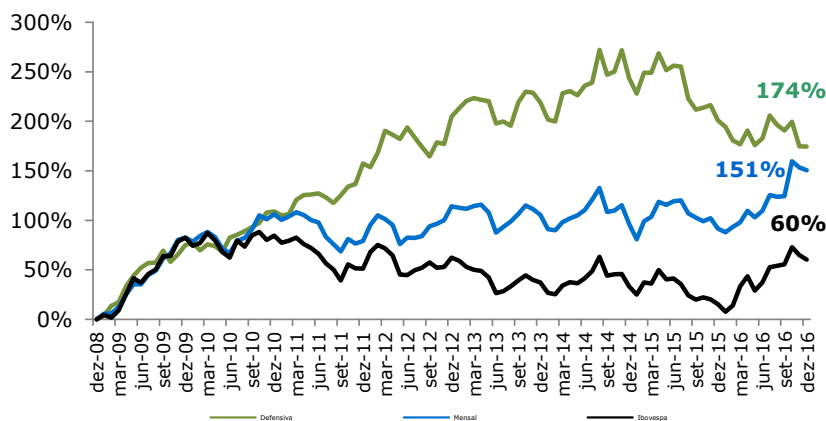
Maiores oscilações do dia Ibovespa			
Empresa	Alta	Empresa	Baixa
GGBR4	5,2%	CCRO3	-3,5%
GOAU4	4,9%	BBSE3	-2,9%
CPLE6	4,6%	NATU3	-2,5%
CMIG4	3,5%	SUZB5	-2,4%
Empresa	Vol. R\$mm	Empresa	Vol. R\$mm
VALE5	672,7	ESTC3	13,6
PETR4	533,9	SMLE3	17,3
MULT3	351,4	MRFG3	17,3
ITUB4	275,4	ECOR3	18,6

CDS				
	Cotação	Dia	Mês	Ano
EUA	24,5	2,0%	0,0%	28,2%
Brasil	256,6	-0,3%	-10,2%	-46,3%
Alemanha	20,4	6,5%	4,0%	66,1%
China	114,9	-1,1%	1,3%	-5,0%
Rússia	170,7	0,7%	-9,5%	-49,9%

Renda Fixa				
	Cotação	Dia	Mês	Ano
DI Jan18	11,3	0,1%	-1,7%	-1,7%
DI Jan19	10,8	0,2%	-1,9%	-1,9%
DI Jan20	11,0	0,2%	-2,1%	-2,1%

Fonte: Reuters

### Rentabilidade Acumulada - ATIVA Vs IBOV



Fonte: ATIVA Research e Reuters

### Rentabilidade mensal Carteiras ATIVA

Carteira	jan/17	2016
Mensal	2,46%	2,46%
Defensiva	1,18%	1,18%
Valor	0,84%	0,84%
Ibovespa	3,48%	3,48%
IBX-50	3,41%	3,41%

Fonte: Reuters e ATIVA Research

Para ter acesso ao relatório detalhado, [clique aqui](#).

## MERCADO

Hoje o dia foi de volatilidade no Ibovespa, em dia de divulgação do IPCA, decisão do COPOM e discurso de Donald Trump nos EUA. Na parte macroeconômica, tivemos a divulgação do IPCA do fechamento de 2016, que registrou alta de 6,29%, portanto, abaixo da banda superior da meta de 6,5%. O mercado já precificava o cumprimento da meta pelo Banco Central, então não houve muitas alterações nas expectativas relativas à decisão de política monetária de hoje à noite. As apostas majoritárias são em um corte de 0,5 p.p., levando em conta os riscos relacionados não só ao desenrolar do ajuste fiscal da equipe econômica de Temer, mas também à política econômica de Donald Trump nos EUA. Ainda assim, alguma parte do mercado já aposta em um corte maior, de 0,75 p.p.. Na parte política, as campanhas para presidência das casas do Congresso já teve início. Na Câmara o movimento é mais forte, e já foram lançadas três candidaturas oficiais: Rogério Rosso, do PSD, Jovair Arantes, do PTB e André Figueiredo, do PDT. No entanto, ainda que não seja oficial, Rodrigo Maia caminha para disputa da eleição para permanecer no cargo, apesar de o Solidariedade e o PDT já terem recorrido ao STF para impedir que Maia dispute a eleição. Ainda em Brasília, hoje Pezão e Henrique Meirelles fizeram reunião para discussão sobre o plano de recuperação do Rio de Janeiro. Após a reunião Meirelles foi a público e afirmou que o acordo deve ser desenhado em uma semana. Por fim, após o fechamento do mercado, o Banco Central anunciou um corte de 0,75 p.p. na Selic, de 13,75% para 13% a.a., em decisão unânime do colegiado. Apesar de essa possibilidade ter sido ventilada essa semana, a decisão deve surpreender grande parte do mercado. A autoridade monetária afirmou, no comunicado, que a decisão se apoiou no processo desinflacionário continuou mais favorável do que o esperado, e enfatizou o fechamento da inflação de 2016 abaixo do teto da meta. No documento, o Banco Central ainda colocou que o cenário de hoje, com inflação em queda, expectativas ancoradas e atividade pior do que o esperado, permite estabelecimento de um novo ritmo de flexibilização, e que a extensão e o ritmo do ciclo vão depender de projeções e expectativas.

Na Europa, grande parte das bolsas fechou em alta, na expectativa da primeira entrevista de Donald Trump como presidente dos EUA, que aconteceu após o fechamento dos mercados. Nos EUA, o dia foi de volatilidade em meio ao discurso de Trump e as oscilações dos preços do petróleo.

## **MACROECONOMIA**

### **Brasil – Fluxo cambial**

O fluxo cambial ficou negativo em US\$1,054 bilhão até dia 6 de janeiro. O canal financeiro registrou saídas líquidas de US\$996 milhões e no comércio exterior o saldo ficou negativo em US\$88 milhões.

### **Brasil – IPCA**

O IPCA subiu 0,3% em dezembro, de 0,18% em novembro, abaixo do esperado de alta de 0,35%. Em 2016, o indicador fechou em 6,29%, também abaixo do esperado de 6,34% e abaixo do teto da meta de inflação de 6,5%.

	Código Ação	Cotação R\$	Variações (%)					52-sem		R\$ (mil)	Volume		Free Float	Val. Merc. R\$ mm
			Dia	Semana	Mês	Ano	52-sem	Mínimo	Máximo		Méd. 5D	Méd. 20D		
<b>Índices</b>														
Ibovespa	IBOV	62446,26	0,5%	1,1%	3,5%	3,5%	57,7%	37.046	65.291	5.990.000	102,6%	110,5%	-	-
IBX-50	IBX50	10429,98	0,5%	1,0%	3,4%	3,4%	54,9%	6.311	10.930	-	-	-	-	-
IGC	IGCX	9278,71	0,1%	0,4%	2,4%	2,4%	42,5%	6.148	9.778	-	-	-	-	-
<b>Açúcar e Alcool</b>														
Cosan SA Industria e Comercio	CSAN3	37,96	1,0%	-0,9%	-1,5%	-1,5%	71,9%	20,15	43,51	34.037	101,6%	128,7%	22%	15.300.376
Sao Martinho SA	SMT03	19,00	-0,1%	0,1%	-2,5%	-2,5%	27,2%	13,66	21,63	7.103	60,5%	54,5%	5%	6.464.137
<b>Alimentos</b>														
Minerva SA	BEEF3	11,84	-0,5%	1,3%	-2,1%	-2,1%	-2,3%	8,64	12,83	8.257	87,9%	102,1%	8%	2.853.080
BRF SA	BRFS3	45,86	-0,1%	-0,6%	-4,8%	-4,8%	-10,0%	42,27	58,27	56.615	46,4%	63,8%	7%	37.294.766
Jbs SA	JBSS3	11,98	-0,6%	4,8%	5,7%	5,7%	10,5%	7,79	12,95	85.580	83,7%	109,4%	9%	34.412.210
Marrig Global Foods SA	MRF33	6,13	-0,5%	-2,7%	-6,8%	-6,8%	2,7%	4,89	7,15	17.317	104,5%	128,9%	8%	3.210.007
<b>Autopeças e indústria</b>														
Mahle Metal Leve SA	LEVE3	21,90	-2,7%	-1,3%	8,4%	8,4%	-7,6%	19,09	26,94	3.198	68,4%	110,5%	8%	2.887.140
Iochpe Maxion SA	MYPK3	13,10	-2,3%	1,4%	17,1%	17,1%	21,9%	8,15	20,31	6.819	61,3%	108,1%	8%	1.294.399
Marcopolo SA	POMO4	2,84	-0,7%	0,7%	4,4%	4,4%	64,8%	1,73	3,68	3.132	50,1%	52,4%	1%	2.412.849
Randon SA Implementos e Participac	RAPT4	4,15	1,2%	-2,8%	18,8%	18,8%	106,1%	1,70	5,14	11.914	105,7%	186,3%	7%	1.263.406
Tupy SA	TUPY3	12,61	-0,6%	-1,4%	5,6%	5,6%	-25,4%	10,76	17,98	3.566	94,4%	65,2%	3%	1.827.484
WEG SA	WEGE3	14,97	-1,7%	-2,2%	-1,7%	-1,7%	10,2%	12,51	18,20	53.922	259,9%	250,4%	9%	24.577.368
<b>Concessões e logística</b>														
CCR SA	CCRO3	15,85	-3,5%	1,2%	2,9%	2,9%	50,3%	10,47	18,91	85.363	124,0%	113,6%	10%	28.997.708
Ecorodovias Infraestrutura e Logistica	ECOR3	8,34	-1,0%	0,8%	2,2%	2,2%	96,1%	3,26	9,62	18.551	78,6%	106,1%	9%	4.702.480
Rumo Logistica Operadora Multimoda	RUMO3	6,59	0,5%	3,3%	6,8%	6,8%	60,0%	1,33	7,75	43.733	80,2%	102,5%	4%	8.780.647
<b>Construção</b>														
BR Properties SA	BRPR3	7,80	0,1%	-2,3%	3,9%	3,9%	-3,8%	7,32	10,40	1.521	48,1%	41,5%	1%	2.322.327
Cyrela Brazil Realty SA Empreendime	CYRE3	11,70	1,0%	2,1%	12,8%	12,8%	58,7%	6,68	11,91	26.454	92,9%	116,1%	11%	4.627.284
Duratex SA	DTEX3	7,15	-5,4%	-0,4%	11,2%	11,2%	39,2%	4,72	10,08	21.829	149,4%	223,8%	8%	5.227.928
EZTEC Empreendimentos e Participac	EZTC3	18,20	2,7%	2,1%	13,2%	13,2%	60,1%	10,35	18,59	22.762	175,1%	320,3%	39%	2.922.734
Gafisa SA	GFS33	2,12	-1,9%	0,0%	16,1%	16,1%	-5,6%	1,71	3,04	21.578	184,4%	193,6%	6%	816.316
MRV Engenharia e Participacoes SA	MRVE3	11,51	-0,3%	1,6%	5,5%	5,5%	41,4%	7,79	13,80	28.414	57,3%	89,4%	10%	5.123.448
<b>Consumo</b>														
Ambev SA	ABEV3	16,41	0,4%	-0,7%	-0,4%	-0,4%	0,8%	15,43	19,65	158.130	106,3%	89,1%	4%	256.729.427
Alpargatas SA	ALPA4	10,15	-0,3%	1,5%	1,7%	1,7%	44,9%	6,83	11,47	3.036	132,5%	107,2%	2%	4.577.260
CVC Brasil Operadora e Agencia de V	CVCB3	25,25	0,6%	0,4%	5,9%	5,9%	112,6%	10,24	26,16	15.482	96,0%	89,9%	12%	3.370.423
Hypermarcas SA	HYPE3	26,34	-0,9%	-0,9%	1,8%	1,8%	29,0%	19,46	31,81	87.949	190,4%	143,5%	23%	16.804.899
M Dias Branco SA Industria e Comerc	MDIA3	122,52	-0,4%	0,6%	6,9%	6,9%	105,7%	54,28	143,57	12.203	71,3%	116,0%	11%	13.893.782
Natura Cosmeticos SA	NATU3	23,20	-2,5%	3,2%	3,4%	3,4%	6,6%	20,56	33,98	35.192	128,6%	163,4%	20%	10.259.642
Localiza Rent a Car SA	RENT3	36,39	-0,4%	0,4%	6,8%	6,8%	55,4%	19,55	43,46	36.153	77,3%	108,8%	24%	7.738.143
<b>Educação</b>														
Estacio Participacoes SA	ESTC3	15,55	-1,2%	-0,7%	-0,4%	-0,4%	32,7%	9,15	19,29	13.586	55,8%	60,9%	5%	5.001.811
Kroton Educacional SA	KROT3	13,18	-1,6%	-1,5%	0,5%	0,5%	58,1%	7,23	16,99	91.463	103,9%	75,0%	6%	21.764.901
Ser Educacional SA	SEER3	18,91	3,2%	-3,5%	-1,9%	-1,9%	152,1%	5,79	23,18	6.002	148,9%	137,0%	16%	2.293.046
<b>Mineração e Siderurgia</b>														
Bradespar SA	BRAP4	17,05	3,5%	8,1%	11,0%	11,0%	322,6%	2,93	16,85	26.280	75,6%	84,9%	12%	5.424.025
Companhia Siderurgica Nacional	CSNA3	11,85	1,3%	3,7%	7,8%	7,8%	247,2%	3,09	14,12	58.956	121,1%	125,4%	10%	16.227.937
Gerdau SA	GGBR4	12,60	5,2%	2,1%	10,9%	10,9%	218,4%	3,22	14,64	221.154	161,0%	178,4%	24%	18.529.494
Metalurgica Gerdau SA	GOAU4	5,55	4,9%	1,9%	10,2%	10,2%	333,6%	0,94	6,33	158.278	130,6%	180,4%	25%	4.857.312
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais	USIM5	4,43	-2,0%	1,1%	10,2%	10,2%	283,1%	0,81	4,83	172.427	267,0%	283,8%	41%	8.256.143
Vale SA	VALE3	29,13	2,1%	9,9%	11,1%	11,1%	180,3%	8,55	31,65	101.008	98,5%	87,6%	8%	144.814.108
Vale SA	VALE5	26,91	2,8%	8,5%	12,1%	12,1%	232,6%	6,40	28,26	672.699	122,6%	157,6%	36%	144.814.108
<b>Papel e Celulose</b>														
Fibra Celulose SA	FIBR3	31,70	1,1%	-1,2%	-1,7%	-1,7%	-29,3%	18,26	45,25	38.429	95,3%	93,4%	17%	17.364.870
Klabin SA	KLBN11	16,25	-1,0%	-1,4%	-7,4%	-7,4%	-14,5%	14,60	21,53	25.878	102,8%	81,9%	3%	17.707.400
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,28	-2,4%	-1,2%	-4,2%	-4,2%	-16,1%	9,15	16,67	40.893	114,0%	112,0%	10%	10.021.229
<b>Petróleo e gás</b>														
Braskem SA	BRKM5	35,85	1,0%	1,3%	3,6%	3,6%	42,1%	17,13	36,75	46.528	155,4%	110,6%	25%	25.818.805
Petroleo Brasileiro SA Petrobras	PETR3	18,05	2,5%	0,7%	4,0%	4,0%	132,3%	5,67	19,72	105.706	110,7%	89,0%	3%	217.699.488
Petroleo Brasileiro SA Petrobras	PETRA	15,66	1,2%	-1,1%	4,1%	4,1%	154,2%	4,12	18,49	533.930	109,6%	119,1%	13%	217.699.488
QGEP Participacoes SA	QGEP3	5,74	4,0%	-4,7%	3,6%	3,6%	17,6%	3,41	6,39	1.996	53,0%	56,9%	2%	1.466.703
Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	67,70	-0,3%	-0,1%	-0,8%	-0,8%	25,4%	52,13	78,65	53.863	71,3%	78,1%	14%	37.776.848
<b>Saúde</b>														
Fleury SA	FLRY3	35,96	0,4%	-0,5%	0,4%	0,4%	140,7%	13,58	42,11	14.190	47,0%	68,3%	18%	5.624.181
Odontoprev SA	ODPV3	11,30	0,4%	-4,2%	-10,6%	-10,6%	24,7%	8,64	14,12	5.169	48,3%	45,1%	2%	5.977.221
Qualicorp SA	QUAL3	19,86	3,3%	-1,4%	-0,2%	-0,2%	51,0%	10,73	22,42	20.160	85,8%	78,6%	7%	5.356.411
	<b>Código</b>	<b>Cotação</b>	<b>Variações (%)</b>					<b>52-sem</b>	<b>Volume</b>		<b>Free</b>	<b>Val. Merc.</b>		

	Ação	R\$	Dia	Semana	Mês	Ano	52-sem	Mínimo	Máximo	R\$ (mil)	Méd. 5D	Méd. 20D	Float	R\$ mm
<b>Setor financeiro</b>														
Banco do Brasil SA	BBAS3	28,48	1,1%	-2,5%	0,3%	0,3%	117,6%	11,97	29,26	160.484	75,8%	93,2%	15%	80.717.140
Banco Bradesco S/A	BBDC3	30,20	-1,0%	0,5%	4,7%	4,7%	85,2%	15,57	31,54	52.776	204,3%	146,2%	7%	168.960.419
Banco Bradesco S/A	BBDC4	30,60	0,8%	0,1%	4,8%	4,8%	100,0%	14,67	33,19	170.333	79,4%	70,3%	6%	168.960.419
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28,71	-2,9%	3,1%	4,5%	4,5%	37,4%	19,68	32,90	76.556	120,6%	81,7%	11%	59.097.807
Banco do Estado do Rio Grande do S	BRSR6	12,19	3,7%	-1,7%	13,9%	13,9%	146,8%	3,82	13,90	6.436	89,9%	110,8%	4%	4.877.215
BM&F Bovespa SA Bolsa de Valores M	BVMF3	17,45	0,5%	1,9%	5,3%	5,3%	70,6%	9,43	20,25	159.934	76,3%	100,0%	9%	31.514.715
Cielo SA	CIEL3	26,18	-1,5%	-2,9%	-4,3%	-4,3%	-3,3%	23,10	37,44	265.432	141,8%	135,3%	29%	60.154.864
Cetip SA Mercados Organizados	CTIP3	46,09	0,1%	0,8%	3,2%	3,2%	30,6%	34,73	46,03	61.496	97,6%	89,2%	27%	12.100.371
Itausa Investimentos Itau SA	ITSA4	8,76	0,7%	0,3%	5,1%	5,1%	50,3%	5,49	9,56	108.865	110,3%	99,0%	3%	63.361.972
Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	35,82	0,2%	0,1%	5,7%	5,7%	67,2%	19,93	38,22	275.353	72,4%	70,0%	9%	219.213.836
Porto Seguro SA	PSSA3	27,79	1,7%	0,5%	1,6%	1,6%	10,1%	21,35	31,01	8.660	81,9%	68,6%	9%	8.832.282
Banco Santander Brasil SA	SANB11	29,87	0,6%	1,2%	1,1%	1,1%	118,9%	12,16	30,50	39.312	122,3%	124,1%	1%	114.103.978
Sul America SA	SULA11	19,15	1,9%	-0,2%	4,4%	4,4%	11,8%	14,40	19,41	9.510	132,1%	142,3%	4%	6.403.416
<b>Shoppings</b>														
Alianse Shopping Centers SA	ALSC3	14,98	0,7%	-2,0%	2,9%	2,9%	41,8%	9,91	17,12	4.105	69,1%	67,4%	2%	3.013.551
BR Malls Participacoes SA	BRML3	12,81	-0,5%	-0,1%	7,7%	7,7%	54,2%	7,95	14,53	52.618	64,2%	70,3%	9%	7.867.225
Iguatemi Empresa de Shopping Cent	IGTA3	28,02	-1,1%	-0,9%	6,3%	6,3%	52,6%	18,12	31,19	47.758	151,1%	259,0%	57%	5.003.293
Multiplan Empreendimentos Imobiliari	MULT3	60,92	0,0%	-1,7%	2,6%	2,6%	59,8%	37,69	66,63	351.366	953,4%	1256,0%	287%	10.846.365
<b>Telecomunicação e tecnologia</b>														
Tim Participacoes SA	TIMP3	8,26	-0,5%	0,9%	6,0%	6,0%	42,0%	5,48	9,50	25.556	79,6%	131,4%	3%	20.087.026
Totvs SA	TOTS3	24,04	-0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	-13,2%	21,07	33,28	7.134	73,6%	62,7%	5%	3.996.994
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45,01	0,8%	2,2%	2,1%	2,1%	41,2%	30,21	49,44	79.486	100,2%	142,6%	19%	70.445.553
Valid Solucoes e Servicos de Segurar	VLID3	24,70	-0,4%	0,0%	0,7%	0,7%	-28,9%	23,31	39,46	7.566	67,2%	80,9%	12%	1.605.197
<b>Transporte Aéreo</b>														
Gol Linhas Aereas Inteligentes SA	GOLL4	5,32	1,9%	1,4%	13,0%	13,0%	208,9%	1,13	8,45	14.556	109,2%	132,6%	7%	1.061.266
Multiplus SA	MPLU3	33,22	-1,7%	1,2%	0,0%	0,0%	9,4%	24,29	49,03	9.586	92,5%	86,5%	22%	5.481.876
Smiles SA	SMLE3	46,70	1,3%	2,9%	3,2%	3,2%	69,1%	23,84	59,53	17.251	77,6%	77,2%	30%	5.698.299
<b>Utilities</b>														
Alupar Unit	ALUP11	17,50	0,1%	0,3%	2,3%	2,3%	69,8%	9,26	18,80	3.650	87,6%	61,8%	1%	4.376.024
CESP Companhia Energetica de Sao	CESP6	13,65	-0,9%	1,2%	2,1%	2,1%	17,0%	10,59	16,85	7.763	39,4%	47,2%	4%	4.376.315
Companhia Energetica de Minas Ger	CMIG4	7,71	3,5%	0,0%	-3,4%	-3,4%	68,3%	3,81	9,76	43.958	144,8%	138,4%	6%	9.635.626
CPFL Energia SA	CPFE3	25,25	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	83,4%	13,13	25,34	27.351	105,6%	79,5%	4%	25.682.524
Companhia Paranaense de Energia	CPLP6	30,03	4,6%	-0,9%	4,9%	4,9%	45,8%	16,62	37,82	22.757	126,2%	146,6%	23%	6.576.616
Companhia de Saneamento de Minas	CSMG3	37,64	1,9%	2,6%	1,2%	1,2%	231,3%	9,73	37,19	15.244	77,3%	63,2%	25%	4.681.692
Engie Brasil Energia SA	EGIE3	34,80	-0,7%	0,0%	0,1%	0,1%	17,4%	27,99	42,12	23.070	83,8%	95,0%	11%	22.870.025
Centrais Eletricas Brasileiras SA	ELET3	21,53	-2,1%	-2,2%	-3,6%	-3,6%	339,6%	4,78	26,15	20.701	102,9%	69,5%	6%	30.518.402
Centrais Eletricas Brasileiras SA	ELET6	24,69	-1,2%	-3,0%	-3,5%	-3,5%	171,0%	8,16	30,41	19.537	106,0%	96,5%	8%	30.518.402
Eletropaulo Metropolitana Eletricidad	ELPL4	11,46	-0,6%	5,9%	2,1%	2,1%	58,9%	6,02	14,43	40.723	253,1%	351,7%	39%	3.070.165
Embraer SA	EMBR3	16,75	1,8%	-0,8%	2,8%	2,8%	-41,5%	13,81	30,42	25.940	117,6%	84,6%	4%	12.097.365
EDP Energias do Brasil SA	ENBR3	13,22	-0,6%	1,1%	-0,7%	-0,7%	26,7%	9,42	15,20	20.347	96,0%	104,0%	7%	8.068.080
Equatorial Energia SA	EQTL3	53,22	-0,5%	-1,8%	-1,7%	-1,7%	59,7%	31,92	56,94	39.056	70,3%	68,6%	20%	10.625.174
Light SA	LIGT3	17,00	-2,6%	-1,9%	0,5%	0,5%	112,6%	6,80	18,44	27.203	168,6%	123,7%	35%	-
Companhia de Saneamento Basico d	SBSP3	29,42	0,6%	0,2%	1,6%	1,6%	71,2%	17,05	34,00	33.076	102,6%	98,9%	10%	19.985.159
Transmissora Alianca de Energia Elet	TAAE11	21,06	-1,5%	0,9%	3,0%	3,0%	46,9%	13,47	25,08	29.042	110,2%	80,9%	8%	7.359.178
AES Tiete Energia SA	TIET11	14,01	-2,8%	3,9%	2,9%	2,9%	29,1%	9,31	17,49	17.557	127,2%	127,8%	4%	5.667.875
CTEEP Companhia de Transmissao d	TRPL4	66,02	-1,0%	2,9%	2,8%	2,8%	56,8%	39,41	71,02	20.862	97,9%	69,7%	47%	10.361.218
<b>Varejo</b>														
B2W Companhia Digital	BTOW3	10,80	1,4%	-0,3%	4,4%	4,4%	-24,3%	8,85	17,55	7.158	82,7%	89,3%	6%	3.645.868
Cia Hering	HGTX3	16,10	-1,5%	0,2%	8,1%	8,1%	28,8%	11,05	19,38	5.026	151,7%	101,3%	4%	2.633.485
Lojas Americanas SA	LAME3	12,51	-0,7%	1,7%	1,2%	1,2%	34,3%	8,46	16,12	7.413	154,5%	157,5%	4%	21.798.958
Lojas Americanas SA	LAME4	16,45	-2,4%	0,0%	-0,7%	-0,7%	10,2%	13,06	21,61	59.093	221,4%	163,2%	10%	21.798.958
Lojas Renner SA	LREN3	22,91	0,0%	-1,1%	-1,2%	-1,2%	42,6%	15,52	27,53	41.469	94,5%	76,5%	6%	14.731.776
Magazine Luiza SA	MGLU3	97,50	1,1%	-2,3%	-9,2%	-9,2%	568,6%	12,60	108,00	10.933	138,0%	156,6%	192%	2.083.981
Companhia Brasileira de Distribuicao	PCAR4	56,10	0,8%	-1,2%	1,6%	1,6%	51,4%	31,99	62,74	32.044	116,4%	89,5%	21%	13.840.075
Raia Drogasil SA	RADL3	60,95	1,5%	-2,0%	-1,9%	-1,9%	62,7%	35,28	71,05	51.772	91,5%	103,5%	24%	19.836.375
Via Varejo SA	VVAR11	10,00	-5,1%	-1,2%	-2,0%	-2,0%	248,3%	2,81	11,61	12.613	160,2%	103,6%	3%	4.557.508

**Fundos**
**Imobiliários**

Fundo	Código Fundo	Cotação R\$	Oferta de Compra	Oferta de Venda	Performance			Yield 12M'	Performance Total em 12 Meses
					Dia	Mês	12 Meses		
Aesapar Fundo de Investimento Imobiliario FII	AEFI11	139,50	139,61	140,50	0%	5%	59%	13%	59%
Fundo Investimento Imobiliario Agencias Caixa	AGCX11	1235,00	1234,54	1244,98	0%	1%	43%	8%	44%
Fundo de Investimento Imobiliario FII Torre Almirante	ALMI11B.S0	1819,88	1791,50	1819,88	2%	-2%	49%	16%	49%
BB Fundo de Investimento Imobiliario Progressivo	BBFI11B.S0	2460,00	2430,00	2460,00	0%	3%	30%	11%	30%
Fundo de Investimento Imobiliario Bb Progressivo II	BBPO11	128,00	126,55	128,00	2%	2%	46%	13%	46%
BB Renda Corporativa Fundo de Investimento Imobiliario FII	BBRC11	119,49	118,26	119,49	0%	1%	58%	10%	58%
FII BB VDT JHSF CIDADE JARDIM CONT TOWER	BBVJ11	54,00	53,00	54,00	0%	-2%	16%	8%	16%
BB Renda Corporativa Fundo de Investimento Imobiliario FII	BCFF11B.S0	70,48	70,30	70,48	0%	3%	38%	9%	38%
Banestes Recebiveis Imobiliarios Fundo de Investimento Imobiliario FII	BCRI11	114,15	114,15	114,50	-1%	0%	43%	12%	43%
Fundo de Investimento Imobiliario BM Brascan Lajes Corporativas FII	BMLC11B.S0	86,00	84,00	85,00	0%	0%	17%	9%	17%
Fundo de Investimento Imobiliario Banrisul Novas Fronteiras	BNFS11	119,98	117,00	119,98	3%	-2%	43%	7%	43%
Fundo De Investimento Imobiliario Brasil Plural Absoluto Fundo De Fundos	BPFF11	80,30	80,00	80,30	1%	0%	41%	12%	41%
Fundo de Investimento Imobiliario FII BTG Pactual Corporate Office Fund	BRCR11	95,80	95,80	96,19	-1%	2%	30%	9%	30%
FII Castello Branco Office	CBOP11	680,00	675,00	680,00	2%	6%	16%	9%	16%
FII Ceo Cyrela Com Properties	CEOC11B.S0	68,45	68,20	68,45	0%	1%	45%	1%	45%
Fundo de Investimento Imobiliario FII Cenesp	CNES11B.S0	98,00	96,00	98,00	0%	1%	29%	5%	29%
FII Capitania Securities II	CPTS11B.S0	99,50	99,50	99,99	0%	2%	19%	10%	19%
FII Imobiliario Centro Textil Internacional	CTXT11	3,79	3,70	3,79	2%	0%	31%	11%	31%
FII Caixa Rio Bravo	CXRI11	1029,70	985,00	1029,70	3%	-1%	44%	10%	44%
FII Imobiliario BM Edificio Galeria	EDGA11B.S0	53,00	53,00	53,70	0%	4%	13%	7%	13%
FII Europar	EURO11	191,50	191,50	192,00	0%	1%	20%	6%	20%
-	FAED11B.S0	204,90	203,00	204,90	0%	-	-	9%	-
Fundo de Investimento Imobiliario FII Edificio Almirante Barroso	FAMB11B.S0	5250,00	5220,01	5350,00	-1%	1%	54%	10%	54%
Fundo de Investimento Imobiliario Campus Faria Lima	FCFL11B.S0	1723,68	1714,01	1723,68	0%	-2%	55%	7%	55%
Fundo de Investimento Imobiliario Excellence	FEXC11B.S0	105,00	105,00	105,89	-1%	2%	28%	8%	28%
FII Financial Center	FFCI11	1,61	1,60	1,61	0%	-2%	46%	9%	46%
FII General Shopping Ativo e Renda	FIGS11	69,87	68,50	69,88	3%	6%	33%	14%	33%
Fundo de Investimento Imobiliario Industrial do Brasil	FII B11	338,00	334,00	338,00	2%	1%	36%	10%	36%
RB Capital Holding SA	FII P11B.S0	173,54	173,60	175,00	0%	3%	45%	9%	45%
Fundo de Investimento Imobiliario Fator Ilix	FIXX11	90,00	89,90	90,00	0%	2%	55%	11%	55%
BR Capital Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios SA	FLMA11	2,22	2,20	2,22	-1%	3%	34%	8%	34%
Fundo de Investimento Imobiliario VBI FL 4440 FII	FVBI11B.S0	87,49	87,12	87,83	1%	-1%	25%	9%	25%
CSHG GR Louveira FII	GRLV11	900,00	890,00	900,00	0%	2%	22%	9%	22%
Fundo de Investimento Imobiliario FII Hospital da Crianca	HCRI11B.S0	279,99	278,03	283,00	-3%	5%	50%	10%	51%
Credit Suisse Hedging Griffo Corretora de Valores SA	HGBS11	2012,00	2004,00	2012,00	0%	0%	55%	8%	55%
CSHG Recebiveis Imobiliarios FII	HGCR11	1005,00	1001,00	1005,00	0%	1%	23%	14%	23%
CSHG JHSF Prime Offices Fundo de Investimento Imobiliario FII	HGJH11	1200,00	1197,00	1200,00	0%	1%	33%	8%	33%
CSHG Logistica Fundo de Investimento Imobiliario FII	HGLG11	1096,13	1096,00	1109,99	0%	1%	23%	10%	23%
CSHG Real Estate Fundo de Investimento Imobiliario FII	HGRE11	1250,00	1246,10	1250,00	0%	1%	26%	10%	27%
FII Hotel Maxinvest	HTMX11B.S0	119,00	118,17	119,00	0%	0%	51%	5%	52%
FII BM Jardim Sul	JRDM11B.S0	72,75	72,65	72,75	0%	-2%	36%	9%	36%

Fundo	Código Fundo	Cotação R\$	Oferta de Compra	Oferta de Venda	Performance			Yield 12M*	Performance Total em 12 Meses
					Dia	Mês	12 Meses		
JS Real Estate Multigestao Fil	JSRE11	96,32	96,32	97,20	-1%	0%	23%	11%	23%
Fundo de Investimento Imobiliario Kinea Rendimentos Imobiliaros	KNCR11	107,90	107,50	107,90	-1%	-3%	15%	13%	15%
Kinea Renda Imobiliaria FI Imobiliario	KNRI11	147,50	147,50	149,00	1%	2%	50%	7%	50%
Fundo de Investimento Imobiliario Fil Max Retail	MAXR11B.S0	1682,00	1600,00	1679,99	0%	7%	86%	5%	87%
Fundo de Investimento Imobiliario Mercantil do Brasil Fil	MERF11	890,00	881,01	890,00	0%	4%	30%	10%	30%
Fundo Investimento Imobiliario Merito Desenvolvimento Imobiliario I	MFI11	105,00	104,78	105,00	0%	0%	17%	13%	17%
Maxi Renda Fundo de Investimento Imobiliario Fil	MXRF11	89,22	89,22	89,30	0%	1%	23%	11%	24%
Fil Nossa Senhora De Lourdes	NSLU11B.S0	199,50	199,50	200,00	-1%	5%	30%	9%	30%
Fundo de Investimento Imobiliario The One Fil	ONEF11	911,00	908,00	939,99	0%	-3%	22%	8%	22%
Polo Fundo de Investimento Imobiliario Fil Recebiveis Imobiliaros I	PLRI11	107,00	107,01	109,35	0%	-3%	22%	6%	22%
Polo Fil Recebiveis Imobiliaros II	PORD11	103,27	102,50	103,27	1%	0%	24%	77%	25%
Fil Parque D Pedro Shopping Center	PQDP11	1988,99	1988,00	1988,99	0%	1%	59%	9%	59%
Fundo de Investimento Imobiliario Presidente Vargas	PRSV11	488,00	485,00	489,99	-2%	4%	-2%	5%	-2%
Jhsf Rio Bravo Fazenda Boa Vista Cap. Prot.	RBBV11	69,06	69,06	71,50	-3%	-1%	35%	5%	35%
RB Capital General Shopping Sulacap Fundo de Investimento Imobiliario	RBGS11	34,50	33,81	34,50	0%	1%	26%	7%	26%
RB Capital Renda II Fil	RBRD11	64,97	64,50	64,97	0%	1%	43%	9%	43%
Renda de Escritorios Fundo de Investimento Imobiliario Fil	RDES11	58,00	56,53	58,16	3%	-4%	-12%	5%	-12%
BB Renda de Papeis Imobiliaros Fundo de Investimento Imobiliario Fii	RNDP11	1020,01	1020,01	1043,00	0%	1%	27%	13%	27%
Fundo de Investimento Imobiliario Rio Negro Fil	RNGO11	81,99	81,99	82,00	1%	2%	21%	10%	21%
Fundo de Investimento Imobiliario Santander Agencias	SAAG11	120,35	120,01	120,35	0%	2%	62%	8%	62%
SDI Logistica Rio Fil	SDIL11	82,90	82,55	82,90	0%	4%	40%	10%	40%
Fil Shopping Patio Higienopolis	SHPH11	810,00	810,00	811,00	1%	-1%	39%	5%	39%
SP Downtown FI Imobiliario	SPTW11	61,00	60,00	61,00	2%	-1%	21%	11%	21%
Fundo de Investimento Imobiliario Tb Office	TBOF11	63,21	63,21	63,55	0%	0%	22%	4%	22%
Fundo de Investimento Imobiliario Fil Cyrela Thera Corporate	THRA11B.S0	80,50	80,00	81,98	1%	-3%	33%	10%	33%
Fundo de Investimento Imobiliario Fil Torre Norte	TRNT11B.S0	164,00	163,00	169,00	-3%	6%	20%	6%	20%
TRX Realty Logistica Renda I Fundo de Investimento Imobiliario Fil	TRXL11	61,26	61,25	62,95	-2%	7%	15%	11%	15%
Fil Vila Olimpia Corporate	VLQL11	73,18	73,02	74,00	0%	1%	40%	10%	40%
Fator Verita FI Imobiliario	VRTA11	121,55	121,27	122,50	0%	0%	32%	12%	33%

**Calendário Econômico e Político**

	02.jan	03.jan	04.jan	05.jan	06.jan
BR	Balança Comercial Semanal		Fluxo Cambial Estrangeiro	Produção industrial (Nov) Produção e vendas de veículos (Dez)	
Internacional	PMI Industrial (Europa)(Dez) PMI Industrial (Alemanha)(Dez) PMI Industrial (China)(Dez)	PMI Industrial (EUA)(Dez) Índice de atividade industrial (EUA)(Dez) Gastos com construção (EUA) (Nov) Vendas no varejo (Alemanha)(Nov) Taxa de desemprego (Alemanha)(Dez) CPI (Alemanha)(Dez) PMI Industrial (Japão)(Dez)	PMI Composto (Europa)(Dez) CPI (Europa)(Dez) PMI Composto(Alemanha)(Dez) PPI (Europa)(Nov) PMI de serviços (Japão)(Dez)	Pedidos de auxílio-desemprego (EUA) PMI de serviços (EUA)(Dez) Índice de atividade de serviços (EUA)(Dez) ADP(EUA)(Dez) Confiança do consumidor (Alemanha)(Dez) Vendas no varejo (Europa)(Nov)	Payroll (EUA)(Dez) Encomendas à indústria (EUA)(Nov)
	09.jan	10.jan	11.jan	12.jan	13.jan
BR	Balança Comercial Semanal IPCA (Dez)	Vendas no varejo (Nov)	Fluxo Cambial Estrangeiro		
Internacional	Taxa de desemprego (Europa)(Nov) Produção industrial (Alemanha)(Nov) CPI (China)(Dez) PPI (China)(Dez)	JOLTS (EUA)(Nov) Estoques no atacado (EUA)(Nov)		Pedidos de auxílio-desemprego (EUA) Preços de importações (EUA)(Dez) Produção industrial (Europa)(Nov) PIB (Alemanha)(2016)	PPI (EUA)(Dez) Vendas no varejo (EUA)(Dez) Balança comercial (China)(Dez)
	16.jan	17.jan	18.jan	19.jan	20.jan
BR	Balança Comercial Semanal IBC-Br (Nov)		Fluxo Cambial Estrangeiro		Arrecadação (Dez) Caged (Dez)
Internacional	PPI (Japão)(Dez)	Índice Empire State (EUA)(Jan) Índice ZEW (Alemanha)(Dez) Produção industrial (Japão)(Nov)	CPI (EUA)(Dez) Produção industrial (EUA)(Dez) Livro Bege (EUA) CPI (Europa)(Dez) CPI (Alemanha)(Dez)	Pedidos de auxílio-desemprego (EUA) Índice de atividade regional (EUA)(Jan) PIB(China) (4Q16) Vendas no varejo (China)(Dez) Produção industrial (China)(Dez)	
	23.jan	24.jan	25.jan	26.jan	27.jan
BR	Balança Comercial Semanal IPCA-15 (Jan)		Fluxo Cambial Estrangeiro	Conta corrente (Dez) Investimento direto no país (Dez)	Taxa de desemprego (Dez)
Internacional	Confiança do consumidor (Europa)(Jan)	PMI Industrial (EUA)(Jan) Vendas de casas existentes (EUA)(Dez) Índice de atividade regional (EUA)(Jan) PMI Composto (Europa)(Jan) PMI Composto (Alemanha)(Jan)	Índice Ifo (Alemanha)(Jan)	Pedidos de auxílio-desemprego (EUA) Índice de atividade nacional (EUA)(Dez) PMI Composto (EUA)(Jan) Vendas de casas novas (EUA)(Dez) Confiança do consumidor (Alemanha)(Fev) CPI (Japão)(Jan)	Encomendas de bens duráveis (EUA)(Nov) PIB (EUA)(4Q16)
	30.jan	31.jan	01.fev	02.fev	03.fev
BR	Balança Comercial Semanal Resultado primário (Dez)		Fluxo Cambial Estrangeiro		
Internacional	PCE (EUA)(Dez) Vendas de casas pendentes (EUA)(Dez) Índice de atividade regional (EUA)(Jan) Vendas no varejo (Japão) Taxa de desemprego (Japão)(Dez)	Confiança do consumidor (EUA)(Jan) Taxa de desemprego (Europa)(Jan) CPI (Europa)(Jan) PIB (Europa) (4Q16) Taxa de desemprego (Alemanha)(Jan) Vendas no varejo (Alemanha)(Dez) PMI Industrial (China)(Jan)	PMI Industrial (EUA)(Jan) Gastos com construção (EUA)(Dez) PMI Industrial (Europa)(Jan) PMI Industrial (Alemanha)(Jan)	Pedidos de auxílio-desemprego (EUA) PPI (Europa)(Jan)	Payroll (EUA)(Jan) PMI Composto (EUA)(Jan) Encomendas à Indústria (EUA)(Dez) PMI Composto (Europa)(Jan) Vendas no varejo (Europa)(Dez) PMI Composto (Alemanha)(Jan)



#### DISCLAIMER

O(s) analista (as) de investimento envolvido(s) na elaboração do presente relatório declara(m) que as recomendações aqui contidas refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre as companhias e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores.

A remuneração variável do(s) analista(s) responsável (eis) pelo presente relatório depende parcialmente das receitas resultantes da atividade de intermediação da Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores. Todavia, dita remuneração está estruturada de forma a preservar a imparcialidade do(s) analista(s).

## RESEARCH

### **ANÁLISE DE EMPRESAS**

#### **Analista Responsável:**

Lenon Borges, CNPI-P

#### **Analistas:**

Lucas Marins, CNPI-P

Phillip Soares, CFA

research@ativainvestimentos.com.br

### **ANÁLISE TÉCNICA**

Lucas Marins, CNPI-P

lmarins@ativainvestimentos.com.br

## ATENDIMENTO

0800 285 0147

## OUVIDORIA

0800 282 9900

## INSTITUCIONAL

### **AÇÕES | RENDA FIXA |**

#### **MERCADOS FUTUROS**

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290

Mesa SP: (55 11) 3339-7036

### **SALES**

Institucional: Tel.: (55 21) 3515-0202

## PESSOA FÍSICA

Mesa RJ: (55 21) 3515-0256/3958-0256

Mesa POA: (55 51) 3017-8707

Mesa SP: (55 11) 3896-6994/6995/6996

Mesa BH: (55 31) 3025-0601

Mesa PR: (55 41) 3075-7400

Mesa GO: (55 62) 3270-4100