

### Fomc sem surpresas é ofuscado por relatório de emprego nos EUA. No Brasil, produção industrial reage

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Rafael Reis, CNPI-P

**Resumo do dia.** Embora contendo uma definição de juros na maior economia mundial, a sessão desta quarta-feira foi de pequena volatilidade, por conta do resultado já amplamente antecipado. Indicadores econômicos de emprego nos EUA e de atividade industrial no Brasil pela manhã animaram o dia, que também marcou o fim do recesso parlamentar em Brasília, que retorna ao radar.

**Mercado de Ações.** Reagindo positivamente à agenda econômica interna e externa, o Ibovespa, ainda que tenha perdido tração ao longo da tarde, findou a sessão em ligeira alta, aos 64.836 pontos (+0,26%), e agora acumula -1,81% na semana e +7,65% no ano. O ingresso de capital externo na bolsa permanece forte, com o volume chegando a R\$ 6,17 bilhões em janeiro, até o dia 30 (último dado disponível). O giro financeiro preliminar da bolsa nesta sexta-feira foi de R\$ 7,88 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 7,53 bilhões.

**Agenda Econômica.** No Brasil, a produção industrial em dezembro elevou-se 2,3% ante novembro segundo o IBGE. Apesar de marcar o maior avanço na margem mensal desde agosto de 2013 (3,5%), o dado não surpreendeu o mercado, que aguardava 2,4% na média das projeções. No comparativo dezembro 2016/2015, a variação foi negativa em 0,1%, e no acumulado de 2016, a retração foi de 6,6%, marcando o terceiro ano consecutivo de queda na atividade industrial. Em nossa visão, ainda que os levantamentos evidenciem as dificuldades ainda enfrentadas por um dos setores mais atingidos pelo cenário macroeconômico adverso no Brasil, o prognóstico é de recuperação da indústria para 2017. Os índices de confiança do empresário industrial tem melhorado, tanto para as atuais condições, quanto para as expectativas futuras. Além disso, a retração de 0,1% vista ante dezembro passado representa a menor queda das últimas 34 leituras, um sinal de possível reversão.

Nos EUA, o relatório de empregos divulgado pelo ADP/MA revelou a criação de 246 mil postos de trabalho no setor privado no mês de janeiro. O número surpreendeu positivamente os analistas, que projetavam, na média, 165 mil vagas criadas. Com o dado, cresce a expectativa para a divulgação do Payroll, na sexta-feira, que traz a criação de vagas totais na economia norte-americana.

Também nos EUA, sem surpresas, o Comitê de Política Monetária (Fomc) optou pela manutenção da taxa de juros básica da economia (*Fed Funds*) no intervalo entre 0,50% e 0,75%. Em comunicado que acompanhou a decisão unânime, não foram reveladas novas pistas sobre mudanças no ritmo de elevações de juros para as próximas reuniões, tendo a autoridade limitado-se a reafirmar seu compromisso com uma alta gradual das taxas.

Em nossa análise, a dinâmica de normalização das taxas de juros americanas deve permanecer em ritmo parcimonioso, com duas altas ao longo de 2017, sendo a primeira apenas ao final do primeiro semestre. Ainda que maiores pressões inflacionárias sejam possíveis em caso de concretização da política expansionista de Trump, entendemos que a evolução da mesma, especialmente da inflação ao consumidor medida pelo núcleo do PCE (*Personal Consumption Expenditure*), tende a ser moderada no curto prazo.

**Juros.** Ainda que tenham se elevado pela manhã, em especial nos vencimentos considerados de médio prazo, os futuros de juros à tarde acompanharam a queda do dólar, e passaram a denotar recuos ao longo de toda a estrutura a termo da curva ao término da sessão regular.

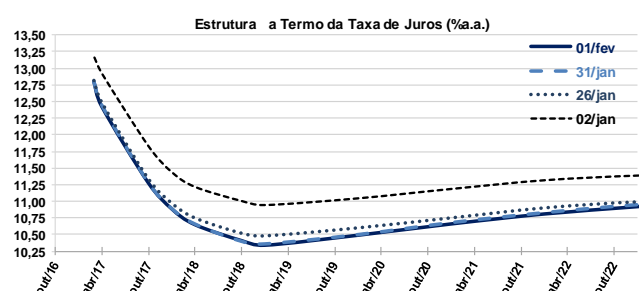
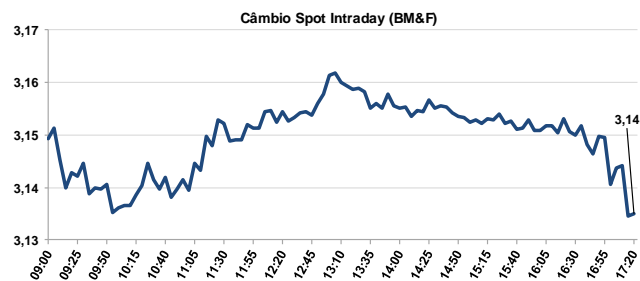
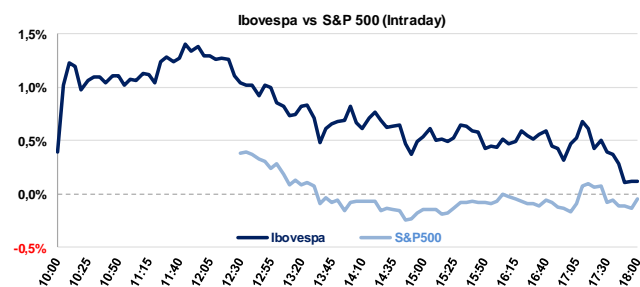
**Dólar e CDS.** Mediante a divulgação de agenda econômica favorável, a moeda norte-americana perdeu terreno ante o real na sessão, em magnitude que se consolidou após a divulgação da definição de juros pelo Fomc. A divisa encerrou cotada a R\$ 3,1270 (-1,57%), acumulando -0,92% na semana e -2,63% no ano. O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) fechou em 248 pts, ante 250 pts na véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	64.836	0,26	-1,81	0,26	7,65
Dow Jones Index	19.888	0,12	-1,02	0,12	0,64
Nasdaq	5.644	0,52	-0,30	0,52	4,85
S&P 500	2.279	-0,01	-0,70	-0,01	1,77
DAX	11.660	1,08	-1,31	1,08	1,55
CAC (França)	4.795	0,96	-0,94	0,96	-1,39
FTSE (Reino Unido)	7.108	0,12	-1,07	0,12	-0,49
Shanghai (China)	3.159	0,31	0,00	0,00	1,79
Nikkei (Japão)	19.148	0,56	-1,64	0,56	0,18

Ibovespa	1-fev	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5,653	BRAP4	21,73	4,47	134,6
Número de negócios (milhares)	657	JBSS3	12,33	3,61	113,5
		RENT3	37,87	2,77	49,5
		VALE5	31,39	2,75	537,6
		NATU3	25,90	2,49	32,4

Movimento diário	1-fev	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Ações em alta	27	KLBN11	15,56	-4,19	53,2
Ações em baixa	27	QUAL3	19,87	-3,59	31,2
Ações sem variações	5	RADL3	63,25	-3,44	106,8
Ações acima do IBOV	25	FIBR3	28,57	-2,72	98,5
Ações abaixo do IBOV	34	SUZB5	13,04	-2,69	46,7

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3,1270	-1,57	0,92	1,49	-2,63
US\$ x Yen (JPY/USD)	113,17	0,33	-1,68	0,33	-3,24
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	0,9930	0,38	-0,63	0,38	-2,55
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3870	-0,27	0,45	-0,27	-1,16
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0769	-0,27	0,65	-0,27	2,40
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.208,36	-0,19	1,44	-0,19	5,30
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / N	248	-3	2	-3	-33



Ibovespa 1/Feb/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017	
Bradespar SA	BRAP4	21.73	4.47	20.80	21.81	21.06	9,456	134,635	0.3%	0.84	4.47	542.9	22.80	3.09	46.33
JBS SA	JBSS3	12.33	3.61	11.90	12.41	11.94	26,196	113,542	1.8%	3.27	3.61	14.5	12.95	8.20	8.16
Localiza Rent a Car SA	RENT3	37.87	2.77	36.85	37.90	37.04	8,537	49,548	0.5%	-0.34	2.77	68.7	43.92	20.86	10.67
Vale SA	VALE5	31.39	2.75	30.55	31.75	31.10	24,124	537,552	4.5%	-2.21	2.75	333.0	33.08	6.57	34.49
Natura Cosméticos SA	NATU3	25.90	2.49	25.27	26.17	25.29	5,784	32,448	0.4%	0.04	2.49	11.4	34.20	21.30	12.51
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.76	2.49	5.62	5.79	5.63	13,137	85,788	0.3%	0.17	2.49	405.9	6.33	1.00	20.00
BR Malls Participações SA	BRML3	15.00	2.25	14.67	15.10	14.47	21,926	134,876	0.7%	8.62	2.25	62.5	15.10	8.85	25.52
Vale SA	VALE3	32.89	2.21	32.18	33.51	32.68	18,327	195,330	3.7%	-2.40	2.21	246.2	34.72	8.60	28.08
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.59	2.01	6.46	6.64	6.45	6,149	20,876	0.2%	-0.45	2.01	7.7	7.15	4.89	-0.30
Telefonica Brasil SA	VIVT4	47.59	1.97	46.67	47.62	46.48	10,613	98,033	1.9%	2.70	1.97	38.3	50.28	33.06	7.96
Banco Santander Brasil SA	SANB11	31.92	1.95	31.31	32.15	31.36	3,421	24,123	1.2%	0.98	1.95	140.9	32.69	12.41	8.09
Gerdau SA	GGBR4	12.42	1.80	12.20	12.54	12.23	18,200	137,124	0.9%	-1.19	1.80	226.8	14.64	3.41	15.00
Embraer SA	EMBR3	18.23	1.28	18.00	18.57	18.01	7,471	45,179	1.2%	-0.27	1.28	-36.5	30.58	13.83	13.94
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	37.62	1.06	37.24	37.85	37.41	21,554	517,313	10.7%	-1.13	1.02	62.5	38.84	21.14	11.14
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.66	0.95	11.55	11.89	11.57	6,050	36,111	0.7%	-3.64	0.95	210.9	14.12	3.46	7.47
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	12.88	0.94	12.76	12.99	12.81	8,653	37,970	0.3%	3.29	0.94	40.8	13.80	8.75	17.73
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	40.62	0.87	40.27	41.14	40.20	3,694	28,949	0.6%	0.17	0.87	61.8	44.37	22.44	6.47
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	20.98	0.72	20.83	21.63	20.79	5,583	29,558	0.6%	-3.27	0.72	254.4	26.15	5.48	-8.02
Ambev SA	ABEV3	17.32	0.70	17.20	17.43	17.23	19,307	190,597	7.2%	0.00	0.70	-5.9	20.09	15.79	5.61
Banco do Brasil SA	BBAS3	31.26	0.48	31.11	31.75	31.15	13,220	170,556	3.4%	-0.41	0.48	120.8	32.00	12.70	11.29
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.32	0.43	9.28	9.37	9.26	37,579	159,516	3.2%	0.43	0.43	48.2	9.63	5.77	12.56
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	31.46	0.35	31.35	32.60	31.31	6,958	49,305	1.0%	-1.90	0.35	47.4	34.00	20.52	9.27
CE TIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	47.20	0.32	47.05	47.36	46.78	7,070	54,984	1.2%	0.90	0.32	22.8	47.54	36.36	5.83
BM&FBovespa SA	BVMF3	18.54	0.27	18.49	18.78	18.37	12,690	133,173	2.9%	0.93	0.27	77.1	20.76	10.00	12.36
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	7.52	0.27	7.50	7.87	7.39	12,765	143,081	0.5%	-1.96	0.27	277.9	7.87	1.80	22.48
Lojas Americanas SA	LAME4	16.75	0.12	16.73	16.95	16.65	6,025	26,873	0.9%	-4.01	0.12	9.3	21.64	13.12	-1.47
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	62.50	0.08	62.45	63.05	61.69	6,488	67,509	0.5%	-1.57	0.08	48.0	66.29	40.51	5.79
CCR SA	CCRO3	15.51	0.00	15.51	15.88	15.41	15,602	71,707	1.4%	0.06	0.00	22.6	19.26	12.06	-2.82
CPFL Energia SA	CPFE3	25.33	0.00	25.33	25.35	25.30	4,443	39,811	0.8%	-0.12	0.00	57.5	25.44	15.11	0.48
Hypermarcas SA	HYPE3	27.95	0.00	27.95	28.55	27.83	22,490	146,469	1.1%	-1.72	0.00	18.4	32.11	22.25	6.97
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.02	0.00	15.02	15.41	14.91	32,216	544,016	6.0%	-3.84	0.00	218.2	18.49	4.12	1.01
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	5.25	0.00	5.25	5.41	5.23	9,527	88,893	0.2%	1.16	0.00	456.2	5.41	0.81	28.05
Banco Bradesco SA	BBDC3	32.03	-0.34	32.14	32.51	32.03	4,853	40,405	1.6%	-2.05	-0.34	77.7	33.02	17.27	9.92
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.65	-0.42	35.80	36.25	35.13	4,635	28,683	0.7%	-1.25	-0.42	5.3	43.90	32.72	1.86
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	16.12	-0.43	16.19	16.70	16.01	12,098	122,561	4.5%	-5.62	-0.43	145.0	19.72	5.78	-4.84
Lojas Renner SA	LREN3	23.77	-0.46	23.88	24.32	23.70	8,814	53,786	1.5%	-4.42	-0.46	31.6	27.70	15.85	2.59
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	12.89	-0.46	12.95	13.18	12.89	5,828	20,798	0.3%	1.02	-0.46	76.6	13.39	7.10	25.51
Cielo SA	CIEL3	26.35	-0.53	26.49	26.92	26.25	13,537	204,404	2.6%	-4.63	-0.53	-5.2	37.78	23.36	-5.52
Weg SA	WEGE3	15.79	-0.75	15.91	16.19	15.62	5,327	31,298	0.9%	-2.17	-0.75	4.7	18.30	12.76	1.87
Tim Participações SA	TIMP3	8.88	-0.78	8.95	8.98	8.73	6,327	31,736	0.6%	-1.22	-0.78	38.1	9.50	5.63	13.41
Banco Bradesco SA	BBDC4	32.43	-0.83	32.70	33.44	32.40	25,423	453,069	7.8%	-1.55	-0.83	91.6	33.60	16.16	11.83
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	27.66	-0.90	27.91	28.25	27.48	11,867	95,246	1.9%	-3.86	-0.90	17.7	33.80	22.28	-2.26
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	31.85	-0.93	32.15	32.69	31.55	3,586	18,800	0.3%	-1.48	-0.93	44.4	37.82	20.93	16.41
Braskem SA	BRKM5	32.21	-1.01	32.54	33.15	32.02	4,763	29,062	0.9%	-5.82	-1.01	36.8	36.99	18.00	-5.96
Kroton Educacional SA	KROT3	13.37	-1.04	13.51	13.70	13.05	18,855	174,813	1.9%	-6.44	-1.04	50.1	17.08	8.32	0.30
Smiles SA	SMLE3	51.41	-1.13	52.00	52.99	50.67	4,347	32,246	0.3%	-1.13	-1.13	71.1	59.57	26.98	14.93
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57.23	-1.23	57.94	58.85	57.11	3,999	52,109	0.9%	-3.38	-1.23	47.1	62.74	36.92	4.53
Equatorial Energia SA	EQTL3	57.38	-1.24	58.10	59.02	57.22	5,007	64,442	1.1%	-0.98	-1.24	57.9	59.15	35.16	5.48
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	43.80	-1.48	44.46	44.90	43.65	11,968	138,878	3.7%	-3.29	-1.48	-9.9	58.27	42.81	-9.22
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8.99	-1.64	9.14	9.21	8.90	19,584	80,659	0.6%	0.45	-1.64	35.2	9.97	4.80	16.60
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.75	-2.14	14.05	14.15	13.69	6,679	18,498	0.3%	-1.15	-2.14	14.8	15.82	11.61	2.61
Estacio Participações SA	ESTC3	15.53	-2.33	15.90	16.13	15.28	7,156	35,522	0.5%	-7.06	-2.33	33.3	20.48	10.68	-1.71
Ultrapar Participações SA	UGPA3	64.55	-2.43	66.16	66.60	64.41	6,286	72,285	2.8%	-3.80	-2.43	10.38	79.05	55.91	-5.70
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.32	-2.46	8.53	8.70	8.26	9,433	38,548	0.2%	-4.04	-2.46	105.4	9.70	3.79	0.97
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.04	-2.69	13.40	13.63	13.00	8,616	46,668	0.5%	-5.78	-2.69	-12.4	16.62	9.15	-8.17
Fibria Celulose SA	FIBR3	28.57	-2.72	29.37	29.67	28.08	13,664	98,499	0.7%	-9.30	-2.72	-31.7	44.09	18.26	-10.41
Drogasil SA	RADL3	63.25	-3.44	65.50	66.00	62.66	7,837	106,755	1.2%	-4.53	-3.44	49.4	71.24	40.87	3.37
Qualicorp SA	QUAL3	19.87	-3.59	20.61	20.82	19.87	7,222	31,212	0.4%	-3.78	-3.59	41.9	23.59	11.93	3.22
Klabin SA	KLBN11	15.56	-4.19	16.24	16.50	15.51	10,024	53,202	0.8%	-6.38	-4.19	-23.1	22.00	14.82	-12.19
IBOVESPA	IBOV	64,836	0.26	64,671	65,594	64,687	657,050	5,653	100.00	-1.81	0.26	59.8	66,594	38,596	7.65

**PRINCIPAIS EVENTOS (31 de janeiro a 3 fevereiro de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
30-Jan	Seg	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Jan	0.70%	0.54%	0.64%
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Jan	6.71%	7.17%	6.65%
		14:30	BRA	Resultado primário do governo central	Dez	-64,5b	-38,4b	-60,1b
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Dez	76.5%	76.4%	76.0%
		11:30	EUA	Renda pessoal	Dez	0.4%	0.1%	0.3%
		11:30	EUA	Gastos pessoais	Dez	0.4%	0.2%	0.5%
		11:30	EUA	Gastos pessoais reais	Dez	0.3%	0.2%	0.3%
		11:30	EUA	PCE (inflação) M/M	Dez	0.1%	0.1%	0.2%
		11:30	EUA	PCE (inflação) A/A	Dez	1.7%	1.7%	1.6%
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jan	15.5	17,7	22,1
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-0.7%	1.0%	-0.8%
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	2.0%	1.7%	1.9%
		22:01	GBR	Confiança do consumidor GfK	Jan	-8	-7	-5
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Dez	3.1%	3.1%	3.1%
		21:50	JAP	Produção industrial M/M	Dez P	0.3%	1.5%	0.5%
		21:50	JAP	Produção industrial A/A	Dez P	3.0%	4.6%	3,0%
		31-Jan	Ter	09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Dez	11.9%
09:00	BRA			Fabricação PPI M/M	Dez	--	0.76%	0.70%
09:00	BRA			Fabricação PPI A/A	Dez	--	-0.10%	0.78%
10:30	BRA			Resultado primário do setor público	Dez	-72,8b	-39,1b	-70,7b
10:30	BRA			Resultado nominal do setor público	Dez	-105,2b	-80,4b	-105,2b
10:30	BRA			Coeficiente % da dívida/PIB	Dez	44.7%	43.8%	45.9%
12:00	EUA			S&P CoreLogic CS 20-cidades M/M SA	Nov	0.60%	0.63%	0.88%
12:00	EUA			S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Nov	5.04%	5.10%	5.27%
12:45	EUA			Índ Purchasing Mgr Chicago	Jan	55.0	53.9	50.3
13:00	EUA			Conf. Board Consumer Confidence	Jan	112.5	113.7	111,8
05:00	ALE			Vendas a varejo M/M	Dez	0.6%	-1.7%	-0.9%
05:00	ALE			Vendas no varejo A/A	Dez	0.5%	3.2%	-1.1%
06:55	ALE			Taxa de seguro desemprego SA	Jan	6.0%	6.0%	5.9%
04:30	FRA			PIB T/T	4T A	0.4%	0.2%	0.4%
04:30	FRA			PIB A/A	4T A	1.2%	1.0%	1.1%
05:45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-0.5%	0.3%	-0.2%
05:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Jan P	1.2%	0.8%	1.6%
08:00	EUR			Taxa de desemprego	Dez	9.8%	9.8%	9.6%
08:00	EUR			PIB SAZ T/T	4T A	0.4%	0.3%	0.5%
08:00	EUR			PIB SAZ A/A	4T A	1.7%	1.7%	1.8%
08:00	EUR			IPC principal A/A	Jan A	0.9%	0.9%	0.9%
22:30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Jan F	--	52.8	52.70%
23:00	JAP			BOJ Short-Term Policy Rate	Jan-31	--	-0.100%	-0.100%
23:00	CHI	PMI não manufatura	Jan	--	54.5	54,6		
23:00	CHI	PMI manufatura	Jan	51.2	51.4	51,3		
1-Fev	Qua	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jan-31	0,65%	0,63%	0,69%
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Dez	2.4%	0.4%	2.3%
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Dez	0.6%	-1.2%	-0.1%
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Jan	--	45.2	44,0
		BRA	Total de importações	Jan	\$12286m	\$11525m	\$12187m	
		BRA	Total de exportações	Jan	\$14335m	\$15941m	\$14911m	
		BRA	Balança comercial mensal	Jan	\$2049m	\$4415m	\$2725m	
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Jan	165k	151k	246k
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan F	55.1	55.1	55,0
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Jan	55,0	54,7	56,0
		17:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite máximo)	Feb-01	0.75%	0.75%	0.75%
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan F	56.5	56.5	56,4
		06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan F	53.4	53.4	53,6
07:30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	55.9	56.1	55,9		
07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan F	55.1	55.1	55,2		
2-Fev	Qui	10:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	Feb-02	0.25%	0.25%	
		10:00	GBR	BOE Alvo de compra do ativo	Fev	435b	435b	
		23:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Jan	51.8	51.9	
3-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Jan	0.50%	0.72%	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Jan	--	45.2	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Jan	--	45.1	
		11:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	4T P	1.0%	3.1%	
		11:30	EUA	Custo da mão-de-obra	4T P	1.9%	0.7%	
		11:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Jan	175k	156k	
		11:30	EUA	Variação em folha pgmto privada	Jan	170k	144k	
		11:30	EUA	Variação na folha pgto de manufaturados	Jan	4k	17k	
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Jan	4.7%	4.7%	
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Jan	0.3%	0.4%	
		11:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Jan	2.8%	2.9%	
		13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Dez	0.7%	-2.4%	
		13:00	EUA	Bens duráveis	Dez F	--	-0.4%	

## Administração

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

## Equipe de Pesquisa

<b>Gerente - Wesley Bernabé</b>	wesley.bernabe@bb.com.br
---------------------------------	--------------------------

### Renda Variável

<b>Equity I</b>	<b>Equity II</b>
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior	Analista-Chefe – Victor Penna

### Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

### Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

### Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renatoh@bb.com.br

### Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

### Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

### Materiais Básicos

Victor Penna  
victor.penna@bb.com.br  
Gabriela Cortez  
gabrielaecortez@bb.com.br

### Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

### Varejo e Consumo

Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

### Equity III

Analista-Chefe –Wesley Bernabé

### Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

### Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Kamila dos Santos de Oliveira  
kamila@bb.com.br

### Utilities

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Viviane Silva  
viviane.silva@bb.com.br

### Renda Fixa

Renato Odo  
renato.odo@bb.com.br  
José Roberto dos Anjos  
robertodosanjos@bb.com.br

### Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@bb.com.br  
Rafael Reis  
rafael.reis@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade. Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - 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.

## Equipe de Vendas

**Atacado:** bb.distribuicao@bb.com.br

**Varejo:** acoes@bb.com.br

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello  
Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues  
Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci  
Henrique Reis Marcela Andressa Pereira

**Gerente - Mario D'Amico**

Bruno Henrique de Oliveira  
Fabiana Regina de Oliveira  
Rodrigo Ataíde Roxo

## BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.  
London EC2N 1ER - UK  
+44 207 7960836 (facsimile)

### Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

### Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

### Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

### Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

### Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853  
Melton Plummer +44 (207) 3675843  
Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

### Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852  
Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

### Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor  
New York City, NY 10022 - USA  
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

### Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

### Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

### Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

### Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

### DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

### Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

### Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715  
Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

## BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02  
Singapore, 049909

### Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

### Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

### Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571  
Zhao Hao +65 6420-6582