

Maiores apostas quanto a alta de juros pelo Fed já em março elevam as ansiedades em escala global

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

Resumo do dia. Após os movimentos ligeiramente favoráveis da véspera, a quinta-feira trouxe significativa reversão. Desta vez, o aumento das apreensões de mercado, que avalia como cada vez mais provável a alta da taxa básica de juros nos EUA pelo Fed, já na decisão de 15 de março próximo, veio com a fala de Lael Brainard. A dirigente, que por meses defendeu uma postura branda, reavaliou seu ponto de vista e admitiu que o momento de uma nova elevação pode estar próximo. Além disso, domesticamente, novos ruídos de mercado foram observados com divulgações de novas notícias em relação à delação da Odebrecht, mantendo os investidores ainda mais na defensiva.

Mercado de Ações. A piora do humor em âmbito global, com a expectativa de novo aperto monetário nos EUA foi o principal direcionador para a retração do mercado acionário. A queda, apesar de generalizada, viu pressão adicional por conta das ações da Ambev, que apresentou um resultado considerado aquém do desejado pelos analistas, além dos papéis da Vale e da Petrobras estarem entre os piores contribuidores. Ao final das negociações, o Ibovespa fechou aos 65.854 pts (-1,69%) e acumula agora -1,21% na semana (e no mês), +9,34% no ano e +46,69% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 8,175 bilhões, com o mercado à vista girando R\$ 7,796 bilhões. O ingresso de capital estrangeiro na bolsa em fevereiro somou um total de R\$ 639,69 milhões, acumulando R\$ 6,88 bilhões em 2017.

Agenda Econômica. Internamente, a ata do Copom foi divulgada, relativa à definição de juros do último dia 22, quando então foi efetivada pelo comitê a opção pelo corte de 75 pontos-base na taxa Selic, para 12,25% a.a. Algumas informações adicionais constaram no documento, em relação ao comunicado que acompanhou a decisão, sendo que seu conteúdo foi considerado de teor brando. Destacadamente, a autoridade monetária manteve a janela aberta para uma aceleração na magnitude dos cortes, mas, resguardando-se que tal movimento irá depender da evolução dos indicadores. Apesar de, entre outros pontos, ressaltar a vigilância a ambos os movimentos no mercado externo, bem com a evolução do panorama fiscal doméstico, com a implementação de reformas e medidas de austeridade, a expressão "cenário básico do Copom prescreve antecipação do ciclo de distensão da política monetária" motivou uma interpretação otimista do documento por parte dos agentes. Apesar de na parte da tarde os juros futuros terem se elevado, com temores em relação à postura do Fed nos EUA, a ata chegou a fazer preço e motivou uma retração pontual logo no início dos negócios, chegando a verificarem-se implicitamente apostas majoritárias em um corte de 100 pontos-base na subsequente decisão de 12 de abril próximo, superior aos 75 pontos-base predominantes na véspera.

Juros. Nem mesmo a ata do Copom, considerada branda, foi capaz de segurar a alta generalizada na curva de juros. Especialmente impactados pelo viés das expectativas dos agentes que passaram a considerar neste momento como provável uma elevação dos juros nos EUA já na resolução do Fed no próximo dia 15 deste mês, com discurso de Lael Brainard - membro outrora moderado. Assim, os juros ganharam força ao longo do dia com a evolução dos *US Treasuries* (títulos do Tesouro dos EUA), sendo a movimentação doméstica também amplificada pela apreciação do dólar, levando a um avanço da curva de juros dos DIs a encerrar o dia nas máximas.

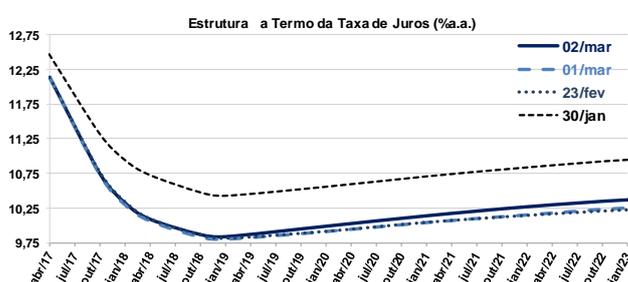
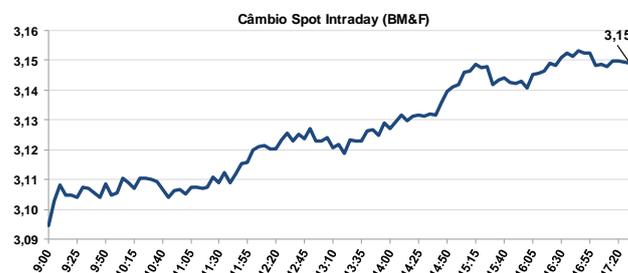
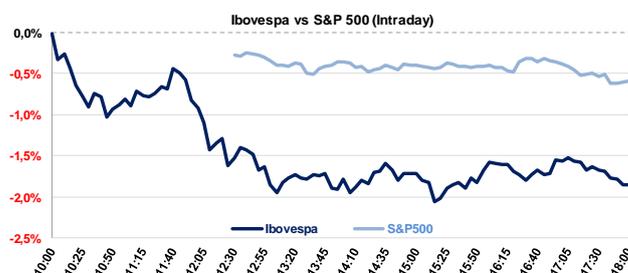
Dólar e CDS. Com a elevação das apostas de antecipação do ciclo de aperto monetário nos EUA, a moeda norte-americana foi o refúgio dos investidores e valorizou-se ante a maioria de seus pares internacionais. Perante o real, não foi diferente, tendo retornado a divisa rapidamente a níveis acima da casa de R\$ 3,10, considerado um importante limiar. A divisa terminou os negócios cotada a R\$ 3,1470 (+1,75%), e acumulando agora +1,22% na semana (e no mês), -3,23% no ano e -19,14% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 224 pts, ante 216 pontos na véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	65.854	-1,69	-1,21	-1,21	9,34
Dow Jones Index	21.003	-0,53	0,87	0,92	6,28
Nasdaq	5.861	-0,73	0,27	0,61	8,88
S&P 500	2.382	-0,59	0,62	0,77	6,39
DAX	12.060	-0,06	2,16	1,90	5,04
CAC (França)	4.964	0,06	2,45	2,17	2,09
FTSE (Reino Unido)	7.382	-0,01	1,91	1,64	3,35
Shanghai (China)	3.230	-0,52	-0,72	-0,36	4,07
Nikkei (Japão)	19.565	0,88	1,46	2,33	2,36

Ibovespa	2-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5,380	RADL3	60,00	3,27	118,6
Número de negócios (milhares)	777	SUZB5	13,30	1,84	46,3
		BBSE3	28,94	1,83	100,5
		FIBR3	26,37	1,07	48,5
		CSAN3	39,31	0,79	49,6

Movimento diário	2-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Ações em alta	10	BRAP4	22,73	-5,72	76,2
Ações em baixa	49	ELET3	20,45	-5,72	33,1
Ações sem variações	0	VALE3	31,46	-5,16	218,7
Ações acima do IBOV	44	VALE5	30,33	-4,83	911,0
Ações abaixo do IBOV	15	ABEV3	17,21	-3,91	337,0

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,1825	1,96	2,68	2,68	-2,35
US\$ x Yen (JPY/USD)	114,42	0,61	-2,01	-1,44	2,22
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0135	0,46	-0,59	-0,76	0,54
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3040	1,21	-0,62	-0,62	3,72
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0506	-0,39	-0,54	-0,66	-0,10
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.235,19	-1,16	-1,75	-1,06	7,64
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / NY	224	8	1	-0	-57



	Ibovespa 2/mar/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017	
1	RaiaDrogasil SA	RADL3	60,00	3,27	58,10	60,09	57,80	12.048	118.617	1,1%	1,01	1,01	27,7	71,24	44,51	-1,94
2	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,30	1,84	13,06	13,35	13,02	10.327	46.271	0,5%	-1,12	-1,12	-13,9	16,36	9,15	-6,34
3	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	28,94	1,83	28,42	29,07	28,08	13.738	100.479	1,8%	1,12	1,12	11,4	33,80	25,21	2,26
4	Fibra Celulose SA	FIBR3	26,37	1,07	26,09	26,64	25,90	8.180	48.543	0,6%	-0,79	-0,79	-34,0	42,72	18,26	-17,31
5	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	39,31	0,79	39,00	39,99	39,04	5.526	49.564	0,6%	-1,48	-1,48	42,3	44,37	26,99	3,04
6	Ultrapar Participações SA	UGPA3	63,78	0,39	64,40	63,95	62,90	7.952	80.764	2,4%	-2,48	-2,48	-1,48	79,05	62,90	-6,82
7	Hypermarcas SA	HYPE3	27,02	0,26	26,95	27,15	26,69	16.329	80.403	1,0%	-0,26	-0,26	1,9	32,11	22,25	3,41
8	Cyrela Brazil Realty SA Empr	CYRE3	12,92	0,16	12,90	13,07	12,82	7.426	23.673	0,3%	-0,54	-0,54	59,9	14,50	8,08	25,80
9	Kroton Educacional SA	KROT3	13,67	0,15	13,65	13,81	13,44	18.960	69.057	1,8%	0,00	0,00	37,5	17,08	9,84	2,55
10	Klabin SA	KLBN11	15,33	0,13	15,31	15,46	15,02	8.194	34.745	0,6%	-1,10	-1,10	-28,2	21,95	14,82	-13,49
11	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	64,16	-0,06	64,20	64,90	63,57	4.445	41.561	0,5%	-0,20	-0,20	33,7	67,99	46,96	8,60
12	Natura Cosméticos SA	NATU3	25,85	-0,08	25,87	25,88	25,30	6.745	27.126	0,4%	0,90	0,90	-9,4	34,20	21,30	12,29
13	Weg SA	WEGE3	17,58	-0,11	17,60	17,85	17,42	11.344	50.510	0,9%	3,53	3,53	28,8	18,30	13,05	13,42
14	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10,68	-0,19	10,70	10,81	10,44	15.647	100.562	0,8%	-0,09	-0,09	74,8	11,74	5,16	38,52
15	CPFL Energia SA	CPFE3	25,46	-0,20	25,51	25,62	25,42	5.286	28.356	0,8%	-0,31	-0,31	55,8	25,62	16,17	0,99
16	Tim Participações SA	TIMP3	9,80	-0,20	9,82	9,86	9,71	9.837	33.905	0,7%	0,41	0,41	35,9	10,07	6,27	25,16
17	Lojas Americanas SA	LAME4	16,60	-0,30	16,65	16,80	16,27	12.514	62.391	0,8%	1,22	1,22	-2,2	21,64	13,12	-2,35
18	Banco Bradesco SA	BBDC4	33,00	-0,31	33,12	33,22	32,65	22.347	321.563	8,1%	-1,26	-1,26	62,1	34,53	19,76	13,79
19	JBS SA	JBSS3	11,72	-0,34	11,76	11,80	11,55	17.271	58.169	1,7%	0,17	0,17	-1,5	12,95	8,20	2,81
20	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57,40	-0,43	57,65	58,35	57,11	4.929	49.640	0,8%	-0,09	-0,09	36,3	62,74	39,95	4,84
21	Tractebel Energia SA	EGIE3	36,99	-0,56	37,20	37,29	36,66	4.497	22.875	0,7%	0,03	0,03	4,2	43,90	33,26	5,69
22	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	46,60	-0,60	46,88	46,90	46,53	5.387	40.301	1,1%	-0,53	-0,53	20,1	47,65	37,85	4,48
23	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,24	-0,79	6,29	6,42	6,21	11.605	23.204	0,2%	-0,16	-0,16	-2,2	7,48	4,89	-5,60
24	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4,97	-0,80	5,01	5,06	4,93	9.627	66.901	0,2%	0,81	0,81	437,7	5,62	0,90	21,22
25	BR Malls Participações SA	BRML3	15,05	-0,92	15,19	15,14	14,87	11.144	39.405	0,8%	0,87	0,87	43,1	15,85	10,04	25,94
26	Banco do Brasil SA	BBAS3	33,26	-0,94	33,60	33,74	33,15	19.245	229.349	3,7%	0,48	0,48	125,2	34,75	14,21	18,41
27	Braskem SA	BRKM5	32,37	-0,95	32,68	33,51	31,96	9.468	53.642	0,8%	0,12	0,12	27,2	36,99	18,00	-5,49
28	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	33,38	-0,95	33,70	33,99	32,86	3.508	19.637	0,3%	-0,95	-0,95	41,0	37,82	23,14	22,00
29	Telefonica Brasil SA	VIVT4	45,40	-0,96	45,84	46,23	45,21	10.718	84.316	1,7%	-1,11	-1,11	16,1	50,28	38,72	2,99
30	Banco Bradesco SA	BBDC3	31,56	-1,01	31,90	32,06	31,49	7.058	67.152	1,6%	-3,28	-3,28	41,7	34,16	21,62	8,30
31	Cielo SA	CIEL3	27,35	-1,01	27,63	27,64	26,98	16.066	164.349	2,3%	0,26	0,26	-0,8	37,78	24,43	-1,94
32	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	39,54	-1,03	39,95	40,00	39,29	22.924	338.002	11,4%	-1,22	-1,22	59,9	42,00	23,85	16,81
33	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	33,14	-1,13	33,52	33,52	32,97	7.679	47.484	1,0%	0,79	0,79	46,0	34,70	21,96	15,11
34	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,40	-1,18	13,56	13,65	13,33	8.713	27.238	0,3%	-2,40	-2,40	5,3	15,82	11,61	0,00
35	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,87	-1,20	9,99	10,03	9,85	24.000	159.095	3,5%	-1,69	-1,69	51,6	10,52	6,37	19,99
36	Banco Santander Brasil SA	SANB11	34,07	-1,25	34,50	34,56	33,86	7.566	53.119	1,2%	-0,84	-0,84	109,3	36,13	15,48	15,37
37	Equatorial Energia SA	EQTL3	58,92	-1,27	59,68	60,07	58,66	3.168	28.391	1,1%	-1,01	-1,01	54,8	61,97	37,32	8,31
38	Embraer SA	EMBR3	17,80	-1,33	18,04	18,19	17,67	8.228	63.867	1,2%	-0,73	-0,73	-38,8	29,86	13,83	11,25
39	Lojas Renner SA	LREN3	25,78	-1,34	26,13	26,23	25,40	8.797	53.893	1,5%	0,90	0,90	34,8	27,70	18,40	11,26
40	Estacio Participações SA	ESTC3	15,03	-1,38	15,24	15,37	14,97	8.552	33.179	0,4%	0,27	0,27	12,2	20,48	10,68	-4,87
41	Qualicorp SA	QUAL3	20,37	-1,59	20,70	20,64	20,20	9.007	31.493	0,4%	3,35	3,35	54,4	23,59	12,38	5,82
42	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14,00	-1,62	14,23	14,24	13,96	10.173	51.135	0,4%	-1,96	-1,96	34,5	14,98	9,63	27,97
43	Localiza Rent a Car SA	RENT3	37,73	-1,62	38,35	38,44	37,40	6.507	47.835	0,5%	-2,08	-2,08	52,8	43,92	23,79	10,26
44	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,91	-1,66	6,01	6,07	5,86	13.262	67.027	0,3%	0,85	0,85	377,5	6,33	1,24	23,13
45	Gerdau SA	GGBR4	13,07	-1,73	13,30	13,46	13,01	23.124	161.443	1,0%	0,93	0,93	248,5	14,64	3,60	21,02
46	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	39,29	-1,78	40,00	40,15	39,09	18.148	195.972	2,8%	-3,27	-3,27	-25,2	58,27	38,91	-18,57
47	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,70	-2,09	19,10	19,13	18,46	26.227	142.586	3,0%	-1,68	-1,68	49,0	20,76	11,99	13,33
48	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,11	-2,64	15,52	15,45	14,99	38.974	583.557	5,6%	-0,46	-0,46	167,4	18,49	5,15	1,61
49	CCR SA	CCRO3	18,11	-2,79	18,63	18,68	17,85	29.527	153.405	1,8%	0,11	0,11	38,9	19,26	12,71	13,47
50	Smiles SA	SMLE3	61,14	-3,03	63,05	63,38	60,76	6.942	55.828	0,3%	-0,94	-0,94	94,4	63,38	30,96	36,69
51	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11,74	-3,14	12,12	12,22	11,63	13.360	62.914	0,6%	-2,00	-2,00	107,8	14,12	5,40	8,20
52	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	8,20	-3,42	8,49	8,58	8,13	12.661	53.525	0,6%	-4,43	-4,43	174,2	9,51	2,58	33,55
53	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15,85	-3,53	16,43	16,44	15,78	19.661	166.713	3,9%	-0,69	-0,69	95,7	19,72	7,38	-6,43
54	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9,27	-3,74	9,63	9,70	9,25	14.757	35.111	0,2%	0,87	0,87	92,3	10,00	4,67	12,50
55	Ambev SA	ABEV3	17,21	-3,91	17,91	17,47	17,15	41.962	336.981	6,9%	-3,53	-3,53	-5,1	20,09	15,79	4,94
56	Vale SA	VALE5	30,33	-4,83	31,87	32,43	30,12	44.297	911.015	5,4%	-3,74	-3,74	203,6	35,20	9,16	29,95
57	Vale SA	VALE3	31,46	-5,16	33,17	33,60	31,35	24.921	218.687	4,2%	-3,85	-3,85	121,2	37,28	12,74	22,51
58	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	20,45	-5,72	21,69	21,69	20,45	7.761	33.080	0,5%	-4,84	-4,84	247,2	26,15	5,73	-10,35
59	Bradespar SA	BRAP4	22,73	-5,72	24,11	24,49	22,65	11.242	76.173	0,5%	-3,07	-3,07	389,9	27,35	4,26	53,06
	IBOVESPA	IBOV	65.855	-1,69	66.989	67.035	65.594	777.446	5.380	100,00	-1,21	-1,21	46,7	69.488	43.841	9,34

PRINCIPAIS EVENTOS (27 fevereiro a 3 de março de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado		
27-Fev	Seg	10:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan P	1.6%	-0.5%	1.8%		
		10:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan P	0.5%	0.5%	-0.2%		
		10:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Jan P	0.5%	0.7%	-0.4%		
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Jan	0.6%	1.6%	-2.8%		
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jan	--	-2.0%	2.7%		
		12:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Feb	19.4	22.1	24.5		
		16:20	GBR	Confiança do consumidor GfK	Feb	-6	-5	-6		
		07:00	EUR	Confiança do consumidor	Feb F	-6.2	-6.2	-6.2		
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	Jan P	0.4%	0.7%	-0.8%		
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Jan P	4.3%	3.2%	3.2%		
		20:50	JAP	Comércio varejista A/A	Jan	1.0%	0.6%	1.0%		
		20:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Jan	0.3%	-1.7%	0.5%		
		28-Fev	Ter	10:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T S	2.1%	1.9%	1.9%
				10:30	EUA	Consumo pessoal	4T S	2.6%	2.5%	3.0%
10:30	EUA			Principais gastos pessoais T/T	4T S	1.3%	1.3%	1.2%		
10:30	EUA			Balança comercial de bens avançados	Jan	-\$66.0b	-\$65.0b	-\$69.2b		
10:30	EUA			Estoques no atacado M/M	Jan P	0.4%	1.0%	-0.1%		
10:30	EUA			Estoques de varejo M/M	Jan	--	0.0%	0.8%		
11:00	EUA			S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Dec	5.40%	5.27%	5.58%		
11:45	EUA			PMI do Fed de Chicago	Feb	53.5	50.3	57.4		
12:00	EUA			Conf. Board Confiança do consumidor	Feb	111.0	111.8	114.8		
12:00	EUA			PMI do Fed de Richmond	Feb	10	12	17		
04:45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Feb P	0.4%	-0.3%	0.1%		
04:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Feb P	1.7%	1.6%	1.4%		
04:45	FRA			PIB T/T	4T P	0.4%	0.4%	0.4%		
04:45	FRA			PIB A/A	4T P	1.1%	1.1%	1.2%		
21:30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Feb F	--	53.5	53.3		
22:00	CHI			PMI não manufatura	Feb	--	54.6	54.2		
22:00	CHI			PMI manufatura	Feb	51.2	51.3	51.6		
22:45	CHI			Caixin China PMI Manuf	Feb	50.8	51.0	51.7		
01-Mar	Qua	10:30	EUA	Renda pessoal	Jan	0.3%	0.3%	0.4%		
		10:30	EUA	Gastos pessoais	Jan	0.3%	0.5%	0.2%		
		10:30	EUA	Principal DCP M/M	Jan	0.3%	0.1%	0.3%		
		10:30	EUA	Principal DCP A/A	Jan	1.7%	1.7%	1.7%		
		11:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Feb F	54.5	54.3	54.2		
		12:00	EUA	Manufaturados ISM	Feb	56.2	56.0	57.7		
		16:00	EUA	Livro Bege		NA	NA	NA		
		05:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Feb F	57.0	57.0	56.8		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Feb P	0.6%	-0.8%	0.7%		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Feb P	2.1%	1.9%	2.2%		
		05:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Feb F	52.3	52.3	52.2		
		06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Feb F	55.5	55.5	55.4		
02-Mar	Qui		BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Feb	--	147208	135663		
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Feb 28	0.32%	0.40%	0.31%		
		08:30	BRA	Ata do Copom	Fev	NA	NA	NA		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Feb	--	44.0	46.9		
		15:00	BRA	Total de importação	Feb	\$11050m	\$12187m	\$10912m		
		15:00	BRA	Total de exportações	Feb	\$14540m	\$14911m	\$15472m		
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Feb	\$3300m	\$2725m	\$4560m		
			EUA	Total de vendas de veículos Wards	Feb	17.70m	17.48m	17.47m		
			EUA	Vendas de veículos domésticos Wards	Feb	13.65m	13.60m	13.65m		
		10:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Feb 25	245k	242k	223k		
		10:30	EUA	Seguro-desemprego	Feb 18	2060k	2063k	2066k		
		07:00	EUR	Taxa de desemprego	Jan	9.6%	9.6%	9.6%		
		07:00	EUR	Estimativa do IPC A/A	Feb	2.0%	1.8%	2.0%		
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Feb A	0.9%	0.9%	0.9%		
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Jan	3.0%	3.1%	--		
		20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jan	0.4%	0.3%	--		
		20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jan	0.0%	-0.2%	--		
		20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia	Jan	0.2%	0.1%	--		
03-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Feb	-0.02%	0.32%	--		
			BRA	Índice de preço de commodity A/A	Feb	--	-9.10%	--		
			BRA	Índice de preço de commodity M/M	Feb	--	-1.13%	--		
			BRA	Caged - Criação de empregos formais	Jan	-35575	-462366	--		
		04:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Jan	0.3%	-0.9%	--		
		04:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Jan	0.7%	-1.1%	--		

Administração

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

Gerente - Wesley Bernabé	wesley.bernabe@bb.com.br
---------------------------------	--------------------------

Renda Variável

Equity I	Equity II
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