

PIB de 2016 confirma recessão histórica, mas abre espaço para aceleração no alívio monetário pelo Copom

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

Resumo do dia. A agenda começou a ganhar corpo na semana, com destaque, internamente para o PIB, que confirmou enfim as estimativas de um 2016 de atividade econômica em severa retração. Externamente os radares continuam atentos aos movimentos do BC norte-americano, e os investidores aguardam para sexta-feira o relatório do Payroll (criação de vagas na economia).

Mercado de Ações. A bolsa brasileira até abriu em alta, mas harmonizou-se com os demais mercados bursáteis mundiais por conta da abertura em queda do mercado norte-americano. Sem novidades positivas no radar, os agentes posicionaram-se na defensiva, aguardando o relatório do Payroll ao final da semana, que pode consolidar a visão da alta de juros nos EUA já na reunião do próximo dia 15. Principalmente prejudicado pelo setor financeiro, ao final dos negócios o Ibovespa encerrou aos 65.742 pontos (-0,90%), e acumula agora -1,38% no mês, -1,56% na semana, e 9,16% no ano e 33,50% em 12 meses. O volume transacionado na bolsa foi preliminarmente de R\$ 7,34 bilhões, sendo R\$ 7,16 bilhões no mercado à vista. O fluxo de capital estrangeiro à bolsa brasileira em março está negativo em R\$ 897 milhões, permanecendo, no entanto, o acumulado do ano em positivos R\$ 5,99 bilhões.

Agenda Econômica. No Brasil, o PIB do 4º trimestre de 2016 recuou 0,9% em relação ao trimestre anterior. Com o recuo – o oitavo trimestral consecutivo – o acumulado do ano de 2016 foi uma queda de 3,6%, ligeiramente acima do consenso de mercado, que apontava para -3,5%, e marcando oficialmente a maior recessão brasileira desde 1930. O dado, embora negativo, pouco influenciou nos negócios, não apenas por sua já amplamente prevista retração, bem como pelo caráter positivo que carrega apesar de tudo: a fraca atividade econômica, juntamente com o positivo momento de inflação mais comportada favorece a manutenção do atual ritmo de cortes de juros por parte do Copom.

No âmbito inflacionário, o IGP-DI de fevereiro avançou 0,06%. Houve significativa desaceleração ante o apurado em janeiro (0,43%), mas apesar disso, o indicador veio marginalmente acima do aguardado pelo mercado (0,05%). Apesar de menos relevante para as definições de política monetária do Copom quanto a taxas de juros, o IGP-DI segue corroborando o viés de um favorável momento desinflacionário, e afugenta maiores probabilidades de contágio na inflação ao consumidor oriundas de aumento de preços no atacado.

Juros. Em um movimento de correção à queda da véspera, e pressionado também pela alta dos US Treasuries, bem como elevação na cautela com o cenário político, os juros futuros avançaram, em sua maioria.

Dólar e CDS. A moeda norte-americana inverteu o movimento do dia anterior e perdeu terreno ante moedas pares de economias exportadoras de commodities. No Brasil, catalisando o movimento de apreciação do real ante a divisa, colocações do presidente do BC na véspera, indicando que pode haver ao longo do mês de março a rolagem, mesmo que parcial do estoque de swaps. Na prática, uma rolagem significa a manutenção, por parte da autoridade, de uma posição vendida em dólar futuro. No interbancário, a divisa fechou cotada a R\$ 3,1180 (-0,32%), acumulando 0,29% no mês e -4,12% no ano. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 221 pts, ante 218 pontos na véspera.

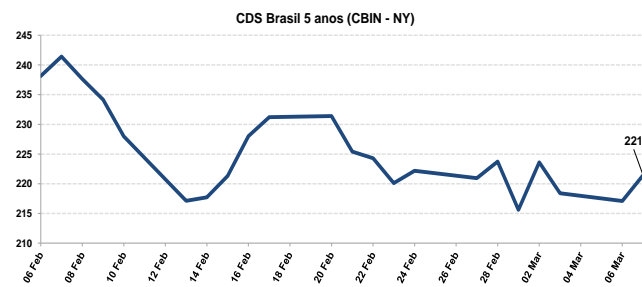
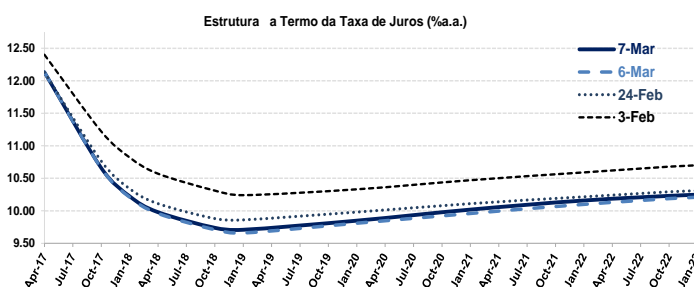
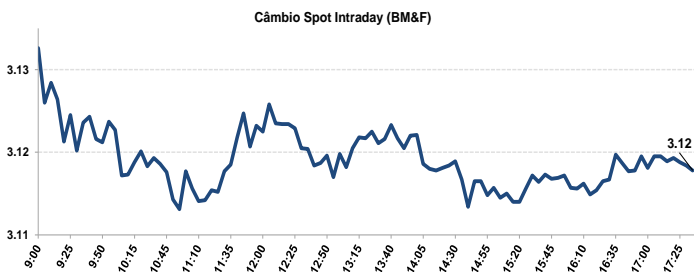
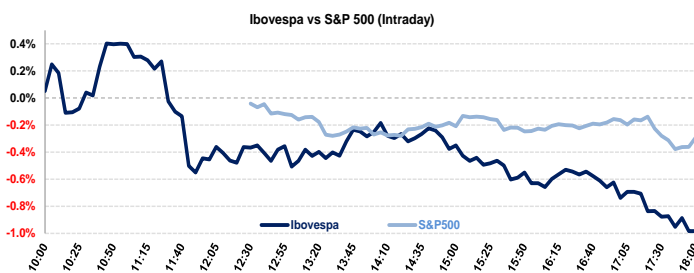
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	65,742	-0.90	-1.56	-1.38	9.16	33.50
Dow Jones Index	20,925	-0.14	-0.39	0.54	5.88	22.55
Nasdaq	5,834	-0.26	-0.63	0.15	8.37	23.91
S&P 500	2,368	-0.29	-0.62	0.20	5.79	18.32
DAX	11,966	0.06	-0.51	1.11	4.23	22.37
CAC (França)	4,955	-0.35	-0.80	1.98	1.91	11.54
FTSE (Reino Unido)	7,339	-0.15	-0.48	1.04	2.75	18.71
Shanghai (China)	3,242	0.26	0.75	0.02	4.47	11.75
Nikkei (Japao)	19,344	-0.18	-0.64	1.18	1.20	15.26

Ibovespa	7-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5.073	CMIG4	11.65	4.95	82.4	16,879
Número de negócios (milhares)	644	GOAU4	6.50	3.67	144.8	22,637
		ENBR3	14.00	1.67	22.5	7,406
		BRML3	14.99	1.63	81.1	17,808
		NATU3	27.06	1.31	33.4	6,033

Movimento diário	7-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	15	BRKM5	30.86	-3.50	75.6	3,200
Ações em baixa	43	CSAN3	38.16	-3.05	55.8	6,265
Ações sem variações	1	USIM5	4.97	-2.93	79.2	5,005
Ações acima do IBOV	31	ELET3	21.07	-2.90	26.6	13,890
Ações abaixo do IBOV	28	RUMO3	8.40	-2.67	52.2	8,033

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3.1420	-0.09	-0.00	1.38	-3.59	-17.59
US\$ x Yen (JPY/USD)	113.98	0.08	0.05	-1.06	2.61	-0.46
Euro x Real (BRL/EUR)	3.2926	-0.44	0.32	-0.27	4.08	26.74
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0567	-0.14	-0.52	-0.09	0.48	-4.06
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	221	4.37	3.06	-2.29	-59	-188

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,215.79	-0.78	-1.54	-2.62	5.95	-4.07
Minério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/Ton)	89.80	0.08	-1.66	-1.61	13.86	40.88
Petróleo Brent 1º Futuro (US\$/barrel)	55.67	-0.61	-0.41	0.14	-2.02	36.31



Ibovespa 7/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	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	11.65	4.95	11.10	11.69	11.07	16,879	82,372	0.9%	3.93	8.98	66.9	11.74	5.16	51.10
2	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	6.50	3.67	6.27	6.55	6.27	22,637	144,835	0.4%	6.73	10.92	279.5	6.55	1.51	35.42
3	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	14.00	1.67	13.77	14.00	13.62	7,406	22,468	0.3%	3.24	1.97	9.7	15.82	11.61	4.48
4	BR Malls Participações SA	BRML3	14.99	1.63	14.75	15.13	14.72	17,808	81,068	0.8%	0.60	0.47	26.5	15.85	10.05	25.44
5	Natura Cosméticos SA	NATU3	27.06	1.31	26.71	27.20	26.57	6,033	33,421	0.4%	1.81	5.62	-10.0	34.20	21.30	18.16
6	Estacio Participações SA	ESTC3	15.16	1.27	14.97	15.23	14.90	3,129	12,023	0.4%	0.07	1.13	2.1	20.48	10.68	-4.05
7	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	35.37	1.14	34.97	35.79	34.84	3,200	21,644	0.3%	2.79	4.96	29.7	37.82	23.14	29.28
8	Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	13.34	1.14	13.19	13.47	13.11	6,265	18,668	0.3%	1.52	2.69	40.4	14.50	8.59	29.89
9	Embraer SA	EMBR3	18.34	0.82	18.19	18.49	18.10	5,005	26,844	1.2%	0.11	2.29	-23.5	24.25	13.83	14.63
10	Kroton Educacional SA	KROT3	13.48	0.60	13.40	13.66	13.33	13,890	81,417	1.7%	-0.88	-1.39	18.5	17.08	10.33	1.13
11	Bradespar SA	BRAP4	22.78	0.57	22.65	23.17	22.38	8,033	45,444	0.5%	-0.39	-2.86	285.4	27.35	4.72	53.40
12	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.18	0.53	15.10	15.38	15.12	31,210	470,817	5.6%	-0.91	0.00	106.0	18.49	6.41	2.08
13	Tractebel Energia SA	EGIE3	37.18	0.49	37.00	37.35	36.96	3,620	20,706	0.7%	1.20	0.54	1.2	43.90	33.26	6.23
14	Vale SA	VALE5	29.45	0.20	29.39	30.16	29.18	35,482	711,497	5.2%	-2.90	-6.54	130.4	35.20	9.25	26.18
15	CPFL Energia SA	CPFE3	25.55	0.04	25.54	25.55	25.47	2,856	13,959	0.8%	0.12	0.04	49.2	25.62	16.85	2.23
16	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15.88	0.00	15.88	16.18	15.84	16,527	107,754	3.9%	-0.44	-0.50	60.2	19.72	8.71	-6.26
17	Localiza Rent a Car SA	RENT3	38.98	-0.05	39.00	39.55	38.95	6,087	55,997	0.5%	0.49	1.17	38.7	43.92	25.38	13.91
18	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	46.69	-0.09	46.73	46.78	46.53	2,732	45,950	1.1%	-0.04	-0.34	18.2	47.65	38.63	5.53
19	JBS SA	JBSS3	11.11	-0.09	11.12	11.21	10.77	24,227	78,834	1.5%	-4.14	-5.04	1.2	12.95	8.20	-2.54
20	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	65.20	-0.12	65.28	65.95	64.98	4,030	44,449	0.5%	0.71	1.42	28.7	67.99	47.76	10.36
21	Mafrigr Global Foods SA	MFRG3	6.07	-0.33	6.09	6.16	6.02	2,801	11,594	0.2%	-0.65	-2.88	-5.9	7.48	4.89	-8.17
22	Klabin SA	KLBN11	15.05	-0.40	15.11	15.40	15.05	7,635	31,766	0.6%	-2.15	-2.90	-28.5	21.95	14.82	-14.27
23	Hypermarcas SA	HYPE3	27.08	-0.48	27.21	27.28	26.78	14,039	60,050	1.0%	-0.66	-0.04	4.8	32.11	22.25	5.82
24	Vale SA	VALE3	30.92	-0.58	31.10	31.87	30.80	16,922	207,137	4.2%	-2.83	-5.50	75.9	37.28	12.81	20.40
25	Drogasil SA	RADL3	59.15	-0.59	59.50	61.50	58.86	10,151	106,463	1.1%	-0.59	-0.42	26.6	71.24	45.82	-3.33
26	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	33.44	-0.62	33.65	33.76	33.14	6,592	38,053	1.0%	-0.48	1.70	46.7	34.70	21.96	16.15
27	Equatorial Energia SA	EQTL3	59.59	-0.68	60.00	60.13	59.35	2,394	34,668	1.1%	-0.35	0.12	51.5	61.97	38.26	9.54
28	Gerdau SA	GGBR4	13.02	-0.69	13.11	13.52	13.02	22,359	132,495	1.0%	-2.47	0.54	163.0	14.64	4.52	20.56
29	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	56.98	-0.70	57.38	57.66	56.45	2,363	48,123	0.8%	-2.18	-0.82	21.8	62.74	39.95	4.07
30	Banco Bradesco SA	BBDC3	31.90	-0.78	32.15	32.42	31.80	6,091	66,774	1.7%	-0.31	-2.24	26.8	34.16	23.96	9.66
31	Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.74	-0.82	46.12	46.43	45.61	5,728	60,066	1.7%	-0.97	-0.37	12.2	50.28	39.64	4.89
32	CCR SA	CCRO3	17.83	-0.94	18.00	18.03	17.21	28,832	260,853	1.8%	-2.03	-1.44	25.6	19.26	12.87	11.72
33	Ultrapar Participações SA	UGPA3	64.86	-0.95	65.48	65.63	64.84	6,968	123,455	2.4%	0.14	-0.83	-2.39	79.05	62.90	-3.95
34	Tim Participações SA	TIMP3	9.75	-1.02	9.85	9.96	9.72	9,952	28,673	0.7%	-2.30	-0.10	27.3	10.07	6.27	24.52
35	BB Seguridade Participacoes	SBBS3	29.15	-1.02	29.45	29.54	29.07	9,026	77,466	1.8%	-1.52	1.85	3.8	33.80	25.54	6.07
36	Qualicorp SA	QUAL3	19.88	-1.05	20.09	20.35	19.81	4,164	12,339	0.4%	-0.85	0.86	33.8	23.59	12.38	3.27
37	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14.21	-1.11	14.37	14.47	14.05	5,164	19,435	0.4%	2.30	1.95	36.8	14.62	9.40	33.06
38	BM&FBovespa SA	BVMF3	18.47	-1.12	18.68	18.89	18.42	12,336	91,735	3.0%	-1.76	-2.89	31.8	20.76	13.82	11.94
39	Smiles SA	SMLZ3	60.28	-1.18	61.00	61.01	59.65	3,508	29,260	0.3%	-1.50	-2.33	71.9	63.38	34.57	34.85
40	Banco do Brasil SA	BBAS3	34.73	-1.22	35.16	35.29	34.51	14,397	180,708	3.9%	-0.43	4.92	90.2	35.29	15.39	23.74
41	Lojas Americanas SA	LAME4	16.94	-1.22	17.15	17.29	16.78	13,239	100,937	0.8%	1.93	3.29	-7.6	21.64	13.12	-0.21
42	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	40.10	-1.23	40.60	41.48	39.90	12,488	133,474	2.8%	-0.27	-1.28	-24.1	58.27	38.91	-16.89
43	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.15	-1.29	9.27	9.43	9.06	11,441	21,374	0.2%	-1.19	-0.44	66.4	10.00	5.14	11.04
44	Banco Santander Brasil SA	SANB11	33.83	-1.34	34.29	34.70	33.61	3,968	31,781	1.2%	-2.54	-1.54	94.4	36.13	15.74	19.45
45	Banco Bradesco SA	BBDC4	33.00	-1.35	33.45	33.59	32.94	16,808	313,092	8.1%	-2.31	-1.26	38.8	34.53	21.46	14.00
46	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.92	-1.49	10.07	10.08	9.92	20,598	83,637	3.5%	-0.70	-1.20	37.1	10.52	6.86	22.77
47	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	39.43	-1.67	40.10	40.28	39.18	16,274	305,238	11.5%	-2.06	-1.50	39.0	42.00	25.32	18.87
48	Lojas Renner SA	LREN3	25.90	-1.78	26.37	26.59	25.82	7,018	48,866	1.5%	-0.61	1.37	24.7	27.70	18.80	11.78
49	Cielo SA	CIEL3	27.11	-2.06	27.68	27.68	26.79	24,736	296,280	2.3%	-4.37	-0.62	-7.1	37.78	24.43	-2.42
50	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.17	-2.09	12.43	12.54	12.04	12,208	73,539	0.4%	-7.31	-9.52	-9.2	14.95	9.15	-14.30
51	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.30	-2.16	11.55	11.81	11.28	9,289	42,698	0.6%	-5.68	-5.68	37.3	14.12	5.91	4.15
52	Fibra Celulose SA	FIBR3	25.11	-2.49	25.75	26.26	25.05	10,111	63,365	0.5%	-5.99	-5.53	-30.2	36.88	18.26	-21.26
53	Ambev SA	ABEV3	16.82	-2.49	17.25	17.22	16.82	17,121	299,390	6.8%	-3.28	-5.72	-12.3	20.09	15.79	2.98
54	Weg SA	WEGE3	17.11	-2.62	17.57	17.74	17.08	6,492	25,109	0.9%	-3.39	0.77	22.6	18.30	13.16	10.80
55	Rumo Logística Operadora	MURUM3	8.40	-2.67	8.63	8.87	8.37	12,758	52,207	0.6%	-1.06	-2.10	171.8	9.51	2.58	36.81
56	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21.07	-2.90	21.70	21.97	20.88	6,937	26,611	0.5%	0.00	-1.95	225.2	26.15	6.07	-7.63
57	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4.97	-2.93	5.12	5.27	4.95	8,248	79,186	0.2%	-4.24	0.81	246.2	5.62	1.34	21.22
58	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.16	-3.05	39.36	39.35	37.35	5,887	55,820	0.5%	-0.65	-4.36	35.5	44.37	27.27	0.03
59	Braskem SA	BRKM5	30.86	-3.50	31.98	32.10	30.62	11,820	75,641	0.7%	-3.53	-4.55	21.0	36.99	18.00	-9.90
IBOVESPA		IBOV	65,742	-0.90	66,341	66,641	65,668	643,699	5,073	100.00	-1.56	-1.38	33.5	69,488	46,521	9.16

PRINCIPAIS EVENTOS (6 a 10 de março de 2017)									
Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado	
06-Mar	Seg	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Fev	--	44.7	46.6	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Fev	--	45.1	46.4	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Mar-05	--	\$2148m	\$697m	
		12:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jan	1.0%	1.3%	1.2%	
		12:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Jan	--	2.1%	0.3%	
		12:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan F	1.0%	1.8%	2.0%	
		12:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan F	0.1%	-0.2%	0.0%	
			CHI	Reservas estrangeiras	Fev	\$2969.0b	\$2998.2b	\$3005.1b	
07-Mar	Ter	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Fev	0.05%	0.43%	0.06%	
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Fev	5.22%	6.02%	5.26%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Jan	--	0.70%	0.28%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Jan	--	0.78%	-0.03%	
		09:00	BRA	PIB T/T	4T	-0.5%	-0.7%	-0.9%	
		09:00	BRA	PIB A/A	4T	-2.4%	-2.9%	-2.5%	
		09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	4T	-3.5%	-4.4%	-3.6%	
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Jan	--	76.7%	77.2%	
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Fev	--	174713	200385	
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Fev	--	147219	135665	
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Fev	--	37943	66268	
		10:30	EUA	Balança comercial EUA	Jan	-\$48.0b	-\$44.3b	-\$44.3b	
		17:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jan	\$17.200b	\$14.160b	\$8.794b	
		07:00	EUR	PIB SAZ T/T	4T F	0.4%	0.4%	0.4%	
		07:00	EUR	PIB SAZ A/A	4T F	1.7%	1.7%	1.7%	
		20:50	JAP	PIB SAZ T/T	4T F	0.4%	0.2%		
		20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	4T F	1.6%	1.0%		
			CHI	Importações A/A	Fev	20.0%	16.7%		
			CHI	Exportações A/A	Fev	14.0%	7.9%		
			CHI	Balança comercial China	Fev	\$27.00b	\$51.34b		
08-Mar	Qua	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Mar-07	0.35%	0.31%		
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Jan	1.2%	-0.1%		
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Jan	0.0%	2.3%		
		10:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Fev	189k	246k		
		10:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	4T F	1.5%	1.3%		
		10:30	EUA	Custo da mão-de-obra	4T F	1.6%	1.7%		
		12:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jan F	-0.1%	-0.1%		
		12:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jan	0.5%	2.6%		
		04:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jan	2.6%	-3.0%		
		04:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jan	-0.6%	-0.7%		
09-Mar	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Mar	0.06%	0.10%		
		10:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Fev	0.1%	0.4%		
		10:30	EUA	Índice de preços de importação ex	Fev	0.1%	0.0%		
		10:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Fev	4.3%	3.7%		
		10:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Mar-04	238k	223k		
		10:30	EUA	Seguro-desemprego	Feb-25	2062k	2066k		
		14:00	EUA	Variação em patrimônio líquido familiar	4T	--	\$1593b		
		09:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Mar-09	0.000%	0.000%		
		09:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Mar-09	0.250%	0.250%		
		09:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	Mar-09	-0.400%	-0.400%		
		09:45	EUR	ECB Asset Purchase Target	Mar	EU80b	EU80b		
22:30	CHI	IPC A/A	Fev	1.7%	2.5%				
22:30	CHI	IPP A/A	Fev	7.7%	6.9%				
10-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mar-07	-0.03%	-0.05%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Fev	0.43%	0.38%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Fev	4.86%	5.35%		
		10:30	EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Fev	190k	227k		
		10:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Fev	190k	237k		
		10:30	EUA	Taxa de desemprego	Fev	4.7%	4.8%		
		10:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Fev	0.3%	0.1%		
		10:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Fev	2.8%	2.5%		
		10:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Fev	--	9.4%		
		16:00	EUA	Orçamento mensal	Fev	-\$152.0b	\$51.3b		
		04:00	ALE	Balança comercial	Jan	18.0b	18.7b		
		04:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Jan	2.0%	-3.3%		
		04:00	ALE	Importações SAZ M/M	Jan	0.5%	0.0%		
		04:45	FRA	Produção industrial M/M	Jan	0.5%	-0.9%		
		04:45	FRA	Produção industrial A/A	Jan	0.4%	1.3%		
		06:30	GBR	Produção industrial M/M	Jan	-0.5%	1.1%		
		06:30	GBR	Produção industrial A/A	Jan	3.2%	4.3%		
06:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Jan	-£11100	-£10890				

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