

China reforça visão de resiliência e impulsiona commodities. No Brasil, vendas no varejo favoráveis.

Resumo do dia. No aguardo da definição da política monetária pelo Copom nesta quarta-feira, após estarem fechados os mercados, a sessão da terça-feira refletiu majoritariamente dados positivos. Com as vendas no varejo domésticas acima do esperado e dados chineses indicando resistência econômica, o pregão do Ibovespa foi predominantemente de ganhos. O dólar oscilou, com o mercado na expectativa da coletiva de imprensa do presidente eleito dos EUA, Donald Trump, agendada para às 14h de amanhã.

Mercado de Ações. O Ibovespa foi mais uma vez impulsionado pelas ações da Vale (VALE5: R\$ 26,17; +6,30%; VALE3: R\$ 28,54; +7,70%) e depois pelos papéis da Petrobrás (PETR4: R\$ 15,48; +0,98%; PETR3: R\$ 17,61; +1,67%). A mineradora respondeu à continuidade do rali do minério de ferro, que por sua vez ocorreu por conta de uma sinalização do governo chinês, que pretende reduzir o excesso da capacidade produtiva, bem como por uma elevação da inflação ao produtor acima do esperado na China. Já a petrolífera, apesar da queda do preço do barril de petróleo, respondeu positivamente a sua bem-sucedida operação de captação de recursos para rolagem de dívida, no volume de US\$ 4 bilhões, com taxas inferiores às de emissão anterior, com notícias citando que a demanda teria alcançado cerca de US\$ 20 bilhões (5 vezes!).

Agenda Econômica. Domesticamente, as vendas no varejo de novembro avançaram 2,2% em relação a outubro, no conceito restrito (que exclui itens como veículos e autopeças e materiais de construção). O dado, que computa o movimento de vendas relativo à Black Friday, surpreendeu positivamente o mercado ao avançar muito acima das projeções, cuja mediana apontava para variação de +0,4% e também por registrar o melhor resultado para um mês de novembro desde 2007. Na decomposição do indicador, o destaque ficou por conta do item supermercados, produtos alimentícios, bebidas e fumo. Já no varejo ampliado, se sobressairam materiais de construção, que compensou a queda do item veículos. No acumulado anual, no conceito restrito, as vendas situaram-se -3,5%, enquanto no amplo, oscilação passou a -4,5%.

Embora de interpretação positiva no sentido amplo do conceito, tem-se que ponderar duas questões sobre o indicador. A primeira é a sugestão de um padrão de antecipação das compras de natal por parte dos consumidores, o que evidencia as dificuldades dos consumidores, que cada vez mais deslocam seu planejamento orçamentário por conta da crise. Depois, que uma alta repentina no consumo pode ocasionar reflexos adversos na inflação, ainda muito sensível por conta do desafiador cenário macroeconômico, o que pode abrandar o ciclo de afrouxo monetário iniciado pelo Copom ainda em 2016.

Ainda internamente, a primeira prévia do IGP-M de janeiro mostrou avanço de 0,86% na margem mensal ante dezembro. Embora a elevação dos preços de janeiro já fosse esperada pelo mercado por conta da sazonalidade, a magnitude excedeu o 0,80 previsto pelo mercado e veio acima do +0,20% da 1ª prévia de dezembro. O alta do IPA-M, que passou de 0,30% em dezembro para 1,13% em janeiro, foi a maior contribuição para o avanço do índice geral.

Na China, dados de inflação ganharam destaque na madrugada. O Índice de Preços ao Produtor (IPP) fechou o ano de 2016 com avanço de 5,5%, e surpreendeu os analistas, que aguardavam 4,6% na média das projeções. O dado reforça a visão de que o gigante asiático passa por um processo de desaceleração controlada, inclusive com traços de reflação.

Juros. A curva de juros futuros apresentou retração ao longo de toda a sua extensão, com os investidores calibrando suas apostas quanto a um possível corte mais agressivo na Selic na próxima reunião do Copom. O movimento foi contra os dados do IGP-M e das vendas no varejo, que sugerem possibilidade de pressões inflacionárias, o que em verdade influenciou ao mercado de juros no período da manhã, quando o que se verificavam eram elevações nos vencimentos.

Dólar e CDS. A moeda norte-americana até iniciou as negociações em queda, na esteira da boa aceitação da operação de captação de recursos da Petrobras, que sinalizou possibilidade de vultoso ingresso de capital estrangeiro ao longo de 2017. A divisa, no entanto, recuperou-se ao longo da sessão com pressão compradora de agentes que consideraram o patamar de R\$ 3,18 atrativo. Ao término das negociações, a paridade findou aos R\$ 3,1970 (-0,03%). Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN), fechou aos 261 pts, ante 260 pontos da véspera.

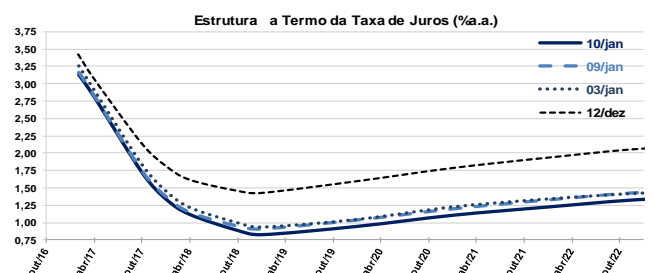
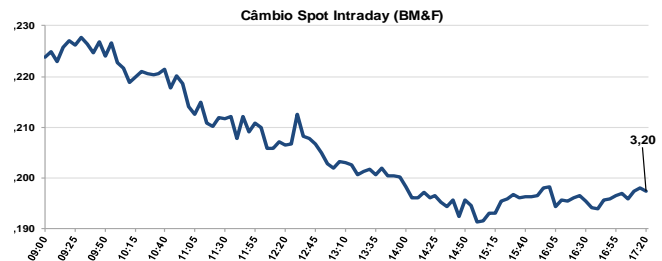
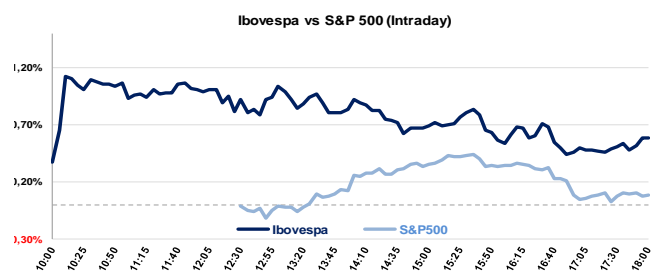
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Rafael Reis, CNPI-P

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	62.131	0,70	0,76	3,16	3,16
Dow Jones Index	19.871	-0,08	-0,46	0,55	0,55
Nasdaq	5.552	0,36	0,55	3,13	3,13
S&P 500	2.273	0,18	-0,17	1,53	1,53
DAX	11.583	0,17	-0,14	0,89	0,89
CAC (França)	4.888	0,01	-0,44	0,53	0,53
FTSE (Reino Unido)	7.275	0,52	0,91	1,86	1,86
Shanghai (China)	3.162	-0,30	0,23	1,87	1,87
Nikkei (Japão)	19.301	-0,79	-0,79	0,98	0,98

Ibovespa	10-jan	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4,209	VALE3	7,70	28,54	101,2
Número de negócios (milhares)	515	VALE5	6,30	26,17	690,7
		BRAP4	5,51	16,48	34,3
		JBSS3	3,88	12,05	120,4
		CSNA3	2,18	11,70	38,8

Movimento diário	10-jan	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Ações em alta	30	QUAL3	-2,49	19,22	26,3
Ações em baixa	26	CSAN3	-2,41	37,58	32,1
Ações sem variações	2	MULT3	-2,20	60,91	65,3
Ações acima do IBOV	20	RADL3	-1,83	60,04	39,4
Ações abaixo do IBOV	38	NATU3	-1,57	23,80	24,1

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD)	3,1950	-0,04	0,85	1,87	1,87
Dólar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3,2178	-0,01	-0,82	-1,27	-1,27
US\$ x Yen (JPY/USD)	115,64	-0,34	1,19	1,14	1,14
US\$ x Franco Suiço (USD/CHF)	1,0164	0,11	0,16	0,26	0,26
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3733	-0,14	0,72	1,59	1,59
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0560	-0,13	0,27	0,41	0,41
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	261	1	0,01	-0,07	-0,07



	Ibovespa 10/jan/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2016	
1	Vale SA	VALE3	28,54	7,70	26,50	27,42	10.475	101.181	3,7%	9,90	11,14	170,8	31,65	8,60	120,32	
2	Vale SA	VALE5	26,17	6,30	24,62	25,42	39.830	690.677	4,5%	8,54	12,13	219,1	28,26	6,44	157,00	
3	Bradespar SA	BRAP4	16,48	5,51	15,62	16,49	15,98	7.895	34.323	0,3%	8,07	10,98	302,9	16,98	2,95	232,86
4	JBS SA	JBSS3	12,05	3,88	11,60	12,07	11,58	17.630	120.412	1,8%	4,78	5,70	7,6	12,95	8,16	2,15
5	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11,70	2,18	11,45	11,85	11,58	6.259	38.817	0,7%	3,72	7,83	242,1	14,12	3,09	192,50
6	Gerdau SA	GGBR4	11,98	2,04	11,74	12,04	11,80	15.730	105.881	0,9%	2,13	10,93	204,8	14,64	3,23	158,80
7	Telefonica Brasil SA	VIVT4	44,65	1,96	43,79	44,70	43,61	8.064	57.838	1,9%	2,15	1,29	34,6	50,28	31,72	31,82
8	BM&FBovespa SA	BVMF3	17,37	1,88	17,05	17,58	17,03	19.764	201.492	2,9%	1,88	5,27	65,1	20,76	9,73	64,50
9	Rumo Logística Operadora Mul	RUM03	6,56	1,71	6,45	6,63	6,49	16.124	57.897	0,5%	3,31	6,84	52,6	7,75	1,33	5,13
10	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17,61	1,67	17,32	17,87	17,52	12.590	109.641	4,5%	0,69	3,96	124,0	19,72	5,67	105,48
11	Marrfrig Global Foods SA	MRF33	6,16	1,65	6,06	6,23	6,08	6.086	28.093	0,2%	-2,69	-6,81	4,4	7,15	4,89	-2,99
12	Banco do Brasil SA	BBAS3	28,18	1,37	27,80	28,49	28,02	10.045	153.632	3,4%	-2,46	0,32	102,0	29,46	12,52	100,04
13	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,29	1,15	5,23	5,41	5,26	11.647	97.094	0,3%	1,93	10,21	327,4	6,33	0,93	221,78
14	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,48	0,98	15,33	15,68	15,39	31.180	408.290	6,0%	-1,15	4,10	146,9	18,49	4,12	131,04
15	Tim Participações SA	TIMP3	8,30	0,97	8,22	8,38	8,13	7.796	19.452	0,6%	0,85	6,00	33,9	9,50	5,63	24,23
16	Fibra Celulose SA	FIBR3	31,36	0,97	31,06	31,57	31,20	3.953	22.682	0,7%	-1,23	-1,66	-33,6	47,46	18,26	-38,50
17	Braskem SA	BRKM5	35,49	0,91	35,17	36,14	35,19	4.425	35.235	0,9%	1,26	3,62	31,1	36,75	18,00	42,81
18	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	46,03	0,85	45,64	46,03	45,50	3.891	60.545	1,2%	0,83	3,21	25,8	46,03	36,24	28,07
19	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,30	0,83	13,19	13,39	13,14	5.769	24.999	0,3%	1,14	-0,75	16,3	15,82	10,29	22,48
20	BB Seguridade Participacoes	SBSE3	29,56	0,82	29,32	29,56	29,03	6.769	48.288	1,9%	3,10	4,45	25,3	33,80	20,90	29,23
21	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	11,54	0,70	11,46	11,65	11,49	13.213	53.799	0,3%	1,58	5,48	39,7	13,80	8,03	36,97
22	Klabin SA	KLBN11	16,41	0,67	16,30	16,52	16,32	5.382	19.895	0,8%	-1,44	-7,39	-21,0	22,00	14,82	-28,03
23	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	45,92	0,48	45,70	46,85	45,70	10.772	108.629	3,7%	-0,65	-4,83	-13,4	58,27	42,81	-14,80
24	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4,52	0,44	4,50	4,63	4,48	4.964	51.638	0,2%	1,12	10,24	289,6	4,83	0,81	196,59
25	Ultrapar Participações SA	UGPA3	67,92	0,25	67,75	68,47	67,64	4.039	115.480	2,8%	-0,12	-0,77	19,26	79,05	53,35	14,98
26	Smiles SA	SMLE3	46,11	0,22	46,01	46,73	45,57	1.903	13.156	0,3%	2,88	3,09	50,0	59,57	25,67	42,70
27	CCR SA	CCRO3	16,43	0,18	16,40	16,70	16,33	9.946	64.079	1,4%	1,23	2,94	42,9	19,26	10,89	37,12
28	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	28,70	0,17	28,65	29,11	28,53	2.762	15.118	0,3%	-0,90	4,90	41,1	37,82	17,35	23,26
29	Lojas Americanas SA	LAME4	16,85	0,12	16,83	17,18	16,75	4.459	25.836	0,9%	0,00	-0,88	10,1	21,64	13,12	5,01
30	CPFL Energia SA	CPFE3	25,24	0,04	25,23	25,25	25,15	2.661	27.718	0,8%	0,04	0,12	82,1	25,34	13,27	72,24
31	Banco Bradesco SA	BBDC3	30,50	0,00	30,50	30,69	30,25	4.376	22.051	1,6%	0,46	4,67	73,8	31,90	16,27	71,19
32	Banco Bradesco SA	BBDC4	30,37	0,00	30,37	30,66	30,17	14.860	200.914	7,8%	0,13	4,72	85,2	33,60	15,39	82,03
33	Tractebel Energia SA	EGIE3	35,05	-0,06	35,07	35,29	34,51	3.682	25.927	0,7%	0,03	0,14	11,8	43,90	29,43	10,03
34	Banco Santander Brasil SA	SANB11	29,68	-0,17	29,73	30,02	29,50	4.242	24.243	1,2%	1,19	0,51	116,5	30,69	12,33	104,41
35	Estacio Participações SA	ESTC3	15,74	-0,19	15,77	15,95	15,65	3.307	31.222	0,5%	-0,69	-0,38	24,4	20,48	10,03	27,23
36	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	29,25	-0,20	29,31	29,55	28,85	5.788	37.429	1,0%	0,24	1,60	73,9	34,00	17,00	55,98
37	Lojas Renner SA	LREN3	22,90	-0,22	22,95	23,27	22,72	4.545	29.592	1,5%	-1,08	-1,17	35,7	27,70	15,85	36,74
38	BR Malls Participações SA	BRML3	12,87	-0,23	12,90	13,04	12,57	8.494	67.090	0,7%	-0,08	7,70	55,2	14,53	7,95	50,74
39	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	55,64	-0,30	55,81	56,50	55,39	1.874	30.057	0,9%	-1,22	1,63	47,5	62,74	32,00	32,96
40	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	35,75	-0,33	35,87	36,33	35,57	21.023	280.940	10,7%	0,14	5,61	58,8	38,84	20,74	58,43
41	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21,98	-0,45	22,08	22,30	21,70	3.597	22.620	0,6%	-2,18	-3,64	336,1	26,15	4,78	281,60
42	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,61	-0,66	13,70	13,86	13,61	4.735	18.950	0,5%	-1,16	-4,15	-20,4	17,25	9,15	-25,60
43	Hypermarcas SA	HYPE3	26,59	-0,67	26,77	26,92	26,49	6.499	35.184	1,1%	-0,89	1,76	26,0	32,11	19,80	24,64
44	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8,70	-0,68	8,76	8,85	8,62	15.718	81.785	3,2%	0,35	5,07	43,5	9,63	5,68	50,57
45	Localiza Rent a Car SA	RENT3	36,55	-0,81	36,85	37,26	36,40	4.927	79.219	0,5%	0,36	6,81	52,3	43,92	19,98	51,46
46	Kroton Educacional SA	KROT3	13,39	-0,89	13,51	13,65	13,36	13.904	156.608	1,9%	-1,54	0,45	53,0	17,08	7,43	44,29
47	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,42	-0,94	8,50	8,62	8,38	14.016	31.101	0,2%	0,84	2,18	94,9	9,70	3,29	70,31
48	Embraer SA	EMBR3	16,45	-1,02	16,62	16,89	16,28	4.756	27.555	1,2%	-0,78	2,81	-42,0	30,58	13,83	-45,22
49	Weg SA	WEGE3	15,23	-1,10	15,40	15,54	15,15	6.140	20.009	0,9%	-2,18	-1,74	5,0	18,30	12,76	4,49
50	Ambev SA	ABEV3	16,34	-1,15	16,53	16,67	16,31	20.470	129.498	7,2%	-0,73	-0,37	-4,3	20,09	15,79	-5,12
51	Equatorial Energia SA	EQTL3	53,50	-1,20	54,15	54,84	53,50	3.367	42.044	1,1%	-1,83	-1,65	56,0	57,24	32,62	59,66
52	Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	11,58	-1,45	11,75	11,87	11,58	4.481	14.549	0,3%	2,12	12,76	54,4	11,91	6,86	58,50
53	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	7,45	-1,46	7,56	7,67	7,43	5.483	30.326	0,6%	0,00	-3,37	58,5	9,97	4,10	36,90
54	Natura Cosméticos SA	NATU3	23,80	-1,57	24,18	24,40	23,51	4.792	24.058	0,4%	3,21	3,39	4,7	34,20	20,88	3,06
55	Drogasil SA	RADL3	60,04	-1,83	61,16	61,79	60,02	3.645	39.404	1,2%	-1,99	-1,88	60,9	71,24	35,64	70,94
56	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	60,91	-2,20	62,28	61,99	59,95	3.744	65.326	0,5%	-1,74	2,58	62,6	66,63	37,10	61,64
57	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37,58	-2,41	38,51	39,03	37,56	3.914	32.079	0,6%	-0,92	-1,49	60,6	44,37	21,61	59,90
58	Qualicorp SA	QUAL3	19,22	-2,49	19,71	19,92	19,21	4.405	26.344	0,4%	-1,39	-0,16	40,6	23,59	11,93	51,21
59	Cielo SA	CIEL3	26,58	-3,35	27,50	27,76	26,20	22.054	439.764	2,6%	-2,89	-4,70	-8,9	37,78	23,36	-3,06
	IBOVESPA	IBOV	62.132	0,70	61.700	62.446	61.710	514.657	4.209	100,00	0,76	3,16	53,0	65.291	37.046	43,33

AGENDA DE EVENTOS (7 a 13 de janeiro de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
7-Jan	Sáb		CHI	Reservas estrangeiras	Dez	\$3010,0b	\$3051,6b	\$3010,5b
9-Jan	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	01/jan	0,46%	0,33%	0,50%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	jan/08	--	\$1413m	\$222m
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jan	--	100,3	
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0,6%	0,5%	0,4%
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	1,9%	1,6%	2,2%
		05:00	ALE	Balança comercial	Nov	20,4b	19,3b	22,6b
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Nov	9,8%	9,8%	9,8%
		23:30	CHI	IPC A/A	Dez	2,2%	2,3%	2,1%
		23:30	CHI	IPP A/A	Dez	4,6%	3,3%	5,5%
			CHI	Novos empréstimos CNY	Dez	676,0b	794,6b	
10-Jan	Ter	08:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Jan	0,80%	0,20%	0,86%
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	0,3%	-0,8%	2,0%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-5,3%	-8,2%	-3,5%
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	-0,2%	-0,3%	0,6%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-5,7%	-10,0%	-4,5%
		09:00	EUA	NFIB Otimismo pequenos negócios	Dez	99,5	98,4	105,8
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0,9%	0,9%	1,0%
		13:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Nov	0,5%	1,4%	0,4%
		05:45	FRA	Produção industrial M/M	Nov	0,6%	-0,1%	2,2%
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Nov	-0,2%	-1,8%	1,8%
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	0,7%	-0,6%	2,3%
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	-0,2%	-1,5%	1,4%
		03:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Dez	41,4	40,9	43,1
11-Jan	Qua	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jan/07	--	0,46%	
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Dez	0,35%	0,18%	
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Dez	6,34%	6,99%	
			BRA	Taxa Selic	jan/11	13,25%	13,75%	
		07:30	GBR	Balança comercial	Nov	-£3500	-£1971	
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Nov	0,8%	-1,3%	
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Nov	0,6%	-1,1%	
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação M/M	Nov	0,5%	-0,9%	
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	0,4%	-0,4%	
		07:30	GBR	Produção construção saz M/M	Nov	0,3%	-0,6%	
		07:30	GBR	Produção construção SA YoY	Nov	2,0%	0,7%	
		03:00	JAP	Índice antecedente CI	Nov P	102,6	100,8	
		21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Nov	¥249,4b	¥587,6b	
12-Jan	Qui	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	-5,5%	-7,6%	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	0,7%	-0,3%	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Dez	1,7%	-0,1%	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/07	265k	235k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	dez/31	--	2112k	
		07:00	ALE	PIB NSAZ A/A	2016	1,9%	1,7%	
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,3%	0,3%	
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	0,8%	0,8%	
		05:45	FRA	IPC M/M	Dez F	0,3%	0,3%	
		05:45	FRA	IPC A/A	Dez F	0,6%	0,6%	
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0,5%	-0,1%	
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	1,5%	0,6%	
			CHI	Balança comercial	Dez	\$47,55b	\$44,61b	
			CHI	Balança comercial CNY	Dez	345,00b	298,10b	
13-Jan	Sex	08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	0,00%	-0,48%	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	-2,80%	-5,28%	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	--	76,6%	
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Dez	0,1%	0,4%	
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Dez	1,5%	1,6%	
		11:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Dez	0,3%	0,4%	
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação	Dez	0,2%	0,2%	
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação	Dez	--	1,8%	
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0,5%	0,1%	
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,5%	0,2%	
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,3%	0,2%	
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Nov	0,3%	-0,2%	
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan P	98,6	98,2	
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$21,0b	-\$136,7b	

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

Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Varejo e Consumo

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

Gerente - Mario D'Amico

Bianca Onuki Nakazato
Denise Rédua de Oliveira
Elisângela Pires Chaves
Henrique Reis

Bruno Henrique de Oliveira
Fabiana Regina de Oliveira
Rodrigo Ataíde Roxo

Bruno Finotello

Edger Euber Rodrigues

Fábio Caponi Bertoluci

Marcela Andressa Pereira

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