

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

Yellen traz elevação das ansiedades com o mercado à espera de Trump

Resumo do dia. Com uma agenda macro sem surpresas e dados de limitada relevância, o dia que seria apenas mais um capítulo no aguardo da posse de Donald Trump na sexta-feira foi marcado por discurso considerado duro pela presidente do BC norte-americano Janet Yellen ao final da tarde. A *chairwoman* trouxe alerta ao mercado, ao sinalizar "algumas altas por ano" prováveis no atual ciclo de normalização econômica nos EUA. Domesticamente, destacou-se a presença do Ministro da Fazenda e do Presidente do Bacen no Fórum Econômico Mundial em Davos, onde embasaram perante autoridades e imprensa os movimentos que vêm adotando na busca pela retomada econômica do país, como a recente redução da taxa de juros, o controle da volatilidade cambial e o avanço de medidas de austeridade fiscal.

Mercado de Ações. Praticamente sem direcionadores macro capazes de imprimir quaisquer tendências sistêmicas, a bolsa permaneceu "de lado" praticamente ao longo de toda a sessão. Na hora final, no entanto, após a publicação do Livro Bege nos EUA, que antecipou um provável discurso *hawkish* de Yellen na sequência, a performance adentrou em definitivo no campo de queda. O setor financeiro, responsável pelos melhores desempenhos na sessão da terça-feira, nesta sessão amargou desvalorização, contrabalançado pela Vale (VALE5: R\$ 29,44; +3,33%), que se favoreceu de mais uma alta do minério de ferro no mercado internacional e impediu uma queda mais significativa no ponderado do Ibovespa. Ao término do pregão, o *benchmark* fechou aos 64.149 pontos (-0,32%), acumulando 6,51% no mês (e no ano). O giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 7,84 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 7,54 bilhões.

Agenda Econômica. Domesticamente, a confiança do empresário industrial elevou-se em janeiro após 3 meses de queda, segundo a CNI (Confederação Nacional das Indústrias), chegando a 50,6 pts. O dado, segundo metodologia do indicador, retornou a um grau de neutralidade, cujo limiar é indicado pela pontuação de 50 – dado acima do qual indica otimismo e abaixo denota pessimismo quanto ao panorama econômico nacional. Obtido através de pesquisa junto a 2.791 empresas, ainda que abaixo de sua média histórica (54,1 pts), o índice mostrou significativo avanço perante janeiro de 2016, quando se encontrava em 36,5 pts.

Nos EUA, a inflação ao consumidor (CPI – *Consumer Price Index*) avançou 0,3% no mês de dezembro ante novembro. Já o núcleo do indicador, que exclui da medição itens voláteis como alimentos e energia, elevou-se em 0,2% no período. Ambas as margens mensais vieram em linha com suas projeções de mercado. No comparativo anual, o dado cheio mostrou uma elevação dos preços ante dezembro de 2015, de 2,1%, enquanto o núcleo avançou 2,2%, tendo este último superado ligeiramente as projeções (consenso: 2,1%), o que foi visto como positivo, pois reitera a visão de que a maior economia global vive um momento econômico sólido o suficiente, para gerar pressões de preços em níveis considerados salutaros.

Também auspicioso à atividade norte-americana, o dado da produção industrial mostrou um avanço de 0,8% na margem mensal de dezembro frente a novembro. Não apenas o número reverteu a queda de 0,4% verificada no mês anterior, mas também superou as projeções dos investidores (consenso: 0,6%).

Juros. Com ausência de indicadores de peso na data, verificaram-se apenas ligeiros avanços nas regiões intermediária e longa da estrutura a termo da curva de juros, acompanhando alta dos *US Treasuries* e fortalecimento do dólar, permanecendo os vencimentos mais curtos próximos da estabilidade.

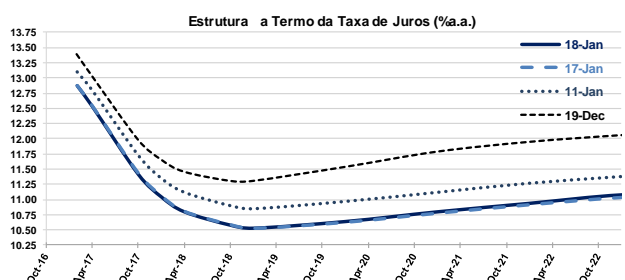
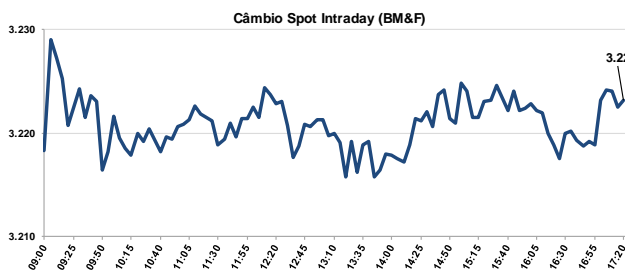
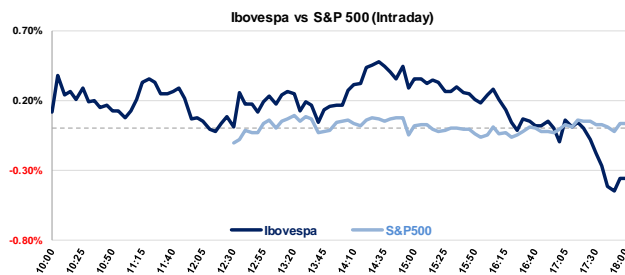
Dólar e CDS. A sessão foi marcada pelo avanço do dólar ante seus pares no mercado global de moedas. Perante o real, no entanto, a alta não foi mais significativa por conta de nova operação de swap cambial pelo Bacen, relativa à rolagem de mais 12 mil contratos para fevereiro, quantia análoga à da véspera. Momentos antes do término da negociação, no entanto, por conta da divulgação do Livro Bege nos EUA, e elevação das ansiedades por conta do discurso de Janet Yellen, a divisa bateu as máximas e findou cotada a R\$ 3,2176 (+0,25%), acumulando -1,14% no mês (e no ano). Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) encerrou aos 254 pts, ante 250 pts na véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	64,149	-0.32	0.78	6.51	6.51
Dow Jones Index	19,797	-0.15	-0.45	0.17	0.17
Nasdaq	5,548	0.17	-0.47	3.06	3.06
S&P 500	2,270	0.09	-0.21	1.39	1.39
DAX	11,599	0.51	-0.26	1.03	1.03
CAC (Franca)	4,853	-0.13	-1.40	-0.18	-0.18
FTSE (Reino Unido)	7,248	0.38	-1.23	1.47	1.47
Shanghai (China)	3,113	0.14	0.01	0.30	0.30
Nikkei (Japao)	18,894	0.43	-2.04	-1.15	-1.15

Ibovespa	18-jan	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4.804	BRAP4	20.54	6.65	114.4
Número de negócios (milhares)	601	VALE3	32.11	5.04	470.8
		NATU3	25.24	4.08	28.8
		VALE5	29.44	3.33	920.8
		SMLE3	48.92	1.94	32.3

Movimento diário	18-jan	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Ações em alta	18	CYRE3	12.11	-5.39	64.4
Ações em baixa	41	ECOR3	8.55	-4.15	27.6
Ações sem variações	0	ELET3	21.82	-3.96	33.5
Ações acima do IBOV	21	SANB11	31.28	-3.66	37.8
Ações abaixo do IBOV	38	CCRO3	15.20	-3.49	86.2

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3.2176	0.25	0.13	-1.14	-1.14
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3.2344	0.25	-0.09	-0.75	-0.75
US\$ x Yen (JPY/USD)	114.35	1.54	-0.12	-2.23	-2.23
US\$ x Franco Suiço (USD/CHF)	1.0070	0.55	-0.14	-1.18	-1.18
Euro x Real (BRL/EUR)	3.4354	0.05	0.52	0.25	0.25
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0635	-0.73	-0.08	1.12	1.12
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	254	#####	2	-26	-26



Ibovespa 18/Jan/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	20.54	6.65	19.26	20.84	19.50	13,874	114,359	0.3%	8.73	38.32	509.5	20.84	2.95	38.32
Vale SA	VALE3	32.11	5.04	30.57	32.69	30.35	35,137	470,817	3.7%	3.61	25.04	261.2	32.69	8.60	25.04
Natura Cosméticos SA	NATU3	25.24	4.08	24.25	25.40	24.20	5,043	28,770	0.4%	3.66	9.64	11.4	34.20	20.88	9.64
Vale SA	VALE5	29.44	3.33	28.49	30.08	28.80	45,167	920,820	4.5%	4.62	26.14	323.6	30.08	6.44	26.14
Smiles SA	SMLE3	48.92	1.94	47.99	49.00	48.24	3,440	32,279	0.3%	5.20	9.37	76.6	59.57	25.67	9.37
Tim Participações SA	TIMP3	8.65	1.88	8.49	8.69	8.47	3,440	16,381	0.6%	2.85	10.47	50.2	9.50	5.63	10.47
JBS SA	JBSS3	11.88	1.28	11.73	12.01	11.78	16,346	92,523	1.8%	0.76	4.21	10.8	12.95	8.16	4.21
Hypermarcas SA	HYPE3	26.20	0.65	26.03	26.27	26.05	6,808	51,080	1.1%	0.42	0.27	26.3	32.11	19.80	0.27
Embraer SA	EMBR3	17.60	0.63	17.49	17.71	17.41	7,458	43,051	1.2%	4.76	10.00	-34.6	30.58	13.83	10.00
Klabin SA	KLBN11	16.42	0.49	16.34	16.53	16.30	5,013	21,726	0.8%	-0.06	-7.34	-15.8	22.00	14.82	-7.34
Fibria Celulose SA	FIBR3	31.58	0.48	31.43	31.74	31.35	4,705	40,403	0.7%	1.74	-0.97	-27.7	45.90	18.26	-0.97
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13.35	0.45	13.29	13.40	13.24	6,801	27,646	0.5%	3.33	-5.99	-16.0	16.62	9.15	-5.99
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11.86	0.42	11.81	12.12	11.85	15,125	49,180	0.3%	2.42	8.41	45.3	13.80	8.03	8.41
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.41	0.37	13.36	13.53	13.40	4,252	16,589	0.3%	0.45	0.07	20.8	15.82	10.29	0.07
Ambev SA	ABEV3	17.26	0.35	17.20	17.54	17.05	22,731	326,417	7.2%	0.88	5.24	6.3	20.09	15.79	5.24
Tractebel Energia SA	EGIE3	35.65	0.28	35.55	35.97	35.44	3,759	18,250	0.7%	0.76	1.86	18.8	43.90	29.81	1.86
CPFL Energia SA	CPFE3	25.25	0.12	25.22	25.26	25.16	2,800	20,824	0.8%	0.28	0.16	86.2	25.38	13.27	0.16
Braskem SA	BRKM5	35.20	0.03	35.19	35.60	35.06	5,709	48,788	0.9%	-0.96	2.77	43.6	36.99	18.00	2.77
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.79	-0.19	15.82	15.93	15.71	24,038	391,422	6.0%	0.70	6.19	229.0	18.49	4.12	6.19
Lojas Renner SA	LREN3	23.80	-0.25	23.86	24.37	23.70	6,689	31,404	1.5%	-1.29	2.72	48.2	27.70	15.85	2.72
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	6.86	-0.29	6.88	6.94	6.82	5,939	27,546	0.5%	1.63	11.73	128.7	7.75	1.33	11.73
CTETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	46.49	-0.34	46.65	46.94	46.31	2,769	64,872	1.2%	-0.45	4.24	22.3	47.54	36.24	4.24
Lojas Americanas SA	LAME4	17.72	-0.45	17.80	17.92	17.55	4,136	19,752	0.9%	0.34	4.24	14.3	21.64	13.12	4.24
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.04	-0.55	9.09	9.16	8.99	29,732	130,044	3.2%	1.46	9.18	54.9	9.63	5.68	9.18
Equatorial Energia SA	EQTL3	54.73	-0.58	55.05	55.44	54.73	1,747	30,485	1.1%	-0.85	0.61	64.6	57.24	32.62	0.61
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	63.59	-0.64	64.00	64.26	63.02	1,830	15,513	0.5%	-1.62	7.63	65.1	66.29	37.82	7.63
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	27.26	-0.69	27.45	27.83	27.16	12,045	99,555	1.9%	0.04	-3.67	22.5	33.80	20.90	-3.67
BM&FBovespa SA	BVMF3	17.75	-0.73	17.88	17.97	17.58	18,719	187,907	2.9%	-0.73	7.58	70.7	20.76	9.73	7.58
Qualicorp SA	QUAL3	19.72	-0.75	19.87	20.10	19.70	8,022	29,759	0.4%	2.18	2.44	51.7	23.59	11.93	2.44
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	18.03	-0.77	18.17	18.20	17.94	8,455	67,144	4.5%	-1.04	6.43	186.2	19.72	5.67	6.43
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	36.69	-0.78	36.98	37.15	36.52	15,788	295,460	10.7%	1.97	8.39	70.7	38.84	20.74	8.39
Banco do Brasil SA	BBAS3	28.68	-0.83	28.92	29.10	28.68	10,374	124,262	3.4%	0.84	2.10	121.3	29.49	12.52	2.10
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	31.49	-0.88	31.77	32.20	31.44	2,040	15,192	0.3%	0.64	15.10	73.5	37.82	17.35	15.10
Weg SA	WEGE3	15.35	-0.97	15.50	15.60	15.33	5,543	23,427	0.9%	1.32	-0.97	10.0	18.30	12.76	-0.97
Ultrapar Participações SA	UGPA3	65.65	-0.98	66.30	66.35	65.62	5,378	104,020	2.8%	-2.20	-4.09	20.79	79.05	53.35	-4.09
Banco Bradesco SA	BBDC4	31.70	-1.00	32.02	32.09	31.52	12,617	199,511	7.8%	2.03	9.31	103.9	33.60	15.39	9.31
Drogasil SA	RADL3	63.35	-1.02	64.00	64.77	63.08	6,046	59,615	1.2%	0.92	3.53	71.0	71.24	35.64	3.53
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.75	-1.03	5.81	6.08	5.69	14,525	119,360	0.3%	2.13	19.79	428.0	6.33	0.93	19.79
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.20	-1.08	31.54	31.70	31.07	4,630	29,182	1.6%	1.43	7.07	87.8	31.90	16.27	7.07
Cielo SA	CIEL3	25.15	-1.22	25.46	25.58	24.97	11,426	155,610	2.6%	-3.19	-9.82	-7.5	37.78	23.36	-9.82
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.16	-1.28	6.24	6.26	6.16	2,982	7,755	0.2%	-0.48	-6.81	10.0	7.15	4.89	-6.81
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	39.22	-1.31	39.74	40.00	38.64	3,946	28,642	0.6%	1.55	2.80	76.5	44.37	21.61	2.80
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	31.28	-1.32	31.70	31.95	31.27	6,248	47,525	1.0%	1.36	8.65	65.2	34.00	17.90	8.65
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.35	-1.56	46.07	46.44	45.35	11,730	79,996	1.9%	0.31	2.88	40.4	50.28	31.72	2.88
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8.70	-1.58	8.84	9.05	8.66	12,564	65,477	0.6%	1.75	12.84	93.3	9.97	4.10	12.84
Estacio Participações SA	ESTC3	16.96	-1.74	17.26	17.26	16.65	9,261	61,773	0.5%	2.79	7.34	44.8	20.48	10.03	7.34
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	56.64	-1.79	57.67	58.25	56.64	3,274	39,546	0.9%	-2.90	3.45	63.6	62.74	32.63	3.45
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.63	-1.91	4.72	4.91	4.57	10,045	115,701	0.2%	1.76	12.93	361.7	4.91	0.81	12.93
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	45.30	-2.27	46.35	46.50	45.10	7,506	81,619	3.7%	-1.07	-6.11	-3.1	58.27	42.81	-6.11
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.92	-2.30	12.20	12.67	11.79	9,542	57,537	0.7%	-2.45	9.86	272.5	14.12	3.16	9.86
BR Malls Participações SA	BRML3	13.35	-2.34	13.67	13.76	13.22	12,990	56,710	0.7%	-3.26	11.72	58.1	14.53	7.95	11.72
Kroton Educacional SA	KROT3	14.29	-2.59	14.67	14.61	13.98	18,291	89,449	1.9%	1.85	7.20	72.4	17.08	7.43	7.20
Localiza Rent a Car SA	RENT3	36.75	-2.65	37.75	37.96	36.44	8,271	55,497	0.5%	-3.82	7.39	67.7	43.92	19.98	7.39
Gerdau SA	GGBR4	12.61	-2.93	12.99	13.38	12.25	19,158	230,969	0.9%	-3.45	16.76	258.2	14.64	3.23	16.76
CCR SA	CCRO3	15.20	-3.49	15.75	15.95	15.17	19,554	86,188	1.4%	-5.82	-4.76	36.9	19.26	10.89	-4.76
Banco Santander Brasil SA	SANB11	31.28	-3.66	32.47	32.47	31.12	4,406	37,837	1.2%	0.03	5.93	140.6	32.69	12.33	5.93
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21.82	-3.96	22.72	22.91	21.68	6,491	33,481	0.6%	-5.91	-4.34	332.9	26.15	4.78	-4.34
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.55	-4.15	8.92	8.94	8.55	9,885	27,579	0.2%	-3.17	3.76	113.8	9.70	3.29	3.76
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	12.11	-5.39	12.80	13.39	11.94	21,987	64,351	0.3%	0.00	17.92	69.8	13.39	6.86	17.92
IBOVESPA	IBOV	64,150	-0.32	64,354	64,680	64,063	600,954	4,804	100.00	0.78	6.51	69.1	65,291	37,046	6.51

PRINCIPAIS EVENTOS (16 a 20 de janeiro de 2016)								
Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
16-Jan	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jan-15	0,62%	0,50%	0,62%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jan-15	--	\$222m	\$120m
		08:00	EUR	Balança comercial SA	Nov	21,3b	19,9b	22,7b
17-Jan	Ter	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Jan	0,89%	0,20%	0,88%
			BRA	Copom - ata da reunião de 10-11/jan	Jan-11	NA	NA	NA
		11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em	Jan	8,5	9,0	6,5
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	18,4	13,8	16,6%
		07:30	GBR	IPC M/M	Dez	0,3%	0,2%	0,5%
		07:30	GBR	IPC A/A	Dez	1,4%	1,2%	1,6%
		07:30	GBR	IPC principal A/A	Dez	1,4%	1,4%	1,6%
		08:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	--	18,1	23,2
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Nov F	--	1,5%	1,5%
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Nov F	--	4,6%	4,6%
		02:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Nov	--	1,4%	3,0%
		18-Jan	Qua	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jan-15	0,76%
11:00	BRA			Confiança industrial CNI	Jan	--	48,0	50,1
11:30	EUA			IPC M/M	Dez	0,3%	0,2%	0,3%
11:30	EUA			IPC exc alimentos e energia M/M	Dez	0,2%	0,2%	0,2%
11:30	EUA			IPC A/A	Dez	2,1%	1,7%	2,1%
11:30	EUA			IPC exc alimentos e energia A/A	Dez	2,1%	2,1%	2,2%
12:15	EUA			Produção industrial M/M	Dez	0,6%	-0,4%	0,8%
12:15	EUA			Produção manufatureira (SIC)	Dez	0,4%	-0,1%	0,2%
12:15	EUA			Utilização da capacidade	Dez	75,4%	75,0%	75,5%
13:00	EUA			NAHB Índice do mercado habitacional	Jan	69	69	67
17:00	EUA			Livro Bege	Jan-18	NA	NA	NA
05:00	ALE			IPC A/A	Dez F	1,7%	1,7%	1,7%
05:00	ALE			IPC M/M	Dez F	0,7%	0,7%	0,7%
05:00	ALE			IPC EU harmonizado M/M	Dez F	1,0%	1,0%	1,0%
05:00	ALE			IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,7%	1,7%	1,7%
07:30	GBR			Taxa de desemprego ILO 3M	Nov	4,8%	4,8%	4,8%
08:00	EUR			IPC M/M	Dez	0,5%	-0,1%	0,5%
08:00	EUR			IPC A/A	Dez F	1,1%	1,1%	1,1%
08:00	EUR			IPC principal A/A	Dez F	0,9%	0,9%	0,9%
19-Jan	Qui			08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Jan	0,91%
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jan	0,39%	0,19%	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jan	6,01%	6,58%	
		11:30	EUA	Construção de casas novas	Dez	1187k	1090k	
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	8,90%	-18,70%	
		11:30	EUA	Licenças p/construção	Dez	1225k	1212k	
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	1,1%	-3,8%	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-14	252k	247k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	Jan-7	2075k	2087k	
		11:30	EUA	Panorama negócios Fed da Filadélfia	Jan	15,1	19,7	
		10:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Jan-19	0,000%	0,000%	
		10:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	Jan-19	0,250%	0,250%	
		10:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	Jan-19	-0,400%	-0,400%	
		10:45	EUR	ECB Asset Purchase Target	Jan	EU80b	EU80b	
		20-Jan	Sex		BRA	Dívida Federal Total	Dez	--
00:00	CHI			PIB A/A	4T	6,7%	6,7%	
00:00	CHI			PIB AcumAno A/A	4T	6,7%	6,7%	
00:00	CHI			PIB SAZ T/T	4T	1,7%	1,8%	
00:00	CHI			Produção industrial A/A	Dez	6,1%	6,2%	
00:00	CHI			Produção industrial acum no ano A/A	Dez	6,0%	6,0%	
00:00	CHI			Vendas no varejo A/A	Dez	10,7%	10,8%	
00:00	CHI			Vendas varejo acum/ano A/A	Dez	10,4%	10,4%	
00:00	CHI			Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Dez	8,3%	8,3%	
07:30	GBR			Vendas no varejo exc combustível de	Dez	-0,4%	0,5%	
07:30	GBR			Vendas no varejo exc combustível de	Dez	7,5%	6,6%	
07:30	GBR			Vendas no varejo inc combustível de	Dez	-0,1%	0,2%	
07:30	GBR			Vendas no varejo inc combustível de	Dez	7,3%	5,9%	

Administração

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

Gerente – Wesley Bernabé | wesley.bernabe@bb.com.br

BB Securities

4th Floor, Pinnac Hall, 105-108 Old Broad St

