

Trump chega à Casa Branca com discurso duro, mas vago. Crescimento da China acomoda-se ao “novo normal”.

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

Resumo do dia. A sexta-feira marcou o dia da posse do presidente eleito Donald Trump nos EUA. Apesar de seu discurso ter sido pautado no protecionismo e no mote de “América em primeiro lugar”, os impactos sobre mercados emergentes, em especial ao Brasil, soaram distantes. Internamente, nomes para o substituto do ministro relator da Lava-Jato do STF, Teori Zavascki, após sua trágica morte na tarde da quinta-feira, começam a circular. Visão é de atraso, mas não interrupção no andamento do processo de julgamento, em especial da homologação da delação premiada da Odebrecht, inicialmente prevista para fevereiro.

Mercado de Ações. Ainda que o discurso de Trump não tenha trazido maiores esclarecimentos quanto à sua postura futura, não houve surpresas quanto ao “fator polêmica”, sempre imbuído na personalidade do republicano. Enfim, alguns temores foram dissipados pelos agentes e o índice brasileiro, que operava próximo da estabilidade até o evento, entrou em seguida definitivamente em campo positivo e encerrou próximo de sua “máxima do dia”. As ações da Vale, preponderante nas recentes altas do Ibovespa, mais uma vez protagonizaram performances positivas, por conta do avanço do minério de ferro na China. Já os desempenhos negativos do índice vieram do setor de papel e celulose, com Fibria, Klabin e Suzano refletindo a retração da paridade dólar/real. Ao término do pregão, o *benchmark* brasileiro fechou aos 64.521 pontos (+0,89%), acumulando +1,37% na semana, +7,13% no mês (e no ano) e +71,39% em 12 meses. O giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 7,76 bilhões, sendo o volume do mercado à vista de R\$ 7,44 bilhões.

Agenda Econômica. Domesticamente, segundo o Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (CAGED), em dezembro foram cortados da economia 462.366 postos de trabalho, movimento natural pelo efeito sazonal que ocorre sempre no último mês do ano. Mesmo assim, apesar de registrar o segundo pior mês da série histórica, iniciada em 2002, o corte foi não apenas menor do que o previsto (consenso: -539.419 vagas) como inferior ao de dezembro de 2015 (-596.208 empregos). Em 2016, apesar da redução nos postos de trabalho ter sido significativa, em 1,32 milhões de vagas, a magnitude foi inferior ao ano de 2015, quando 1,54 milhões de postos foram extintos.

Na China, uma bateria de dados reiterou a resiliência do gigante emergente. O PIB do 4º trimestre (4T16) cresceu +1,7% em relação ao 3T16 e variou +6,8% versus o 4º trimestre de 2015, perfazendo um crescimento de 6,7% em 2016, em linha com o consenso de mercado. A produção industrial (A/A) de dezembro cresceu 6,0%, ligeiramente aquém das projeções (6,1%) e do apurado em novembro (6,2%), acumulando +6,0% em 2016. Por fim, as vendas no varejo (A/A) em dezembro aumentaram 10,9% e superaram ambas a estimativa e o dado de novembro, respectivamente em 10,7% e 10,8%, acumulando +10,4% em 2016. Os números reiteram a acomodação da China ao que os agentes chamam de “novo normal”: um ritmo de crescimento menor do que o visto na década passada, mas, aparentemente, com maior e salutar consistência.

Juros. Ainda refletindo os melhores prognósticos inflacionários domésticos com o IPCA-15, divulgado na quinta-feira, e sem contabilizar qualquer viés com o discurso genérico de Trump ou com o dado do Caged, foram verificados recuos ao longo de toda a curva da estrutura a termo da taxa de juros. O movimento pode já estar denotando um aumento das apostas dos investidores em um ciclo de cortes da Selic cada vez mais encorpado.

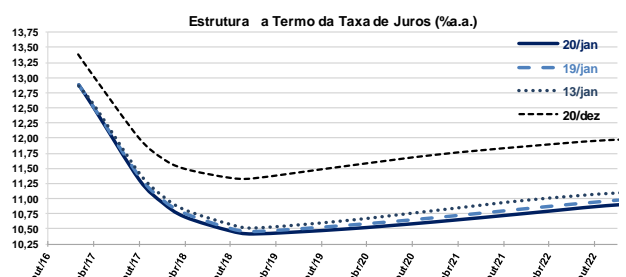
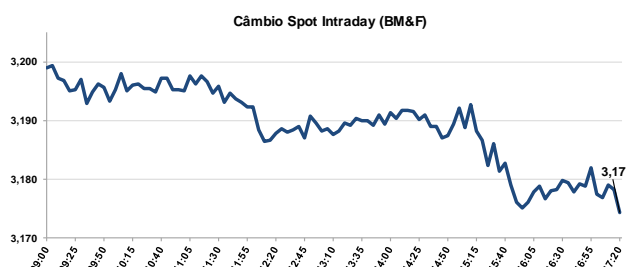
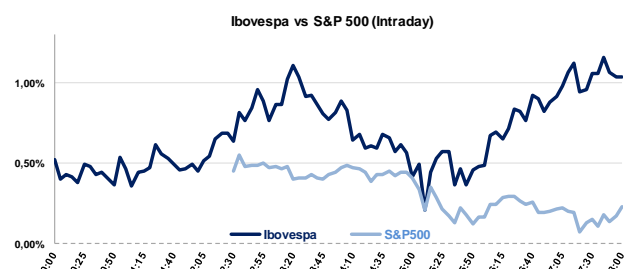
Dólar e CDS. Em um dia de generalizada desvalorização da moeda norte-americana perante pares emergentes, a divisa encerrou cotada a R\$ 3,1790 (-0,84%), acumulando -1,18% na semana, -2,24% no mês (e no ano) e -22,44% 12 meses. O CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN) fechou em 254 pts, ante 256 pts na véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	64.521	0,89	1,37	7,13	7,13
Dow Jones Index	19.795	0,32	-0,46	0,16	0,16
Nasdaq	5.547	0,13	-0,48	3,05	3,05
S&P 500	2.269	0,24	-0,25	1,35	1,35
DAX	11.630	0,29	0,01	1,30	1,30
CAC (França)	4.851	0,20	-1,46	-0,24	-0,24
FTSE (Reino Unido)	7.198	-0,14	-1,90	0,78	0,78
Shanghai (China)	3.123	0,70	0,00	0,63	0,63
Nikkei (Japao)	19.138	0,34	0,00	0,12	0,12

Ibovespa	20-jan	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5.434	USIM5	4,82	5,24	87,8
Número de negócios (milhares)	645	RUMO3	7,26	5,22	71,9
		BRAP4	20,80	5,00	64,7
		VALE5	30,05	4,74	991,7
		HYPE3	27,07	3,12	92,0

Movimento diário	20-jan	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Ações em alta	46	FIBR3	31,98	-2,97	46,8
Ações em baixa	13	KLBN11	16,33	-2,80	35,8
Ações sem variações	0	CIEL3	24,54	-2,66	393,7
Ações acima do IBOV	29	SUZB5	13,88	-1,35	79,8
Ações abaixo do IBOV	30	MRFG3	6,14	-0,81	66,3

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3,1784	-0,62	-1,09	-2,34	-2,34
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3,1854	-0,70	0,20	-2,26	-2,26
US\$ x Yen (JPY/USD)	114,58	-0,24	0,08	-2,03	-2,03
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0027	-0,35	-0,57	-1,60	-1,60
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3933	-0,22	-0,71	-0,98	-0,98
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0693	0,27	0,47	1,67	1,67
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	254	-2	2	-26	-26



	Ibovespa 20/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	
1	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4,82	5,24	4,58	4,82	4,56	12.584	87.772	0,2%	5,93	17,56	380,6	4,91	0,81	17,56
2	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	7,26	5,22	6,90	7,27	6,91	15.990	71.907	0,5%	7,56	18,24	230,0	7,75	1,33	18,24
3	Bradespar SA	BRAP4	20,80	5,00	19,81	20,89	19,50	10.375	64.669	0,3%	10,11	40,07	550,0	20,89	2,95	40,07
4	Vale SA	VALE5	30,05	4,74	28,69	30,14	28,31	34.758	991.664	4,5%	6,79	28,75	332,4	30,14	6,44	28,75
5	Hypermarcas SA	HYPE3	27,07	3,12	26,25	27,16	26,14	16.323	91.965	1,1%	3,76	3,60	31,7	32,11	19,80	3,60
6	Natura Cosméticos SA	NATU3	25,20	2,82	24,51	25,41	24,53	4.614	18.739	0,4%	3,49	9,47	17,8	34,20	20,88	9,47
7	Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	12,30	2,41	12,01	12,45	11,91	8.183	26.879	0,3%	1,57	19,77	70,4	13,39	6,86	19,77
8	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22,13	2,31	21,63	22,68	21,66	6.957	33.207	0,6%	-4,57	-2,98	343,5	26,15	4,78	-2,98
9	Banco do Brasil SA	BBAS3	29,35	2,23	28,71	29,45	28,76	16.784	288.119	3,4%	3,20	4,49	130,7	29,49	12,52	4,49
10	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,22	2,07	17,85	18,43	17,72	17.289	221.032	2,9%	1,90	10,42	77,8	20,76	9,73	10,42
11	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11,96	2,05	11,72	12,05	11,53	8.059	40.209	0,7%	-2,13	10,23	271,4	14,12	3,16	10,23
12	Vale SA	VALE3	32,10	2,00	31,47	32,43	30,95	14.124	199.877	3,7%	3,58	25,00	248,5	32,69	8,60	25,00
13	Embraer SA	EMBR3	18,00	1,98	17,65	18,08	17,56	8.882	39.951	1,2%	7,14	12,50	-33,1	30,58	13,83	12,50
14	Lojas Americanas SA	LAME4	17,97	1,76	17,66	17,99	17,64	5.602	24.390	0,9%	1,76	5,71	21,8	21,64	13,12	5,71
15	Banco Santander Brasil SA	SANB11	30,84	1,75	30,31	31,29	30,20	5.127	28.975	1,2%	-1,38	4,44	135,1	32,69	12,33	4,44
16	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	40,27	1,74	39,58	40,41	39,51	5.556	31.807	0,6%	4,27	5,56	78,0	44,37	21,61	5,56
17	Equatorial Energia SA	EQTL3	56,35	1,55	55,49	56,35	55,45	4.600	49.823	1,1%	2,08	3,58	70,0	57,24	32,62	3,58
18	Lojas Renner SA	LREN3	24,01	1,52	23,65	24,29	23,38	8.604	52.404	1,5%	-0,41	3,63	46,4	27,70	15,85	3,63
19	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	45,96	1,50	45,28	46,41	45,18	8.446	75.515	3,7%	0,37	-4,75	-2,2	58,27	42,81	-4,75
20	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	16,00	1,46	15,77	16,19	15,81	37.490	558.667	6,0%	2,04	7,60	261,2	18,49	4,12	7,60
21	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	63,50	1,39	62,63	64,25	62,23	2.674	31.856	0,5%	-1,76	7,48	64,4	66,29	37,82	7,48
22	Qualicorp SA	QUAL3	19,75	1,33	19,49	20,11	19,19	9.395	32.934	0,4%	2,33	2,60	58,1	23,59	11,93	2,60
23	Smiles SA	SMLE3	49,50	1,12	48,95	49,55	48,67	3.239	26.046	0,3%	6,45	10,66	84,6	59,57	25,67	10,66
24	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57,21	1,11	56,58	57,70	56,62	3.504	37.560	0,9%	-1,92	4,49	62,4	62,74	32,63	4,49
25	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,13	1,11	9,03	9,17	9,03	18.180	108.577	3,2%	2,47	10,27	59,9	9,63	5,68	10,27
26	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,44	1,08	8,35	8,50	8,13	11.234	28.931	0,2%	-4,42	2,43	132,5	9,70	3,29	2,43
27	Gerdau SA	GGBR4	12,22	0,99	12,10	12,28	11,91	18.047	143.958	0,9%	-6,43	13,15	259,4	14,64	3,23	13,15
28	Ultrapar Participações SA	UGPA3	66,80	0,98	66,15	67,56	66,07	7.555	106.720	2,8%	-0,49	-2,41	21,94	79,05	53,35	-2,41
29	Kroton Educacional SA	KROT3	14,18	0,93	14,05	14,25	13,94	14.062	91.202	1,9%	1,07	6,38	72,9	17,08	7,43	6,38
30	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	32,01	0,82	31,75	32,27	31,67	12.679	88.073	1,0%	3,73	11,18	68,5	34,00	18,60	11,18
31	Estacio Participações SA	ESTC3	16,52	0,67	16,41	16,74	16,38	5.311	15.359	0,5%	0,12	4,56	44,9	20,48	10,03	4,56
32	JBS SA	JBSS3	12,08	0,67	12,00	12,17	11,91	27.564	201.268	1,8%	2,46	5,96	14,7	12,95	8,16	5,96
33	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	27,33	0,55	27,18	27,60	27,16	9.487	140.453	1,9%	0,29	-3,43	19,1	33,80	20,90	-3,43
34	Weg SA	WEGE3	15,44	0,52	15,36	15,55	15,11	5.962	18.154	0,9%	1,91	-0,39	11,3	18,30	12,76	-0,39
35	CCR SA	CCRO3	15,55	0,45	15,48	15,69	15,24	13.715	52.467	1,4%	-3,66	-2,57	40,6	19,26	10,89	-2,57
36	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,71	0,44	13,65	13,93	13,48	7.336	24.503	0,3%	2,70	2,31	27,7	15,82	10,29	2,31
37	Braskem SA	BRKM5	34,79	0,40	34,65	35,10	34,61	5.727	31.113	0,9%	-2,11	1,58	40,0	36,99	18,00	1,58
38	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,51	0,36	5,49	5,61	5,37	15.198	170.843	0,3%	-2,13	14,79	440,3	6,33	0,93	14,79
39	Banco Bradesco SA	BBDC3	31,51	0,35	31,40	31,77	31,28	5.789	32.318	1,6%	2,44	8,13	88,9	31,90	16,27	8,13
40	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	46,55	0,32	46,40	46,75	46,40	4.389	65.642	1,2%	-0,32	4,37	24,2	47,54	36,24	4,37
41	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	36,60	0,30	36,49	36,94	36,31	19.822	395.885	10,7%	1,72	8,12	74,5	38,84	20,74	8,12
42	Ambev SA	ABEV3	17,35	0,29	17,30	17,50	17,17	19.876	170.813	7,2%	1,40	5,79	4,9	20,09	15,79	5,79
43	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	12,00	0,25	11,97	12,20	11,88	17.580	50.272	0,3%	3,63	9,69	48,1	13,80	8,03	9,69
44	CPFL Energia SA	CPFE3	25,30	0,16	25,26	25,31	25,20	3.347	19.730	0,8%	0,48	0,36	87,0	25,38	13,27	0,36
45	BR Malls Participações SA	BRML3	13,39	0,15	13,37	13,49	13,28	11.999	50.534	0,7%	-2,97	12,05	59,4	14,53	7,95	12,05
46	Tractebel Energia SA	EGIE3	35,85	0,14	35,80	36,19	35,39	4.095	19.381	0,7%	1,33	2,43	18,6	43,90	29,84	2,43
47	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8,62	-0,12	8,63	8,80	8,55	13.939	39.413	0,6%	0,82	11,80	98,2	9,97	4,10	11,80
48	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	31,06	-0,19	31,12	31,81	30,79	2.020	10.314	0,3%	-0,74	13,52	75,0	37,82	17,35	13,52
49	Telefonica Brasil SA	VIVT4	45,28	-0,24	45,39	46,09	45,05	7.073	45.913	1,9%	0,15	2,72	38,4	50,28	31,72	2,72
50	Tim Participações SA	TIMP3	8,77	-0,34	8,80	9,14	8,67	12.421	49.621	0,6%	4,28	12,01	44,5	9,50	5,63	12,01
51	Drogasil SA	RADL3	63,59	-0,36	63,82	64,19	63,15	4.091	61.487	1,2%	1,31	3,92	73,9	71,24	35,64	3,92
52	Localiza Rent a Car SA	RENT3	36,85	-0,41	37,00	37,35	36,28	6.553	55.060	0,5%	-3,56	7,69	74,5	43,92	19,98	7,69
53	Banco Bradesco SA	BBDC4	31,52	-0,47	31,67	31,91	31,25	24.122	338.084	7,8%	1,45	8,69	100,9	33,60	15,39	8,69
54	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17,83	-0,56	17,93	18,25	17,83	12.390	115.324	4,5%	-2,14	5,25	200,7	19,72	5,67	5,25
55	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,14	-0,81	6,19	6,24	6,12	5.711	66.290	0,2%	-0,81	-7,11	12,0	7,15	4,89	-7,11
56	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,88	-1,35	14,07	14,31	13,73	10.687	79.811	0,5%	7,43	-2,25	-6,4	16,62	9,15	-2,25
57	Cielo SA	CIEL3	24,54	-2,66	25,21	25,49	24,43	15.103	393.724	2,6%	-5,54	-12,01	-9,4	37,78	23,36	-12,01
58	Klabin SA	KLBN11	16,33	-2,80	16,80	17,06	16,27	8.991	35.764	0,8%	-0,61	-7,84	-16,6	22,00	14,82	-7,84
59	Fibra Celulose SA	FIBR3	31,98	-2,97	32,96	32,97	31,74	6.599	46.761	0,7%	3,03	0,28	-25,7	45,90	18,26	0,28
	IBOVESPA	IBOV	64.521	0,89	63.951	64.694	63.951	644.778	5.434	100,00	1,37	7,13	71,4	65.291	37.046	7,13

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%	0.75%	0.69%
		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	0.90%
09:00	BRA			IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jan	0.38%	0.19%	0.31%
09:00	BRA			IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jan	6.01%	6.58%	5.94%
11:30	EUA			Construção de casas novas	Dez	1188k	1102k	1226k
11:30	EUA			Construção de casas novas M/M	Dez	9.0%	-18.70%	11.3%
11:30	EUA			Licenças p/construção	Dez	1225k	1212k	1210k
11:30	EUA			Alvarás de construção M/M	Dez	1.1%	-3.8%	-0.2%
11:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-14	252k	249k	234k
11:30	EUA			Seguro-desemprego	Jan-7	2075k	2093k	2046k
11:30	EUA			Panorama negócios Fed da Filadélfia	Jan	15.3	19.7	23.6
10:45	EUR			Taxa de refinanciamento principal ECB	Jan-19	0.000%	0.000%	0.000%
10:45	EUR			ECB Marginal Lending Facility	Jan-19	0.250%	0.250%	0.250%
10:45	EUR			Taxa de facilidade de depósito BCE	Jan-19	-0.400%	-0.400%	-0.400%
10:45	EUR			ECB Asset Purchase Target	Jan	EU80b	EU80b	EU80b
20-Jan	Sex	16h30	BRA	Caged - Criação de empregos	Dez	-539419	-116747	-462366
		00:00	CHI	PIB A/A	4T	6.7%	6.7%	6.8%
		00:00	CHI	PIB Acumano A/A	4T	6.7%	6.7%	6.7%
		00:00	CHI	PIB SAZ T/T	4T	1.7%	1.8%	1.7%
		00:00	CHI	Produção industrial A/A	Dez	6.1%	6.2%	6.0%
		00:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Dez	6.0%	6.0%	6.0%
		00:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Dez	10.7%	10.8%	10.9%
		00:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Dez	10.4%	10.4%	10.4%
		00:00	CHI	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Dez	8.3%	8.3%	8.1%
		07:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Dez	-0.4%	0.5%	-2.0%
		07:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Dez	7.5%	6.6%	4.9%
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de	Dez	-0.1%	0.2%	-1.9%
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de	Dez	7.3%	5.9%	4.3%

PRINCIPAIS EVENTOS (23 a 29 de janeiro de 2016)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
23-Jan	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jan-22	--	0.62%	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Jan-22	--	\$120m	
		13:00	EUR	Confiança do consumidor	Jan A	--	-5.1	
		22:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Jan P	--	52.4	
24-Jan	Ter	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jan-23	--	0.69%	
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Dez	-\$4500m	-\$878m	
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Dez	\$6725m	\$8752m	
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Jan P	54.0	54.3	
		13:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Dez	5.50m	5.61m	
		13:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Dez	-2.0%	0.7%	
		13:00	EUA	Índice manufatura Fed de Richmond	Jan	--	8	
		06:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan P	--	55.6	
		06:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jan P	--	54.3	
		06:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jan P	--	55.2	
		06:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Jan P	--	53.5	
		06:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Jan P	--	52.9	
		06:00	FRA	PMI Composto França Markit	Jan P	--	53.1	
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan P	--	54.9	
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Jan P	--	53.7	
		07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Jan P	--	54.4	
		21:50	JAP	Balança comercial ajustada	Dez	--	¥536.1b	
		21:50	JAP	Exportações A/A	Dez	--	-0.4%	
		21:50	JAP	Importações A/A	Dez	--	-8.8%	
		25-Jan	Qua	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jan	--
12:00	EUA			FHFA Índice de preços de casas M/M	Nov	0.3%	0.4%	
07:00	ALE			Expectativas IFO	Jan	--	105.6	
23:30	CHI			Industrial Profits YoY	Dez	--	14.5%	
26-Jan	Qui	10:30	BRA	Total empr em aberto	Dez	--	3104b	
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Dez	--	0.3%	
		10:30	BRA	Taxa de inadimplência de empréstimos	Dez	--	6.1%	
		11:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Dez	-\$64.5b	-\$66.6b	
		11:30	EUA	Estoques no atacado M/M	Dez P	--	1.0%	
		11:30	EUA	Estoques de varejo M/M	Dez	--	1.0%	
		11:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Dez	--	-0.27	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/21	--	234k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/14	--	2046k	
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan P	--	53.9	
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan P	--	54.1	
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Dez	585k	592k	
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Dez	-1.2%	5.2%	
		13:00	EUA	Índice antecedente	Dez	0.5%	0.0%	
		14:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Jan	--	11	
		05:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Fev	--	9.9	
		07:30	GBR	PIB T/T	4T A	--	0.6%	
		07:30	GBR	PIB A/A	4T A	--	2.2%	
		21:30	JAP	IPC nacional A/A	Dez	--	0.5%	
		21:30	JAP	Nac IPC exc alim, energia A/A	Dez	--	0.1%	
27-Jan	Sex	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jan	0.36%	0.36%	
			BRA	Criação de empregos formais Total	Dez	-543700	-116747	
			BRA	Coleta de impostos	Dez	124250m	102245m	
			BRA	CNI Consumer Confidence	Jan	--	100.3	
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T A	2.1%	3.5%	
		11:30	EUA	Consumo pessoal	4T A	--	3.0%	
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T A	--	1.7%	
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez P	2.2%	-4.5%	
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan F	98.0	98.1	
		05:45	FRA	Confiança do consumidor	Jan	--	99	
29-Jan	Sex	21:50	JAP	Comércio varejista A/A	Dez	--	1.7%	
		21:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Dez	--	0.2%	

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

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

Varejo: acoes@bb.com.br

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