

16 de Janeiro de 2017

## Mercados Hoje

### No exterior: feriado nos EUA esvazia negócios. Brexit volta ao radar.

Nos EUA, o feriado de Martin Luther King deverá diminuir a liquidez no mercado externo. Ao longo da semana teremos dois discursos da Yellen (4ª e 5ª) e a posse do presidente Donald Trump (na 6ª).

As bolsas da Europa operam em ligeira baixa, enquanto na Inglaterra, o FTSE, tenta se manter no positivo. O destaque durante o final de semana é um artigo do The Sunday Times, na Inglaterra, que afirma que a primeira-ministra do Reino Unido, Theresa May deverá apontar para um tom mais duro para a saída do Reino Unido da União Europeia, em discurso programado para esta terça-feira.

Vale registrar: a Libra é o destaque de baixa contra o dólar. A moeda recua 1,05% contra o dólar. O Euro e o Iene também se desvalorizam. Entre as *commodities*, um dia de recuperação. O petróleo sobe pouco e o destaque é o minério na China que subiu 3,86% (no porto de Qingdao).

Hoje, não teremos indicadores na agenda "macro" dos EUA.

### No Brasil: é dia de vencimento de opções sobre ações. Agenda positiva no meio de uma crise?

O Governo tenta manter um certo otimismo em meio a crise no sistema penitenciário e a Lava Jato. Em nova rebelião no RN, já se falam em 26 mortos. Ao todo já somam mais de 100 vítimas. A Lava Jato segue a todo vapor, a Folha de São Paulo afirmou que a Operação da PF na sexta-feira, mirando possíveis irregularidades na Caixa Econômica Federal, coloca pressão sobre Eduardo Cunha para que faça uma delação premiada. Além disso, suspeitas de pessoas muito próximos ao atual Presidente da República aparecem como possíveis beneficiários do que seria, segundo o MPF e a PF, um outro esquema de favorecimento a políticos e empresas.

Agenda positiva? O corte de juros mais forte segue sendo comemorado pelo Planalto. Ao longo do final de semana alguns artigos mostram otimismo em um potencial avanço na economia. O Ministro da Fazenda afirma que o país deve apresentar crescimento nesse primeiro trimestre de 2017. O planalto tenta criar otimismo a partir de pequenos avanços.

O Presidente Michel Temer pretende viajar mais pelo país em agendas ligadas ao setor produtivo. Ao longo desta semana, o presidente lançará medidas de desburocratização para facilitar abertura e fechamento de pequenas e microempresas e linha de crédito recorde do Banco do Brasil para pré-safra, de R\$ 12 bilhões.

Ao longo da semana teremos o Fórum Econômico Mundial de Davos, na Suíça. O time brasileiro está escalado para tentar resgatar a credibilidade. As reformas devem ser o principal foco das palestras. No retorno antecipado, Meirelles volta com as negociações em torno do regime de recuperação fiscal do Rio de Janeiro.

Para hoje, esperamos a continuidade de uma correção na bolsa, com o desempenho fraco dos mercados externos. Na BM&F, o dólar deve se valorizar, em linha com o movimento observado lá fora. O DI deve ajustar as apostas da SELIC de um dígito divulgado no relatório Focus do Banco Central.

## Índices

Futuros	País	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
S&P 500	EUA	2.268	-0,19%	0,57%	1,43%
Dow Jones	EUA	19.843	-0,38%	-0,38%	0,14%
Nasdaq	EUA	5.053	-0,16%	2,80%	3,89%
MEXBOL	México	46.146	0,14%	-1,82%	0,79%
FTSE	R. Unido	7.274	0,12%	4,99%	3,18%
DAX	Alemanha	11.559	-0,52%	1,33%	0,82%
CAC 40	França	4.897	-0,50%	1,21%	0,70%
IBEX 35	Espanha	9.426	-0,80%	0,00%	1,21%
FTSE MIB	Italia	19.215	-1,10%	1,54%	0,05%
PSI	Portugal	4.613	0,50%	-0,65%	-1,35%

Fonte: Bloomberg

Ásia	País	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
CSI 300	China	3.319	-0,01%	-0,79%	0,28%
Shanghai Comp	China	3.103	-0,30%	-0,63%	-0,01%
Kospi	Coreia do Sul	2.064	-0,61%	1,07%	1,86%
Nikkei 225	Japão	19.095	-1,00%	-1,58%	-0,10%
Topix	Japão	1.531	-0,92%	-1,29%	0,79%

Fonte: Bloomberg

## Moedas

Vs. USD	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
Dólar Index	101,680	0,49%	-1,23%	-0,52%
Euro (USD/EUR)	1,060	-0,45%	1,38%	0,74%
Libra (USD/GBP)	1,207	-0,96%	-3,45%	-2,23%
Franco Suíço	1,012	0,37%	1,38%	0,68%
Real	3,226	0,26%	5,02%	0,91%
Peso mexicano	21,619	0,66%	-5,46%	-4,12%
Dólar Australiano	1,339	0,45%	-2,18%	-3,57%
Iene	114,260	-0,25%	3,26%	2,36%
Iuan	6,901	0,00%	0,88%	0,64%
Rúpia	68,124	-0,05%	-0,52%	-0,29%
Lira Turca	3,774	1,35%	-7,13%	-6,64%
Rand Sul-africano	13,575	0,44%	3,37%	1,22%

Fonte: Bloomberg

## Carta do dia

Bom dia.

### Brasil

#### Focus: Mercado estima Selic de um dígito em 2017

O relatório Focus do Banco Central mostra que o mercado ajustou suas apostas para a SELIC em 9,75% no fim de 2017. Para 2018, a expectativa é que a taxa básica de juros caia para 9,5%. Assim, o ciclo de queda dos juros seria de 475 bps. Mas as expectativas de inflação para 2017 ainda não está no centro da meta. Encontra-se em 4,80%. Em 2018, as projeções apontam para uma inflação no centro da meta (4,5%).

Vale ressaltar: na semana passada, no **Segundo Tempo**, afirmamos: *"acreditamos que um corte ainda mais intenso nas próximas reuniões do Copom (1 p.p., por exemplo) é pouco provável. Em nossa opinião, seria diminuir, e muito, os riscos externos (Trump, por exemplo) e internos (aprovação das reformas fiscais, por exemplo)".* Mas é bem verdade que um corte da mesma magnitude (de -0,75 p.p.) não pode ser descartado para o próximo Copom (dias 21 e 22 de fevereiro). O que não pode ser considerado como certo, em nossa opinião, é que será fácil chegarmos à Selic de 1 dígito nos próximos meses (parafraçando o título de interessante artigo de Alex Ribeiro, no [Valor](#) de hoje).

#### Como chegamos até aqui? Sobre os movimentos recentes nos mercados locais

Na sexta-feira, mercado não apresentou uma tendência ao longo do dia. O Ibovespa reverteu a alta ensaiada no meio da manhã, mas ainda mantendo-se no patamar dos 63 mil pontos. O índice fechou com queda de 0,5% aos 63.651,52 pontos. Foi um dia de ajustes como esperado. Os DIs na BM&F ajustaram o forte recuo do dia anterior e subiram de forma tímida. O DI para janeiro/21, subiu 3 pontos base, para 10,80%. O dólar também subiu e voltou ao patamar de R\$ 3,21. O desempenho foi de +0,97%, cotado a R\$3,2176.

## Focus

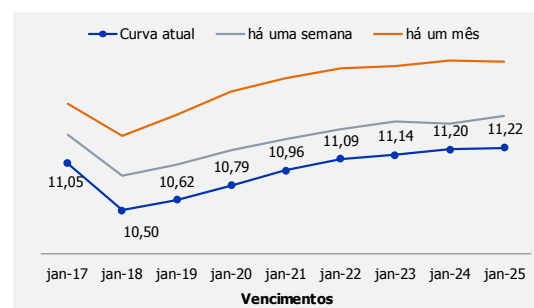
Projeções	2017		2018	
	Hoje	7 dias	Hoje	7 dias
IPCA (% - A/A)	4,80	4,81	4,50	4,50
IGP-M (% - A/A)	5,35	5,21	4,80	4,85
SELIC (%)	9,75	10,25	9,50	9,63
PIB (% - A/A)	0,50	0,50	2,50	2,30
Prod. Ind. (% - A/A)	1,00	1,00	2,10	2,10
Balança com. (US\$ bi)	46,00	46,00	40,75	37,20
Câmbio (R\$/US\$)	3,40	3,45	3,50	3,50

Fonte: Banco Central

## Juros

	Yield (%)	Variação		M áx	M ín
		1dia (%)	1dia (bps)		
DI jan 18	11,05	-0,05	-0,50	11,06	11,04
DI jan 19	10,50	0,00	0,00	10,53	10,49
DI jan 20	10,62	0,09	1,00	10,66	10,62
DI jan 21	10,79	0,28	3,00	10,83	10,79
DI jan 22	10,96	0,18	2,00	10,98	10,96
DI jan 23	11,09	0,36	4,00	11,14	11,09
DI jan 24	11,14	0,22	2,50	11,14	11,08
DI jan 25	11,20	0,36	4,00	11,24	11,20
DI jan 26	11,22	0,36	4,00	11,23	11,11

Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg, Guide

## *Cenário externo*

### **EUA: protecionismo a frente?**

Mesmo com todas as incertezas que envolvem os planos de Trump para a presidência da Casa Branca, se torna cada vez mais certa a imposição de impostos, "border tax", sobre produtos fabricados fora dos EUA pelas empresas nacionais. Esta medida protecionista, aliada a possíveis subsídios à exportação, tem o potencial para alterar o cenário comercial internacional. Em detalhe: os produtos importados deixam de ser dedutíveis no lucro das empresas e as exportações deixam de ser contadas como receitas, reduzindo o valor sobre quais os impostos vão incidir.

Na economia nacional, as consequências mais diretas destas políticas seriam o aumento da inflação, a queda das importações aliada ao aumento das exportações, e o aumento da receita vinda de impostos, já que a balança comercial norte americana tem um saldo negativo e os gastos em subsídios serão menores que os ganhos em impostos. No entanto, também teríamos que esperar a valorização do dólar, o que pode atuar no sentido contrário, e diminuir a competitividade dos produtos americanos nos mercados externos. O que continua pouco claro é a aprovação destas medidas por parte da WTO e as possíveis retaliações feitas por parceiros comerciais.

Com a economia Americana próxima do estado de pleno emprego, torna-se incerto o resultado positivo do aumento na inflação, que depende também da adequação, por parte do Fed, das taxas de juro.

### **Reino Unido: Brexit de volta ao radar**

Com o discurso de Theresa May agendado para terça-feira (17), no qual vai revelar as prioridades para as negociações do Brexit, a libra se desvaloriza. Este é resultado das expectativas sobre os planos para um "Hard Brexit" a serem apresentados pela primeira ministra. A saída da União Europeia pode causar uma quebra entre o Reino Unido e o mercado livre Europeu, o seu maior parceiro comercial, como resposta à exigência de controles sobre a imigração. A Chanceler Alemã já deixou claro que o Reino Unido só terá possibilidades de usufruir da troca livre de bens se a livre circulação de pessoas se mantiver. Somando às preocupações do mercado, o Chancellor, Philip Hammond, revelou que se a União Europeia não garantisse acesso ao mercado único, o governo inglês iria elevar a competitividade, baixando os impostos. Adicionalmente, o acordo comercial entre o Reino Unido e os EUA que se mostra quase certo, vai com certeza ser um trunfo que a primeira-ministra usará nas negociações. O presidente Trump já afirmou várias vezes que um acordo está entre as suas prioridades e que a saída da União Europeia vai ser benéfica para o Reino Unido.

## Empresas

**Embraer:** Fecha contrato com Wideroe para 15 jatos da família E2

Em comunicado ao mercado, a Embraer informou que assinou contrato com a Wideroe, empresa aérea da Escandinávia, para a entrega de 15 jatos da família E2. O valor potencial do negócio pode atingir US\$ 873 milhões e foi incluído no backlog do quarto trimestre de 2016. Segundo a empresa, foram três pedidos firmes do E190-E2 e direito de compra de mais 12 aeronaves da família E2. Essa combinação flexível de direitos de compra para E175-E2, E190-E2 e E195-E2 dará à Wideroe a capacidade de crescer a sua frota com uma família de aeronaves de 80 a 130 assentos, a tamanho adequado para atender às necessidades do mercado.

*Impacto: Positivo. As novas vendas para a Wideroe mostra a maior aceitação da nova geração de jatos comerciais E2, e traz maior confiança com relação a transação dos jatos da família E para E2. Apesar do cenário ainda desafiador para o setor consideramos atrativas as ações da Embraer, atualmente negociados a 5,6x EV/EBITDA contra média de 6,4x nos últimos 5 anos.*

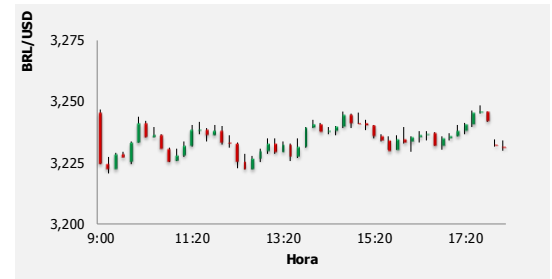
**Marfrig:** Não foi alvo de qualquer medida da Polícia Federal

Em nota ao mercado, a Marfrig afirmou não ter sido alvo de qualquer medida da Polícia Federal na sexta-feira passada (13). A empresa e o seu controlador, Marcos Molina, são citados na investigação do Ministério Público Federal (MPF) que deflagrou a Operação Cui Bono, sobre a apuração de um esquema de fraudes na liberação de créditos junto à Caixa Econômica Federal entre 2011 e 2013.

Segundo a nota, a empresa afirma que "a Caixa Econômica Federal ou qualquer um de seus fundos não são acionistas relevantes da companhia". Acrescentando que, "as operações com tal instituição financeira sempre foram feitas em condições de mercado, com custos equivalentes aos dos bancos privados, com garantias reais e sem qualquer tipo de privilégio." Por fim, a empresa diz que todas as operações contratadas durante o período apurado nas investigações (2011-2013) foram devidamente liquidadas no prazo e condições, "não restando em relação a estas quaisquer débitos em aberto."

*Impacto: Marginalmente Negativo. Apesar de a empresa ter negado qualquer irregularidade na contratação de empréstimo bancário com a Caixa Econômica Federal, os investidores continuam altamente sensível a notícias relativas a investigações policiais. Sugerimos cautela.*

## Dólar



Fonte: Bloomberg, Guide.

## Índices Locais

Ticker	Índice	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (1ano)
IBOV	Ibovespa	63.652	-0,47%	9,0%	65,03%
IBrX	Ibrx 100	26.177	-0,40%	8,87%	61,74%
IMOB	Imobiliário	652	0,34%	16,53%	52,20%
INDX	Industrial	12.922	-0,60%	4,26%	15,24%
IFNC	Financeiro	6.651	-1,19%	11,27%	65,80%
ICON	Consumo	2.906	-0,38%	5,72%	27,94%
IMAT	Materias básicos	1.973	0,4%	8,36%	78,70%
IEE	Energia Elétrica	37.847	0,57%	10,87%	74,65%
UTIL	Utilidade Pública	3.958	0,11%	8,76%	81,69%
IFIX	FI Imobiliário	1.904	0,61%	2,96%	41,10%
IDIV	Dividendos	3.398	-1,18%	8,24%	94,42%

Fonte: Bloomberg

## Commodities

Metais	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
Cobre (USD/lb.)	268,3	-0,26%	4,62%	7,08%
Ouro (USD/t oz.)	1.202,3	0,48%	5,68%	4,39%
Prata (USD/t oz.)	16,8	0,48%	3,89%	5,35%
Platina (USD/t oz.)	988,0	0,16%	5,47%	9,09%
Paládio (USD/t oz.)	743,8	-0,71%	6,68%	8,86%
Energia	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
Petróleo Brent (USD/bbl.)	55,6	0,14%	-0,52%	-2,20%
Petróleo WTI (USD/bbl.)	52,5	0,13%	-0,96%	-2,33%
Gasolina (USD/gal.)	161,4	0,09%	2,31%	-3,43%
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,5	1,40%	0,52%	-6,90%
Etanol (USD/gal.)	1,5	0,07%	-1,67%	-5,08%
Agrícolas	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
Milho (USD/bu.)	358,5	0,07%	-0,69%	1,85%
Soja (USD/bu.)	1.046,3	0,58%	0,65%	4,21%
Café Robusta (USD/MT)	2.204,0	0,09%	5,81%	3,09%
Café Arábica (USD/bag)	178,0	-0,39%	4,71%	11,35%
Açúcar (CNY/MT)	6.849,0	0,12%	-1,13%	0,34%
Boi Gordo (USD/lb.)	117,9	1,24%	4,15%	2,92%

Fonte: Bloomberg

## Empresas

### **JSL (Movida):** Companhia divulga prospecto preliminar para IPO

A Movida participações, empresa de locação de veículos, divulgou nesta segunda-feira o prospecto preliminar sobre a oferta pública de distribuição primária e secundária de ações ordinárias, com preço estimado por papel entre R\$ 8,90 e R\$ 11,30.

De acordo com o documento, a empresa controlada pela JSL Logística, ofertará inicialmente 78.202.247 ações ordinárias, sendo 71.460.674 novas ações ON a serem emitidas pela companhia, e 6.741.573 ações ordinárias de emissão da companhia. O processo de bookbuilding começa nesta segunda-feira e será encerrado em 06 de fevereiro. O início de negociações das ações na Bovespa está previsto para 08 de fevereiro.

*Impacto: Cunho informativo.*

### **PPI:** Empresas de saneamento de oito estados serão privatizadas

O programa de concessões em saneamento do governo federal, ganha fôlego neste início de 2017 com o anúncio de uma primeira onda de licitações. Pelo menos oito estados que aderiram ao programa, de um total de 18, vão dar partida a contratação dos estudos técnicos que definirão a modelagem para conceder companhias públicas de saneamento à iniciativa privada. O BNDES já publicou o aviso de licitação em sua página na internet para os primeiros seis editais, referentes a: Cosanpa (Pará), Compesa (Pernambuco), Caema (Maranhão), Caesa (Amapá), Deso (Sergipe) e Casal (Alagoas). Dos seis anunciados, apenas o Pará está formalmente aprovado pelo Conselho do Programa de Parcerias de Investimento. Os outros dois também já no PPI são Rondônia e Rio de Janeiro.

O edital final sai até fim de março. Os primeiros leilões para concessão de companhias de saneamento devem ocorrer no primeiro semestre de 2018, cumprindo o calendário estabelecido pelo PPI em outubro de 2016.

*Impacto: Positivo. Com o PPI para empresas de saneamento deve abrir novas portas para investimento e melhorias no setor. Uma das empresas que pode ser uma potencial compradora desses ativos é a Equatorial, que muitas vezes busca companhia com problemas de gestão para reestruturação e depois venda do ativo.*

### **Prumo:** Controladores protocolam documentos da OPA

A Prumo informou que os acionistas controladores protocolaram na sexta-feira passada (13), a documentação relativa à oferta pública de aquisições de ações (OPA) na CVM e na BM&FBovespa, no valor de R\$ 10,51 por ação.

A EIG LLX Holdings e a EIG Energy XV Holdings, acionistas controladores detentores de cerca de 76,73% do capital total e votante da Prumo Logística, realizará uma oferta pública de aquisição de ações para adquirir a totalidade das ações em circulação. A OPA terá como objetivo a aquisição de até a totalidade das 87.507.375 ações ordinárias em circulação de emissão da empresa, representando cerca de 23,27% do capital social total e votante.

*Impacto: Positivo. Desde novembro do ano passado, empresa tem manifestado seu interesse em fechar o capital. A empresa, no entanto, aumentou o preço da OPA de R\$ 6,69 por ação para R\$ 10,51 por ação, acima dos R\$ 8,41 por ação negociada no fechamento de sexta-feira.*

## Agenda econômica

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
<b>16/jan</b>						
08:00	Brasil	Boletim Focus	13/jan	-	-	-
08:25	Brasil	IPC-S (2ª Quadrissemana) (MoM %)	Jan	-	0,60%	0,50%
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal	Jan	-	-	\$222m
-	Brasil	Indicadores de Demanda do Consumidor por Crédito	Dez	-	-	-
08:00	Z. do Euro	Balança Comercial	Nov	-	24.0b	20.1b

Fonte: Bloomberg; Guide Investimentos.

## Títulos Soberanos

	Yield (%)	Varição (%) 1d	Varição (%) 1mês	Varição (%) 1ano	Data
<b>Estados Unidos</b>					
Treasury 2 anos	1,1931	0,00	-4,7349	40,3647	16/01/2017
Treasury 5 anos	1,8970	0,00	-8,1534	30,5844	16/01/2017
Treasury 10 anos	2,3964	0,00	-7,5320	17,7766	16/01/2017
Treasury 30 anos	2,9886	0,00	-5,8442	6,2047	16/01/2017
TIPS (inflação) 2 anos	-0,7624	0,00	-120,0289	-381,8484	16/01/2017
TIPS (inflação) 5 anos	-0,1120	0,00	-148,2135	-143,9560	16/01/2017
TIPS (inflação) 10 anos	0,3850	0,00	-45,5830	-40,0218	16/01/2017
TIPS (inflação) 30 anos	0,8861	0,00	-24,8431	-29,9636	16/01/2017
Títulos de 10 anos	Yield (%)	Varição (%) 1d	Varição (%) 1mês	Varição (%) 1ano	Data
<b>América Latina</b>					
México	7,5730	-0,40	3,5690	23,2990	13/01/2017
<b>Ásia</b>					
Japão	0,0530	6,00	-34,5680	-76,0180	16/01/2017
Hong Kong	1,7760	1,84	-6,1310	19,4350	16/01/2017
China	3,2580	1,84	-1,0930	17,1940	16/01/2017
Índia	6,4390	0,34	-1,0300	-17,5760	16/01/2017
Austrália	2,6970	0,19	-4,7330	0,1110	16/01/2017
<b>Europa - Núcleo</b>					
Reino Unido	1,3240	-3,08	-8,0670	-20,4570	16/01/2017
Alemanha	0,3270	-3,25	4,1400	-39,4440	16/01/2017
França	0,8050	0,37	5,2150	-7,5600	16/01/2017
Espanha	1,4340	0,42	0,9130	-17,9790	16/01/2017
Itália	1,9130	1,42	2,6700	22,7970	16/01/2017
Portugal	3,8580	-1,05	1,6570	41,2130	16/01/2017
<b>Europa - Periféricos</b>					
Áustria	0,5260	-0,19	-7,0670	-32,5640	16/01/2017
Bélgica	0,6820	-0,73	10,8940	-18,8100	16/01/2017
Eslováquia	1,0090	2,85	-4,5410	54,7550	13/01/2017
Eslovénia	0,9510	-0,31	8,4380	-41,3690	16/01/2017
Finlândia	0,4490	-1,97	-3,4410	-43,0930	16/01/2017
Grécia	7,0290	1,18	-2,4970	-21,0310	16/01/2017
Irlanda	0,9240	0,11	7,0680	-17,6470	16/01/2017
Malta	1,2600	0,00	4,1322	-13,1034	16/01/2017

Fonte: Bloomberg

## Credit default swaps (CDS)

CDS 5 anos	Pontos	Varição (%) 1d	Varição (%) 1mês	Varição (%) 1ano	Data
<b>Américas</b>					
México	169,70	-0,35	9,44	-36,45	16/01/2017
Chile	81,26	-0,31	-4,41	-66,25	16/01/2017
Brasil	251,83	-0,25	-14,09	-254,09	16/01/2017
Peru	104,20	-0,63	-3,13	-117,02	16/01/2017
Colômbia	150,83	-0,27	-7,79	-145,15	16/01/2017
Venezuela	3660,83	4,05	2,15	-3075,45	16/01/2017
<b>Europa - Núcleo</b>					
Reino Unido	30,72	#N/A N/A	2,58	7,72	22/12/2016
Alemanha	20,74	-4,29	-9,94	7,85	16/01/2017
França	41,08	-0,82	7,59	15,21	16/01/2017
Espanha	76,84	-0,53	-1,86	-22,37	16/01/2017
Itália	158,20	2,35	2,86	50,22	16/01/2017
Portugal	275,89	-1,50	0,42	82,91	16/01/2017
<b>Europa - Periféricos</b>					
Áustria	28,79	-3,76	-2,52	5,48	16/01/2017
Eslováquia	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
Eslovénia	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
Dinamarca	21,82	2,77	-3,94	6,32	16/01/2017

Fonte: Bloomberg

## Contratos futuros BM&F

Índice Futuro Índice Futuro	Comprado	Vendido	Líquido	variação líquida		
				1 Dia	5 Dias	1 mês
Bancos	33.960	20.625	13.335	1.610	3.190	16.905
Investidor Estrangeiro	204.640	112.036	92.604	(1.037)	(8.128)	1.200
Investidor institucional	67.150	170.927	(103.777)	(233)	5.438	(18.018)
DI	Comprado	Vendido	Líquido	variação líquida		
Bancos	4.631.066	5.710.723	(1.079.657)	61.995	(53.366)	347.093
Investidor Estrangeiro	3.558.572	3.288.771	269.801	(93.596)	(66.830)	(1.203.799)
Investidor institucional	8.551.621	7.583.398	968.223	32.159	115.213	906.190
Dólar	Comprado	Vendido	Líquido	variação líquida		
Bancos	191.699	219.506	(27.807)	(33.220)	(80.100)	(59.518)
Investidor Estrangeiro	282.038	147.284	134.754	18.795	53.879	(1.704)
Investidor institucional	169.038	282.020	(112.982)	17.565	35.086	51.247
DDI	Comprado	Vendido	Líquido	variação líquida		
Bancos	1.206.802	1.047.029	159.773	(37)	178	30.128
Investidor Estrangeiro	744.814	667.700	77.114	36	(1.429)	32.876
Investidor institucional	796.664	1.037.452	(240.788)	1	1.251	(62.324)
Dólar + DDI	Comprado	Vendido	Líquido	variação líquida		
Bancos	1.398.501	1.266.535	131.966	(33.257)	(79.922)	(29.390)
Investidor Estrangeiro	1.026.852	814.984	211.868	18.831	52.450	31.172
Investidor institucional	965.702	1.319.472	(353.770)	17.566	36.337	(11.077)

Fonte: BM&amp;F Bovespa, Bloomberg

## Carteira recomendada

Peso	Ticker	Empresa	Janeiro	Contribuição
10%	BVMF3	BM &FBovespa	8,36%	0,84%
10%	BRFS3	BRF	-5,10%	-0,51%
10%	CCRO3	CCR	1,13%	0,11%
10%	CSAN3	Cosan	1,23%	0,12%
10%	EQTL3	Equatorial	1,47%	0,15%
10%	HYPE3	Hypermarcas	-0,15%	-0,02%
10%	ITSA4	Itaúsa	7,61%	0,76%
10%	MRVE3	MRV	5,85%	0,59%
10%	PETR4	Petrobras	5,45%	0,54%
10%	SUZB5	Suzano	-9,01%	-0,90%

Desempenho	13/jan	Janeiro
<b>Guide</b>	-0,78%	1,68%
Ibovespa	-0,47%	5,69%



## Carteira Dividendos

Peso	Ticker	Empresa	Janeiro	Contribuição
20%	CSAN3	Cosan	1,23%	0,25%
20%	TIET11	AES Tietê	5,00%	1,00%
20%	MPLU3	Multipius	0,06%	0,01%
20%	SBSP3	Sabesp	7,19%	1,44%
20%	TAEE11	Taesa	5,79%	1,16%

Fonte: Bloomberg

Desempenho	13/jan	Janeiro
<b>Guide</b>	0,46%	3,85%
<b>IDIV</b>	-1,18%	4,55%

## Carteira Small Caps

Peso	Ticker	Empresa	Janeiro	Contribuição
10%	BRFS3	BRF	-5,10%	-0,51%
10%	BVMF3	BM & Fbovespa	8,36%	0,84%
10%	CSAN3	Cosan	1,23%	0,12%
10%	ECOR3	Ecorodovias	7,16%	0,72%
10%	GGBR4	Gerdau	20,93%	2,09%

Fonte: Bloomberg

Desempenho	13/jan	Janeiro
<b>Guide</b>	-0,70%	4,08%
<b>Ibovespa</b>	-0,47%	5,69%

## Carteira Fundos Imobiliários

Peso	Ticker	Empresa	Janeiro	Contribuição
20%	BRCR11	BTG Pactual Corporate Office Fu	0,53%	0,11%
10%	HGBS11	CSHG Brasil Shopping	-0,74%	-0,07%
20%	HGLG11	CSHG Logística	0,46%	0,09%
20%	KNCR11	Kinea Rendimentos Imobiliários	-5,09%	-1,02%
10%	AGCX11	Agências Caixa	4,88%	0,49%

Fonte: Bloomberg

Desempenho	13/jan	Janeiro
<b>Guide</b>	0,15%	-0,41%
<b>IFIX</b>	0,61%	2,09%

## Contatos – Guide

### Research



Luis Gustavo Pereira  
Estrategista, CNPI

lpereira@guideinvestimentos.com.br

Rafael Ohmachi  
Analista, CNPI-P  
rohmach@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini  
lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Lucila Santos  
lbsantos@guideinvestimentos.com.br

### Equipe Econômica

Ignacio Crespo Rey  
Economista  
irey@guideinvestimentos.com.br

### Fundos de Investimento

Erick Scott Hood  
+ 55 11 3515-6882  
eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram  
+ 55 11 3315-6780  
luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha  
+ 55 11 3315-6801  
dsrocha@guideinvestimentos.com.br

### Sales

Ricardo Barreiro  
+ 55 11 3576-6942  
rbarreiro@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar  
+ 55 11 3576-6816  
chajjar@guideinvestimentos.com.br

Nathalia Medeiros  
+ 55 11 3576-6716  
nmedeiros@guideinvestimentos.com.br

### Renda Fixa

Bruno Carvalho  
bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel Sjlender dos Santos  
gssantos@guideinvestimentos.com.br

Eduardo Nassar  
yaghi@guideinvestimentos.com.br

### Segmentos

**Ações**  
+ 55 11 3576-6912

**Agrícola**  
+ 55 11 3576-6878

**BM&F**  
+ 55 11 3576-6902

**BTC/Termo**  
+ 55 11 3576-6724

**Café**  
+ 55 11 3576-6550

**Derivativos**  
+ 55 11 3576-6912

**Renda Fixa**  
+ 55 11 3576-6920

\*Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e clientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 17 da Instrução CVM nº. 483/10, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. \*