

26 de Janeiro de 2017

## Mercados Hoje

Bom dia,

### No exterior: Dow Jones supera a marca de 20 mil pontos.

Em meio às primeiras ações concretas de Donald Trump - que leva adiante o plano de construir um muro na fronteira com o México, e a construção de dois oleodutos -, os mercados acionários seguem com viés altista.

Registre-se: ontem, pela primeira vez na história, o índice americano Dow Jones superou e fechou acima da marca dos 20 mil pontos. Para hoje, analistas acreditam que o viés mais positivo pode se sustentar.

De volta a Trump, vale notar: o presidente mexicano, Enrique Peña Nieto, afirmou que "lamenta e reprova" os planos do americano, e que os mexicanos não pagarão pelo muro. Quem pagará a conta?

Seja como for, a aversão a risco segue baixa no exterior. Em suma: segue o ambiente favorável para ativos de risco.

Na agenda de indicadores "macro", alguns números de destaque nos EUA: estoques do varejo (11h30); pedidos de auxílio-desemprego (11h30); venda de casas novas (13h) e indicadores antecedentes de atividade (13h).

### No Brasil: Operação Lava Jato avança.

A Operação Lava Jato avança, e desta vez no Rio de Janeiro. Eike Batista é um dos alvos da Operação Eficiência. Para alguns analistas políticos, a Lava Jato como um todo deve voltar a se intensificar.

No campo "político", a decisão quanto ao substituto de Teori, no STF, ainda é tema central. Nenhum dos nomes que têm sido ventilados pela mídia, até aqui, aparece como grande favorito. Antes da decisão final, Temer deve consultar a presidente do Supremo, Cármen Lúcia.

E a eleição dos presidentes da Câmara e Senado? O sucessor de Renan Calheiros será definido dia 1º de fevereiro (próxima 4ª), e a definição sobre o presidente da Câmara sairá no dia seguinte (2).

O Conselho Monetário Nacional (CMN) se reúne hoje, para avaliar a política monetária e definir próximos passos. Fazem parte de tal encontro: Ilan Goldfajn (BC), Meirelles (Fazenda) e Dyogo Oliveira (Planejamento).

Na agenda "macro", a FGV divulgou a confiança do consumidor em jan/17 (teve a 1ª alta em 3 meses) e, ainda pela manhã, o BC divulgará dados das operações de crédito, referentes a dez/16 (10h30).

O BC faz hoje nova oferta de até 15 mil contratos de swap cambial para a rolagem dos contratos que vencem em fevereiro. E deve anunciar hoje as regras para a simplificação do compulsório.

E os mercados hoje? Os ativos locais devem se ajustar ao dia favorável de ontem, enquanto a bolsa por aqui estava fechada. Quanto ao dólar e curva de juros, o otimismo no exterior pode voltar a pressionar estes ativos para cima.

## Índices

Futuros	País	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
S&P 500	EUA	2.296	0,10%	1,61%	2,69%
Dow Jones	EUA	19.908	0,68%	0,06%	0,47%
Nasdaq	EUA	5.159	0,24%	4,38%	6,06%
MEXBOL	México	48.223	0,01%	6,21%	5,33%
FTSE	R. Unido	7.106	-0,03%	1,46%	0,79%
DAX	Alemanha	11.866	0,34%	3,65%	3,49%
CAC 40	França	4.889	0,28%	0,99%	0,52%
IBEX 35	Espanha	9.579	0,45%	2,61%	2,85%
FTSE MIB	Italia	19.720	0,92%	2,26%	2,68%
PSI	Portugal	4.571	0,35%	-1,32%	-2,25%

Fonte: Bloomberg

Ásia	País	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
CSI 300	China	3.388	0,36%	1,97%	2,35%
Shanghai Comp	China	3.159	0,31%	1,17%	1,79%
Kospi	Coreia do Sul	2.084	0,81%	2,25%	2,82%
Nikkei 225	Japão	19.402	1,81%	0,03%	1,51%
Topix	Japão	1.545	1,54%	0,45%	1,74%

Fonte: Bloomberg

## Moedas

Vs. USD	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
Dólar Index	100,220	0,19%	-2,71%	-1,95%
Euro (USD/EUR)	1,072	-0,23%	2,56%	1,96%
Libra (USD/GBP)	1,261	-0,18%	2,68%	2,20%
Franco Suíço	0,999	-0,01%	2,79%	1,97%
Real	3,170	-0,01%	3,47%	2,69%
Peso mexicano	20,903	-0,81%	-1,28%	-0,84%
Dólar Australiano	1,324	0,30%	-4,75%	-4,63%
Iene	114,220	0,82%	2,52%	2,40%
Iuan	6,882	-0,02%	0,97%	0,92%
Rúpia	68,075	-0,10%	-0,50%	-0,22%
Lira Turca	3,845	0,38%	-8,65%	-8,36%
Rand Sul-africano	13,276	0,26%	5,54%	3,50%

Fonte: Bloomberg

## Carta do dia

Bom dia.

### Polícia Federal cumpre mandatos de prisão no Rio de Janeiro

Em nova fase da Operação Lava Jato, chamada Eficiência, a Polícia Federal está cumprindo 10 mandatos de prisão e 4 de condução coercitiva. Dentre os alvos, está o empresário Eike Batista, mas ele ainda não foi preso porque estaria em viagem ao exterior, mas seu advogado informou que ele se entregaria quando retornasse ao Brasil.

### Política: Marco Aurélio vê chance de homologação parcial da delação da Odebrecht

Segundo o ministro do STF, Marco Aurélio Mello, a homologação de uma parte da delação permite que a corte tenha mais tempo para definir o novo relator da Lava-Jato e seguir com a tomada dos depoimentos de outros réus da operação. Ainda não clareza de qual será o critério usado para definir o novo relator da operação.

### Ministro da Fazenda prevê esforços adicionais para aprovar medidas importantes

O Ministro da Fazenda, Henrique Meirelles, em mensagem junto com a publicação do Plano Anual de Financiamento para 2017 (PAF) afirmou que: "Em 2017, buscando garantir que o teto dos gastos seja cumprido ao longo dos próximos anos, esforços adicionais serão empenhados para a aprovação de outras medidas importantes, como a reforma da previdência que alinhe as projeções de gastos com o tamanho do orçamento".

### Confiança do consumidor registra alta em Janeiro

O Índice de Confiança do Consumidor passou de 73,1 pontos em dezembro para 79,3 pontos em janeiro. Esta foi a primeira alta do indicador nos últimos 3 meses, e está relacionada às melhoras das expectativas no ambiente econômico, principalmente pela desaceleração da inflação.

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

Na última 3ª, véspera de feriado em São Paulo, o Ibovespa terminou em alta de 0,14%, aos 65.840 pontos. O dólar avançou 0,19%, a R\$3,1705, após 3 sessões de baixa. Os DI's de curto prazo recuaram. O DI para janeiro de 2019 cedeu 1 ponto base, de 10,43% para 10,42%.

## Focus

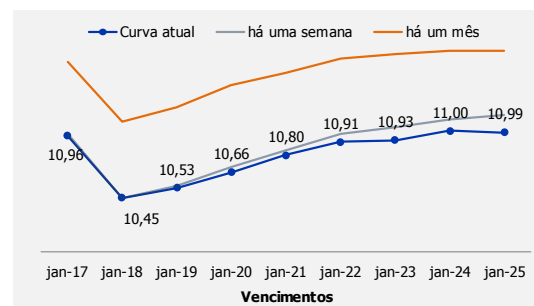
Projeções	2017		2018	
	Hoje	7 dias	Hoje	7 dias
IPCA (% - A/A)	4,71	4,80	4,50	4,50
IGP-M (% - A/A)	5,35	5,35	4,68	4,80
SELIC (%)	9,50	9,75	9,38	9,50
PIB (% - A/A)	0,50	0,50	2,20	2,20
Prod. Ind. (% - A/A)	1,00	1,00	2,10	2,10
Balança com. (US\$ bi)	45,60	46,00	40,25	40,75
Câmbio (R\$/US\$)	3,40	3,40	3,50	3,50

Fonte: Banco Central

## Juros

	Yield (%)	Variação		M áx	M ín
		1 dia (%)	1 dia (bps)		
DI jan 18	10,96	0,18	2,00	10,96	10,95
DI jan 19	10,45	0,29	3,00	10,45	10,42
DI jan 20	10,53	0,38	4,00	10,53	10,51
DI jan 21	10,66	0,38	4,00	10,67	10,62
DI jan 22	10,80	0,51	5,50	10,80	10,77
DI jan 23	10,91	0,37	4,00	10,91	10,88
DI jan 24	10,93	-0,14	-1,50	10,94	10,91
DI jan 25	11,00	0,27	3,00	11,01	10,97
DI jan 26	10,99	-0,32	-3,50	11,00	10,96

Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg, Guide

## ***Cenário externo***

### **Consequências do Brexit ainda não alcançaram a economia do Reino Unido**

De acordo com o Centro Nacional de Estatística, a economia do Reino Unido (RU) cresceu 0,6% no último trimestre de 2016. Entre os países desenvolvidos com maior Produto Interno Bruto, o RU foi o que verificou o nível de crescimento mais elevado. Contrário às expectativas de que o Brexit iria desacelerar a economia do RU, o crescimento de 2% durante o ano de 2016 se deveu a fatores como o aumento do consumo e a expansão de diversos setores econômicos, como os serviços.

No entanto, segundo vários especialistas, o ano de 2017 vai reverter esta tendência. Em grande parte, devido ao aumento da inflação e à depreciação da moeda, o rendimento das famílias vai diminuir o que resulta na queda do consumo. Adicionalmente, se a taxa de juro aumentar como previsto, o crédito vai diminuir e, conseqüentemente, também o consumo.

### **Barreiras entre o México e os EUA**

Em relação ao anúncio de Donald Trump que tem intenções de começar as renegociações do NAFTA com rapidez, o secretário das relações externas Mexicano, Luis Videgaray, o Chefe de staff e o conselheiro de Donald Trump, Peter Navarro e Jared Kushner, respetivamente, vão ter uma reunião na próxima quarta feira.

O mercado Americano recebe cerca de 80% das exportações Mexicanas, por sua vez, os produtos exportados são 40% feitos nos EUA. Conseqüentemente, a imposição de medidas protecionistas tem conseqüências negativas em ambas as economias. No entanto, os emigrantes mexicanos, nos EUA, fazem remessas de US\$26 bilhões para o seu país de origem. O México sairá sem dúvida mais prejudicado se não conseguir chegar a um acordo com o presidente Trump.

## Empresas

### Banrisul: Venda do banco vai definir socorro ao RS

O tamanho da operação de socorro do Rio Grande do Sul, está diretamente ligado a possibilidade do governo gaúcho incluir a venda do Banrisul. O governador demonstra resistência à ideia, mas segundo fontes do governo, dificilmente o problema do estado será resolvido sem a venda.

O Banrisul é um dos cinco bancos estaduais que não foram privatizados. Depois de uma alta de 140% no preço médio de suas ações, nos últimos 12 meses.

Caso o governo optasse por vender apenas as ações excedentes ao controle – hoje o governo possui 99,58% das ações com direito a voto, mas poderia ficar com 50% mais uma ação – o Estado captaria cerca de R\$ 1,8 bilhão.

Apesar da valorização recente das ações o banco gaúcho ainda é negociado com desconto quando se faz uma comparação com os concorrentes de capital aberto. Grandes bancos privados como Itaú e Bradesco tem valor de mercado hoje que representa em média 1,75 vezes o patrimônio líquido contábil. Mesmo com forte alta das ações o Banrisul representa hoje 0,86 vezes o patrimônio contábil, que era de R\$ 6,4 bilhões no final de setembro.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A possibilidade de privatização da Banrisul pode impulsionar o papel a nível mais perto de 1,0x o patrimônio contábil. Vamos acompanhar o caso*

### Petrobras: Companhia tem nível de reserva mais baixo desde 2001

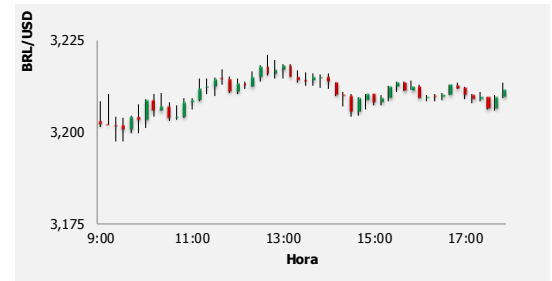
O corte de investimentos da Petrobras em exploração derrubou o volume de reservas da companhia pelo segundo ano seguido, para os níveis mais baixo desde 2001. Segundo a SEC, comissão de valores mobiliários dos Estados Unidos, as reservas da empresa caíram 8% em 2016 para 9,672 bilhões de barris de óleo equivalente (BOE).

Os dados mostram que a petroleira até conseguiu incorporar mais barris às suas reservas do que em 2015, mas as novas descobertas têm sido insuficiente para compensar as perdas provocadas pela produção e pelos desinvestimentos.

Em 2016, a companhia repôs apenas 25% daquilo que perdeu. A estatal adicionou a sua reserva 103 milhões de barris de óleo equivalente (BOE) ao incorporar novas descobertas, sobre tudo no campo de Búzios, no pré-sal da Bacia de Santos. O volume foi cinco vezes maior que as descobertas em 2015. Porém esses barris não foram suficientes para compensar a produção, que consumiu 925 milhões de BOE.

*Impacto: Neutro. O mercado acredita que a queda terá efeito neutro sobre as ações da petroleira, pois o resultado já era "amplamente esperado" em meio ao corte de investimento nos últimos dois anos.*

## Dólar



Fonte: Bloomberg, Guide.

## Índices Locais

Ticker	Índice	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (1ano)
IBOV	Ibovespa	65.840	0,14%	13,64%	73,12%
IBrX	Ibrx 100	27.032	0,17%	13,28%	69,21%
IMOB	Imobiliário	660	0,27%	17,52%	55,46%
INDX	industrial	13.252	0,28%	9,30%	17,51%
IFNC	Financeiro	6.847	-0,56%	12,36%	73,58%
ICON	Consumo	2.968	0,66%	8,29%	32,21%
IMAT	Materias básicos	2.063	0,27%	20,03%	91,06%
IEE	Energia Elétrica	38.743	-0,18%	11,25%	81,45%
UTIL	Utilidade Pública	4.062	0,00%	11,36%	83,19%
IFIX	FI Imobiliário	1.927	-0,10%	4,02%	45,14%
IDIV	Dividendos	3.495	-0,83%	12,24%	103,13%

Fonte: Bloomberg

## Commodities

Metais	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
Cobre (USD/lb.)	271,5	0,18%	9,52%	8,36%
Ouro (USD/t oz.)	1.195,3	-0,43%	5,19%	3,55%
Prata (USD/t oz.)	16,9	-0,47%	7,24%	5,70%
Platina (USD/t oz.)	984,1	0,24%	9,96%	8,66%
Paládio (USD/t oz.)	737,5	0,19%	12,62%	7,94%
Energia	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
Petróleo Brent (USD/bbl.)	55,3	0,47%	-1,00%	-2,60%
Petróleo WTI (USD/bbl.)	52,9	0,27%	-1,91%	-3,24%
Gasolina (USD/gal.)	151,5	-0,59%	-7,63%	-9,34%
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,4	2,19%	-7,42%	-8,57%
Etanol (USD/gal.)	1,5	-1,41%	-4,11%	-5,72%
Agrícolas	Último	Var (1d)	Var (1m)	Var (2017)
Milho (USD/bu.)	364,8	-0,41%	5,50%	3,62%
Soja (USD/bu.)	1.052,8	-0,24%	5,54%	4,86%
Café Robusta (USD/MT)	2.225,0	-0,27%	6,51%	4,07%
Café Arábica (USD/bag)	193,8	0,91%	14,03%	14,51%
Açúcar (CNY/MT)	6.960,0	0,12%	3,51%	1,96%
Boi Gordo (USD/lb.)	118,7	0,23%	3,80%	3,58%

Fonte: Bloomberg

## Resultados

**Santander:** Resultado 4T16 supera expectativas

Santander (4T16)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Lucro Líquido Ajustado	1.989	5,6%	1.854	7,3%
ROA	1,2%	0,1 p.p.	1,2%	0,0 p.p.
ROE	13,9%	0,8 p.p.	11,7%	2,3 p.p.

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. \*Consenso Bloomberg

O Santander Brasil foi o primeiro grande banco a reportar o resultado referente ao quarto trimestre de 2016 (4T16). O banco reportou lucro líquido gerencial de R\$ 1,989 bilhão (+10,8% A/A+5,6% T/T) no 4T16, ligeiramente acima das expectativas do mercado. Apesar do ambiente macroeconômico desafiador, o Santander conseguiu reportar em 2016 um desempenho interessante, com os avanços e inovações na transformação digital, que permitiu maiores controles de despesas gerais, e melhoria na eficiência, e conseqüentemente, maiores retornos para o banco.

O índice de inadimplência, superior a 90 dias, do total da carteira de crédito atingiu 3,4% (+0,2 p.p. A/A e -0,1 p.p. T/T). A inadimplência de pessoa física atingiu 4,1% (-0,6 p.p. A/A e -0,2 p.p. T/T). No segmento de pessoa jurídica, a inadimplência atingiu 2,7%, com crescimento de 0,6 p.p. em doze meses e -0,1 p.p. T/T. A evolução na comparação anual foi basicamente decorrente de um caso pontual no segmento de grandes empresas e não reflete uma piora generalizada no segmento. A inadimplência mais curta continua apresentar melhora. O índice de inadimplência entre 15 e 90 dias atingiu 4,3% no 3T16 (-0,7 p.p. A/A e T/T).

A carteira de crédito ampliada ficou em R\$ 256,883 bilhões (-1,6% A/A e +3,9% T/T). Excluindo o impacto da variação cambial, a carteira ampliada teria apresentado aumento de 1,0% (A/A). A carteira de crédito para empresas segue caindo, enquanto o crédito para pessoa física manteve como destaque da carteira, registrando alta de 7,8% A/A no trimestre. Os ativos totais do banco encerraram o terceiro trimestre em R\$ 701,705 (+3,6% A/A e +6,1% T/T). O retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROE) ficou em 13,9% (+0,8 p.p. T/T e +0,5 p.p. A/A), superando as expectativas.

*Impacto: Marginalmente Positivo. O Santander continuou a apresentar bons números no 4T16 e superou as expectativas do mercado e deve ter uma repercussão positiva, visto a contínua melhora que estão sendo apresentadas pela filial brasileira do grupo espanhol. O Santander vem, aos poucos, fechando a diferença de rentabilidade que tem para os líderes do setor. Vamos acompanhar a teleconferência, com analistas e investidores, que será realizada às 9h30, em inglês com tradução simultânea para português, e às 10h30, em coletiva de imprensa.*



## Agenda econômica

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
<b>26/jan</b>						
08:00	Brasil	Sondagem do Comércio	Jan	-	-	-
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. De Crédito - Taxa de Inadimplência PF (%)	Dez	-	6,1	6,1
05:00	Alemanha	Confiança do Consumidor	Fev	-	10	9,9
07:30	R. Unido	PIB (T / T %)	4T	-	0,5	0,6
07:30	R. Unido	PIB (A / A %)		-	2,1	2,2
11:30	EUA	Balança Comercial	Dez	-	(-64,3b)	(-65,3b)
11:30	EUA	Pedido de auxílio desemprego (mil)	Jan	-	-	-
13:00	EUA	Venda de Novas Moradias (em mil / ano)	Dez	-	586	592
13:00	EUA	Indicadores Antecedentes (M/M %)	Dez	-	0,5	0
14:00	EUA	Sondagem Industrial - Kansas City	Jan	-	-	11

Fonte: Bloomberg; Guide Investimentos.

## Títulos Soberanos

	Yield (%)	Varição (%) 1d	Varição (%) 1mês	Varição (%) 1ano	Data
<b>Estados Unidos</b>					
Treasury 2 anos	1,2400	0,48	3,1957	47,6015	26/01/2017
Treasury 5 anos	1,9987	1,12	-1,2744	40,0729	26/01/2017
Treasury 10 anos	2,5396	1,11	0,0906	27,3493	26/01/2017
Treasury 30 anos	3,1175	0,67	0,1188	11,9631	26/01/2017
TIPS (inflação) 2 anos	-0,8965	-0,97	-71,9739	-670,2926	26/01/2017
TIPS (inflação) 5 anos	-0,1135	14,98	-246,0746	-157,9969	26/01/2017
TIPS (inflação) 10 anos	0,4683	5,85	-14,6528	-26,2171	26/01/2017
TIPS (inflação) 30 anos	0,9657	2,21	-5,3421	-21,5069	26/01/2017
<b>Títulos de 10 anos</b>					
<b>América Latina</b>					
México	7,6250	0,22	2,8320	22,0000	25/01/2017
<b>Ásia</b>					
Japão	0,0910	22,97	49,1800	-58,6360	26/01/2017
Hong Kong	1,8380	0,00	-13,9920	10,0600	26/01/2017
China	3,3650	0,30	5,7180	16,4360	26/01/2017
Índia	6,4250	-0,25	-1,8180	-17,6810	25/01/2017
Austrália	2,7300	0,00	-4,9440	1,4870	26/01/2017
<b>Europa - Núcleo</b>					
Reino Unido	1,5000	1,97	11,5240	-11,4000	26/01/2017
Alemanha	0,4840	4,31	119,0050	8,5200	26/01/2017
França	1,0160	4,85	46,3980	35,8290	26/01/2017
Espanha	1,5790	2,53	14,6700	-3,7780	26/01/2017
Itália	2,2100	4,69	21,2950	46,5520	26/01/2017
Portugal	4,0920	2,69	9,1200	37,0400	26/01/2017
<b>Europa - Periféricos</b>					
Áustria	0,6890	4,55	51,0960	1,4730	26/01/2017
Bélgica	0,8520	4,93	54,0690	-3,5110	26/01/2017
Eslováquia	1,0890	3,81	16,3460	52,0950	25/01/2017
Eslovénia	1,4300	1,85	70,6440	-12,8580	26/01/2017
Finlândia	0,6430	3,54	67,8850	-9,3090	26/01/2017
Grécia	6,8910	0,22	-5,8350	-28,9370	26/01/2017
Irlanda	1,1550	3,50	44,9180	12,5730	26/01/2017
Malta	1,4500	4,32	27,1930	2,1127	26/01/2017

## Credit default swaps (CDS)

CDS 5 anos	Pontos	Varição (%) 1d	Varição (%) 1mês	Varição (%) 1ano	Data
<b>Américas</b>					
México	166,63	-0,13	6,29	-36,93	26/01/2017
Chile	81,09	-0,10	-3,93	-59,98	26/01/2017
Brasil	252,09	0,01	-10,60	-227,91	26/01/2017
Peru	107,32	0,09	-1,20	-108,60	26/01/2017
Colômbia	151,26	0,08	-8,27	-138,76	26/01/2017
Venezuela	3265,83	0,33	-9,45	-3560,56	26/01/2017
<b>Europa - Núcleo</b>					
Reino Unido	30,72	#N/A N/A	#N/A N/A	3,13	22/12/2016
Alemanha	19,17	-2,46	-15,70	5,74	26/01/2017
França	38,99	-1,55	2,18	11,33	26/01/2017
Espanha	72,15	-1,38	-8,72	-23,82	26/01/2017
Itália	159,47	1,40	0,04	46,26	26/01/2017
Portugal	271,80	0,79	-0,27	62,82	26/01/2017
<b>Europa - Periféricos</b>					
Áustria	27,35	-1,80	-6,59	3,59	26/01/2017
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	20,56	-3,44	-11,45	4,71	26/01/2017

Fonte: Bloomberg

## Contratos futuros BM&F

Índice Futuro	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida		
				1 Dia	5 Dias	1 mês
Bancos	35.330	23.145	12.185	(110)	(585)	(1.860)
Investidor Estrangeiro	208.006	119.154	88.852	263	(4.131)	(57)
Investidor institucional	63.304	161.534	(98.230)	(668)	5.656	3.119

DI	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida		
				1 Dia	5 Dias	1 mês
Bancos	4.811.152	5.760.717	(949.565)	(24.746)	66.794	572.615
Investidor Estrangeiro	3.398.993	3.181.048	217.945	24.352	58.404	(1.280.714)
Investidor institucional	8.695.497	7.803.167	892.330	1.262	(121.934)	763.722

Dólar	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida		
				1 Dia	5 Dias	1 mês
Bancos	220.694	227.536	(6.842)	7.730	16.640	8.897
Investidor Estrangeiro	308.475	167.098	141.377	(1.606)	5.061	(18.008)
Investidor institucional	174.027	317.287	(143.260)	(2.644)	(15.751)	6.076

DDI	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida		
				1 Dia	5 Dias	1 mês
Bancos	1.263.722	1.109.759	153.963	(136)	(2.721)	21.995
Investidor Estrangeiro	770.927	685.464	85.463	(207)	5.179	43.753
Investidor institucional	745.054	988.399	(243.345)	327	(2.476)	(64.292)

Dólar + DDI	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida		
				1 Dia	5 Dias	1 mês
Bancos	1.484.416	1.337.295	147.121	7.594	13.919	30.892
Investidor Estrangeiro	1.079.402	852.562	226.840	(1.813)	10.240	25.745
Investidor institucional	919.081	1.305.686	(386.605)	(2.317)	(18.227)	(58.216)

## Carteira recomendada

Peso	Ticker	Empresa	Janeiro	Contribuição
10%	BVMF3	BM & FBovespa	9,76%	0,98%
10%	BRFS3	BRF	-2,76%	-0,28%
10%	CCRO3	CCR	-3,26%	-0,33%
10%	CSAN3	Cosan	7,00%	0,70%
10%	EQTL3	Equatorial	6,95%	0,69%
10%	HYPE3	Hypermarcas	6,58%	0,66%
10%	ITSA4	Itaúsa	11,71%	1,17%
10%	MRVE3	MRV	9,51%	0,95%
10%	PETR4	Petrobras	7,87%	0,79%
10%	SUZB5	Suzano	2,46%	0,25%

Desempenho	25/jan	Janeiro
Guide	-0,02%	5,58%
Ibovespa	0,14%	9,32%



## Carteira Dividendos

Peso	Ticker	Empresa	Janeiro	Contribuição
20%	CSAN3	Cosan	7,00%	1,40%
20%	TIET11	AES Tietê	2,64%	0,53%
20%	MPLU3	Multipius	7,40%	1,48%
20%	SBSP3	Sabesp	13,27%	2,65%
20%	TAE11	Taesa	4,92%	0,98%

Fonte: Bloomberg

Desempenho	25/jan	Janeiro
<b>Guide</b>	0,87%	7,04%
IDIV	-0,83%	7,53%

## Carteira Titulares do Mês

Peso	Ticker	Empresa	Janeiro	Contribuição
10%	BRFS3	BRF	-2,76%	-0,28%
10%	BVMF3	BM&Fbovespa	9,76%	0,98%
10%	CSAN3	Cosan	7,00%	0,70%
10%	ECOR3	Ecorodovias	5,58%	0,56%
10%	GGBR4	Gerdau	16,30%	1,63%
10%	HYPE3	Hypermarcas	6,58%	0,66%
10%	ITSA4	Itaúsa	11,71%	1,17%
10%	SBSP3	Sabesp	13,27%	1,33%
10%	SUZB5	Suzano	2,46%	0,25%
10%	VIVT4	Telefônica/Vivo	5,13%	0,51%

Fonte: Bloomberg

Desempenho	25/jan	Janeiro
<b>Guide</b>	0,42%	7,50%
Ibovespa	0,14%	9,32%

## Carteira Fundos Imobiliários

Peso	Ticker	Empresa	Janeiro	Contribuição
20%	BRCR11	BTG Pactual Corporate Office Fu	0,94%	0,19%
10%	HGBS11	CSHG Brasil Shopping	1,48%	0,15%
20%	HGLG11	CSHG Logística	5,23%	1,05%
20%	KNCR11	Kinea Rendimentos Imobiliários	-3,44%	-0,69%
10%	AGCX11	Agências Caixa	6,10%	0,61%
20%	HGRE11	CSHG Real Estate	5,60%	1,12%

Fonte: Bloomberg

Desempenho	25/jan	Janeiro
<b>Guide</b>	0,27%	1,30%
IFIX	-0,10%	3,34%

## Contatos

Conheça o nosso time de especialistas da área de Investimentos.

### Aline Sun

Head da área de Investimentos

### Renda Variável\*

[research@guideinvestimentos.com.br](mailto:research@guideinvestimentos.com.br)

Luis Gustavo – CNPI

[lpereira@guideinvestimentos.com.br](mailto:lpereira@guideinvestimentos.com.br)

Rafael Ohmachi - CNPI – P

[rohmach@guideinvestimentos.com.br](mailto:rohmach@guideinvestimentos.com.br)

### Equipe Econômica

Ignacio Crespo Rey

[irey@guideinvestimentos.com.br](mailto:irey@guideinvestimentos.com.br)

Lucas Stefanini

[lstefanini@guideinvestimentos.com.br](mailto:lstefanini@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Vasone

[grocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:grocha@guideinvestimentos.com.br)

### Fundos

[Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br](mailto:Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br)

Erick Scott Hood

[eshood@guideinvestimentos.com.br](mailto:eshood@guideinvestimentos.com.br)

Leonardo Uram

[luram@guideinvestimentos.com.br](mailto:luram@guideinvestimentos.com.br)

David Rocha

[dsrocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:dsrocha@guideinvestimentos.com.br)

### Sales

[gp@guideinvestimentos.com.br](mailto:gp@guideinvestimentos.com.br)

Cristiano Hajjar

[chajjar@guideinvestimentos.com.br](mailto:chajjar@guideinvestimentos.com.br)

Ricardo Barreiro

[rbarreiro@guideinvestimentos.com.br](mailto:rbarreiro@guideinvestimentos.com.br)

Nathália Medeiros

[nmedeiros@guideinvestimentos.com.br](mailto:nmedeiros@guideinvestimentos.com.br)

Pedro Tortamano

[ptortamano@guideinvestimentos.com.br](mailto:ptortamano@guideinvestimentos.com.br)

### Renda Fixa

[trade@guideinvestimentos.com.br](mailto:trade@guideinvestimentos.com.br)

Bruno M. Carvalho

[bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br)

Gabriel S. Santos

[gssantos@guideinvestimentos.com.br](mailto:gssantos@guideinvestimentos.com.br)

Eduardo Salvioni

[esalvioni@guideinvestimentos.com.br](mailto:esalvioni@guideinvestimentos.com.br)

João Paulo Nogueira

[jnogueira@guideinvestimentos.com.br](mailto:jnogueira@guideinvestimentos.com.br)

### Trading

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

[lceravolo@guideinvestimentos.com.br](mailto:lceravolo@guideinvestimentos.com.br)

Thiago Teixeira

[tteixeira@guideinvestimentos.com.br](mailto:tteixeira@guideinvestimentos.com.br)

\* A área de Renda Variável é a responsável por todas as recomendações de valores mobiliários contidas neste relatório.

## Disclaimer

"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 cientes 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."