

### No retorno do feriado, retomam-se os movimentos otimistas no mercado doméstico

Wesley Bernabé, CNPI  
Rafael Reis, CNPI-P

**Resumo do dia.** O retorno do mercado brasileiro após o feriado foi de ajustes aos movimentos do mercado externo. Com mais um discurso ausente de medidas concretas na véspera, Trump cedeu o protagonismo da semana ao Fed, cujos membros entregam cada vez mais sinais de uma possível alta de juros na economia norte-americana já na reunião de março.

**Mercado de Ações.** Com horário e volume transacionado reduzidos por conta da quarta-feira de cinzas, o pregão foi marcado pelo ajuste de posições. De olho nos mercados internacionais, que operaram com viés de otimismo na segunda e terça-feira, impulsionando novos recordes em Wall Street, a bolsa brasileira contou com um modesto rearmamento de posições comparadas. Ao final das negociações, o Ibovespa fechou aos 66988 pts (0,49%), 11,23% no ano e 51,83% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 6,17 bilhões, com o mercado à vista girando R\$ 5,93 bilhões. O ingresso de capital estrangeiro na bolsa em fevereiro (até o dia 23) somou R\$ 1,12 bilhão, chegando o total em 2017 a R\$ 7,37 bilhões.

**Agenda Econômica.** Internamente, o relatório semanal Focus trouxe alterações significativas nas projeções de mercado, e ajudou a solidificar o viés positivo para o panorama doméstico. Os destaques ficaram por conta de mais uma retração para a inflação estimada ao término de 2017, que passou a 4,35% de 4,44% na semana anterior (caindo pela 8ª semana consecutiva) e pela queda da Selic prevista para o mesmo período, a 9,25% de 9,50% anteriormente.

Nos EUA, A inflação medida pelo PCE (*Personal Consumption Expenditure*), avançou 0,3% em janeiro. No comparativo ano contra ano, a variação ficou em 1,9%, acelerando ante os 1,6% medidos em dezembro, mas aquém das projeções de mercado, que apontavam para 2%. O núcleo do indicador, que exclui dados voláteis como alimentos e energia, e representa a métrica mais observada pelo Fed para suas tomadas de decisões monetárias, avançou também 0,3% no comparativo mensal, mas no comparativo anual atingiu 1,7%, em linha com o consenso dos analistas.

Também por lá, o Livro Bege, compilado de informações econômicas que embasa o Fed em suas definições de política monetária, apesar de destacar sobremaneira a “expansão em ritmo modesto a moderado em fevereiro”, trouxe em suas entrelinhas um viés de incertezas. Mencionando “preocupações com mudanças políticas do novo governo dos EUA”, e ainda citando medidas fiscais e imigratórias eminentemente nebulosas, o documento em si, apesar de denotar um viés de dissidências entre as unidades distritais do Fed, no entanto, não fez preço.

**Juros.** No retorno dos negócios, os juros futuros até viram pressão por conta do viés de elevação das taxas norte-americanas, que cresceu ao longo da semana. Os ânimos, porém, arrefeceram, e os vencimentos recuaram na parte da tarde, acompanhando o movimento do dólar, e respondendo à visão otimista com a extensão do ciclo de afrouxo monetário doméstico, evidenciado pelo relatório Focus, que não apenas trouxe uma menos expectativa para a inflação, como mais um recuo na Selic esperada ao término de 2017.

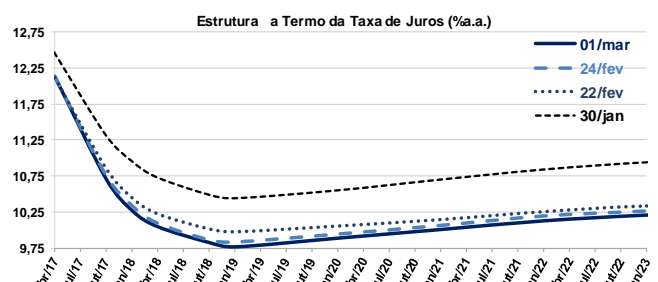
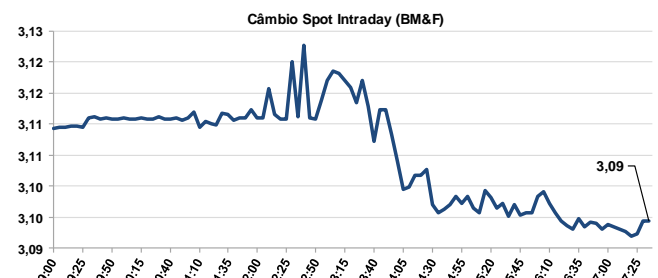
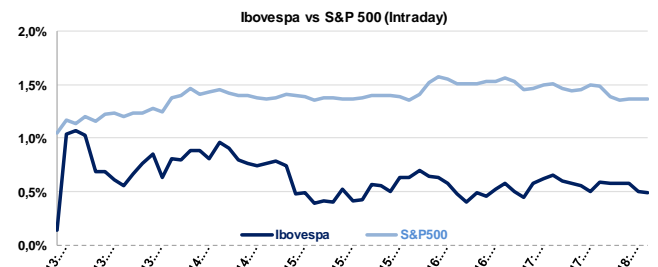
**Dólar e CDS.** Refletindo uma maior influência de dados positivos da economia chinesa divulgados no início da semana, como o PMI da manufatura, versus elevação dos temores com uma possível alta de juros nos EUA, o dólar perdeu terreno ante divisas emergentes na sessão. Domesticamente, o real acompanhou o fluxo e a moeda encerrou os negócios cotada a R\$ 3,0930 (-0,51%), acumulando agora -4,89% no ano e -21,58% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 216 pts, ante 222 pontos da sexta-feira.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	66.988	0,49	0,49	0,49	11,23
Dow Jones Index	21.116	1,46	1,41	1,46	6,85
Nasdaq	5.904	1,35	1,00	1,35	9,68
S&P 500	2.396	1,37	1,21	1,37	7,02
DAX	12.067	1,97	2,23	1,97	5,11
CAC (França)	4.961	2,10	2,39	2,10	2,03
FTSE (Reino Unido)	7.383	1,64	1,92	1,64	3,36
Shanghai (China)	3.247	0,16	-0,20	0,16	4,62
Nikkei (Japão)	19.394	1,44	0,57	1,44	1,46

Ibovespa	1-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4,407	QUAL3	20,70	5,02	40,0
Número de negócios (milhares)	639	ECOR3	9,63	4,79	37,6
		WEGE3	17,60	4,04	47,8
		CCRO3	18,63	2,99	117,9
		PETR3	16,43	2,94	110,7

Movimento diário	1-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Ações em alta	37	SUZB5	13,06	-2,90	53,7
Ações em baixa	21	CSAN3	39,00	-2,26	65,8
Ações sem variações	1	BBDC3	31,90	-2,24	58,0
Ações acima do IBOV	29	RADL3	58,10	-2,19	134,1
Ações abaixo do IBOV	30	FIBR3	26,09	-1,84	44,4

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,1175	-0,61	0,60	0,60	-4,34
US\$ x Yen (JPY/USD)	113,72	0,84	1,43	0,84	-2,77
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0090	0,32	0,15	0,32	-0,98
Euro x Real (BRL/EUR)	3,2646	-0,58	-0,58	-0,58	-4,74
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0545	-0,29	-0,17	-0,29	0,27
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.249,07	0,05	-0,65	0,05	8,85
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / NY	216	-8	-7	-8	-65



Ibovespa 1/mar/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017	
Qualicorp SA	QUAL3	20,70	5,02	19,71	20,93	19,65	10.823	39.972	0,4%	5,02	5,02	57,9	23,59	12,38	7,53
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9,63	4,79	9,19	9,68	9,31	14.091	37.632	0,2%	4,79	4,79	105,3	10,00	4,54	16,87
Weg SA	WEGE3	17,60	4,04	16,98	18,05	17,00	10.809	47.794	0,9%	3,65	3,65	32,8	18,30	13,05	13,55
CCR SA	CCRO3	18,63	2,99	18,09	18,68	18,15	28.617	117.936	1,9%	2,99	2,99	44,0	19,26	12,71	16,73
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	16,43	2,94	15,96	16,57	16,30	13.081	110.702	4,0%	2,94	2,94	117,0	19,72	7,21	-3,01
Bradespar SA	BRAP4	24,11	2,81	23,45	24,29	23,44	6.100	28.864	0,5%	2,81	2,81	455,5	27,35	4,08	62,36
Gerdau SA	GGBR4	13,30	2,70	12,95	13,55	13,24	18.101	147.919	1,0%	2,70	2,70	269,4	14,64	3,57	23,15
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	6,01	2,56	5,86	6,08	5,97	23.530	65.212	0,3%	2,56	2,56	385,6	6,33	1,21	25,21
Lojas Renner SA	LREN3	26,13	2,27	25,55	26,25	25,51	11.888	81.726	1,5%	2,27	2,27	41,1	27,70	18,04	12,78
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,52	2,24	15,18	15,55	15,32	25.903	397.238	5,6%	2,24	2,24	192,3	18,49	5,10	4,37
Smiles SA	SMLE3	63,05	2,15	61,72	63,19	61,10	5.359	80.901	0,3%	2,15	2,15	102,1	63,38	29,56	40,96
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	33,52	1,95	32,88	33,52	32,68	7.612	44.851	1,0%	1,95	1,95	46,3	34,70	21,96	16,43
BR Malls Participações SA	BRML3	15,19	1,81	14,92	15,21	14,91	11.038	33.121	0,8%	1,81	1,81	46,8	15,85	10,04	27,11
Estacio Participações SA	ESTC3	15,24	1,67	14,99	15,30	14,93	6.222	20.909	0,4%	1,67	1,67	13,7	20,48	10,68	-3,54
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	5,01	1,62	4,93	5,09	4,99	10.926	49.975	0,2%	1,62	1,62	459,9	5,62	0,89	22,20
Lojas Americanas SA	LAME4	16,65	1,52	16,40	16,65	16,27	8.607	40.156	0,8%	1,52	1,52	-1,0	21,64	13,12	-2,06
Banco do Brasil SA	BBAS3	33,60	1,51	33,10	33,96	33,10	14.772	189.467	3,7%	1,51	1,51	134,6	34,75	13,62	19,62
Natura Cosméticos SA	NATU3	25,87	1,50	25,62	26,37	25,40	6.348	29.768	0,4%	0,98	0,98	-6,3	34,20	21,30	12,38
Vale SA	VALE3	33,17	1,38	32,72	33,38	32,85	12.537	108.249	4,4%	1,38	1,38	158,9	37,28	12,14	29,17
Cielo SA	CIEL3	27,63	1,28	27,28	28,66	27,56	14.845	171.862	2,3%	1,28	1,28	3,0	37,78	24,43	-0,93
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12,12	1,17	11,98	12,23	11,92	6.641	23.639	0,7%	1,17	1,17	124,4	14,12	5,37	11,71
Vale SA	VALE5	31,87	1,14	31,51	32,10	31,46	21.674	407.815	5,6%	1,14	1,14	244,9	35,20	8,76	36,55
Braskem SA	BRKM5	32,68	1,08	32,33	33,08	32,24	8.996	48.405	0,8%	1,08	1,08	28,2	36,99	18,00	-4,58
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21,69	0,93	21,49	21,93	21,27	5.497	29.327	0,5%	0,93	0,93	280,5	26,15	5,63	-4,91
Marrfing Global Foods SA	MRFG3	6,29	0,64	6,25	6,37	6,12	7.040	20.823	0,2%	0,64	0,64	0,0	7,48	4,89	-4,84
Tim Participações SA	TIMP3	9,82	0,61	9,76	9,90	9,78	7.345	24.312	0,7%	0,61	0,61	35,8	10,07	6,27	25,42
Embraer SA	EMBR3	18,04	0,61	17,93	18,19	18,00	9.213	30.082	1,2%	0,61	0,61	-39,3	30,58	13,83	12,75
Tractebel Energia SA	EGIE3	37,20	0,59	36,98	37,61	36,99	4.486	21.011	0,7%	0,59	0,59	3,4	43,90	33,26	6,29
JBS SA	JBSS3	11,76	0,51	11,70	11,92	11,62	19.315	99.666	1,6%	0,51	0,51	0,9	12,95	8,20	3,16
BM&FBovespa SA	BVMF3	19,10	0,42	19,02	19,57	19,10	14.607	165.336	3,1%	0,42	0,42	56,7	20,76	11,57	15,76
Banco Santander Brasil SA	SANB11	34,50	0,41	34,36	35,06	34,22	7.318	42.931	1,2%	0,41	0,41	120,6	36,13	14,90	16,83
Ambev SA	ABEV3	17,91	0,39	17,84	18,16	17,82	19.541	157.326	7,0%	0,39	0,39	-1,9	20,09	15,79	9,21
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	57,65	0,35	57,45	58,77	57,25	3.252	32.982	0,8%	0,35	0,35	37,6	62,74	39,95	5,30
Equatorial Energia SA	EQTL3	59,68	0,27	59,52	61,97	59,40	3.672	36.991	1,1%	0,27	0,27	57,1	61,97	37,32	9,71
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10,70	0,09	10,69	10,73	10,27	17.498	59.296	0,8%	0,09	0,09	74,3	11,74	5,16	38,78
Telefonica Brasil SA	VIVT4	45,84	0,09	45,91	46,14	45,11	7.185	64.983	1,7%	-0,15	-0,15	17,3	50,28	38,22	3,99
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	46,88	0,06	46,85	47,27	46,60	3.324	29.845	1,1%	0,06	0,06	22,2	47,65	37,85	5,11
Cia. Paranaense de Energia	CPLP6	33,70	0,00	33,70	34,11	33,31	1.983	11.982	0,3%	0,00	0,00	41,9	37,82	23,14	23,17
CPFL Energia SA	CPFE3	25,51	-0,12	25,54	25,60	25,44	3.291	31.377	0,7%	-0,12	-0,12	52,5	25,60	16,17	1,19
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	64,20	-0,14	64,29	65,35	63,67	3.019	28.145	0,5%	-0,14	-0,14	34,9	67,99	46,82	8,67
Kroton Educacional SA	KROT3	13,65	-0,15	13,67	13,76	13,51	14.795	77.965	1,7%	-0,15	-0,15	34,5	17,08	9,84	2,40
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	39,95	-0,16	40,03	40,42	39,82	20.938	342.974	11,3%	-0,20	-0,20	65,3	42,00	23,18	18,02
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,99	-0,35	10,04	10,20	9,97	21.767	141.367	3,5%	-0,50	-0,50	55,8	10,52	6,20	21,45
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14,23	-0,35	14,28	14,59	14,10	9.000	22.512	0,4%	-0,35	-0,35	32,5	14,98	9,63	30,07
Localiza Rent a Car SA	RENT3	38,35	-0,47	38,53	38,83	37,91	4.342	24.194	0,5%	-0,47	-0,47	60,6	43,92	23,19	12,07
Hypermarcas SA	HYPE3	26,95	-0,52	27,09	27,12	26,38	13.729	73.637	1,0%	-0,52	-0,52	4,6	32,11	22,25	3,14
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	12,90	-0,69	12,99	13,13	12,52	5.294	16.609	0,3%	-0,69	-0,69	53,8	14,50	8,08	25,61
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28,42	-0,70	28,62	29,83	28,32	12.320	154.688	1,7%	-0,70	-0,70	11,7	33,80	24,21	0,42
Banco Bradesco SA	BBDC4	33,12	-0,90	33,42	33,68	33,03	17.651	174.533	7,9%	-0,90	-0,90	66,1	34,53	19,50	14,21
Rumo Logistica Operadora Multi	RUMO3	8,49	-1,05	8,58	8,87	8,36	15.307	67.760	0,6%	-1,05	-1,05	192,8	9,51	2,58	38,27
Klabin SA	KLBN11	15,31	-1,23	15,50	15,66	15,30	5.308	25.456	0,6%	-1,23	-1,23	-30,0	22,00	14,82	-13,60
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,56	-1,24	13,73	13,87	13,29	7.990	34.619	0,3%	-1,24	-1,24	7,9	15,82	11,61	1,19
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	40,00	-1,53	40,62	41,28	39,95	12.876	125.242	2,8%	-1,53	-1,53	-24,4	58,27	38,91	-17,10
Ultrapar Participações SA	UGPA3	64,40	-1,53	65,40	66,01	64,35	7.731	79.221	2,3%	-1,53	-1,53	0,63	79,05	62,80	-5,92
Fibra Celulose SA	FIBR3	26,09	-1,84	26,58	27,14	26,09	7.549	44.401	0,5%	-1,84	-1,84	-39,0	43,76	18,26	-18,19
Drogasil SA	RADL3	58,10	-2,19	59,40	59,87	57,93	13.596	134.127	1,0%	-2,19	-2,19	24,9	71,24	44,51	-5,05
Banco Bradesco SA	BBDC3	31,90	-2,24	32,63	32,93	31,77	7.435	57.988	1,6%	-2,24	-2,24	47,1	34,16	21,38	9,47
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	39,00	-2,26	39,90	40,26	38,61	8.732	65.762	0,5%	-2,26	-2,26	42,3	44,37	26,80	2,23
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,06	-2,90	13,45	13,60	13,06	14.454	53.735	0,5%	-2,90	-2,90	-19,7	16,62	9,15	-8,03
IBOVESPA	IBOV	66.989	0,49	66.662	67.398	66.661	638.926	4.407	100,00	0,49	0,49	61,1	69.488	41.417	11,23

**PRINCIPAIS EVENTOS (27 fevereiro a 3 de março de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
27-Fev	Seg	7:00	EUR	Confiança na economia	Feb	108.1	107.9	108.0
		7:00	EUR	Confiança do consumidor	Feb F	-6.2	-6.2	-6.2
		10:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan P	1.6%	-0.5%	1.8%
		10:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan P	0.5%	0.5%	-0.2%
		10:30	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Jan P	0.5%	0.7%	-0.4%
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes (MM)	Jan	0.6%	1.6%	-2.8%
		12:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Jan	--	-2.0%	2.7%
		12:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Feb	19.4	22.1	24.5
		16:20	GBR	Confiança do consumidor GfK	Feb	-6	-5	-6
		20:50	JAP	Produção industrial MM	Jan P	0.4%	0.7%	-0.8%
		20:50	JAP	Produção industrial A/A	Jan P	4.3%	3.2%	3.2%
		20:50	JAP	Comércio varejista A/A	Jan	1.0%	0.6%	1.0%
		20:50	JAP	Vendas a varejo MM	Jan	0.3%	-1.7%	0.5%
		28-Fev	Ter	4:45	FRA	IPC EU harmonizado MM	Feb P	0.4%
4:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Feb P	1.7%	1.6%	1.4%
4:45	FRA			IPC MM	Feb P	0.4%	-0.2%	0.1%
4:45	FRA			IPC A/A	Feb P	1.5%	1.3%	1.2%
4:45	FRA			PPI MoM	Jan	--	0.9%	0.7%
4:45	FRA			IPP A/A	Jan	--	1.7%	3.3%
4:45	FRA			Gastos do consumidor A/A	Jan	1.6%	1.5%	1.4%
4:45	FRA			PIB T/T	4Q P	0.4%	0.4%	0.4%
4:45	FRA			PIB A/A	4Q P	1.1%	1.1%	1.2%
10:30	EUA			PIB anualizado T/T	4Q S	2.1%	1.9%	1.9%
10:30	EUA			Consumo pessoal	4Q S	2.6%	2.5%	3.0%
10:30	EUA			PIB Índice de preços	4Q S	2.1%	2.1%	2.0%
10:30	EUA			Principais gastos pessoais T/T	4Q S	1.3%	1.3%	1.2%
10:30	EUA			Balança comercial de bens avançados	Jan	-\$66.0b	-\$65.0b	-\$69.2b
10:30	EUA			Estoques no atacado MM	Jan P	0.4%	1.0%	-0.1%
10:30	EUA			Estoques de varejo MM	Jan	--	0.0%	0.8%
11:00	EUA			S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Dec	5.40%	5.27%	5.58%
11:00	EUA			Índice S&P CoreLogic CS 20-cidades	Dec	--	192.14	192.61
11:45	EUA			PMI do Fed de Chicago	Feb	53.5	50.3	57.4
12:00	EUA			Conf. Board Confiança do consumidor	Feb	111.0	111.8	114.8
12:00	EUA			PMI do Fed de Richmond	Feb	0:00	0:00	0:00
21:30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Feb F	--	53.5	53.3
22:00	CHI			PMI não manufatura	Feb	--	54.6	54.2
22:00	CHI			PMI manufatura	Feb	51.2	51.3	51.6
22:45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Feb	50.8	51.0	51.7		
01-Mar	Qua	5:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Feb F	52.3	52.3	52.2
		5:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Feb F	57.0	57.0	56.8
		6:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Feb F	55.5	55.5	55.4
		6:30	GBR	PMI Manufatura Reino Unido Markit AS	Feb	55.8	55.9	54.6
		10:00	ALE	IPC MM	Feb P	0.6%	-0.6%	0.6%
		10:00	ALE	IPC A/A	Feb P	2.1%	1.9%	2.2%
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado MM	Feb P	0.6%	-0.8%	0.7%
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Feb P	2.1%	1.9%	2.2%
		10:30	EUA	Renda pessoal	Jan	0.3%	0.3%	0.4%
		10:30	EUA	Gastos pessoais	Jan	0.3%	0.5%	0.2%
		10:30	EUA	Deflator DCP A/A	Jan	2.0%	1.6%	1.9%
		10:30	EUA	Principal DCP MM	Jan	0.3%	0.1%	0.3%
		10:30	EUA	Principal DCP A/A	Jan	1.7%	1.7%	1.7%
		11:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Feb F	54.5	54.3	54.2
		12:00	BRA	Relatorio Focus	Fev 24	0.0%	0.0%	0:00
		12:00	EUA	Manufaturados ISM	Feb	56.2	56.0	57.7
		16:00	EUA	Livro Bege		NA	NA	NA
02-Mar	Qui	0:00	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Feb	--	0:00	--
		0:00	EUA	Total de vendas de veiculos Wards	Feb	17.70m	17.48m	17.47m
		0:00	EUA	Vendas de veículos domésticos Wards	Feb	13.65m	13.60m	13.65m
		7:00	EUR	IPP MM	Jan	0.6%	0.7%	--
		7:00	EUR	IPP A/A	Jan	3.2%	1.6%	--
		7:00	EUR	Taxa de desemprego	Jan	9.6%	9.6%	--
		7:00	EUR	Estimativa do IPC A/A	Feb	2.0%	1.8%	--
		7:00	EUR	IPC principal A/A	Feb A	0.9%	0.9%	--
		8:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Feb 28	--	0.40%	--
		8:30	BRA	Ata do Copom	Fev	NA	NA	NA
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Feb	--	44.0	--
		10:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Feb 25	245k	244k	--
		10:30	EUA	Seguro-desemprego	Feb 18	2060k	2060k	--
		15:00	BRA	Total de importação	Feb	\$11100m	\$12187m	--
		15:00	BRA	Total de exportações	Feb	\$14680m	\$14911m	--
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Feb	\$3325m	\$2725m	--
		20:30	JAP	Taxa de desemprego	Jan	3.0%	3.1%	--
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jan	0.4%	0.3%	--		
20:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Jan	0.0%	-0.2%	--		
20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia A/A	Jan	0.2%	0.1%	--		
03-Mar	Sex	0:00	BRA	Índice de preço de commodity A/A	Feb	--	-9.10%	--
		0:00	BRA	Índice de preço de commodity MM	Feb	--	-1.13%	--
		0:00	BRA	Caged - Criação de empregos formais	Jan	-35575	-462366	--
		2:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Feb	43.5	43.2	--
		4:00	ALE	Vendas a varejo MM	Jan	0.3%	-0.9%	--
		4:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Jan	0.7%	-1.1%	--
		5:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Feb	-0.02%	0.32%	--
		7:00	EUR	Vendas a varejo MM	Jan	0.3%	-0.3%	--
		7:00	EUR	Vendas no varejo A/A	Jan	1.5%	1.1%	--

## Administração

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

## Equipe de Pesquisa

<b>Gerente - Wesley Bernabé</b>	wesley.bernabe@bb.com.br
---------------------------------	--------------------------

### Renda Variável

<b>Equity I</b>	<b>Equity II</b>
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

### Varejo e Consumo

Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

### Equity III

Analista-Chefe –Wesley Bernabé

### Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

### Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Kamila dos Santos de Oliveira  
kamila@bb.com.br

### Utilities

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Viviane Silva  
viviane.silva@bb.com.br

### Renda Fixa

Renato Odo  
renato.odo@bb.com.br  
José Roberto dos Anjos  
robertodosanjos@bb.com.br

### Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@bb.com.br  
Rafael Reis  
rafael.reis@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade. Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

## Equipe de Vendas

**Atacado:** bb.distribuicao@bb.com.br

**Varejo:** acoes@bb.com.br

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

**Gerente - Mario D'Amico**

Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello  
Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues  
Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci  
Henrique Reis Marcela Andressa Pereira

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