

Discurso da Presidente do Fed protagoniza o dia

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

Resumo do dia. Todos os holofotes se viraram para a Presidente do Fed, Janet Yellen, que discursou no Executives' Club em Chicago na parte da tarde. A expectativa dos agentes que ela dirigisse o teor para o evento econômico mais importante do mês – a definição de juros pelo Fed no dia 15 próximo – se confirmou, mas, pouco detalhamento adicional foi trazido e sem tom mais agressivo. Assim, o humor dos investidores tornou a ficar mais leve. Internamente, a cautela inicialmente predominou para depois refletir uma certa tranquilidade, seguindo pela tarde o comportamento positivo dos índices de Nova York, revertendo parte das perdas sofridas na véspera.

Mercado de Ações. Surpreendente o mercado. Houve uma elevação das ansiedades antes da fala de Yellen e, de alguma forma, não dando continuidade ao movimento de retração visto na véspera, a bolsa brasileira, em verdade, postou-se em alta. Após o evento, o viés então se consolidou e se intensificou, com os agentes digerindo o que foi sugerido como um movimento de gradual elevação das taxas de juros na maior economia mundial. Favorecido especialmente pelo setor financeiro, ao final das negociações, o Ibovespa fechou aos 66.785 pts (+1,41%) e acumula agora +0,19% na semana (e no mês), +10,89% no ano e +41,52% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 7,014 bilhões, com o mercado à vista girando R\$ 6,717 bilhões. Depois do ingresso de R\$ 640 milhões em fevereiro, o capital estrangeiro na bolsa em março iniciou negativo, com saída líquida de R\$ 110 milhões no dia 1º (último dado disponível), mas, soma R\$ 6,77 bilhões em 2017.

Agenda Econômica. Internamente, o Caged (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados – MDIC) apurou uma redução líquida de 40.864 vagas na economia brasileira em janeiro. Apesar de ter superado a média das projeções (consenso: -36 mil), o número foi o menor para um mês de janeiro desde 2015, quando foram fechados 81 mil postos.

Também no Brasil, o IPC-Fipe, que mede a variação de preços exclusivamente na cidade de São Paulo, apresentou deflação de 0,08% em fevereiro. Ainda que a estimativa do mercado já apontasse para uma deflação, o fazia em menor grau: -0,02%. Além disso, a margem apurada marcou a primeira deflação para um mês de fevereiro na série do indicador desde 2012, o que solidifica ainda mais a percepção de um favorável viés desinflacionário em andamento.

Nos EUA, o discurso de Yellen foi o principal evento do dia. As suas palavras “na reunião deste mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) irá avaliar se a inflação e o emprego continuam a evoluir em linha com expectativas. Em tal caso, um novo ajuste das taxas dos *fed funds* é provavelmente apropriada” pouco revelaram, mas, as expressões “a economia essencialmente atingiu a nossa meta de emprego e nossa meta de inflação está próxima de ser atingida” e “na ausência de novos desenvolvimentos que possam materialmente piorar o cenário econômico, o processo de retirada dos estímulos não deverá ser tão lento como em 2015 e 2016” reforçaram a percepção de que a elevação dos juros em março é iminente. Assim, se forma no mercado o entendimento que a alta de juros já beira o grau da certeza nos EUA, pois vão se tornando escassos os argumentos do Fed para seu protelamento, já que os indicadores econômicos que acompanha parecem próximos do atingimento do nível desejado, exceto a inflação. Enfim, o mercado monitorará especialmente na próxima semana a criação de vagas na economia norte-americana (payroll).

Juros. O discurso de Yellen terminou por pouco impactar o viés otimista visto desde a abertura dos negócios no mercado de juros futuros. Acompanhando a queda do dólar na sessão, houve recuo ao longo de toda a curva da estrutura a termo da taxa de juros, tendência que também foi favorecida pela divulgação de deflação no IPC-Fipe.

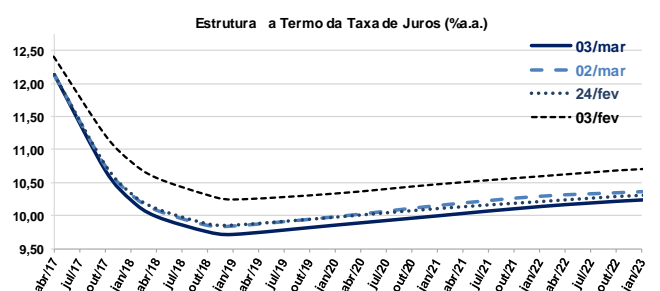
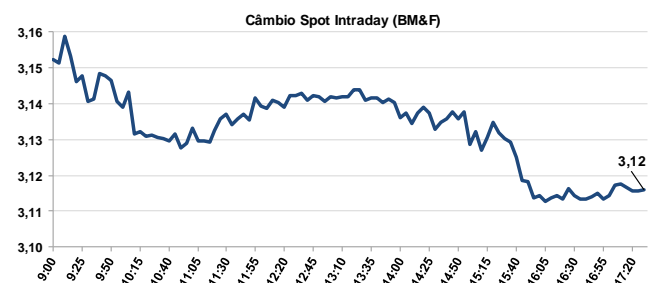
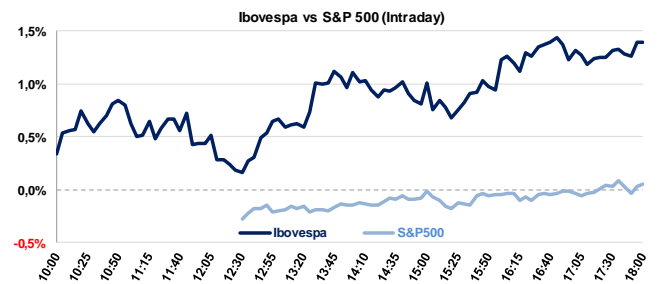
Dólar e CDS. A moeda norte-americana iniciou as negociações perdendo terreno ante seus pares em diversas economias, tanto desenvolvidas, como emergentes, revertendo a trajetória da véspera, apesar das apreensões em torno do discurso de Yellen. Perante o real, abriu em leve alta, mas, logo em seguida foi devolvendo a subida de ontem, com o dólar comercial (interbancário) fechando cotado a R\$ 3,1170 (-0,95%), acumulando +0,26% na semana (e no mês), -4,15% no ano e -18,19% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 218 pts, ante 224 pontos na véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	66.785	1,41	0,19	0,19	10,89
Dow Jones Index	21.006	0,01	0,88	0,93	6,29
Nasdaq	5.871	0,16	0,44	0,78	9,06
S&P 500	2.383	0,05	0,67	0,82	6,44
DAX	12.027	-0,27	1,89	1,63	4,76
CAC (França)	4.995	0,63	3,09	2,81	2,73
FTSE (Reino Unido)	7.374	-0,11	1,80	1,53	3,24
Shanghai (China)	3.218	-0,36	0,00	-0,72	3,69
Nikkei (Japão)	19.469	-0,49	0,00	1,83	1,86

Ibovespa	3-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4,587	CMIG4	11,21	4,96	90,9
Número de negócios (milhares)	610	BBAS3	34,88	4,87	381,0
		USIM5	5,19	4,43	74,1
		CIEL3	28,35	3,66	208,0
		RUMO3	8,49	3,54	66,1

Movimento diário	3-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)
Ações em alta	47	CSAN3	38,41	-2,29	71,9
Ações em baixa	11	MRFG3	6,11	-2,08	18,6
Ações sem variações	1	QUAL3	20,05	-1,57	21,5
Ações acima do IBOV	25	SUZB5	13,13	-1,28	55,6
Ações abaixo do IBOV	34	BRKM5	31,99	-1,17	52,8

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,1420	-0,79	0,00	1,38	-3,59
US\$ x Yen (JPY/USD)	114,04	-0,32	-1,68	-1,11	2,56
US\$ x Franco Suiço (USD/CHF)	1,0079	-0,54	-0,04	-0,21	1,10
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3032	-0,02	-0,59	-0,59	3,74
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0622	1,09	0,56	0,43	1,00
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.234,81	0,05	-1,78	-1,09	7,61
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / NY	218	-5	-4	-5	-62



	Ibovespa 3/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
1	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	11,21	4,96	10,68	11,26	10,59	11.191	90.944	0,8%	4,86	4,86	59,9	11,74	5,16	45,40
2	Banco do Brasil SA	BBAS3	34,88	4,87	33,26	34,88	33,36	30.515	380.965	3,9%	5,38	5,38	110,0	34,88	15,00	24,17
3	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	5,19	4,43	4,97	5,19	4,91	9.066	74.092	0,2%	5,27	5,27	315,6	5,62	0,93	26,59
4	Cielo SA	CIEL3	28,35	3,66	27,35	28,63	27,52	15.452	208.007	2,4%	3,92	3,92	-1,6	37,78	24,43	1,65
5	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	8,49	3,54	8,20	8,50	8,15	10.435	66.057	0,6%	-1,05	-1,05	194,8	9,51	2,58	38,27
6	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	34,41	3,09	33,38	34,55	33,40	4.173	28.948	0,3%	2,11	2,11	36,0	37,82	23,14	25,77
7	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	6,09	3,05	5,91	6,09	5,89	17.164	97.138	0,3%	3,92	3,92	327,1	6,33	1,26	26,87
8	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	21,07	3,03	20,45	21,27	20,57	6.301	25.540	0,5%	-1,95	-1,95	222,2	26,15	5,95	-7,63
9	Embraer SA	EMBR3	18,32	2,92	17,80	18,38	17,80	4.879	31.302	1,2%	2,18	2,18	-26,8	29,00	13,83	14,50
10	Natura Cosméticos SA	NATU3	26,58	2,82	25,85	26,69	25,73	6.250	27.406	0,4%	3,75	3,75	-11,1	34,20	21,30	15,46
11	Localiza Rent a Car SA	RENT3	38,79	2,81	37,73	38,79	37,79	5.857	38.554	0,5%	0,67	0,67	53,6	43,92	24,52	13,35
12	Banco Bradesco SA	BBDC4	33,78	2,36	33,00	33,87	33,06	18.882	232.770	8,1%	1,08	1,08	52,3	34,53	20,57	16,48
13	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	40,21	2,34	39,29	40,21	39,15	11.538	98.596	2,8%	-1,01	-1,01	-23,7	58,27	38,91	-16,66
14	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	29,60	2,28	28,94	29,77	28,90	12.854	106.779	1,8%	3,42	3,42	10,0	33,80	25,54	4,59
15	Gerdau SA	GGBR4	13,35	2,14	13,07	13,38	13,03	14.619	101.726	1,0%	3,09	3,09	230,4	14,64	3,79	23,61
16	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11,98	2,04	11,74	12,03	11,60	8.142	38.140	0,6%	0,00	0,00	84,3	14,12	5,70	10,41
17	Banco Santander Brasil SA	SANB11	34,71	1,88	34,07	35,00	34,13	4.523	30.462	1,2%	1,02	1,02	96,7	36,13	15,74	17,54
18	Tim Participações SA	TIMP3	9,98	1,84	9,80	10,00	9,76	6.974	24.994	0,7%	2,25	2,25	35,2	10,07	6,27	27,46
19	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	40,26	1,82	39,54	40,26	39,58	16.876	252.410	11,5%	0,57	0,57	48,2	42,00	24,99	18,94
20	Telefonica Brasil SA	VIVT4	46,19	1,74	45,40	46,19	45,11	7.812	53.861	1,7%	0,61	0,61	16,6	50,28	39,06	4,79
21	Cyrela Brazil Realty SA Empee	CYRE3	13,14	1,70	12,92	13,20	12,86	5.853	43.809	0,3%	1,15	1,15	54,4	14,50	8,12	27,95
22	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14,23	1,64	14,00	14,25	14,00	10.097	40.021	0,4%	-0,35	-0,35	34,8	14,98	9,63	30,07
23	Ultrapar Participações SA	UGPA3	64,77	1,55	63,78	65,19	64,02	8.534	95.084	2,4%	-0,96	-0,96	-0,87	79,05	62,90	-5,38
24	Equatorial Energia SA	EQTL3	59,80	1,49	58,92	60,11	58,56	3.083	31.119	1,1%	0,47	0,47	52,4	61,97	37,96	9,93
25	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	58,25	1,48	57,40	58,25	57,34	2.608	33.771	0,8%	1,39	1,39	32,4	62,74	39,95	6,39
26	Banco Bradesco SA	BBDC3	32,00	1,39	31,56	32,14	31,69	8.706	117.286	1,6%	-1,93	-1,93	34,8	34,16	22,63	9,81
27	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,32	1,39	15,11	15,34	15,04	23.412	373.078	5,6%	0,92	0,92	133,2	18,49	5,80	3,03
28	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	33,60	1,39	33,14	33,67	33,05	6.865	45.491	1,0%	2,19	2,19	44,7	34,70	21,96	16,71
29	Fibría Celulose SA	FIBR3	26,71	1,29	26,37	27,05	26,40	7.140	45.031	0,6%	0,49	0,49	-25,2	39,77	18,26	-16,24
30	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9,99	1,22	9,87	9,99	9,86	18.920	85.357	3,5%	-0,50	-0,50	41,8	10,52	6,52	21,45
31	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,56	1,19	13,40	13,60	13,25	7.180	22.281	0,3%	-1,24	-1,24	4,1	15,82	11,61	1,19
32	Vale SA	VALE3	31,82	1,14	31,46	32,29	31,36	13.358	218.414	4,2%	-2,75	-2,75	103,7	37,28	12,81	23,91
33	Lojas Renner SA	LREN3	26,06	1,09	25,78	26,09	25,22	7.505	42.444	1,5%	2,00	2,00	33,7	27,70	18,80	12,47
34	Ambev SA	ABEV3	17,39	1,05	17,21	17,44	17,08	18.950	207.374	6,9%	-2,52	-2,52	-5,7	20,09	15,79	6,04
35	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	64,74	0,90	64,16	65,00	64,16	3.719	36.198	0,5%	0,70	0,70	29,2	67,99	47,76	9,58
36	Hypermarcas SA	HYPE3	27,26	0,89	27,02	27,39	26,69	13.491	62.105	1,0%	0,63	0,63	4,3	32,11	22,25	4,32
37	Estacio Participações SA	ESTC3	15,15	0,80	15,03	15,24	14,82	6.607	20.078	0,4%	1,07	1,07	8,2	20,48	10,68	-4,11
38	Weg SA	WEGE3	17,71	0,74	17,58	17,97	17,29	7.111	93.230	0,9%	4,30	4,30	30,7	18,30	13,05	14,26
39	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	15,95	0,63	15,85	16,05	15,80	10.003	88.521	3,9%	-0,06	-0,06	75,1	19,72	8,23	-5,84
40	Bradespar SA	BRAP4	22,87	0,62	22,73	23,15	22,51	7.131	52.850	0,5%	-2,47	-2,47	352,0	27,35	4,54	54,01
41	BM&FBovespa SA	BVMF3	18,80	0,53	18,70	18,93	18,68	23.433	153.045	3,0%	-1,16	-1,16	39,9	20,76	12,44	13,94
42	CCR SA	CCRO3	18,20	0,50	18,11	18,33	17,98	22.973	110.501	1,8%	0,61	0,61	26,8	19,26	12,87	14,04
43	Klabin SA	KLBN11	15,38	0,33	15,33	15,44	15,12	4.673	18.214	0,6%	-0,77	-0,77	-25,0	21,95	14,82	-13,21
44	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	46,71	0,24	46,60	46,79	46,60	4.246	37.473	1,1%	-0,30	-0,30	21,3	47,65	37,85	4,73
45	CPFL Energia SA	CPFE3	25,52	0,24	25,46	25,52	25,41	2.852	23.433	0,7%	-0,08	-0,08	50,9	25,62	16,38	1,23
46	Lojas Americanas SA	LAME4	16,62	0,12	16,60	16,78	16,37	11.388	94.150	0,8%	1,34	1,34	-2,7	21,64	13,12	-2,24
47	Smiles SA	SMLE3	61,20	0,10	61,14	61,80	59,74	3.411	28.946	0,3%	-0,84	-0,84	84,1	63,38	31,90	36,82
48	Vale SA	VALE5	30,33	0,00	30,33	31,08	30,13	34.197	857.109	5,3%	-3,74	-3,74	176,7	35,20	9,25	29,95
49	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9,26	-0,11	9,27	9,42	9,21	9.837	19.153	0,2%	0,76	0,76	78,4	10,00	4,84	12,38
50	Kroton Educacional SA	KROT3	13,60	-0,51	13,67	13,83	13,40	15.246	55.103	1,7%	-0,51	-0,51	26,7	17,08	10,00	2,03
51	Tractebel Energia SA	EGIE3	36,74	-0,68	36,99	37,16	36,17	5.154	26.937	0,7%	-0,65	-0,65	1,5	43,90	33,26	4,97
52	Drogasil SA	RADL3	59,50	-0,83	60,00	60,20	59,01	7.968	86.456	1,1%	0,17	0,17	28,0	71,24	44,51	-2,76
53	BR Malls Participações SA	BRML3	14,90	-1,00	15,05	15,12	14,71	8.875	37.204	0,8%	-0,13	-0,13	35,5	15,85	10,05	24,69
54	JBS SA	JBSS3	11,59	-1,11	11,72	11,83	11,59	15.831	60.460	1,6%	-0,94	-0,94	-7,8	12,95	8,20	1,67
55	Braskem SA	BRKM5	31,99	-1,17	32,37	32,64	31,53	9.778	52.780	0,8%	-1,05	-1,05	26,4	36,99	18,00	-6,60
56	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,13	-1,28	13,30	13,46	13,06	8.754	55.558	0,5%	-2,38	-2,38	-5,7	15,11	9,15	-7,54
57	Qualicorp SA	QUAL3	20,05	-1,57	20,37	20,33	19,61	6.708	21.519	0,4%	1,73	1,73	49,5	23,59	12,38	4,16
58	Marrig Global Foods SA	MRFG3	6,11	-2,08	6,24	6,32	5,96	9.027	18.594	0,2%	-2,24	-2,24	-4,7	7,48	4,89	-7,56
59	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38,41	-2,29	39,31	39,75	38,07	6.469	71.853	0,5%	-3,73	-3,73	36,5	44,37	27,27	0,68
	IBOVESPA	IBOV	66.786	1,41	65.855	66.801	65.860	609.673	4.587	100,00	0,19	0,19	41,5	69.488	44.900	10,89

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

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado		
27-Fev	Seg	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		
		07:00	EUR	Confiança do consumidor	Feb F	-6.2	-6.2	-6.2		
		20:50	JAP	Produção industrial M/M	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 M/M	Jan	0.3%	-1.7%	0.5%		
		28-Fev	Ter	10:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T S	2.1%	1.9%	1.9%
				10:30	EUA	Consumo pessoal	4T S	2.6%	2.5%	3.0%
10:30	EUA			Principais gastos pessoais T/T	4T 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 M/M	Jan P	0.4%	1.0%	-0.1%		
10:30	EUA			Estoques de varejo M/M	Jan	--	0.0%	0.8%		
11:00	EUA			S&P CoreLogic CS 20-cidades A/A NSA	Dec	5.40%	5.27%	5.58%		
11:45	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	10	12	17		
04:45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Feb P	0.4%	-0.3%	0.1%		
04:45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Feb P	1.7%	1.6%	1.4%		
04:45	FRA			PIB T/T	4T P	0.4%	0.4%	0.4%		
04:45	FRA			PIB A/A	4T P	1.1%	1.1%	1.2%		
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	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	PCE M/M	Jan	0,5%	0,2%	0,4%		
		10:30	EUA	PCE A/A	Jan	2,0%	1,6%	1,9%		
		10:30	EUA	PCE Núcleo M/M	Jan	0,3%	0,1%	0,3%		
		10:30	EUA	PCE Núcleo 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	EUA	Manufaturados ISM	Feb	56.2	56.0	57.7		
		16:00	EUA	Livro Bege	Mar	NA	NA	NA		
		05:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Feb F	57.0	57.0	56.8		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Feb P	0.6%	-0.8%	0.7%		
		10:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Feb P	2.1%	1.9%	2.2%		
		05:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Feb F	52.3	52.3	52.2		
		06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Feb F	55.5	55.5	55.4		
		02-Mar	Qui		BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Feb	--	147208	135663
08:00	BRA			IPC-S IPC FGV	Feb 28	0.32%	0.40%	0.31%		
08:30	BRA			Ata do Copom	Fev	NA	NA	NA		
10:00	BRA			Markit Brasil PMI Manufatura	Feb	--	44.0	46.9		
15:00	BRA			Total de importações	Feb	\$11050m	\$12187m	\$10912m		
15:00	BRA			Total de exportações	Feb	\$14540m	\$14911m	\$15472m		
15:00	BRA			Balança comercial mensal	Feb	\$3300m	\$2725m	\$4560m		
15:00	BRA			Índice de preço de commodity A/A	Feb	--	-9.10%	-9.91%		
15:00	BRA			Índice de preço de commodity M/M	Feb	--	-1.13%	-2.37%		
	EUA			Total de vendas de veículos Wards	Feb	17.70m	17.48m	17.47m		
	EUA			Vendas de veículos domésticos Wards	Feb	13.65m	13.60m	13.65m		
10:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	Feb 25	245k	242k	223k		
10:30	EUA			Seguro-desemprego	Feb 18	2060k	2063k	2066k		
07:00	EUR			Taxa de desemprego	Jan	9.6%	9.6%	9.6%		
07:00	EUR			Estimativa do IPC A/A	Feb	2.0%	1.8%	2.0%		
07:00	EUR			IPC principal A/A	Feb A	0.9%	0.9%	0.9%		
20:30	JAP			Taxa de desemprego	Jan	3.0%	3.1%	3.0%		
20:30	JAP	IPC nacional A/A	Jan	0.4%	0.3%	0.4%				
20:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos, energia	Jan	0.2%	0.1%	0.2%				
03-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Feb	-0.02%	0.32%	-0.08%		
		16:30	BRA	Caged - Criação de empregos formais	Jan	-36000	-462366	-40864		
		04:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Jan	0.3%	-0.9%	-0.9%		
		04:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Jan	0.7%	-1.1%	-1.1%		

PRINCIPAIS EVENTOS (6 a 10 de março de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado	
06-Mar	Seg	10:00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Fev	--	44.7		
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Fev	--	45.1		
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	mar/05	--	--		
		12:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jan	1.0%	1.3%		
		12:00	EUA	Pedidos de fábrica extrans	Jan	--	2.1%		
		12:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan F	1.0%	1.8%		
		12:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan F	--	-0.2%		
			CHI	Reservas estrangeiras	Fev	\$2969.0b	\$2998.2b		
07-Mar	Ter	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Apr	0.05%	0.43%		
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Apr	5.22%	6.02%		
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Jan	--	0.70%		
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Jan	--	0.78%		
		09:00	BRA	PIB T/T	4T	-0.5%	-0.8%		
		09:00	BRA	PIB A/A	4T	-2.4%	-2.9%		
		09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	4T	-3.5%	-4.4%		
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Jan	--	76.0%		
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Fev	--	174064		
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Fev	--	147219		
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Fev	--	37189		
		10:30	EUA	Balança comercial	Jan	-\$48.0b	-\$44.3b		
		17:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jan	\$17.200b	\$14.160b		
		07:00	EUR	PIB SAZ T/T	4T F	0.4%	0.4%		
		07:00	EUR	PIB SAZ A/A	4T F	1.7%	1.7%		
		20:50	JAP	PIB SAZ T/T	4T F	0.4%	0.2%		
		20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	4T F	1.6%	1.0%		
					CHI	Importações A/A	Fev	20.0%	16.7%
					CHI	Exportações A/A	Fev	14.0%	7.9%
			CHI	Balança comercial	Fev	\$27.50b	\$51.35b		
08-Mar	Qua	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	mar/07	0.35%	0.31%		
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Jan	1.2%	-0.1%		
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Jan	0.0%	2.3%		
		10:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Fev	185k	246k		
		10:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	4T F	1.5%	1.3%		
		10:30	EUA	Custo da mão-de-obra	4T F	1.6%	1.7%		
		12:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jan F	-0.1%	-0.1%		
		12:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jan	--	2.6%		
		04:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jan	2.6%	-3.0%		
		04:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jan	-0.6%	-0.7%		
09-Mar	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Mar	-0.15%	0.10%		
		10:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Fev	0.1%	0.4%		
		10:30	EUA	Índice de preços de importação ex	Fev	0.1%	0.0%		
		10:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Fev	4.3%	3.7%		
		10:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	mar/04	237k	223k		
		10:30	EUA	Seguro-desemprego	fev/25	2060k	2066k		
		14:00	EUA	Variação em patrimônio líquido familiar	4T	--	\$1593b		
		09:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	mar/09	0.000%	0.000%		
		09:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	mar/09	0.250%	0.250%		
		09:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	mar/09	-0.400%	-0.400%		
		09:45	EUR	ECB Asset Purchase Target	Mar	EU80b	EU80b		
		22:30	CHI	IPC A/A	Fev	1.8%	2.5%		
22:30	CHI	IPP A/A	Fev	7.5%	6.9%				
10-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	mar/07	-0.01%	-0.05%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Fev	0.44%	0.38%		
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Fev	4.87%	5.35%		
		10:30	EUA	Variação folha de pag não agrícola	Fev	190k	227k		
		10:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Fev	186k	237k		
		10:30	EUA	Taxa de desemprego	Fev	4.7%	4.8%		
		10:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Fev	0.3%	0.1%		
		10:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Fev	2.8%	2.5%		
		10:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Fev	--	9.4%		
		16:00	EUA	Orçamento mensal	Fev	-\$152.0b	\$51.3b		
		04:00	ALE	Balança comercial	Jan	18.0b	18.7b		
		04:00	ALE	Exportações SAZ MM	Jan	2.0%	-3.3%		
		04:00	ALE	Importações SAZ MM	Jan	0.5%	0.0%		
		04:45	FRA	Produção industrial M/M	Jan	0.5%	-0.9%		
		04:45	FRA	Produção industrial A/A	Jan	0.4%	1.3%		
		06:30	GBR	Produção industrial M/M	Jan	-0.5%	1.1%		
		06:30	GBR	Produção industrial A/A	Jan	3.2%	4.3%		
		06:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Jan	-£11100	-£10890		

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

Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Fabio Cardoso
fcardoso@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

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

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