

### Relatório de emprego ADP solidifica viés de alta nos juros americanos. No Brasil, produção industrial surpreende

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

**Resumo do dia.** Em meio à consolidação do cenário de aperto monetário nos EUA, por conta do forte relatório ADP divulgado hoje, cresceram as ansiedades dos agentes. Domesticamente, apesar do dado da produção industrial de janeiro ter sido melhor do que se antevia, pesou sobre os negócios o movimento em torno da reforma da previdência. Sem consenso, o que foi especulado pelo mercado denota uma maior probabilidade de desfiguração da proposta original, o que pode colocar em risco a sustentabilidade das contas públicas no longo prazo.

**Mercado de Ações.** Após uma abertura próxima da estabilidade, a bolsa brasileira começou a recuar em razão do dado do ADP norte-americano, que embutiu em si um viés de iminente contração monetária nos EUA. A queda de mais de 3% na cotação do petróleo também pesou sobre os negócios em âmbito global, sendo no Brasil, a Petrobrás – a principal prejudicada – a responsável pela maior queda ponderada do Ibovespa na sessão. Sobre os papéis da petrolífera ainda pesou a solicitação de um detalhamento pela CVM acerca de sua estratégia de hedge com uma respectiva revisão de seu balanço nos 4 últimos anos. Ao final dos negócios o índice encerrou aos 64.718 pontos (-1,56%), e acumula agora -3,10% na semana, -2,92% no mês, 7,46% no ano e 31,80% em 12 meses. O volume transacionado na bolsa foi preliminarmente de R\$ 8,43 bilhões, sendo R\$ 8,02 bilhões no mercado à vista. O fluxo de capital estrangeiro à bolsa brasileira em março está negativo em R\$ 1,45 bilhão, permanecendo, no entanto, o acumulado do ano em positivos R\$ 5,43 bilhões.

**Agenda Econômica.** No Brasil, embora a produção industrial de janeiro tenha apresentado margem mensal negativa (-0,1% ante dezembro, de acordo com o IBGE), o dado surpreendeu positivamente o mercado, que aguardava uma variação de -0,4%. Na variação interanual, o crescimento de 1,4% ante janeiro de 2016 foi o primeiro dado positivo em quase três anos, e corrobora a visão da iminente estabilidade do panorama produtivo doméstico pós-crise.

Nos EUA, o relatório de emprego divulgado pelo ADP Research Institute mostrou uma forte criação de vagas na economia em fevereiro. Os 298 mil postos criados no setor privado excedeu, em muito, os 187 mil que eram estimados pelos analistas. O dado, que normalmente antecipa a divulgação do Payroll (previsto para sexta-feira, 10), assumiu protagonismo ao trazer um número muito forte, praticamente sacramentando a visão do mercado de uma elevação nos Fed Funds por parte do Fomc já na reunião da próxima quarta-feira (15). Em essência, a probabilidade implícita lida nas curvas dos US Treasuries hoje passou para 100% nas apostas dos agentes, tendo chamado a atenção a rapidez com que o viés passou de hipótese para consenso. Há cerca de duas semanas, a probabilidade era de apenas 40%, mas dados econômicos recentes reforçados pelo discurso de dirigentes do Fed dão sinais de que a autoridade monetária está ficando sem espaço para manter a folga monetária, sob pena de esbarrar em uma inflação acima de sua meta no curto prazo, além de outras penalidades ao bom andamento da retomada econômica norte-americana, que caminha salutarmente à sua normalidade após a crise do *subprime*.

**Juros.** Fortemente pressionados pela elevação da aversão ao risco na sessão, os juros futuros domésticos acompanharam a alta dos US Treasuries e do dólar. Notou-se também que o dado positivo da indústria doméstica não trouxe novo viés quanto à precificação de cortes na Selic, cujas apostas permanecem divididas entre 75 e 100 pontos-base.

**Dólar e CDS.** A moeda norte americana elevou-se ante a maioria dos pares internacionais, na esteira do relatório ADP, que denota a provável alta dos juros nos EUA já na semana seguinte. No interbancário, a divisa fechou cotada a R\$ 3,1835 (1,42%), acumulando 1,32% na semana, 2,72% no mês, -2,32% no ano e -15,71% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 234 pts, ante 221 pontos na véspera.

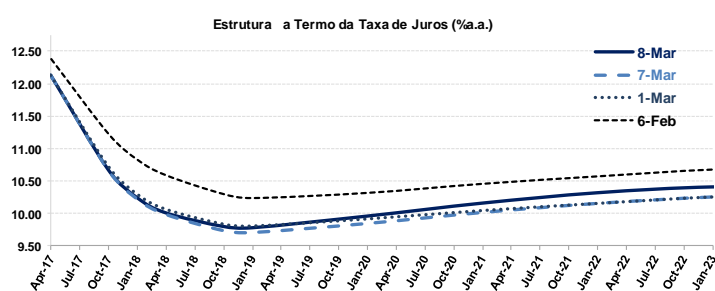
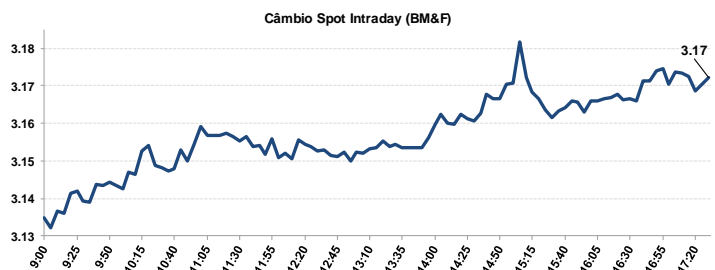
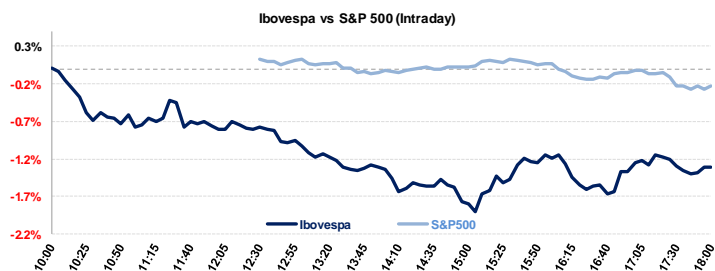
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	64,718	-1.56	-3.10	-2.92	7.46	31.80
Dow Jones Index	20,856	-0.33	-0.71	0.21	5.53	22.94
Nasdaq	5,838	0.06	-0.57	0.21	8.44	25.57
S&P 500	2,363	-0.23	-0.85	-0.03	5.55	19.39
DAX	11,967	0.01	-0.50	1.12	4.24	23.47
CAC (França)	4,960	0.11	-0.69	2.10	2.02	12.64
FTSE (Reino Unido)	7,335	-0.06	-0.54	0.98	2.68	19.74
Shanghai (China)	3,241	-0.05	0.69	-0.03	4.42	13.21
Nikkei (Japao)	19,254	-0.47	-1.11	0.71	0.73	15.69

Ibovespa	8-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5.820	FIBR3	26.00	3.54	73.3	10,854
Número de negócios (milhares)	741	SUZB5	12.48	2.55	56.9	11,567
		EMBR3	18.79	2.45	57.9	6,732
		ABEV3	17.12	1.78	360.2	19,675
		KLBN11	15.27	1.46	32.1	8,838

Movimento diário	8-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	9	GOAU4	6.01	-7.54	337.9	12,150
Ações em baixa	50	GGBR4	12.14	-6.76	304.6	8,999
Ações sem variações	0	PETR3	14.90	-6.17	195.7	3,110
Ações acima do IBOV	31	CSNA3	10.61	-6.11	53.5	16,359
Ações abaixo do IBOV	28	LAME4	16.10	-4.96	90.0	10,035

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3.1835	1.42	1.32	2.72	-2.32	-15.71
US\$ x Yen (JPY/USD)	114.38	0.35	-0.30	-1.41	2.26	-1.54
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3356	1.31	-0.97	-1.56	2.74	23.79
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0543	-0.22	-0.74	-0.31	0.25	-4.25
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	234	13.00	15.80	10.44	-47	-182

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,208.09	-0.64	-2.16	-3.23	5.28	-4.23
Minério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/Ton)	87.19	-2.91	-4.52	-4.47	10.55	37.03
Petróleo Brent 1ª Futuro (US\$/barrel)	53.21	-4.85	-4.81	-4.28	-6.35	34.20





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	46.6	
		10:00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Fev	--	45.1	46.4	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	Mar-05	--	\$2148m	\$697m	
		12:00	EUA	Pedidos de fábrica	Jan	1.0%	1.3%	1.2%	
		12:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Jan	--	2.1%	0.3%	
		12:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jan F	1.0%	1.8%	2.0%	
		12:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Jan F	0.1%	-0.2%	0.0%	
07-Mar	Ter	08:00	BRA	Reservas estrangeiras	Fev	\$2969,0b	\$2998,2b	\$3005,1b	
		08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Fev	0.05%	0.43%	0.06%	
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Fev	5.22%	6.02%	5.26%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Jan	--	0.70%	0.28%	
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Jan	--	0.78%	-0.03%	
		09:00	BRA	PIB T/T	4T	-0.5%	-0.7%	-0.9%	
		09:00	BRA	PIB A/A	4T	-2.4%	-2.9%	-2.5%	
		09:00	BRA	PIB acumulado de 4 trimestres	4T	-3.5%	-4.4%	-3.6%	
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Jan	--	76.7%	77.2%	
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Fev	--	174713	200385	
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Fev	--	147219	135665	
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Fev	--	37943	66268	
		10:30	EUA	Balança comercial EUA	Jan	-\$48,0b	-\$44,3b	-\$44,3b	
		17:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jan	\$17,200b	\$14,160b	\$8,794b	
		07:00	EUR	PIB SAZ T/T	4T F	0.4%	0.4%	0.4%	
		07:00	EUR	PIB SAZ A/A	4T F	1.7%	1.7%	1.7%	
		20:50	JAP	PIB SAZ T/T	4T F	0.4%	0.2%	0.3%	
		20:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	4T F	1.5%	1.0%	1.2%	
					CHI	Importações A/A	Fev	20.0%	16.7%
			CHI	Exportações A/A	Fev	14.0%	7.9%	-1.3%	
			CHI	Balança comercial China	Fev	\$27,00b	\$51,34b	-\$9,15b	
08-Mar	Qua	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Mar-07	0.35%	0.31%	0.34%	
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Jan	-0.4%	2.4%	-0.1%	
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Jan	1.2%	-0.1%	1.4%	
		10:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Fev	187k	261k	298k	
		10:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	4T F	1.5%	1.3%	1.3%	
		10:30	EUA	Custo da mão-de-obra	4T F	1.6%	1.7%	1.7%	
		12:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Jan F	-0.1%	-0.1%	-0.2%	
		12:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Jan	0.5%	2.4%	-0.1%	
		04:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Jan	2.6%	-2.4%	2.8%	
		04:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Jan	-0.6%	-0.1%	0.0%	
		09-Mar	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Mar	0.06%	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	238k	223k		
10:30	EUA			Seguro-desemprego	Feb-25	2062k	2066k		
14:00	EUA			Variação em patrimônio líquido familiar	4T	--	\$1593b		
09:45	EUR			Taxa de refinanciamento principal ECB	Mar-09	0.0%	0.0%		
09:45	EUR			ECB Marginal Lending Facility	Mar-09	0.3%	0.3%		
09:45	EUR			Taxa de facilidade de depósito BCE	Mar-09	-0.40%	-0.40%		
09:45	EUR			ECB Asset Purchase Target	Mar	EU80b	EU80b		
22:30	CHI			IPC A/A	Fev	1.7%	2.5%		
22:30	CHI			IPP A/A	Fev	7.7%	6.9%		
10-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mar-07	-0.03%	-0.05%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Fev	0.43%	0.38%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Fev	4.86%	5.35%		
		10:30	EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Fev	190k	227k		
		10:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Fev	190k	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 M/M	Jan	2.0%	-3.3%		
		04:00	ALE	Importações SAZ M/M	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

<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**

Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello  
Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues  
Elisângela 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