

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

Otimismo com dinâmica inflacionária doméstica e forte criação de vagas nos EUA são destaque

**Resumo do dia.** O final da semana trouxe primordialmente uma reversão da tendência de piora vista ao longo da semana. A aguardada divulgação do *payroll* nos EUA, apesar de forte geração de postos, mostrou salários médios menores do que o previsto pelo consenso nos EUA, e sua leitura foi ofuscada pelo IPCA de fevereiro, que imprimiu ainda mais otimismo com o momento de alívio monetário em curso. Respondendo a esta melhora, especialmente os mercados de juros e câmbio movimentaram-se favoravelmente.

**Mercado de Ações.** A melhora no humor tanto no âmbito externo quanto doméstico promoveu a inversão da tendência vista ao longo dos últimos quatro pregões, que somados impuseram queda de mais de 3% ao longo da semana. Favorecido principalmente pelas ações do setor financeiro, ao final dos negócios o Ibovespa encerrou aos 64.675 pontos (0,14%), e acumula agora -3,16% na semana, -2,98% no mês, 7,39% no ano e 30,47% em 12 meses. O volume transacionado na bolsa foi preliminarmente de R\$ 8,73 bilhões, sendo R\$ 8,27 bilhões no mercado à vista. Quanto ao capital externo à bolsa, março vem apresentando significativa evasão líquida, chegando a R\$ 2,02 bilhões. Em 2017, no entanto, o saldo ainda é positivo em R\$ 4,81 bilhões.

**Agenda Econômica.** Internamente, a inflação ao consumidor medida pelo IPCA (IBGE) de fevereiro foi de 0,33%. O dado surpreendeu positivamente o mercado, não apenas por vir menor do que o apurado em janeiro (0,38%), mas também abaixo das expectativas (consenso 0,43%), registrando o menor avanço para um mês de fevereiro desde 2000. No comparativo ante fevereiro de 2016, a variação foi de 4,76%, reforçando a franca desaceleração inflacionária, ao menor comparativo ano contra ano desde setembro de 2010, quando o IPCA marcou 4,70%. Ainda que o resfriamento inflacionário tenha se dado devido à recessão econômica, os prognósticos oriundos de sua divulgação trazem melhora, pois reforçam as visões da continuidade do atual ciclo de afrouxo monetário pelo Copom.

Nos EUA, o dado mais aguardado da semana terminou por trazer uma interpretação mista. O *payroll* (criação de vagas na economia norte-americana) revelou o ganho de 235 mil postos em fevereiro, acima do previsto (consenso 200 mil), além da revisão para cima dos números previamente divulgados em janeiro e dezembro. Apesar do ganho em postos (já antecipado inclusive pelo relatório ADP divulgado na quarta-feira), verificou-se que os salários médios avançaram abaixo do previsto (0,2% ante 0,3% aguardado), o que levantou dúvidas quanto à adequação do ritmo de aperto monetário sinalizado pelo Fed. Mesmo com as novas dúvidas pairando, as apostas do mercado, em decorrência do dado não modificaram-se, mantendo-se em ~100% de probabilidade de alta para a reunião da semana que vem (quarta-feira dia 15).

**Juros.** Refletindo especialmente o dado favorável do IPCA de fevereiro, houve forte recuo ao longo da curva de juros futuros. A probabilidade de corte de 100 pontos-base pulou de 55% ontem para 70% hoje, refletindo o dado que sugere espaço para um maior corte na Selic por parte do Copom em sua próxima reunião, em 12 de abril.

**Dólar e CDS.** Ainda que a interpretação do *payroll* tenha trazido algumas dúvidas, a visão de que a economia norte-americana segue em ritmo considerado adequado predominou, o que favoreceu o ganho de outras moedas perante o dólar na sessão. No Brasil, o otimismo com o dado do IPCA contagiou inclusive o mercado de moedas, que identificou na maior probabilidade de aceleração de cortes na Selic uma melhor visão conjuntural para o país, levando o real a ganhar terreno ante a divisa norte-americana. No interbancário, a moeda fechou cotada a R\$ 3,1595 (-1,52%), acumulando 0,57% na semana, 1,95% no mês, -3,05% no ano e -13,11% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 233 pts, ante 236 pontos na véspera.

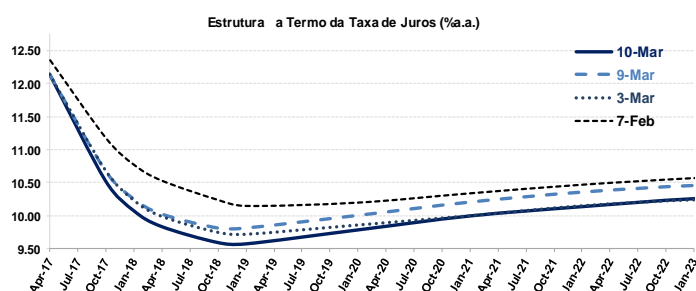
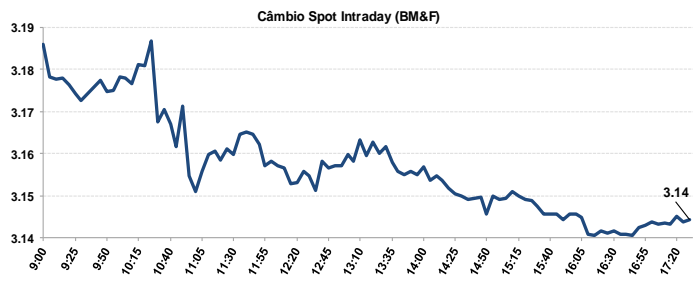
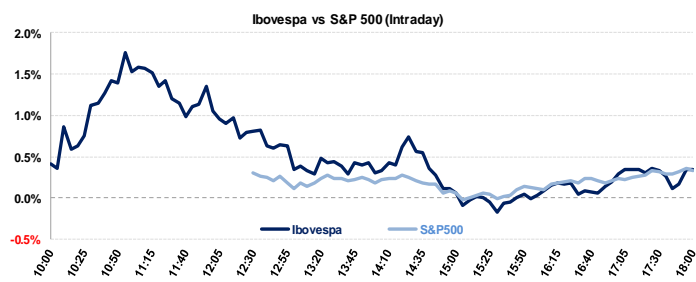
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	64,675	0.14	-3.16	-2.98	7.39	30.47
Dow Jones Index	20,903	0.21	-0.49	0.44	5.77	22.99
Nasdaq	5,862	0.39	-0.15	0.62	8.89	25.73
S&P 500	2,373	0.33	-0.44	0.38	5.97	19.25
DAX	11,963	-0.13	-0.53	1.09	4.20	25.95
CAC (França)	4,993	0.24	-0.04	2.77	2.69	14.78
FTSE (Reino Unido)	7,343	0.38	-0.42	1.10	2.80	21.64
Shanghai (China)	3,213	-0.12	0.00	-0.89	3.52	14.32
Nikkei (Japão)	19,605	1.48	0.00	2.54	2.56	15.74

Ibovespa	10-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5.854	ESTC3	15.45	7.29	29.2	6,174
Número de negócios (milhares)	680	ECOR3	9.30	6.16	49.0	15,337
		RENT3	40.24	5.31	56.0	7,644
		RUM03	8.41	4.47	47.0	11,186
		CCRO3	18.07	4.09	104.3	15,360

Movimento diário	10-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	34	USIM5	4.64	-4.13	89.1	14,735
Ações em baixa	22	GOAU4	5.86	-2.50	103.0	6,440
Ações sem variações	3	VALE5	28.19	-2.29	824.6	4,968
Ações acima do IBOV	32	BRFS3	39.88	-2.25	136.6	23,274
Ações abaixo do IBOV	27	EMBR3	18.77	-2.14	64.7	15,549

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3.1595	-1.52	0.57	1.95	-3.05	-13.11
US\$ x Yen (JPY/USD)	114.73	-0.19	0.61	1.74	-1.91	1.36
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3566	-0.72	1.62	2.22	-2.05	-17.85
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0678	0.95	0.53	0.96	1.53	-4.46
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	233	-3.42	14.32	8.96	-48	-162

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,204.48	0.27	-2.46	-3.52	4.97	-5.33
Minério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/Ton)	86.72	-0.08	-5.04	-4.99	9.95	49.72
Petróleo Brent 1º Futuro (US\$/barrel)	51.34	-1.63	-7.84	-7.60	-9.53	27.84



Ibovespa 10/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	Estacio Participações SA	ESTC3	15.45	7.29	14.40	15.45	14.45	6,174	29,247	0.4%	1.98	3.07	1.3	20.48	10.68	-2.22
2	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.30	6.16	8.76	9.33	8.76	15,337	48,976	0.2%	0.43	1.20	61.7	10.00	5.14	12.86
3	Localiza Rent a Car SA	RENT3	40.24	5.31	38.21	40.27	38.22	7,644	56,039	0.5%	3.74	4.44	45.4	43.92	25.38	17.59
4	Rumo Logística Operadora MulRUMO3		8.41	4.47	8.05	8.45	8.12	11,186	47,020	0.6%	-0.94	-1.98	120.7	9.51	2.58	36.97
5	CCR SA	CCRO3	18.07	4.09	17.36	18.10	17.45	15,360	104,298	1.8%	-0.71	-0.11	22.1	19.26	12.87	13.22
6	Ultrapar Participações SA	UGPA3	67.99	4.04	65.35	68.08	65.31	11,091	217,696	2.4%	4.97	3.96	1.80	79.05	62.90	0.69
7	Kroton Educacional SA	KROT3	13.40	3.47	12.95	13.58	13.01	14,735	220,681	1.7%	-1.47	-1.98	16.0	17.08	10.33	0.53
8	Natura Cosméticos SA	NATU3	27.68	3.21	26.82	27.95	26.80	6,440	67,223	0.4%	4.14	8.04	-2.1	34.20	21.30	20.87
9	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	33.90	2.95	32.93	34.00	32.61	4,968	30,092	0.3%	-1.48	0.59	29.2	37.82	23.14	23.90
10	BM&FBovespa SA	BVMF3	18.69	2.69	18.20	18.75	18.31	23,274	139,578	3.0%	-0.59	-1.74	20.9	20.76	14.26	13.27
11	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	10.77	2.47	10.51	10.87	10.24	15,549	77,460	0.6%	-10.10	-10.10	46.9	14.12	5.91	-0.74
12	Smiles SA	SMLE3	59.84	2.10	58.61	60.06	58.65	3,184	23,610	0.3%	-2.22	-3.05	58.4	63.38	34.60	33.87
13	Cia. de Saneamento Básico do SBSP3		31.88	1.72	31.34	32.30	31.12	7,394	87,349	1.0%	-5.12	-3.04	38.9	34.70	21.96	10.73
14	Equatorial Energia SA	EQTL3	57.65	1.59	56.75	57.87	56.57	5,308	55,299	1.1%	-3.60	-3.14	42.3	61.97	38.26	5.97
15	Drogasil SA	RADL3	57.81	1.46	56.98	58.83	57.10	9,030	107,804	1.1%	-2.84	-2.68	19.6	71.24	45.82	-5.52
16	Lojas Renner SA	LREN3	26.24	1.31	25.90	26.75	25.87	13,367	65,762	1.5%	0.69	2.70	23.4	27.70	18.80	13.25
17	BB Seguridade Participacoes	BBSE3	28.99	1.19	28.65	29.66	28.70	9,801	111,595	1.8%	-2.06	1.29	-9.2	33.80	25.54	5.49
18	JBS SA	JBSS3	11.37	1.07	11.25	11.46	11.16	12,291	36,470	1.5%	-1.90	-2.82	-7.2	12.95	8.20	-0.26
19	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	65.29	0.94	64.68	66.30	64.50	3,403	43,754	0.5%	0.85	1.56	27.0	67.99	47.76	10.51
20	Weg SA	WEGE3	17.35	0.87	17.20	17.60	17.16	7,887	36,096	0.9%	-2.03	2.18	26.1	18.30	13.16	12.36
21	Banco Bradesco SA	BBDC3	31.97	0.85	31.70	32.60	31.77	6,264	64,305	1.7%	-0.09	-2.02	22.2	34.16	23.96	9.90
22	Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	54.75	0.83	54.30	55.75	54.39	3,252	31,182	0.8%	-6.01	-4.70	15.8	62.74	39.95	0.00
23	BR Malls Participações SA	BRML3	14.85	0.75	14.74	15.10	14.69	15,050	111,488	0.8%	-0.34	-0.47	22.4	15.85	10.05	24.27
24	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	10.95	0.74	10.87	11.05	10.75	10,342	52,781	0.9%	-2.32	2.43	53.1	11.78	5.16	42.02
25	Hypermarcas SA	HYPE3	27.61	0.69	27.42	27.84	27.31	9,049	57,888	1.0%	1.28	1.92	3.0	32.11	22.25	7.89
26	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	46.90	0.56	46.64	47.17	46.36	4,092	92,627	1.1%	0.41	0.11	16.1	47.65	39.25	6.01
27	Qualicorp SA	QUAL3	18.65	0.43	18.57	19.22	18.58	7,496	29,070	0.4%	-6.98	-5.38	39.2	23.59	12.38	-3.12
28	Tractebel Energia SA	EGIE3	35.84	0.42	35.69	36.27	35.36	6,065	62,633	0.7%	-2.45	-3.08	-3.8	43.90	33.26	2.40
29	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.68	0.41	9.64	9.87	9.66	30,277	209,140	3.5%	-3.10	-3.59	27.8	10.52	6.86	19.80
30	Banco do Brasil SA	BBAS3	33.69	0.39	33.56	34.56	33.58	13,234	196,912	3.9%	-3.41	1.78	56.7	35.29	15.39	20.03
31	Klabin SA	KLBN11	15.45	0.32	15.40	15.50	15.25	5,173	19,260	0.6%	0.46	-0.32	-22.4	21.95	14.82	-12.00
32	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.96	0.23	12.93	13.04	12.61	10,940	64,959	0.4%	-1.29	-3.64	5.9	14.95	9.15	-8.73
33	Braskem SA	BRKM5	30.61	0.10	30.58	31.45	30.55	7,994	39,317	0.7%	-4.31	-5.32	25.7	36.99	18.00	-10.63
34	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	39.12	0.05	39.10	39.86	38.86	21,203	369,038	11.5%	-2.83	-2.27	34.2	42.00	25.32	17.94
35	Ambev SA	ABEV3	17.30	0.00	17.30	17.47	17.25	18,936	214,781	6.8%	-0.52	-3.03	-7.1	20.09	15.79	5.91
36	Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	13.10	0.00	13.10	13.45	13.01	7,151	45,798	0.3%	-0.30	0.85	26.1	14.50	8.59	27.56
37	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	14.85	0.00	14.85	15.01	14.64	13,270	47,268	0.4%	6.91	6.54	36.3	15.12	9.40	39.06
38	CPFL Energia SA	CPFE3	25.53	-0.08	25.55	25.56	25.49	2,579	22,982	0.8%	0.04	-0.04	38.9	25.62	16.85	2.15
39	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14.79	-0.14	14.81	15.23	14.63	17,982	154,398	3.9%	-7.27	-7.33	50.8	19.72	8.71	-12.69
40	Gerdau SA	GGBR4	11.91	-0.33	11.95	12.25	11.68	18,644	156,660	1.0%	-10.79	-8.03	121.8	14.64	4.52	10.28
41	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.09	-0.49	6.12	6.13	6.01	4,015	6,930	0.2%	-0.33	-2.56	-5.0	7.48	4.89	-7.87
42	Cielo SA	CIEL3	27.00	-0.55	27.15	27.46	26.88	17,484	192,202	2.3%	-4.76	-1.03	-9.2	37.78	24.43	-2.81
43	Banco Bradesco SA	BBDC4	31.97	-0.56	32.15	33.00	31.77	19,807	376,969	8.1%	-5.36	-4.34	36.0	34.53	21.46	10.44
44	Tim Participações SA	TIMP3	9.71	-0.61	9.77	9.84	9.70	5,284	19,215	0.7%	-2.71	-0.51	27.1	10.07	6.27	24.01
45	Telefonica Brasil SA	VIVT4	45.10	-0.70	45.42	46.54	44.99	10,415	71,838	1.7%	-2.36	-1.76	10.0	50.28	39.64	3.43
46	Banco Santander Brasil SA	SANB11	31.68	-1.00	32.00	32.96	31.49	8,937	72,070	1.2%	-8.73	-7.80	88.6	36.13	15.74	11.86
47	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.50	-1.03	13.64	13.77	13.43	6,628	14,927	0.3%	-0.44	-1.68	2.4	15.82	11.61	0.75
48	Bradespar SA	BRAP4	21.85	-1.18	22.11	22.91	21.51	6,601	31,842	0.5%	-4.46	-6.82	339.6	27.35	4.72	47.14
49	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	14.31	-1.31	14.50	14.88	14.24	36,010	614,152	5.6%	-6.59	-5.73	80.0	18.49	6.41	-3.77
50	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	20.37	-1.45	20.67	21.13	20.03	6,342	27,880	0.5%	-3.32	-5.21	184.9	26.15	6.07	-10.70
51	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.06	-1.65	38.70	39.29	37.87	4,632	41,071	0.5%	-0.91	-4.61	32.4	44.37	28.03	-0.24
52	Vale SA	VALE3	29.65	-1.76	30.18	31.02	29.65	13,959	167,912	4.2%	-6.82	-9.38	111.8	37.28	12.81	15.46
53	Lojas Americanas SA	LAME4	15.50	-1.90	15.80	16.00	15.20	29,977	243,324	0.8%	-6.74	-5.49	-18.2	21.64	13.12	-8.69
54	Fibra Celulose SA	FIBR3	26.23	-1.94	26.75	26.68	26.14	5,815	39,220	0.5%	-1.80	-1.32	-15.0	35.95	18.26	-17.75
55	Embraer SA	EMBR3	18.77	-2.14	19.18	19.48	18.73	8,187	64,690	1.2%	2.46	4.68	-14.5	24.15	13.83	17.31
56	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	39.88	-2.25	40.80	40.98	39.50	9,975	136,629	2.8%	-0.82	-1.82	-25.8	58.27	38.91	-17.35
57	Vale SA	VALE5	28.19	-2.29	28.85	29.60	28.16	39,379	824,586	5.2%	-7.06	-10.54	178.3	35.20	9.25	20.78
58	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5.86	-2.50	6.01	6.18	5.83	21,585	103,024	0.4%	-3.78	0.00	175.3	6.72	1.51	22.08
59	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4.64	-4.13	4.84	4.94	4.57	10,816	89,054	0.2%	-10.60	-5.88	123.7	5.62	1.42	13.17
IBOVESPA		IBOV	64,675	0.14	64,585	65,725	64,472	679,962	5,854	100.00	-3.16	-2.98	30.5	69,488	46,521	7.39

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%	38.1%			
			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%			
		22:30	CHI	IPC A/A	Fev	1.7%	2.5%	0.8%			
		22:30	CHI	IPP A/A	Fev	7.7%	6.9%	7.8%			
		09-Mar	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Mar	0.05%	0.10%	0.25%	
				10:30	EUA	Índice de preços de importação MM	Fev	0.1%	0.6%	0.2%	
10:30	EUA			Índice preços importação ex petróleo MM	Fev	0.1%	0.1%	0.3%			
10:30	EUA			Índice de preços de importação A/A	Fev	4.3%	3.8%	4.6%			
10:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	Mar-04	238k	223k	243k			
10:30	EUA			Seguro-desemprego	Feb-25	2062k	2064k	2058k			
14:00	EUA			Variação em patrimônio líquido familiar	4T	--	\$2054b	\$2043b			
09:45	EUR			Taxa de refinanciamento principal ECB	Mar-09	0.000%	0.000%	0.000%			
09:45	EUR			ECB Marginal Lending Facility	Mar-09	0.250%	0.250%	0.250%			
09:45	EUR			Taxa de facilidade de depósito BCE	Mar-09	-0.400%	-0.400%	-0.400%			
09:45	EUR			ECB Asset Purchase Target	Mar	EU80b	EU80b	EU80b			
6:00	CHI			New Yuan Loans CNY	Fev	950.0b	2030.0b	1170.0b			
6:00	CHI			Financiamento agregado CNY	Fev	1450.0b	3737.7b	1150.0b			
10-Mar	Sex			05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mar-07	-0.03%	-0.05%	-0.09%	
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Fev	0.43%	0.38%	0.33%			
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Fev	4.86%	5.35%	4.76%			
		10:30	EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Fev	200k	227k	235k			
		10:30	EUA	Variaç em folha pgmto privada	Fev	215k	237k	227k			
		10:30	EUA	Taxa de desemprego	Fev	4.7%	4.8%	4.7%			
		10:30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Fev	0.3%	0.1%	0.2%			
		10:30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Fev	1.7%	2.5%	2.8%			
		10:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Fev	--	9.4%	9.2%			
		16:00	EUA	Orçamento mensal	Fev	-\$190,0b	\$51,3b				
		04:00	ALE	Balança comercial	Jan	18,0b	18,7b	14,8b			
		04:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Jan	2.0%	-2.8%	2.7%			
		04:00	ALE	Importações SAZ M/M	Jan	0.5%	0.1%	3.0%			
		04:00	ALE	Custo de mão de obra SAZ T/T	Jan	--	0.6%	1.5%			
		04:00	ALE	Custo de mão de obra WDA A/A	Jan	--	2.3%	3.0%			
		04:45	FRA	Produção industrial M/M	Jan	0.5%	-1.1%	-0.3%			
		04:45	FRA	Produção industrial A/A	Jan	0.4%	0.9%	-0.4%			
		06:30	GBR	Produção industrial M/M	Jan	-0.5%	1.1%	-0.4%			
		06:30	GBR	Produção industrial A/A	Jan	3.2%	4.3%	3.2%			
		06:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Jan	-£11100	-£10915	-£10833			



## 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 &amp; 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

Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

## Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

## Equity III

Analista-Chefe –Wesley Bernabé

## Petróleo &amp; 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&amp;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