

Mercado põe os “pés no chão”, após euforia de ontem com discurso do Fed e melhoria de perspectiva pela Moody’s

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

Resumo do dia. As incertezas domésticas voltaram à tona, depois do otimismo momentâneo da véspera, que esteve apoiado no discurso da presidente do Fed, Janet Yellen, que manteve o tom suave anterior sinalizando com mais duas elevações de juros para este ano – como esperado pelo mercado, e com a melhoria da expectativa do rating soberano do Brasil pela Moody’s. Os agentes digeriram os fatos e precificam que os juros subirão nos EUA este ano em duas reuniões do Fed – ou seja, pelo menos duas elevações já estão dadas. Já em relação ao Brasil: teve sua perspectiva melhorada de negativa para estável pela agência de *rating*, mas, sua classificação inalterada em Ba2 – ou seja, ainda dois degraus abaixo da escala de “grau de investimento”. Ademais, nesta manhã, a vice-presidente da instituição, Samar Maziad, citou que a reforma da previdência já estava considerada nessa revisão ascendente. Domesticamente, o mercado passou a olhar com maior precaução a evolução do trâmite da reforma da previdência no Congresso Nacional e a questão fiscal. Em suma, o humor azedou entre os investidores hoje, que optaram por embolsar os ganhos de ontem.

Mercado de Ações. A vigorosa alta da véspera foi contraposta na sessão desta quinta-feira com um movimento de correção. O mercado acionário brasileiro já iniciou em baixa, mas esta se acentuou ao final da manhã com a abertura do mercado norte-americano, que caminhou na mesma direção respondendo primariamente a uma nova queda do petróleo. A dobradinha Petrobras/Vale, na véspera responsável pela positiva performance do índice, atuou desta vez na mão oposta, formando o destaque da queda. Ao final dos negócios, o índice doméstico encerrou aos 65.782 pontos (-0,68%), e acumula agora 1,71% na semana, -1,32% no mês, 9,22% no ano e 37,73% em 12 meses. O volume transacionado na bolsa somou preliminarmente R\$ 7,54 bilhões, sendo R\$ 7,23 bilhões no mercado à vista. O capital externo manteve sua evasão da bolsa brasileira em março, até o último dia 14, com saldo negativo de R\$ 2,35 bilhões. Já em 2017, no entanto, o acumulado está positivo em R\$ 4,54 bilhões.

Agenda Econômica. Domesticamente, houve criação de 35.612 novos postos de emprego em fevereiro, segundo dados do Caged (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados). O número positivo já era esperado, mas veio acima das projeções dos analistas (consenso: 26 mil), e representou o primeiro mês com criação líquida de vagas desde março de 2015 (22 meses), e o primeiro mês de fevereiro a mostrar avanço desde 2014.

No Reino Unido, o BOE (Bank of England) manteve a taxa de juros em 0,25%, em uma decisão que foi marcada pela ausência de unanimidade, ainda que apenas pela dissidência de uma diretora do Banco Central Inglês, que optou pela elevação da taxa em 25 pontos-base.

Juros. Com a redução da volatilidade do exterior pós-Fed, o mercado de juros terminou por devolver parte da queda dos vencimentos vista na véspera, de olho no cenário doméstico. A elevação da aversão ao risco justificou-se pela maior aspereza nos trâmites da reforma da previdência, bem como por possibilidade de aumento de impostos para o cumprimento da meta fiscal do governo. Além disso, a ligeira alta do dólar contribuiu para o movimento.

Dólar e CDS. O dólar apresentou ante o real trajetória distinta de seus pares no mercado global de moedas. Enquanto em outras praças os ecos da decisão do Fed na véspera prolongaram os ganhos de outras divisas perante o dólar, internamente as preocupações advindas do front fiscal mantiveram os investidores na defensiva, e houve a devolução de parte da acentuada queda vista na quarta-feira. No interbancário a moeda fechou cotada a R\$ 3,1315 (0,18%), acumulando -0,89% na semana, 1,05% no mês, -3,91% no ano e 16,65% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 217 pts, ante os 222 pontos da véspera.

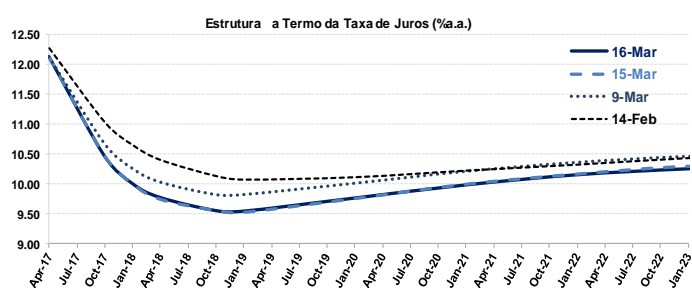
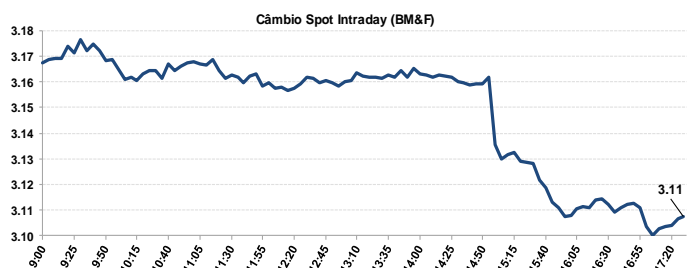
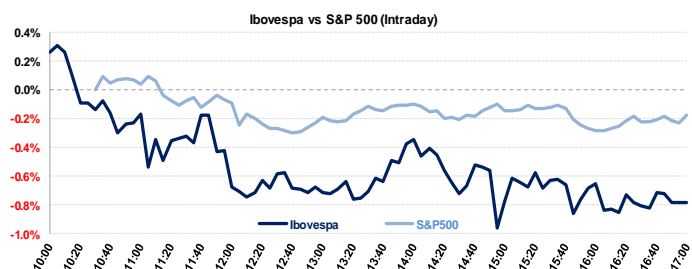
Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA	65,782	-0.68	1.71	-1.32	9.22	37.73
Dow Jones Index	20,935	-0.07	0.15	0.59	5.93	20.83
Nasdaq	5,901	0.01	0.67	1.29	9.62	23.86
S&P 500	2,381	-0.16	0.37	0.75	6.37	17.47
DAX	12,083	0.61	1.00	2.10	5.24	21.03
CAC (França)	5,013	0.56	0.40	3.19	3.11	12.33
FTSE (Reino Unido)	7,416	0.64	0.99	2.10	3.82	20.09
Shanghai (China)	3,269	0.84	1.75	0.84	5.33	12.53
Nikkei (Japão)	19,590	0.07	-0.07	2.46	2.49	15.67

Ibovespa	16-mar	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4.963	SUZB5	13.10	6.76	71.3	11,175
Número de negócios (milhares)	630	FIBR3	28.31	4.35	62.1	7,886
		RENT3	43.47	4.20	98.3	11,626
		BRFS3	40.00	3.47	157.4	19,760
		CMIG4	11.59	3.30	76.2	10,912

Movimento diário	16-mar	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (MM)	Neg.
Ações em alta	28	BVMF3	18.32	-4.98	355.0	17,784
Ações em baixa	29	USIM5	4.71	-3.68	90.1	9,032
Ações sem variações	2	BRML3	14.80	-3.52	53.9	11,084
Ações acima do IBOV	36	PETR4	13.71	-3.45	488.6	5,536
Ações abaixo do IBOV	23	GOAU4	5.97	-3.08	71.6	12,693

Câmbio / Risco-País	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3.1315	0.18	-0.89	1.05	-3.91	-16.65
US\$ x Yen (JPY/USD)	113.28	-0.09	-1.32	0.45	-3.15	0.64
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3562	0.79	-0.04	2.21	-2.06	-20.21
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0768	0.32	0.89	1.82	2.39	-4.06
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID (BPS)	217	-2.09	-16.05	-6.88	-64	-203

Commodities	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
Ouro Spot (USD/onça troy)	1,226.54	0.55	1.82	-1.75	6.89	-2.85
Mnério de Ferro (Qingdao/CH) (US\$/T)	92.61	1.85	6.79	1.47	17.42	72.88
Petróleo Brent 1ª Futuro (US\$/barril)	51.75	-0.12	0.94	-6.86	-8.81	28.70



PRINCIPAIS EVENTOS (13 a 17 de março de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
13-Mar	Seg	15:00	BRA	Balança comercial semanal	Mar-12	--	\$697m	\$1725m
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Fev	10.6%	10.4%	9.5%
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Fev	6.2%	6.0%	6.3%
14-Mar	Ter	04:00	ALE	IPC M/M	Fev F	0.6%	0.6%	0.6%
		04:00	ALE	IPC A/A	Fev F	2.2%	2.2%	2.2%
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.7%	0.7%	0.7%
		04:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	2.2%	2.2%	2.2%
		07:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Mar	13.0	10.4	12.8
		07:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Jan	1.3%	-1.2%	0.9%
		07:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Jan	0.9%	2.5%	0.6%
		07:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Mar	--	17.1	25.6
15-Mar	Qua	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Mar	0.2%	0.14%	0.05%
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova	Mar	15.0	18.7	16.4
		09:30	EUA	IPC M/M	Fev	0.0%	0.6%	0.1%
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Fev	0.2%	0.3%	0.2%
		09:30	EUA	IPC A/A	Fev	2.7%	2.5%	2.7%
		09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Fev	2.2%	2.3%	2.2%
		09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Fev	0.1%	0.6%	0.1%
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Fev	0.1%	1.2%	0.2%
		09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Fev	0.2%	1.1%	0.2%
		11:00	EUA	Estoques de empresas	Jan	0.3%	0.4%	0.3%
		15:00	EUA	Taxa de decisão FOMC (Limite máximo)	Mar-15	1.00%	0.75%	1.00%
		07:00	EUR	Empregos A/A	4Q	--	1.2%	1.1%
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Fev F	0.1%	0.1%	0.2%
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Fev F	1.4%	1.4%	1.4%
		04:45	FRA	IPC M/M	Fev F	0.1%	0.1%	0.1%
		04:45	FRA	IPC A/A	Fev F	1.2%	1.2%	1.2%
		06:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Jan	4.8%	4.8%	4.7%
		01:30	JAP	Produção industrial M/M	Jan F	--	-0.8%	-0.4%
01:30	JAP	Produção industrial A/A	Jan F	--	3.2%	3.7%		
			JAP	BOJ Policy Balance Rate	Mar-16	--	-0.100%	-0.100%
16-Mar	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Mar-15	0.34%	0.34%	0.35%
		16:45	BRA	Caged - Criação de empregos formais	Jan	26000	-40864	35612
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Fev	1264k	1251k	1288k
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Fev	1.4%	-1.9%	3.0%
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Fev	1268k	1293k	1213k
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Fev	-1.9%	5.3%	-6.2%
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Mar-11	240k	243k	241k
		09:30	EUA	Seguro-desemprego	Mar-04	2050k	2060k	2030k
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Mar	30.0	43.3	32.8
		9:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra (BoE)	Mar-16	0.25%	0.25%	0.25%
		9:00	GBR	Bank of England Alvo compra de ativos	Mar-16	£435b	£435b	£435b
		9:00	GBR	Bank of England compra de bonds corp.	Mar-16	£10b	£10b	£10b
		07:00	EUR	IPC M/M	Fev F	0.4%	-0.8%	0.4%
		07:00	EUR	IPC A/A	Fev F	2.0%	1.8%	2.0%
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Fev F	0.9%	0.9%	0.9%
17-Mar	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Mar-15	--	-0.09%	
		08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Mar	0.24%	0.02%	
			BRA	Confiança industrial CNI	Mar	--	53.1	
			BRA	Coleta de impostos	Fev	93244m	137392m	
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Fev	0.2%	-0.3%	
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Fev	75.5%	75.3%	
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Fev	0.5%	0.2%	
		11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Mar P	97.0	96.3	
		11:00	EUA	Índice antecedente	Fev	0.5%	0.6%	
		07:00	EUR	Balança comercial SA	Jan	22.0b	24.5b	
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Fev	-4.2%	-9.2%	

INFORMAÇÕES RELEVANTES

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 como 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.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analysts	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - 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.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Analista Chefe - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
---	--

Renda Variável

Agronegócios	Alimentos e Bebidas
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
--	---

Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Óleo e Gás Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
-------------------------------------	---

Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
-------------------------------------	---

Bens de Capital

Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Imobiliário Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
-------------------------------------	---

Educação Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
---	---------------------------------------

Utilities

Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
-------------------------------------	--

Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renato@bb.com.br
--	--

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo ações@bb.com.br
--	----------------------------------

Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina 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
--	--

BB Securities - Londres

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

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 Plumber +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 - Nova Iorque

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 - Cingapura

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