

Copom, em linha com o consenso de mercado, reduz a taxa Selic em 75 pontos-base, para 12,25% a.a.

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

Resumo do dia. Ao reduzir linearmente a Selic em 75 pontos-base, baixando a taxa de juros básica da economia a 12,25% a.a., por unanimidade e sem viés, a aguardada decisão do Copom, após os mercados estarem fechados, representou o destaque absoluto do dia. Vale lembrar que foi o quarto corte consecutivo, acumulando redução de 200 pontos-base desde outubro de 2016. Paralelamente, dados da economia doméstica continuam reiterando a visão de gradativa melhora no panorama que vem sendo vivenciado desde o princípio deste ano. Apesar da queda do mercado acionário nesta sessão, houve firme retração do dólar, refletindo a Ata do Fed, considerada branda – que também trouxe ligeiro viés de baixa ao mercado de juros futuros.

Mercado de Ações. O setor financeiro foi o responsável por impedir uma queda maior do Ibovespa, que foi duramente impactado pelas realizações em ambas Petrobras e Vale. A Ata do Fed no meio da tarde trouxe algum alívio, mas, mesmo assim não impediu a performance negativa, com o índice doméstico fechando aos 68.589 pts (-0,67%), acumulando agora +1,24% na semana, +6,06% no mês, 13,89% no ano e 58,65% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da bolsa foi de R\$ 8,81 bilhões, com o mercado à vista girando R\$ 8,45 bilhões. O ingresso de capital estrangeiro na bolsa em fevereiro até o dia 18 soma R\$ 1,44 bilhão, chegando o total em 2017 a R\$ 7,69 bilhões.

Agenda Econômica. No front inflacionário, interrompendo pontualmente uma sequência de leituras abaixo das projeções dos analistas, o IPCA-15 oscilou +0,54% em fevereiro ante janeiro. Apesar de superar as estimativas do mercado (+0,50%), o dado não invalida a favorável dinâmica inflacionária em andamento, fato corroborado na leitura do acumulado em 12 meses, que perfaz +5,02%, desacelerando vigorosamente ante +5,94% apurado até janeiro, e paulatinamente caminhando para o centro da meta estipulada de 4,50%.

O auspicioso dado da Confiança do Consumidor (FGV) registrou outra elevação em fevereiro, atingindo o nível de 81,8, contra 79,3 em janeiro, e marcando o maior nível desde outubro de 2014. O avanço, o segundo do ano, pode ser atribuído a uma geral melhor percepção do clima econômico, que reflete por sua vez, especialmente, a significativa queda da inflação e a continuidade do ciclo de alívio monetário da taxa Selic.

Divulgada em meados da tarde, a Ata do Fed teve em suas entrelinhas um tom de dissidências. Ainda que a maior parte dos membros do Banco Central norte-americano considere que o mercado de trabalho e as condições econômicas permaneçam em gradual evolução, o que chamou a atenção foi a exposição por parte de alguns membros quanto a dúvidas oriundas das políticas adotadas pelo governo Trump. Com isso, o documento foi visto pelo mercado como um elemento que afasta - pelo menos temporariamente - a chance de aumento da taxa de juros nos EUA no curto prazo, justamente pela ausência de consenso entre a maioria dos componentes do comitê.

Juros. Com oscilações curtas, os vencimentos dos contratos futuros de juros findaram o dia com viés de baixa. Ainda que o IPCA-15 tenha vindo acima do consenso e próximo ao teto das estimativas, o indicador não foi capaz de modificar as apostas dos agentes, que posicionaram-se antecipando uma probabilidade de aproximadamente 80% de corte de 75 pontos-base na taxa Selic na reunião do Copom que terminou hoje. Contribuindo também para o recuo das taxas, a Ata do Fed, no meio da tarde, se fez importante para este comportamento.

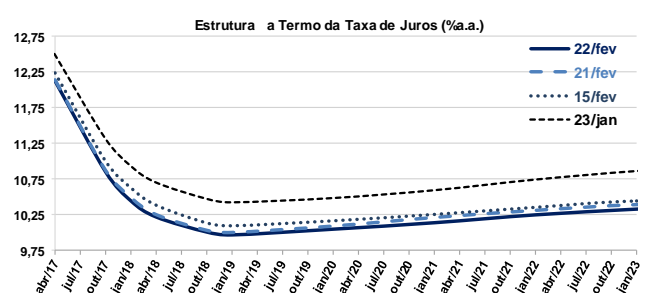
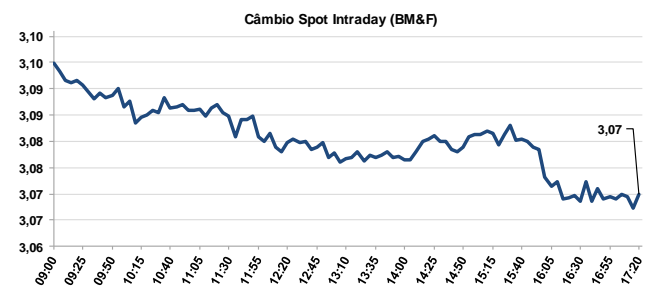
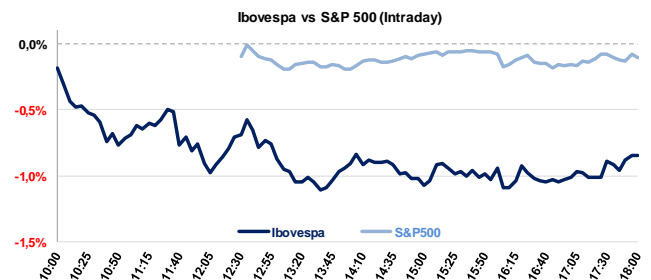
Dólar e CDS. A divisa norte-americana perdeu terreno ante o real na sessão, respondendo a uma percepção por parte dos agentes de avanços no front político, ao otimismo com o ciclo de queda da taxa Selic e também à expectativa de positivo fluxo cambial para o Brasil. A moeda encerrou os negócios cotada a R\$ 3,0690 (-0,78%), acumulando agora -0,84% na semana, -2,57% no mês, -5,63% no ano e -22,11% em 12 meses. O CDS brasileiro de 5 anos, no horário apurado, oscilava em torno dos 224 pts, ante 225 pontos da sessão anterior.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	68.589	-0,67	1,24	6,06	13,88
Dow Jones Index	20.776	0,16	0,73	4,59	5,13
Nasdaq	5.861	-0,09	0,38	4,38	8,87
S&P 500	2.363	-0,11	0,50	3,68	5,54
DAX	11.999	0,26	2,05	4,02	4,51
CAC (França)	4.896	0,15	0,58	3,10	0,69
FTSE (Reino Unido)	7.302	0,38	0,03	2,86	2,23
Shanghai (China)	3.261	0,24	1,85	3,23	5,08
Nikkei (Japao)	19.380	-0,01	0,76	1,78	1,39

Ibovespa	22-fev	5 Mais	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5,984	BBDC3	33,65	2,06	105,5
Número de negócios (milhares)	734	CCR03	18,93	2,05	182,0
		VVLT4	47,08	1,79	177,4
		QUAL3	20,10	1,57	51,5
		LREN3	26,68	1,21	65,4

Movimento diário	22-fev	5 Menos	Preço	% Dia	Vol. (milhões)
Ações em alta	18	MRFG3	6,37	-7,14	20,0
Ações em baixa	40	BRAP4	24,65	-5,34	127,5
Ações sem variações	1	CSAN3	41,24	-5,00	64,8
Ações acima do IBOV	31	GGBR4	13,11	-4,10	146,5
Ações abaixo do IBOV	28	RADL3	60,63	-4,07	144,1

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMBZ)	3,0685	-0,94	-1,24	-1,87	-5,85
US\$ x Yen (JPY/USD)	113,32	0,01	0,43	0,46	-3,11
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0102	-0,01	0,76	2,12	-0,86
Euro x Real (BRL/EUR)	3,2414	-0,47	-1,40	-4,55	-5,41
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0556	-0,02	-0,57	-2,24	0,37
Ouro Spot (USD/onça troy)	1.237,69	0,02	0,25	2,23	7,86
Brasil CDS 5 Anos - CBIN MID / NY	224	-1	-7	-27	-56



PRINCIPAIS EVENTOS (20 a 24 fevereiro de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
19-Fev	Dom	20:50	JAP	Balança comercial	Jan	¥625,9b	¥640,4b	¥641,4b
		20:50	JAP	Exportações A/A	Jan	5,0%	5,4%	1,3%
		20:50	JAP	Importações A/A	Jan	4,8%	-2,6%	8,5%
20-Fev	Seg	15:00	BRA	Balança comercial semanal	fev/19	--	\$956m	\$1249m
			BRA	Federal Debt Total	Jan	--	3113b	\$3053b
		12:00	EUR	Confiança do consumidor	Fev A	-4,9	-4,8	-6,2
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Fev P	--	52,7	53,5
21-Fev	Ter	11:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Fev P	55,4	55,0	54,3
		11:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Fev P	55,8	55,6	53,9
		11:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Fev P	--	55,8	54,3
		05:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Fev P	56,0	56,4	57,0
		05:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Fev P	53,6	53,4	54,4
		05:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Fev P	54,8	54,8	56,1
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Jan F	-0,2%	-0,2%	-0,3%
		04:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Jan F	1,6%	1,6%	1,6%
		05:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Fev P	53,5	53,6	52,3
		05:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Fev P	53,9	54,1	56,7
		05:00	FRA	PMI Composto França Markit	Fev P	53,8	54,1	56,2
		06:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Fev P	55,0	55,2	55,5
		06:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Fev P	53,7	53,7	55,6
		06:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Fev P	54,3	54,4	56,0
22-Fev	Qua	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Fev	--	79,3	81,8
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Fev	0,35%	0,29%	0,53%
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Fev	0,50%	0,31%	0,54%
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Fev	4,98%	5,94%	5,02%
			BRA	Taxa Selic	fev/22	12,25%	13,00%	12,25%
			BRA	Coleta de impostos	Jan	137050M	127607m	137392M
		12:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Jan	5,55m	5,51m	5,69m
		12:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Jan	1,1%	-1,6%	3,3%
		16:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	fev/01	NA	NA	NA
		06:00	ALE	Expectativas IFO	Fev	103,0	103,2	104,0
		06:30	GBR	PIB T/T	4T P	0,6%	0,6%	0,7%
		06:30	GBR	PIB A/A	4T P	2,2%	2,2%	2,00%
		07:00	EUR	IPC principal A/A	Jan F	0,9%	0,9%	0,9%
		23-Fev	Qui	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	fev/22	0,41%
08:00	BRA			IGPM inflação FGV M/M	Fev	0,01%	0,64%	
08:00	BRA			IGPM inflação FGV A/A	Fev	5,30%	6,65%	
10:30	BRA			Empréstimos pendentes M/M	Jan	--	0,10%	
10:30	BRA			Total empr em aberto	Jan	--	3107b	
10:30	BRA			Taxa inadimplência emprést. pessoais	Jan	--	6,00%	
	BRA			Resultado primário do governo central	Jan	--	-60,1b	
10:30	EUA			Índice atividade nat Fed Chicago	Jan	-0,03	0,14	
10:30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	fev/18	240k	239k	
10:30	EUA			Seguro-desemprego	fev/11	2065k	2076k	
13:00	EUA			Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Fev	9	9	
04:00	ALE			PIB SAZ T/T	4T F	0,4%	0,4%	
04:00	ALE			PIB WDA A/A	4T F	1,7%	1,7%	
04:00	ALE			Confiança do consumidor GfK	Mar	10,1	10,2	
24-Fev	Sex	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	fev/23	0,03%	0,02%	
		09:00	BRA	Taxa de desemprego nacional	Jan	12,50%	12,0%	
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Jan	14,5b	-70,7b	
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Jan	-13,2b	-105,2b	
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Jan	46,50%	45,9%	
			BRA	Criação de empregos formais Total	Jan	-45324	-462366	
			BRA	CNI Confiança do consumidor	Fev	--	103,8	
		12:00	EUA	Vendas de casas novas	Jan	571k	536k	
		12:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Jan	6,5%	-10,4%	
		12:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Fev F	96,0	95,7	
		04:45	FRA	Confiança do consumidor	Fev	100	100	

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

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
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