

Destaque

- **Mercado:** Apesar das dificuldades enfrentadas pelo Brasil no campo da economia e da política, 2016 foi um ano positivo para o mercado de ações. O Ibovespa, principal benchmark da bolsa brasileira, encerrou o período com ganho nominal de 38,94%, registrando a primeira alta desde 2012, quando avançou 7,4%.
- **Economia:** Sem o referencial dos mercados em Nova York, Londres e Ásia, os mercados domésticos iniciam 2017 de forma mais tranquila. Entre os indicadores do dia, destaque para a Pesquisa Focus, segundo a qual a economia brasileira deve encerrar o ano com crescimento de 0,50%.
- **Ações Recomendadas:** Decidimos substituir a posição de Ambev (ABEV3) por Lojas Americanas (LAME4) no mês de janeiro em nossos dois portfólios recomendados: Carteira Recomendada e Top Pick. A carteira Top Pick da Socopa no mês de janeiro inclui os seguintes papéis: BR Malls ON (BRML3), Minerva ON (BEEF3); Banco do Brasil ON (BBAS3), Even ON (EVEN3) e Lojas Americanas PN (LAME4). Maiores detalhes serão enviados em relatórios posteriores.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
CCR SA	CCRO3	15,96	3,43	8,50
Ecorodovias	ECOR3	8,24	3,39	4,30
Localiza	RENT3	34,22	3,38	-0,61
Weg	WEGE3	15,50	3,33	0,09
Qualicorp	QUAL3	19,25	3,16	4,90
Suzano Papel	SUZB5	14,20	3,12	10,51
Cemig	CMIG4	7,71	2,66	1,75
Sabesp	SBSP3	28,79	2,60	-3,91
Itausa	ITSA4	8,28	2,48	-0,23
Estacio Part	ESTC3	15,80	2,40	-2,84

Maiores Baixas do Ibovespa	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Vale	VALE3	25,68	-3,75	-7,94
Bradespar	BRAP4	14,85	-2,17	0,11
Vale	VALE5	23,34	-1,93	-8,05
JBS	JBSS3	11,40	-0,70	16,80
Cyrela Realt	CYRE3	10,27	-0,48	10,08
Braskem	BRKM5	34,25	-0,41	24,55
Lojas Renner	LREN3	23,17	-0,30	3,40
Petrobras	PETR3	16,94	-0,24	-8,28
Rumo Log	RUMO3	6,14	-0,16	-3,46
MRV	MRVE3	10,94	-0,09	-5,36

Índices	Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech	
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	3,34	19.763
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,12	5.383
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,82	2.239
Ibovespa	IBOV	-	-2,71	-
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-	-2,55	-
Fundos Imobiliários	IFIX11	-	1,47	-

Maiores Volumes	Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech	
Vale	VALE5	341.291	14.525	23,34
Petrobras	PETR4	266.440	18.091	14,87
ItauUnibanco	ITUB4	258.864	7.686	33,85
BmfBovespa	BVMF3	258.202	15.652	16,50
Bradesco	BBDC4	195.350	6.775	29,00
Cielo	CIEL3	145.485	5.242	27,89

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
02/jan	08:30	Pesquisa Focus	janeiro	-	-	-
02/jan	11:00	Balança Comercial	dezembro	-	-	-
EUA						
02/jan	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast
* Revisado

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
23/dez	77.816	78.943	-1.127,4	5,8	13.866,1	1,19
26/dez	78.369	79.480	-1.111,0	16,5	13.882,6	1,18
27/dez	79.949	81.056	-1.107,3	3,7	13.886,3	0,13

Fonte: BM&FBOVESPA (divulgação em D+2)

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 30/12/16	Upside	Risco
Minerva	BEEF3	12,7%	ER	12,15	-	Alto
Banco do Brasil	BBAS3	12,2%	ER	28,09	-	Alto
Cetip	CTIP3	10,7%	ER	44,60	-	Baixo
BB Seguridade	BBSE3	9,7%	ER	28,30	-	Médio
Grendene	GRND3	9,5%	ER	17,58	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,5%	ER	33,85	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,2%	ER	14,87	-	Alto
Lojas Renner	LREN3	8,9%	ER	23,17	-	Alto
Ambev	ABEV3	8,9%	ER	16,40	-	Alto
BR Malls	BRML3	8,7%	ER	11,95	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,82%	3,88%	-0,59%	30,67%
Rendimento do Ibovespa	-	3,95%	-2,71%	38,94%
Carteira / Ibovespa	-	98%	-	79%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-	3,95%	-2,71%	38,94%
IBRX	-	3,88%	-2,55%	36,70%
Dólar - PTAX Venda	0,00%	-0,32%	-4,05%	-16,54%
Dow Jones Index	-0,29%	3,34%	13,42%	13,42%
Nasdaq Composite	-0,90%	1,12%	7,50%	7,50%

Cotação em 30/12/16

Mercado

Apesar das dificuldades enfrentadas pelo Brasil no campo da economia e da política, 2016 foi um ano positivo para o mercado de ações. O Ibovespa, principal benchmark da bolsa brasileira, encerrou o período com ganho nominal de 38,94%, registrando a primeira alta desde 2012, quando avançou 7,4%. Quem mais lucrou com a alta da bolsa brasileira em 2016 foi o investidor estrangeiro, cujos ganhos foram embalados pela apreciação do real no período. Em dólar, o Ibovespa somou ganhos de 69,18% em 2016.

O forte desempenho da bolsa brasileira em 2016 refletiu uma mudança importante no cenário político, caracterizada pelo segundo processo de impeachment na história da jovem democracia brasileira, seguida por uma melhora na perspectiva de recuperação da economia, pois os investidores passaram a apostar na capacidade do novo governo em efetivar um programa de ajuste fiscal sério.

As ações de empresas ligadas a commodities estiveram entre as maiores altas de 2016: Vale PNA ganhou 128,99% no ano, enquanto CSN ON e Gerdau Metalúrgica avançaram 171,25% e 189,16%, respectivamente. Os bancos também registraram forte desempenho: Banco do Brasil ON subiu 98,06% em 2016 e Bradesco PN avançou 72,43%. Já as maiores baixas de 2016 ficaram por conta de empresas mais sensíveis ao câmbio: Fibria ON caiu 37,46% e Klabin Unit perdeu 22,28%.

Economia

Sem o referencial dos mercados em Nova York, Londres e Ásia, os mercados domésticos iniciam 2017 de forma mais tranquila. Esta tranquilidade, porém, não significa que a bolsa brasileira terá um ano fácil pela frente. Lá fora, o início do governo de Donald Trump será o divisor de águas para os negócios este ano, pois deve exigir uma postura mais agressiva por parte das autoridades monetárias, principalmente do FED, o qual deve mostrar maior inclinação para acelerar o ritmo de elevação das taxas de juros nos EUA.

Internamente, um dos principais desafios da equipe econômica será a reforma da Previdência. A medida, junto com a PEC dos gastos públicos (já aprovada), é um dos pilares do governo para reequilibrar as contas públicas. O tema, porém, sensibiliza a opinião pública em um momento em que o apoio ao governo é extremamente baixo, exigindo, portanto, muita habilidade de negociação no Congresso. Outro ponto que pode dificultar ainda mais as negociações com o Congresso será a decisão do Tribunal Superior Eleitoral (TSE) sobre os processos em que o PSBD pede a cassação da chapa Dilma-Temer, eleita em 2014.

Caso tudo ocorra conforme os exercícios dos economistas de mercado, a economia brasileira deve encerrar o ano de 2017 com crescimento de 0,50%. A inflação medida pelo IPCA deve atingir 4,87% no final do ano, contra projeção de 4,85% na semana anterior. Já a taxa Selic deve fechar o ano com taxa de 10,25% a.a.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price¹	Upside	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return		
							2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	Day	Month	Year
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	-	ER	56,50	-	14.538	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	-	0,27	30,83
Lojas Americanas	LAME4	-	ER	19,00	-	21.845	40,54	26,39	8,25	6,67	8,52	7,14	0,76	1,33	-	3,79	5,79
B2W Digital	BTOW3	-	ER	16,00	-	3.486	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	-	-9,97	-33,03
Hypermarcas	HYPE3	-	ER	27,50	-	16.462	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	-	0,62	22,48
Natura	NATU3	-	ER	25,00	-	9.906	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	-	-11,57	-0,32
Marisa	AMAR3	-	ER	7,00	-	1.216	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	-	-3,87	22,89
Arezzo	ARZ3	-	ER	24,00	-	2.226	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	-	-7,92	23,36
Le Lis Blanc	LLIS3	-	ER	4,15	-	1.032	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	7,60	1,39	1,81	-	-10,73	70,81
Brasil Pharma	BPHA3	-	ER	-	-	507	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	-	-20,99	-9,49
CVC	CVCB3	-	ER	16,25	-	3.148	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	-	0,34	83,76
Raia Drogasil	RADL3	-	ER	46,50	-	20.152	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	-	-4,87	74,21
Lojas Renner	LREN3	-	ER	20,30	-	14.881	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	-	3,40	38,35
Hering	HGTX3	-	ER	14,00	-	2.433	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	7,61	8,74	-	-8,44	6,38
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)						111.832	21,11	16,01	3,00	2,64	8,03	6,62	2,87	4,02		-5,38	25,85
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	-	ER	20,00	-	30.988	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	-	16,80	-3,36
Mafrig	MRFG3	-	ER	9,35	-	3.446	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	-	1,54	4,09
BRF	BRFS3	-	ER	68,00	-	38.551	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	-	-6,58	-10,47
Minerva	BEEF3	-	ER	16,00	-	2.881	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	-	-0,82	-8,65
M. Dias Branco	MDIA3	-	ER	75,00	-	12.996	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	-	-0,77	75,30
Ambev	ABEV3	-	ER	21,00	-	257.473	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	-	-3,07	-4,77
Sum or Average (simple)						346.334	17,03	9,92	2,91	7,00	7,17	6,43	2,70	3,26		1,18	8,69
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	-	ER	4,55	-	18.887	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	-	2,89	-22,58
Suzano Papel	SUZB5	-	ER	26,00	-	15.481	6,60	4,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	-	10,51	-22,37
Fibra	FIBR3	-	ER	65,00	-	17.643	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	2,85	3,16	-	2,84	-37,46
Sum or Average (simple)						52.010	12,10	8,67	1,91	1,68	7,02	6,28	3,36	4,08		5,41	-27,47
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	-	ER	1,90	-	4.214	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	-	-17,81	192,05
Gerdau	GGBR4	-	ER	5,40	-	16.782	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	-	-20,30	133,33
Magnesita	MAGB3	-	ER	15,00	-	1.250	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	-	3,22	63,79
CSN	CSNA3	-	ER	3,00	-	14.725	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	-	-12,71	171,25
Usiminas	USIM5	-	ER	1,50	-	7.953	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	-	-1,20	169,03
Vale	VALE3	-	ER	10,93	-	127.734	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	-	-7,94	98,24
Sum or Average (simple)						172.659	33,09	7,67	0,77	1,09	9,67	7,26	7,21	8,27		-9,46	137,95
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	-	ER	6,00	-	45	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	-	-14,29	-15,63
Cyrela Realty	CYRE3	-	ER	9,40	-	3.919	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	-	10,08	40,57
Even	EVEN3	-	ER	4,55	-	824	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	-	-7,04	-6,06
MRV	MRVE3	-	ER	9,50	-	4.827	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	-	-5,36	29,86
JHSF	JHSF3	-	ER	1,75	-	740	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	-	-5,37	11,02
Gafisa	GFSA3	-	ER	2,80	-	677	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	-	-11,00	-22,04
Multiplan	MULT3	-	ER	-	-	11.204	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,15	57,58
Mills	MILS3	-	ER	5,00	-	678	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	-	7,12	46,99
PDG Realty	PDGR3	-	ER	1,50	-	59	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	-	-28,31	-26,99
BR Malls	BRML3	-	ER	15,00	-	7.239	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	-	10,65	39,95
Sum or Average (simple)						30.212	21,14	6,39	0,37	0,35	11,42	14,79	6,14	12,00		-4,14	15,53
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	-	ER	12,25	-	110.489	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	-	4,87	95,18
Itaú Unibanco	ITUB4	-	ER	30,00	-	208.163	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	-	-2,96	49,97
Bradesco	BDOC4	-	ER	25,87	-	160.813	5,67	5,51	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	-	-1,43	73,70
Banco do Brasil	BBAS3	-	ER	19,50	-	78.224	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	-	-1,14	99,40
Large Cap Banks Avg.						557.688	6,26	5,63	0,86	0,78			7,03	7,82		-0,17	79,56
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,80	-	540	5,00	0,72	0,67	0,67	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRSR6	-	ER	9,05	-	4.431	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	-	-7,99	89,01
Banco Pine	PINE4	-	ER	4,10	-	461	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	-	-5,94	18,46
Banco ABC	ABCB4	-	ER	11,86	-	2.480	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	-	0,94	79,41
Mid/Small Cap Banks Avg.						7.372	6,25	4,42	0,45	0,42			9,48	10,38		-4,33	62,29
All Banks Sum or Average (simple)						565.061	6,26	5,03	0,66	0,60			8,25	9,10		-1,95	72,16

¹ Consenso
Bloomberg

Source: Bloomberg/Econômica

Parâmetro de Recomendação**Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 30.12.2016

Acima de Mercado:**Neutro:****Abaixo de Mercado:**

(*) Além do parâmetro descrito acima, baseamos nossas recomendações na comparação de múltiplos das empresas com seus peers setoriais e em uma análise da atratividade e das perspectivas para os respectivos setores.

Departamento de Análise de Empresas**Marcelo Alves Varejão, CNPI****marcelo.varejao@socopa.com.br****Disclaimer**

Este relatório foi elaborado por analistas de investimentos vinculados à SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S.A. ("SOCOPA") e é de uso exclusivo de seu destinatário, não pode ser reproduzido ou redistribuído, a qualquer terceiro, no todo ou em parte, sem o prévio consentimento por escrito da SOCOPA. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi publicado e foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas que não foram verificadas de modo independente. No entanto nem a SOCOPA nem os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório garantem e asseguram, de forma expressa ou implícita, a exatidão, integridade e confiabilidade das informações aqui contidas.

As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos, projeções e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio. Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As estratégias de investimentos, informações e análises constantes neste relatório têm como único propósito fomentar o debate de ideias entre os analistas de investimentos da SOCOPA e os clientes a quem este documento se destina.

Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos, e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. A SOCOPA, seu controlador e outras associadas podem deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento, bem como representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.

A SOCOPA não está obrigada a atualizar, modificar ou corrigir este relatório e informar os destinatários sobre tais alterações.

Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 17º da Instrução CVM 483 que:

(i) Suas recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à SOCOPA.