

Destaques

- **Mercado:** A sexta-feira foi de ajustes para a bolsa brasileira. Depois de alternar entre altas e baixas ao longo do dia, o Ibovespa encerrou a última sessão em queda de 0,43%, aos 64.984 pontos, com giro financeiro de R\$ 6,3 bilhões. Com esse resultado, o índice contabilizou queda de 2,52% no mês e alta de 7,90% no primeiro trimestre de 2017.
- **Economia:** O mercado financeiro voltou a reduzir as expectativas para os juros e a inflação em 2017. Pela Pesquisa Focus divulgada há pouco pelo Banco Central, a mediana de projeções do mercado para IPCA este ano caiu de 4,12% para 4,10%, enquanto a projeção para a Selic foi revisada de 9,00% para 8,75% ao ano.
- **Carteira Top Pick:** Alterada. Decidimos trocar a posição de Minerva ON (BEEF) por Sabesp ON (ON) no mês de abril. BR Malls ON (BRML3), Banco do Brasil ON (BBAS3), Even ON (EVEN3) e Lojas Americanas PN (LAME4) continuam no portfólio. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.
- **Carteira Recomendada:** Alterada. Esta semana decidimos trocar a posição de Ambev ON (ABEV3) por Raia Drogasil ON (RADL3). Banco do Brasil ON (BBAS3), Itaú Unibanco PN (ITUB4), Sabesp ON (SBSP3), BR Malls ON (BRML3), Ecorodovias ON (ECOR3), BB Seguridade ON (BBSE3), Cielo ON (CIEL3), Petrobrás PN (PETR4) e Lojas Americanas PN (LAME4) continuam no portfólio. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB5	13,26	5,83	-1,41
Fibria	FIBR3	28,87	5,71	8,62
Ecorodovias	ECOR3	9,04	4,51	0,52
Klabin S/A	KLBN11	15,15	2,36	-2,26
Estacio Part	ESTC3	15,87	1,93	5,87
Gerdau	GGBR4	10,89	1,78	-15,91
BR Malls Par	BRML3	14,49	1,68	-2,88
Copel	CPL6	32,74	1,68	-2,85
Cosan	CSAN3	38,86	1,44	-2,61
Qualicorp	QUAL3	20,65	1,42	4,77

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
MRV	MRVE3	14,36	-2,18	3,02
P.Acucar-Cbd	PCAR4	60,10	-2,12	4,61
Santander BR	SANB11	27,65	-1,92	-19,53
ItaúUnibanco	ITUB4	37,90	-1,66	-5,29
Itausa	ITSA4	9,50	-1,55	-5,24
Bradesco	BBDC3	32,05	-1,23	-1,72
Vale	VALE5	28,21	-1,12	-10,47
RaiaDrogasil	RADL3	58,67	-1,08	-0,96
Marfrig	MRF3	5,71	-1,04	-8,64
Vale	VALE3	29,79	-1,03	-8,95

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,72	20.663
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,48	5.912
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,04	2.363
Ibovespa	IBOV	-0,43	-2,52	64.984
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,36	-2,35	26.806
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,30	0,20	2.032

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	616.257	21.769	28,21
Petrobras	PETR4	485.359	33.379	14,49
ItaúUnibanco	ITUB4	365.744	9.560	37,90
Brasil	BBAS3	232.706	6.856	33,77
Ambev S/A	ABEV3	224.138	12.279	18,24
Bradesco	BBDC4	219.364	6.745	32,38

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
03/abr	08:30	Pesquisa Focus	abril	-	-	-
03/abr	11:00	Balança Comercial	março	-	-	-
EUA						
03/abr	11:00	Índice de Atividade Industrial (ISM)	março	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
27/mar	81.564	84.830	-3.266,5	-45,1	3.617,4	0,71
28/mar	86.041	89.220	-3.179,4	87,1	3.704,5	0,52
29/mar	91.293	94.431	-3.137,4	42,0	3.746,5	1,37

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 31/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,0%	ER	33,77	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,2%	ER	37,90	-	Alto
Ambev	ABEV3	10,3%	ER	18,24	-	Médio
Sabesp	SBSP3	10,3%	ER	32,59	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,1%	ER	14,49	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	10,1%	ER	9,04	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,6%	ER	29,20	-	Alto
Cielo	CIEL3	8,9%	ER	28,31	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,5%	ER	14,49	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,1%	ER	16,36	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,34%	2,39%	-1,74%	4,97%
Rendimento do Ibovespa	-0,43%	1,77%	-2,52%	7,90%
Carteira / Ibovespa	-	135%	-	63%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,43%	1,77%	-2,52%	7,90%
IBRX	-0,36%	1,72%	-2,35%	8,14%
Dólar - PTAX Venda	1,40%	1,29%	2,23%	-2,78%
Dow Jones Index	-0,31%	-0,72%	4,56%	4,56%
Nasdaq Composite	-0,04%	1,48%	9,82%	9,82%

Cotação em 31/03/17
Mercado

A sexta-feira foi de ajustes para a bolsa brasileira. Depois de alternar entre altas e baixas ao longo do dia, o Ibovespa encerrou a última sessão em queda de 0,43%, aos 64.984 pontos, com giro financeiro de R\$ 6,3 bilhões. Com esse resultado, o índice contabilizou queda de 2,52% no mês e alta de 7,90% no primeiro trimestre de 2017.

Entre as ações mais negociadas na última sexta-feira, os destaques de alta ficaram com os papéis das companhias de celulose. As ações PNA da Suzano Papel e Celulose tiveram alta de 5,83%, os papéis ordinários da Fibria subiram 5,71% e as ações unit da Klabin avançaram 2,36%. O bom desempenho do setor foi favorecido pela percepção dos investidores sobre a trajetória futura do preço da celulose.

As ações da Petrobrás (+0,33% ON; +0,28% PN) também terminaram em alta na última sessão, em linha com o comportamento dos preços do petróleo no exterior. Na Nymex, em Nova York, o barril do WTI para maio fechou em alta de 0,50%, a US\$ 50,60. Na ICE, em Londres, o tipo Brent para junho avançou 0,75%, a US\$ 53,53.

Na ponta contrária do Ibovespa, entre as maiores baixas do dia, o destaque ficou por conta das ações do setor financeiro. Santander Brasil Unit cedeu 1,92%, seguido por Itaú Unibanco PN (-1,66%, na mínima), Bradesco PN (-0,80%) e ON (-1,23%), além de Banco do Brasil ON (-0,88%). O desempenho negativo do setor refletiu o movimento de realização de lucros por parte dos investidores.

Já as ações da Vale terminaram em queda de 1,12% (PNA) e de 1,03% (ON), pressionadas pelo recuo dos preços do minério de ferro negociado na China. O insumo com 62% de pureza negociado no porto de Qingdao recuou 1,70%, a US\$ 80,39 a tonelada.

Economia

O mercado financeiro reduziu pela quarta semana consecutiva a expectativa para o IPCA em 2017. Pela Pesquisa Focus divulgada há pouco pelo Banco Central, a mediana de projeções do mercado para o índice caiu de 4,12% para 4,10%. Há um mês, quando a sequência de queda começou, a previsão estava em 4,36%. Já a projeção para o IPCA de 2018 permaneceu em 4,50%, número repetido pela 36ª semana consecutiva.

A Pesquisa Focus desta segunda-feira também mostrou que o mercado financeiro está apostando que o ciclo de afrouxamento monetário realizado pelo Comitê de Política Monetária (Copom) será mais intenso. Pelo documento divulgado hoje, a mediana de projeções para a Selic no final deste ano caiu de 9,00% para 8,75% ao ano. Para 2018, a expectativa permaneceu em 8,50% a.a. pela segunda semana seguida. Há um mês, o mercado esperava Selic em 9,25% e 9% anuais, respectivamente, no fim de 2017 e 2018.

Apesar da revisão nas projeções de juros e inflação para o final de 2017, o mercado manteve a projeção de crescimento do PIB este ano em 0,47%. Há um mês, a perspectiva era de avanço de 0,49%.

Já a estimativa para o crescimento da economia em 2018 permaneceu em 2,50% pela segunda semana seguida. Quatro semanas atrás, a expectativa estava em 2,39%.

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 31.03.2017

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.