

**Destaque**

- **Mercado:** O Ibovespa iniciou o mês de abril em território positivo. Depois de oscilar entre a mínima de 64.774 pontos (-0,75%) e a máxima de 65.384 pontos (+0,81%), o Ibovespa encerrou o primeiro pregão do mês em alta de 0,35%, aos 65.211 pontos. Com o resultado, o índice acumula avanço de 8,28% no ano. O giro financeiro desta segunda-feira ficou em R\$ 6,2 bilhões.
- **Economia:** A economia brasileira segue exibindo sinais tímidos de recuperação. De acordo com informação divulgada há pouco pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), a produção industrial mostrou variação positiva de 0,1% no mês de fevereiro frente ao mês imediatamente anterior, na série livre de influências sazonais, após registrar decréscimo de 0,2% em janeiro último. O resultado ficou dentro do intervalo de estimativas do mercado, que esperava desde uma queda de 0,30% a uma expansão de 1,40%, com mediana positiva de 0,70%.

**Tabela de Indicadores**

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Rumo S.A.	RAIL3	8,87	3,74	3,74
Suzano Papel	SUZB5	13,67	3,09	3,09
Sabesp	SBSP3	33,50	2,79	2,79
Cielo	CIEL3	29,10	2,79	2,79
Fibra	FIBR3	29,51	2,22	2,22
ItaúUnibanco	ITUB4	38,52	1,68	1,68
Weg	WEGE3	17,49	1,33	0,52
Petrobras	PETR4	14,67	1,24	1,24
Energias BR	ENBR3	14,11	1,15	1,15
Petrobras	PETR3	15,32	1,12	1,12

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradespar	BRAP4	21,20	-3,15	-3,15
Gerdau Met	GOAU4	4,82	-2,63	-2,63
Embraer	EMBR3	17,01	-2,19	-2,19
Estacio Part	ESTC3	15,55	-2,02	-2,02
Usiminas	USIM5	4,37	-1,58	-1,58
Sid Nacional	CSNA3	8,97	-1,54	-1,54
Copel	CPLE6	32,27	-1,44	-1,44
Gerdau	GGBR4	10,74	-1,38	-1,38
Ambev S/A	ABEV3	18,00	-1,32	-1,32
Qualicorp	QUAL3	20,40	-1,21	-1,21

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,06	20.650
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	-0,29	5.895
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,16	2.359
Ibovespa	IBOV	0,35	0,35	65.211
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,37	0,37	26.905
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,89	-0,89	2.014

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE5	630.616	22.602	27,98
Petrobras	PETR4	573.379	39.153	14,67
ItaúUnibanco	ITUB4	433.409	11.315	38,52
Rumo S.A.	RAIL3	392.620	45.278	8,87
Ambev S/A	ABEV3	244.000	13.484	18,00
BmfBovespa	BVMF3	203.761	10.479	19,45

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
04/abr	09:00	Pesquisa Industrial Mensal (PIM)	fevereiro	-	-	-
<b>EUA</b>						
04/abr	09:30	Balança Comercial	fevereiro	-	-	-
04/abr	11:00	Encomendas da Indústria	fevereiro	-	-	-

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

**Fluxo de Capital Estrangeiro**

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
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
<b>30/mar</b>	<b>94.470</b>	<b>97.669</b>	<b>-3.199,4</b>	<b>-62,0</b>	<b>3.684,5</b>	<b>-0,40</b>

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 03/04/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	13,9%	ER	33,87	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,5%	ER	33,50	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,3%	ER	38,52	-	Alto
Raia Drogasil	RADL3	10,2%	ER	58,82	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	10,0%	ER	8,98	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,9%	ER	14,44	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,5%	ER	29,21	-	Alto
Cielo	CIEL3	9,1%	ER	29,10	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,6%	ER	14,67	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,0%	ER	16,25	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,72%	0,72%	0,72%	5,73%
Rendimento do Ibovespa	0,35%	0,35%	0,35%	8,28%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>207%</b>	<b>207%</b>	<b>207%</b>	<b>69%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,35%	0,35%	0,35%	8,28%
IBRX	0,37%	0,37%	0,37%	8,54%
Dólar - PTAX Venda	-1,63%	-1,63%	-1,63%	-4,37%
Dow Jones Index	-0,06%	-0,06%	4,49%	4,49%
Nasdaq Composite	-0,29%	-0,29%	9,50%	9,50%

Cotação em 03/04/17

**Mercado**

O Ibovespa iniciou o mês de abril em território positivo. Depois de oscilar entre a mínima de 64.774 pontos (-0,75%) e a máxima de 65.384 pontos (+0,81%), o Ibovespa encerrou o primeiro pregão do mês em alta de 0,35%, aos 65.211 pontos. Com o resultado, o índice acumula avanço de 8,28% no ano. O giro financeiro desta segunda-feira ficou em R\$ 6,2 bilhões.

O desempenho positivo do índice na última sessão foi garantido pelo bom desempenho das ações do setor financeiro, que avançaram moderadamente, num movimento atribuído à recuperação de baixas recentes. Itaú Unibanco, ação de maior peso na carteira do Ibovespa, subiu 1,66%. Na sequência terminaram Bradesco PN (+0,49%) e ON (+1,06%), Banco do Brasil ON (+0,30%) e Santander Brasil Unit (+0,14%). Os papéis da Petrobras se descolaram das baixas dos preços do petróleo no mercado internacional e também avançaram. Petrobras ON subiu 1,12% e Petrobras PN ganhou 1,24%

Já as ações da Vale caíram durante todo o dia, em sintonia com a queda dos preços do minério de ferro no mercado chinês, que também influenciou outras mineradoras pelo mundo, como a BHP e a Rio Tinto. Vale ON e PNA terminaram o dia com perdas de 0,94% e 0,82%, respectivamente. O preço do minério de ferro recuou 1,3% para US\$ 79,36 a tonelada, em Qingdao, na China.

**Economia**

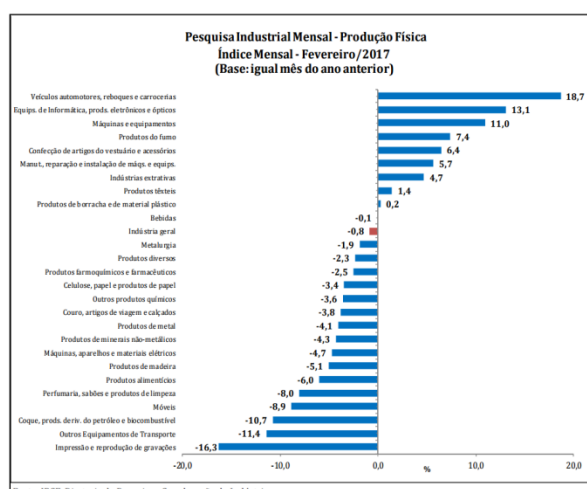
A economia brasileira segue exibindo sinais tímidos de recuperação. De acordo com informação divulgada há pouco pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), a produção industrial mostrou variação positiva de 0,1% no mês de fevereiro frente ao mês imediatamente anterior, na série livre de influências sazonais, após registrar decréscimo de 0,2% em janeiro último. O resultado ficou dentro do intervalo de estimativas do mercado, que esperava desde uma queda de 0,30% a uma expansão de 1,40%, com mediana positiva de 0,70%.

Na comparação com fevereiro de 2016, a produção caiu 0,8%. Nessa comparação, sem ajustes, as estimativas variavam de retração de 1,70% a avanço de 2%, com mediana positiva de 0,40%. No ano, a indústria teve alta de 0,3%. No acumulado de 12 meses, a produção da indústria acumulou recuo de 4,8%.

De acordo com o IBGE, a produção industrial cresceu em 13 dos 24 ramos pesquisados na passagem de janeiro para fevereiro. Os principais impactos positivos foram registrados por veículos automotores, reboques e carrocerias (6,1%) e máquinas e equipamentos (9,8%), que reverteram os recuos observados no mês anterior: de -8,4% e -6,1%, respectivamente.

Na direção oposta, entre os onze ramos que reduziram a produção em fevereiro, o desempenho de maior importância para a média global foi de produtos alimentícios (-2,7%), que interrompeu dois meses consecutivos de expansão, período em que acumulou ganho de 1,8%.

Abaixo a abertura por setores de atividade do crescimento da produção industrial em fevereiro na comparação com igual período do ano:



## Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price¹	Upside	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return		
							2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month	Year
<b>Retail</b>																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	60,54	ER	60,50	-0,07%	18.532	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	0,73	0,73	10,58
Lojas Americanas	LAME4	16,25	ER	19,00	16,92%	24.087	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-0,67	-0,67	-4,27
B2W Digital	BTOW3	12,50	ER	13,80	10,40%	5.656	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	1,21	1,21	25,48
Hypermarcas	HYPE3	29,11	ER	30,00	3,06%	18.327	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,38	0,38	13,75
Natura	NATU3	28,75	ER	26,80	-6,78%	12.371	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-0,90	-0,90	25,54
Marisa	AMAR3	7,82	ER	8,00	2,30%	1.596	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	4,55	4,55	31,21
Arezzo	ARZ3	31,15	ER	31,00	-0,48%	2.767	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-0,73	-0,73	24,30
Le Lis Blanc	LLIS3	4,50	ER	4,00	-11,11%	1.470	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	1,12	1,12	42,41
CVC	CVCB3	28,74	ER	30,00	4,38%	3.818	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-0,55	-0,55	21,27
Raia Drogasil	RADL3	58,82	ER	78,50	33,46%	19.383	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	0,26	0,26	-3,61
Lojas Renner	LREN3	27,74	ER	27,50	-0,87%	17.824	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-0,22	-0,22	20,06
Hering	HGTX3	17,77	ER	15,50	-12,77%	2.859	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-1,11	-1,11	17,53
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>3,20%</b>	<b>128.691</b>	<b>28,72</b>	<b>20,25</b>	<b>3,81</b>	<b>3,33</b>	<b>9,39</b>	<b>8,00</b>	<b>1,87</b>	<b>2,45</b>	<b>0,34</b>	<b>0,34</b>	<b>18,69</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	10,17	ER	16,00	57,33%	27.679	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-0,39	-0,39	-10,79
Marfrig	MRF3	5,70	ER	7,00	22,81%	3.541	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-0,18	-0,18	-13,77
BRF	BRF3	38,89	ER	63,00	62,00%	31.073	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	0,73	0,73	-19,40
Minerva	BEEF3	9,78	ER	15,50	58,49%	2.303	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	0,20	0,20	-19,51
M. Dias Branco	MDIA3	129,13	ER	145,00	12,29%	14.592	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	1,04	1,04	12,28
Ambev	ABEV3	18,00	ER	20,00	11,11%	282.620	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-1,32	-1,32	10,20
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>37,34%</b>	<b>361.808</b>	<b>16,09</b>	<b>11,92</b>	<b>3,11</b>	<b>2,81</b>	<b>8,10</b>	<b>7,21</b>	<b>2,02</b>	<b>2,68</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>-6,83</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	2,66	ER	2,70	1,50%	15.091	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-0,75	-0,75	-5,67
Suzano Papel	SUZB5	13,67	ER	15,10	10,46%	14.877	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	3,09	3,09	-3,73
Fibraia	FIBR3	29,51	ER	29,50	-0,03%	16.326	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	2,22	2,22	-7,46
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>3,98%</b>	<b>46.295</b>	<b>34,79</b>	<b>13,92</b>	<b>1,51</b>	<b>1,43</b>	<b>8,23</b>	<b>7,06</b>	<b>2,55</b>	<b>2,95</b>	<b>1,52</b>	<b>1,52</b>	<b>-5,62</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	4,82	ER	7,00	45,23%	4.431	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-2,63	-2,63	0,42
Gerdau	GGBR4	10,74	ER	15,35	42,92%	18.137	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-1,38	-1,38	-0,56
CSN	CSNA3	8,97	ER	6,50	-27,54%	12.173	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-1,54	-1,54	-17,33
Usiminas	USIM5	4,37	ER	4,55	4,12%	8.193	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-1,58	-1,58	6,59
Vale	VALE3	29,51	ER	27,10	-8,17%	149.065	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-0,94	-0,94	14,91
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>11,31%</b>	<b>192.000</b>	<b>17,34</b>	<b>51,94</b>	<b>1,19</b>	<b>1,17</b>	<b>10,25</b>	<b>7,87</b>	<b>2,54</b>	<b>5,40</b>	<b>-1,61</b>	<b>-1,61</b>	<b>0,81</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	7,45	ER	-	-	125	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-0,67	-0,67	175,93
Cyrelia Realty	CYRE3	13,16	ER	12,00	-8,81%	5.029	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-0,60	-0,60	28,14
Even	EVEN3	4,63	ER	4,64	0,22%	1.030	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	0,65	0,65	25,14
MRV	MRVE3	14,49	ER	14,00	-3,38%	6.394	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	0,91	0,91	35,69
JHSF	JHSF3	2,42	ER	-	-	1.270	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,02	-2,02	71,63
Gafisa	GFS3	27,00	ER	2,95	-89,07%	729	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-0,92	-0,92	7,66
Multiplan	MULT3	66,87	ER	-	-	13.353	-	-	-	-	-	-	-	-	0,86	0,86	13,19
PDG Realty	PDGR3	2,19	ER	2,00	-	108	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,90	-0,90	84,03
BR Malls	BRML3	14,44	ER	14,75	2,15%	8.810	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-0,35	-0,35	20,84
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-19,78%</b>	<b>36.847</b>	<b>18,18</b>	<b>11,19</b>	<b>0,70</b>	<b>0,65</b>	<b>12,99</b>	<b>9,53</b>	<b>3,00</b>	<b>5,02</b>	<b>-0,34</b>	<b>-0,34</b>	<b>51,36</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	27,69	ER	19,50	-29,58%	104.015	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	0,14	0,14	-2,20
Itaú Unibanco	ITUB4	38,52	ER	41,00	6,44%	235.451	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	1,68	1,68	16,18
Bradesco	BBDC4	32,54	ER	35,00	7,56%	179.592	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	0,49	0,49	12,41
Banco do Brasil	BBAS3	33,87	ER	31,15	-8,03%	94.320	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	0,30	0,30	20,93
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-5,90%</b>	<b>613.377</b>	<b>11,01</b>	<b>9,81</b>	<b>1,55</b>	<b>1,43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,57</b>	<b>3,96</b>	<b>0,65</b>	<b>0,65</b>	<b>11,83</b>
Banrisul	BRSE6	16,00	ER	12,50	-21,88%	7.378	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	5,82	5,82	56,94
Banco Pine	PINE4	3,50	ER	4,50	28,57%	408	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-6,42	-6,42	-11,62
Banco ABC	ABCB4	18,60	ER	16,35	-12,10%	3.308	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-0,69	-0,69	40,17
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-1,80%</b>	<b>11.094</b>	<b>7,51</b>	<b>5,69</b>	<b>0,66</b>	<b>0,62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,84</b>	<b>7,30</b>	<b>-0,43</b>	<b>-0,43</b>	<b>28,50</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-4,14%</b>	<b>624.471</b>	<b>9,51</b>	<b>8,04</b>	<b>1,17</b>	<b>1,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,12</b>	<b>5,39</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>18,97</b>

1 Consenso Bloomberg



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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado: ER**

Atualizado no fechamento: 03.04.2017

**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.