

**Destaque**

- **Mercado:** O Ibovespa teve um dia positivo na última sessão, favorecido pelo forte desempenho de ações de empresas produtoras de commodities. A perspectiva de que o Banco Central continue reduzindo os juros também favoreceu o desempenho do mercado de ações doméstico. O índice fechou em alta de 0,78%, aos 62.071 pontos, e movimentou R\$ 6,6 bilhões.
- **Economia:** A pauta de negociações desta sexta-feira, a primeira do ano, tem como destaque a divulgação do relatório (Payroll) sobre a criação de vagas no mercado de trabalho dos EUA no mês de dezembro. A expectativa é que o país tenha gerado 175 mil novos postos de trabalho em dezembro, resultado próximo ao apurado em novembro (178 mil). No Brasil, a Petrobrás informou que o preço do diesel nas refinarias sofrerá aumento de 6,1%.

**Tabela de Indicadores**

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gerdau	GGBR4	11,80	7,08	9,26
Bradespar	BRAP4	15,52	5,01	4,51
Gerdau Met	GOAU4	5,19	4,85	8,13
Vale	VALE5	24,77	4,74	6,13
Vale	VALE3	26,68	3,81	3,89
Sid Nacional	CSNA3	11,70	3,45	7,83
BR Malls Par	BRML3	13,01	2,28	8,87
Petrobras	PETR3	17,76	2,25	4,84
Embraer	EMBR3	16,50	2,04	3,13
Petrobras	PETR4	15,75	1,61	5,92

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BBSeguridade	BBSE3	29,12	-2,02	2,90
Telef Brasil	VIVT4	43,60	-1,69	-0,25
Estacio Part	ESTC3	15,97	-1,60	1,08
Cemig	CMIG4	7,55	-1,56	-2,08
Localiza	RENT3	36,43	-1,51	6,46
RaiaDrogasil	RADL3	61,13	-1,50	-0,10
Copel	CPLE6	28,54	-1,38	4,31
Cyrela Realt	CYRE3	11,41	-1,30	11,10
Kroton	KROT3	13,70	-1,30	2,78
BmfBovespa	BVMF3	17,06	-1,22	3,39

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,69	19.899
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,95	5.488
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,35	2.269
Ibovespa	IBOV	0,78	3,06	62.070
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,77	3,06	25.546
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,05	0,48	1.873

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	750.416	47.586	15,75
Vale	VALE5	676.249	27.666	24,77
ItauUnibanco	ITUB4	521.310	14.659	35,58
Bradesco	BBDC4	275.093	9.153	30,14
Gerdau Met	GOAU4	218.529	41.843	5,19
Gerdau	GGBR4	203.621	17.610	11,80

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
06/jan	09:00	Índice de Preços ao Produtor (IPP)	novembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
06/jan	11:30	Empregos gerados - Payroll	dezembro	-	-	-
06/jan	13:00	Encomendas da indústria	novembro	-	-	-

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

**Fluxo de Capital Estrangeiro**

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
29/dez	84.662	85.330	-668,1	228,9	14.325,4	0,75
02/jan	675	695	-20,5	-20,5	-20,5	-1,06
<b>03/jan</b>	<b>4.514</b>	<b>3.875</b>	<b>638,3</b>	<b>658,8</b>	<b>638,3</b>	<b>3,73</b>

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

## Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 05/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,1%	ER	28,58	-	Alto
Minerva	BEEF3	12,0%	ER	11,80	-	Alto
Cetip	CTIP3	10,7%	ER	45,76	-	Baixo
Itaú Unibanco	ITUB4	9,8%	ER	35,58	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,8%	ER	29,12	-	Médio
Petrobrás	PETR4	9,5%	ER	15,75	-	Alto
Grendene	GRND3	9,5%	ER	17,91	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,2%	ER	13,01	-	Alto
Lojas Renner	LREN3	8,8%	ER	23,42	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,6%	ER	16,89	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,10%	2,43%	2,43%	2,43%
Rendimento do Ibovespa	0,78%	3,06%	3,06%	3,06%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>79%</b>	<b>79%</b>	<b>79%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,78%	3,06%	3,06%	3,06%
IBRX	0,77%	3,06%	3,06%	3,06%
Dólar - PTAX Venda	-0,63%	-1,42%	-1,42%	-1,42%
Dow Jones Index	-0,21%	0,69%	0,69%	0,69%
Nasdaq Composite	0,20%	1,95%	1,95%	1,95%

Cotação em 05/01/17

## Mercado

O Ibovespa teve um dia positivo na última sessão, favorecido pelo forte desempenho de ações de empresas produtoras de commodities. A perspectiva de que o Banco Central continue reduzindo os juros também favoreceu o desempenho do mercado de ações doméstico. O índice fechou em alta de 0,78%, aos 62.071 pontos, e movimentou R\$ 6,6 bilhões.

Entre as siderúrgicas, as ações da Gerdau tiveram a maior alta do dia, com valorização de 7,08%. Na sequência ficaram os papéis preferenciais da Gerdau Metalúrgica, com alta 4,85%, e os papéis ordinários da CSN, com ganho de 3,45%. O forte desempenho deste grupo de ações refletiu a perspectiva de reajustes no preço do aço. Ontem, por exemplo, a Usiminas anunciou um aumento de até 10% no preço do produto.

As ações PNA da Vale subiram 4,74% e os papéis ordinários tiveram alta de 3,81%. O movimento de alta dos papéis refletiu a valorização do preço do minério de ferro, que subiu 2,2% no porto de Qingdao, na China, para US\$ 78,93 a tonelada.

Completando a lista de maiores altas do Ibovespa ontem, Petrobras PN subiu 1,61%, e ON avançou 2,25%. A empresa anunciou ontem a venda de 100% da Petrobras Chile Distribución (PCD) para a Southern Cross Group por US\$ 470 milhões. Outro destaque do dia foram as ações ON da BR Malls, que avançou (+2,28%) na esteira da perspectiva de corte dos juros domésticos.

Entre os principais destaques negativos do dia, BB Seguridade ON fechou em queda de 2,02%, acompanhada por Telefônica Vivo PN (-1,69%), Estácio ON (-1,60%), Cemig PN (-1,56%) e Localiza ON (-1,51%).

## Economia

A pauta de negociações desta sexta-feira, a primeira do ano, tem como destaque a divulgação do relatório (Payroll) sobre a criação de vagas no mercado de trabalho dos EUA no mês de dezembro. A expectativa é que o país tenha gerado 175 mil novos postos de trabalho em dezembro, resultado próximo ao apurado em novembro (178 mil). Este resultado confirmaria que a economia dos EUA caminha rumo a uma situação de pleno emprego, o que tende a reforçar a expectativa de aumento dos juros pelo Fed. Ainda na agenda norte-americana, saem o saldo da balança comercial (11h30) e as encomendas às fábricas (13h), ambos referentes a novembro.

Na zona do euro, as vendas no varejo tiveram queda de 0,4% em novembro ante outubro, segundo dados publicados hoje pela Eurostat. Apesar de negativo, o resultado veio melhor do que o esperado, uma vez que analistas consultados pela Dow Jones Newswires previam recuo de 0,6%. Na comparação anual, as vendas no setor varejista do bloco europeu avançaram 2,3% em novembro.

No Brasil, a Petrobrás informou que o preço do diesel nas refinarias sofrerá aumento de 6,1%. O preço da gasolina, no entanto, não deve sofrer reajustes. Em nota, a companhia justificou a decisão pelo efeito da "continuada, embora mais discreta, elevação dos preços do petróleo nos mercados internacionais", além da valorização do real, e "ajustes na competitividade da Petrobrás no mercado interno de gasolina e diesel". De acordo com a estatal, o reajuste refletiu também "movimentos sazonais nas cotações globais dos derivados, com os preços do diesel respondendo a uma maior demanda em função do inverno no hemisfério norte".

## 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
<b>Retail</b>																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	56,08	ER	56,50	0,75%	13.886	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	-0,09	2,43	2,43
Lojas Americanas	LAME4	16,89	ER	19,00	12,49%	21.768	40,54	26,39	8,25	6,67	8,52	7,14	0,76	1,33	0,26	-0,50	-0,50
B2W Digital	BTOW3	11,02	ER	16,00	45,19%	3.767	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	2,99	8,04	8,04
Hypermarcas	HYPE3	27,04	ER	27,50	1,70%	17.035	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	-0,07	3,48	3,48
Natura	NATU3	23,14	ER	25,00	8,04%	9.957	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	0,13	0,52	0,52
Marisa	AMAR3	6,32	ER	7,00	10,76%	1.290	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	0,80	6,04	6,04
Arrezzo	ARZZ3	26,80	ER	24,00	-10,45%	2.381	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	0,56	6,94	6,94
Le Lis Blanc	LLIS3	3,40	ER	4,15	22,06%	1.111	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	6,70	1,39	1,81	-2,02	7,59	7,59
Brasil Pharma	BPHA3	4,71	ER	-	-	533	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	0,00	5,13	5,13
CYOC	CYOB3	25,20	ER	26,25	3,97%	3.347	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	3,03	6,33	6,33
Raia Drogasil	RADL3	61,13	ER	46,50	-23,93%	20.132	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	-1,50	-0,10	-0,10
Lojas Renner	LRN3	23,42	ER	20,30	-13,32%	15.042	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	-0,93	1,08	1,08
Hering	HGTX3	16,56	ER	14,00	-15,46%	2.665	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	7,61	8,74	0,18	9,52	9,52
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>0,19%</b>	<b>112.913</b>	<b>21,11</b>	<b>16,01</b>	<b>3,00</b>	<b>2,64</b>	<b>8,03</b>	<b>6,62</b>	<b>2,87</b>	<b>4,02</b>	<b>0,26</b>	<b>4,35</b>	<b>4,35</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	11,42	ER	20,00	75,13%	31.042	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	-0,26	0,18	0,18
Mafrig	MRF3	6,58	ER	9,35	28,90%	3.430	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	-0,30	-0,45	-0,45
BRF	BRFS3	48,53	ER	68,00	40,12%	38.774	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	-0,78	0,58	0,58
Minerva	BEEF3	11,80	ER	16,00	35,59%	2.798	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	-1,01	-2,88	-2,88
M. Dias Branco	MIA3	123,82	ER	75,00	-39,43%	13.992	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	4,92	7,66	7,66
Ambev	ABEV3	16,60	ER	21,00	26,51%	260.613	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	0,55	1,22	1,22
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>27,47%</b>	<b>350.649</b>	<b>17,03</b>	<b>9,92</b>	<b>2,91</b>	<b>7,00</b>	<b>7,17</b>	<b>6,43</b>	<b>2,70</b>	<b>3,26</b>	<b>0,52</b>	<b>1,05</b>	<b>1,05</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	2,86	ER	4,55	59,09%	18.241	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	1,42	0,35	0,35
Suzano Papel	SUZB5	13,67	ER	26,00	90,20%	14.903	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	0,16	-3,73	-3,73
Fibra	FIBR3	31,33	ER	65,00	107,47%	17.333	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	2,85	3,16	0,13	-1,76	-1,76
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>85,59%</b>	<b>50.478</b>	<b>12,10</b>	<b>8,67</b>	<b>1,91</b>	<b>1,68</b>	<b>7,02</b>	<b>6,28</b>	<b>3,36</b>	<b>4,08</b>	<b>0,57</b>	<b>-1,71</b>	<b>-1,71</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,19	ER	1,90	-63,39%	4.501	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	4,85	8,12	8,12
Gerdau	GGBR4	11,80	ER	5,40	-54,24%	18.193	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	7,08	9,26	9,26
Magnesita	MAGG3	23,78	ER	15,00	-36,92%	1.252	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	0,13	0,13	0,13
CSN	CSNA3	11,70	ER	3,00	-74,36%	15.878	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	3,45	7,83	7,83
Usiminas	USIM5	4,60	ER	1,50	-67,39%	8.265	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	1,10	12,20	12,20
Vale	VALE3	26,68	ER	10,93	-59,03%	133.734	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	3,81	3,89	3,89
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-59,22%</b>	<b>181.821</b>	<b>33,09</b>	<b>7,67</b>	<b>0,77</b>	<b>1,09</b>	<b>9,67</b>	<b>7,26</b>	<b>7,21</b>	<b>8,27</b>	<b>3,40</b>	<b>6,91</b>	<b>6,91</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	3,23	ER	6,00	85,76%	54	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	8,75	19,63	19,63
Cyrela Realty	CYRE3	11,41	ER	9,40	-17,62%	4.354	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	-1,30	11,10	11,10
Even	EVEN3	3,98	ER	4,55	14,32%	887	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	2,05	7,57	7,57
MRV	MRVE3	11,35	ER	9,50	-16,30%	5.008	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	0,44	3,75	3,75
JHSF	JHSF3	1,66	ER	1,75	5,42%	871	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	6,41	17,73	17,73
Gafisa	GFS3	2,20	ER	2,80	27,27%	801	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	2,80	18,28	18,28
Multipian	MULT3	62,38	ER	-	-	11.770	-	-	-	-	-	-	-	0,42	5,05	5,05	
Mills	MILS3	4,40	ER	5,00	13,64%	763	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	0,00	12,53	12,53
PDG Realty	PDGR3	1,50	ER	1,50	-	74	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	4,90	26,05	26,05
BR Malls	BRML3	13,01	ER	15,00	15,30%	7.881	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	2,28	8,87	8,87
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>15,97%</b>	<b>32.463</b>	<b>21,14</b>	<b>6,39</b>	<b>0,37</b>	<b>0,35</b>	<b>11,42</b>	<b>14,79</b>	<b>6,14</b>	<b>12,00</b>	<b>2,68</b>	<b>13,06</b>	<b>13,06</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	29,46	ER	12,25	-58,42%	111.959	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	0,12	4,05	4,05
Itaú Unibanco	ITUB4	35,58	ER	30,00	-15,68%	217.216	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	1,37	5,16	5,16
Bradesco	BDOC4	30,14	ER	25,87	-14,19%	166.703	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	1,11	4,00	4,00
Banco do Brasil	BBAS3	28,58	ER	19,50	-31,77%	79.588	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	-0,24	1,74	1,74
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-30,01%</b>	<b>575.466</b>	<b>6,26</b>	<b>5,63</b>	<b>0,86</b>	<b>0,78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,03</b>	<b>7,82</b>	<b>0,59</b>	<b>3,74</b>	<b>3,74</b>
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,40	-	5,40	5,00	0,72	0,67	-	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRSR6	11,75	ER	9,05	-22,98%	4.878	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	1,47	13,86	13,86
Banco Pine	PINE3	3,75	ER	4,10	9,33%	437	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	-3,85	-5,30	-5,30
Banco ABC	ABCB4	14,51	ER	11,86	-18,23%	2.638	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	1,61	9,35	9,35
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-10,63%</b>	<b>7.953</b>	<b>6,25</b>	<b>4,42</b>	<b>0,45</b>	<b>0,42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,48</b>	<b>10,38</b>	<b>-0,26</b>	<b>5,97</b>	<b>5,97</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-21,70%</b>	<b>583.419</b>	<b>6,26</b>	<b>5,03</b>	<b>0,66</b>	<b>0,60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,25</b>	<b>9,10</b>	<b>0,23</b>	<b>4,69</b>	<b>4,69</b>

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: 05.01.2017

**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.