

Destaques

- **Mercado:** Em um pregão marcado por oscilações nos preços das commodities e pelo resultado positivo do banco Itaú, o Ibovespa terminou com ganho de 0,32% nessa terça-feira, aos 64.198 pontos. Nos EUA, as bolsas de valores oscilaram, mas fecharam com novos recordes. Após ajustes, o Dow Jones terminou com ganho de 0,19%, aos 20.090 pontos. Já o Nasdaq e o S&P avançaram 0,19% e 0,02%, respectivamente.
- **Economia:** A inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) fechou janeiro com alta de 0,38%, ante uma variação de 0,30% em dezembro, informou hoje o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Este foi o IPCA mais baixo para os meses de janeiro desde 1994, quando foi criado o Plano Real. No acumulado dos últimos doze meses, o índice desceu para 5,35%, ficando abaixo dos 6,29% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em janeiro de 2016 a taxa foi 1,27%.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Braskem	BRKM5	32,75	4,73	0,65
Bradespar	BRAP4	19,90	2,84	-4,33
Localiza	RENT3	37,75	2,72	2,44
Natura	NATU3	26,28	2,42	4,00
Cielo	CIEL3	27,51	2,23	3,85
Sid Nacional	CSNA3	11,37	2,16	-1,56
ItaúUnibanco	ITUB4	38,75	1,95	4,10
Eletrobras	ELET3	21,93	1,72	5,28
Marfrig	MRFG3	6,86	1,63	6,19
Cyrela Realt	CYRE3	13,65	1,49	5,41

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Estacio Part	ESTC3	14,55	-3,39	-8,49
Qualicorp	QUAL3	19,53	-2,15	-5,24
Ecorodovias	ECOR3	8,45	-1,74	-0,94
Petrobras	PETR4	14,70	-1,74	-2,13
Kroton	KROT3	12,89	-1,53	-4,59
Petrobras	PETR3	15,77	-1,25	-2,59
P.Acucar-Cbd	PCAR4	57,61	-1,25	-0,57
JBS	JBSS3	11,89	-1,25	-0,08
Hypermarcas	HYPE3	27,92	-1,10	-0,11
Gerdau Met	GOAU4	5,56	-1,07	-1,07

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	1,14	20.090
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,06	5.674
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,62	2.293
Ibovespa	IBOV	0,32	-0,73	64.198
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,30	-0,53	26.433
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,10	0,78	1.949

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
ItaúUnibanco	ITUB4	884.762	22.676	38,75
Vale	VALE5	561.832	19.153	28,95
Petrobras	PETR4	434.010	29.164	14,70
Bradesco	BBDC4	329.452	10.543	31,25
Cielo	CIEL3	264.209	9.757	27,51
Kroton	KROT3	182.370	14.064	12,89

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
08/fev	09:00	IPCA	janeiro	0,47%	0,38%	0,30%
EUA						
08/fev	13:30	Estoques de petróleo	fevereiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
31/jan	73.949	67.705	6.244,2	71,7	6.244,2	0,57
01/fev	4.207	4.305	-97,7	-97,7	6.146,5	0,26
02/fev	7.909	8.113	-203,8	-106,1	6.040,4	-0,40

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 07/02/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,5%	ER	30,40	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,5%	ER	11,70	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,3%	ER	38,75	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,2%	ER	32,71	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,1%	ER	14,65	-	Alto
BRF	BRFS3	10,0%	ER	43,53	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	9,4%	ER	27,92	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,1%	ER	27,94	-	Médio
Petrobrás	PETR4	8,6%	ER	14,70	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,3%	ER	16,94	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,05%	-1,08%	-0,08%	5,80%
Rendimento do Ibovespa	0,32%	-1,16%	-0,73%	6,59%
Carteira / Ibovespa	15%	-	-	88%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,32%	-1,16%	-0,73%	6,59%
IBRX	0,30%	-1,11%	-0,53%	6,64%
Dólar - PTAX Venda	0,40%	0,20%	0,11%	-3,95%
Dow Jones Index	0,19%	1,14%	1,66%	1,66%
Nasdaq Composite	0,19%	1,06%	5,41%	5,41%

Cotação em 07/02/17

Mercado

O desempenho dos preços das commodities no mercado internacional e o noticiário corporativo determinaram o comportamento da Bovespa na última sessão. Pela manhã, o Ibovespa abriu em alta, favorecido pelo bom desempenho das ações da Vale e dos bancos. À tarde, o índice perdeu fôlego e chegou a tocar o terreno negativo, pressionado pelas ações da Petrobrás. No computo final do dia, o Ibovespa terminou com ganho de 0,32%, aos 64.198 pontos.

Ontem, as ações da Vale e das empresas de siderurgia fecharam em alta, depois de o preço da tonelada do minério de ferro ter subido 3,3%, para US\$ 83,29, no porto do Qingdao, na China. A ação PNA da Vale subiu 1,22% e a ação ordinária teve alta de 1,07%. Os papéis preferenciais da Bradespar, acionista da Vale, tiveram alta de 2,84% e as ações ordinárias da CSN subiram 2,16%.

Esse movimento das ações da Vale e das empresas siderúrgicas somou-se à alta de 1,95% das ações preferenciais do banco Itaú. No 4T16, o banco teve lucro líquido recorrente de R\$ 5,817 bilhões, uma alta de 1,78% sobre o mesmo período do ano anterior. Na comparação com o trimestre imediatamente anterior, o crescimento foi de 4%. Nesse ambiente positivo, o Ibovespa chegou a registrar máxima de 1,28% durante o pregão.

O contraponto do desempenho positivo da Bovespa ficou com as ações Petrobras, que chegaram a subir mais cedo, mas inverteram o sinal à tarde, em sintonia com as fortes perdas dos preços do petróleo. Na Nymex, o petróleo WTI para março caiu 1,58%, a US\$ 52,17 por barril. Na ICE, em Londres, o Brent para abril recuou 1,20%, para US\$ 55,05 o barril. Ao final do dia, Petrobras ON e PN tiveram perdas de 1,25% e 1,74%, respectivamente.

Nos EUA, as bolsas de valores oscilaram, mas fecharam com novos recordes. Após ajustes, o Dow Jones terminou com ganho de 0,19%, aos 20.090 pontos. Já o Nasdaq e o S&P avançaram 0,19% e 0,02%, respectivamente.

Economia

A inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) fechou janeiro com alta de 0,38%, ante uma variação de 0,30% em dezembro, informou hoje o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Este foi o IPCA mais baixo para os meses de janeiro desde 1994, quando foi criado o Plano Real. No acumulado dos últimos doze meses, o índice desceu para 5,35%, ficando abaixo dos 6,29% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em janeiro de 2016 a taxa foi 1,27%.

A principal contribuição positiva individual para a inflação do mês de janeiro partiu do grupo Transportes, que variou 0,77% em janeiro. Por outro lado, os grupos Alimentação e Bebidas, que foram de 0,08% para 0,35%, e Habitação, de -0,59% para 0,17%, mostraram significativa aceleração, contribuindo para a elevar o IPCA de um mês para o outro.

Abertura do IPCA:

Grupo	Variação (%)		Impacto (p.p.)	
	Dezembro	Janeiro	Dezembro	Janeiro
Índice Geral	0,30	0,38	0,30	0,38
Alimentação e Bebidas	0,08	0,35	0,02	0,09
Habitação	-0,59	0,17	-0,09	0,03
Artigos de Residência	-0,31	-0,10	-0,01	0,00
Vestuário	0,32	-0,36	0,02	-0,02
Transportes	1,11	0,77	0,20	0,14
Saúde e Cuidados Pessoais	0,49	0,55	0,05	0,06
Despesas Pessoais	1,01	0,45	0,11	0,05
Educação	0,07	0,29	0,00	0,01
Comunicação	0,02	0,63	0,00	0,02

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
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	57.61	ER	60.50	5.02%	20.520	35.26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-1,25	-0,57	5,22
Lojas Americanas	LAME4	16.94	ER	19,00	12,16%	22,311	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	0,18	1,26	-0,21
B2W Digital	B2OW3	12.50	ER	13,80	10,40%	4,272	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	0,24	4,17	22,55
Hypermarcas	HYPF3	27.92	ER	30,00	7,45%	17,590	17,90	15,87	1,71	1,81	12,41	10,88	1,70	2,41	-1,10	-0,11	6,85
Natura	NATU3	26.28	ER	26,80	1,98%	11,308	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	2,42	4,00	14,16
Marisa	AMAR3	6.01	ER	8,00	33,11%	1,227	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-1,80	-5,21	0,84
Arezzo	ARZ23	29.83	ER	31,00	3,92%	2,650	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	0,34	2,51	19,03
Le Lis Blanc	LLIS3	3.80	ER	4,00	5,26%	1,241	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-1,81	-6,17	20,25
CVCA	CVCB3	26.49	ER	30,00	13,25%	3,519	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	1,53	1,88	11,77
Raia Drogasil	RADL3	62.95	ER	78,50	24,70%	20,732	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	0,08	-3,89	2,88
Lojas Renner	LREN3	24.00	ER	27,50	14,58%	15,414	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-0,25	0,50	3,58
Herling	HGTX3	15.39	ER	15,50	0,71%	2,476	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-1,41	-0,71	1,79
Sum or Average (simple)					11,05%	123,260	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	-0,24	-0,20	9,06
Food & Beverage																	
JBS	JBS3	11.89	ER	16,00	34,57%	32,320	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-1,25	-0,08	4,30
Marfrig	MRF3	6.86	ER	7,00	2,04%	4,262	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	1,63	6,19	3,78
BRF	BRF3	43.53	ER	63,00	44,73%	34,779	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	0,18	-2,09	-9,78
Minerva	BEEF3	11.70	ER	15,50	32,48%	2,774	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-1,02	-2,58	-3,70
M. Dias Branco	MDIA3	129.01	ER	145,00	12,39%	14,578	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	1,42	4,11	12,17
Ambev	ABEV3	17.02	ER	20,00	17,51%	267,207	19,56	17,41	6,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-0,29	-1,05	4,20
Sum or Average (simple)					23,95%	355,920	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,92	2,68	0,11	0,75	1,83
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2.67	ER	2,70	1,12%	15,664	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-0,06	-3,63	-5,32
Suzano Papel	SUZB5	12.91	ER	15,10	16,96%	14,074	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	0,47	-3,66	-9,08
Fibra	FIBR3	27.12	ER	29,50	8,78%	15,004	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	0,82	-7,66	-14,96
Sum or Average (simple)					8,95%	44,743	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	0,41	-4,98	-9,79
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5.56	ER	7,00	25,90%	5,013	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-1,07	-1,07	15,83
Gerdau	GGBR4	12.33	ER	15,35	24,49%	19,029	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,86	1,31	2,43	-0,56	1,07	14,17
CSN	CSNA3	11.37	ER	6,50	-42,83%	15,431	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	2,16	-1,56	4,79
Usiminas	USIM5	5.08	ER	4,55	-10,43%	8,854	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-0,39	-3,24	23,90
Vale	VALE3	30.24	ER	27,10	-10,38%	153,300	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	1,07	-6,03	17,76
Sum or Average (simple)					-2,65%	201,626	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	0,24	-2,17	15,29
Real Estate																	
Rosali Residencial	RSD3	9.75	ER	-	-	163	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-5,43	18,90	261,11
Cyrela Realty	CYRE3	13.65	ER	12,00	-12,09%	5,209	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	1,49	5,41	32,91
Even	EVEN3	5.03	ER	4,64	-7,75%	1,120	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-2,52	12,03	35,95
MRV	MRVE3	13.27	ER	14,00	5,50%	5,856	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-0,60	4,00	21,30
JHSF	JHSF3	2.04	ER	-	-	1,071	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,86	-0,97	44,68
Gafisa	GFS3	2.60	ER	2,95	13,46%	946	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-1,14	5,69	39,78
Multiplan	MULT3	66.34	ER	-	-	12,566	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,52	6,23	12,29
PDG Realty	PDGR3	3.42	ER	2,00	-	168	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,01	-4,47	187,39
BR Mall's	BRML3	14.65	ER	14,75	0,68%	8,875	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	0,21	-0,14	22,59
Sum or Average (simple)					-0,04%	35,975	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	-1,49	5,19	73,11
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	31.60	ER	19,50	-38,29%	118,575	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-0,94	0,93	11,61
Itau Unibanco	ITUB4	38.75	ER	41,00	5,81%	234,569	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	1,95	4,10	14,57
Bradesco	BBD4	31.25	ER	35,00	12,00%	173,509	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-0,16	-4,38	7,89
Banco do Brasil	BBA3	30.40	ER	31,15	2,47%	84,656	7,74	6,34	0,99	0,92	-	-	3,28	3,61	-0,93	-2,28	5,22
Large Cap Banks Avg.					-4,58%	611,310	11,01	9,51	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	0,45	-0,41	10,57
Banco Itaú	BRSP6	15.88	ER	12,50	-21,28%	7,813	6,37	6,04	0,74	0,68	-	-	5,91	6,85	0,70	0,83	53,88
Banco Pine	PINE4	4.13	ER	4,50	8,96%	481	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	0,73	0,00	4,29
Banco ABC	ABCB4	17.10	ER	16,35	-4,39%	3,109	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	1,48	3,32	28,86
Mid/Small Cap Banks Avg.					-5,57%	11,403	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	0,97	1,38	29,01
All Banks Sum or Average (simple)					-4,96%	622,713	9,51	8,64	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	0,67	0,36	18,47

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: 07.02.2017

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.