

Destaques

- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão com alta de 0,70%, aos 62.131 pontos, favorecido pelo forte desempenho do setor de commodities. A expectativa por um corte mais agressivo da taxa Selic também favoreceu o desempenho do índice, que só não foi mais longe devido ao sentimento de cautela inspirado pela expectativa com a primeira entrevista coletiva de Donald Trump.
- **Economia:** O Copom decide nesta quarta-feira pela taxa Selic, que deve sofrer um corte 0,5 ponto percentual, para 13,25% a.a. A expectativa por um corte mais agressivo, de 0,75 ponto percentual, no entanto, ganha força na opinião do mercado, ainda mais depois da divulgação do IPCA de dezembro e dos números sobre a produção industrial nesta quarta-feira.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Vale	VALE3	28,54	7,70	11,14
Vale	VALE5	26,17	6,30	12,13
Bradespar	BRAP4	16,48	5,51	10,98
JBS	JBSS3	12,05	3,88	5,70
Sid Nacional	CSNA3	11,70	2,18	7,83
Gerdau	GGBR4	11,98	2,04	10,93
Telef Brasil	VIVT4	44,65	1,96	2,15
BmfBovespa	BVMF3	17,37	1,88	5,27
Rumo Log	RUMO3	6,56	1,71	6,84
Petrobras	PETR3	17,61	1,67	3,96

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cielo	CIEL3	26,58	-3,35	-4,32
Qualicorp	QUAL3	19,22	-2,49	-0,16
Cosan	CSAN3	37,58	-2,41	-1,49
Multiplan	MULT3	60,91	-2,20	2,58
RaiaDrogasil	RADL3	60,04	-1,83	-1,88
Natura	NATU3	23,80	-1,57	3,39
Cemig	CMIG4	7,45	-1,46	-3,37
Cyrela Realt	CYRE3	11,58	-1,45	12,76
Equatorial	EQTL3	53,50	-1,20	-1,65
Ambev S/A	ABEV3	16,34	-1,15	-0,37

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,47	19.856
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	3,13	5.552
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,34	2.269
Ibovespa	IBOV	0,70	3,16	62.131
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,63	3,08	25.552
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,48	0,97	1.882

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	690.677	26.729	26,17
Cielo	CIEL3	439.764	16.438	26,58
Petrobras	PETR4	408.290	26.240	15,48
ItauUnibanco	ITUB4	280.940	7.833	35,75
BmfBovespa	BVMF3	201.492	11.583	17,37
Bradesco	BBDC4	200.914	6.615	30,37

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
11/jan	09:00	IPCA	dezembro	-	0,30%	-
11/jan	09:00	Pesquisa Industrial Mensal	novembro	-	-	-
11/jan	18:00	Reunião do Copom	janeiro	-	-	-
EUA						
11/jan	13:30	Estoque de Petróleo	janeiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
03/jan	4.514	3.875	638,3	658,8	638,3	3,73
04/jan	7.732	7.008	723,3	85,1	723,3	-0,36
05/jan	11.507	10.602	904,2	180,8	904,2	0,78

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 10/01/17	Upside	Risco
Minerva	BEEF3	12,1%	ER	11,90	-	Alto
Banco do Brasil	BBAS3	12,0%	ER	28,18	-	Alto
Cetip	CTIP3	10,8%	ER	46,03	-	Baixo
BB Seguridade	BBSE3	9,9%	ER	29,56	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,9%	ER	35,75	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	29,25	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,4%	ER	15,48	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,2%	ER	12,87	-	Alto
Lojas Renner	LREN3	8,6%	ER	22,90	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,6%	ER	16,85	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,69%	0,07%	2,10%	2,10%
Rendimento do Ibovespa	0,70%	0,76%	3,16%	3,16%
Carteira / Ibovespa	99%	9%	66%	66%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,70%	0,76%	3,16%	3,16%
IBRX	0,63%	0,70%	3,08%	3,08%
Dólar - PTAX Venda	-0,56%	-0,43%	-2,06%	-2,06%
Dow Jones Index	-0,16%	0,47%	0,47%	0,47%
Nasdaq Composite	0,36%	3,13%	3,13%	3,13%

Cotação em 10/01/17

Mercado

O Ibovespa encerrou a última sessão com alta de 0,70%, aos 62.131 pontos, favorecido pelo forte desempenho do setor de commodities. A expectativa por um corte mais agressivo da taxa Selic também favoreceu o desempenho do índice, que só não foi mais longe devido ao sentimento de cautela inspirado pela expectativa com a primeira entrevista coletiva de Donald Trump.

Na última terça-feira, os melhores desempenhos da carteira teórica do Ibovespa ficaram com Vale ON (+7,70%, na máxima) e PNA (+6,30%). A alta das ações da mineradora espelhou o aumento dos preços do minério de ferro, que terminou cotado a US\$ 80,1 a tonelada seca (+3,2%), de acordo com dados do The Steel Index. Na sequência terminaram as siderúrgicas, com CSN ON (+2,18%), Gerdau PN (+2,04%), Metalúrgica Gerdau PN (+1,15%) e Usiminas PNA (+0,44%).

Do outro lado do índice, no grupo de maiores baixas, o pior desempenho do Ibovespa ficou com Cielo ON (-3,35%). A queda das ações da companhia refletiu as incertezas relacionadas ao mercado de cartões. Qualicorp ON (-2,49%), Cosan ON (-2,41%) e Multiplan ON (-2,20%) também se destacaram entre as maiores baixas do Ibovespa na última sessão.

Economia

O Copom decide nesta quarta-feira pela taxa Selic, que deve sofrer um corte 0,5 ponto percentual, para 13,25% a.a. A expectativa por um corte mais agressivo, de 0,75 ponto percentual, no entanto, ganha força na opinião do mercado, ainda mais depois da divulgação do IPCA de dezembro e dos números sobre a produção industrial nesta quarta-feira.

De acordo com o IBGE, a taxa de inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) variou 0,30% no mês de dezembro, registrando o menor patamar para o mês desde 2008, quando teve alta de 0,28%. Com o resultado, a inflação acumulou alta de 6,29% no ano de 2016, dentro do limite de tolerância estabelecido pelo Sistema de Metas de Inflação do Bacen. Em 2015, a alta dos preços havia sido de 10,67%, a maior desde 2002.

Ainda segundo o IBGE, a produção industrial avançou em cinco dos 14 locais investigados na passagem de outubro para novembro. Em São Paulo, maior parque industrial do país, a alta foi de 1,6%, acima da média nacional, de +0,2%. Os avanços mais intensos, porém, ocorreram no Pará (6,6%), Minas Gerais (5,9%) e Amazonas (4,4%). O Paraná (2,4%) também registrou alta acima da média nacional.

Na direção oposta, houve retração em Região Nordeste (-5,2%) e Pernambuco (-4,9%) apontaram os resultados negativos mais acentuados. As demais taxas negativas foram ocorreram na Bahia (-2,1%), Ceará (-1,9%), Goiás (-1,6%), Rio de Janeiro (-1,2%), Rio Grande do Sul (-0,8%) e Espírito Santo (-0,5%).

No acumulado entre janeiro e novembro de 2016, frente a igual período de 2015, a redução na produção nacional ocorreu em 14 dos 15 locais pesquisados, quatro recuando com intensidade superior à média nacional, que ficou em uma queda de 7,1%.

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 10.01.2017

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.