

Destaques

- **Mercado:** Sem referências para balizar os negócios e meio a incertezas com o desenrolar da crise geopolítica no Oriente e às negociações em torno do projeto final da reforma da Previdência Social, o Ibovespa encerrou a última sessão com leve alta de 0,09%, aos 64.649 pontos. O volume de negócios foi fraco e somou R\$ 6,5 bilhões.
- **Economia:** A terça-feira marca o início da reunião do Copom que deve decidir por um corte de 100bps da Selic, para 11,25% a.a. Embora alguns cálculos indiquem que as apostas num corte de 125bps da Selic já estejam em 20% da curva a termo, entendemos que o Copom não deve antecipar uma redução maior da Selic sem antes ter uma definição mais concreta sobre o futuro da reforma da Previdência.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Lojas Renner	LREN3	28,88	1,73	3,88
JBS	JBSS3	10,07	1,72	-1,37
Petrobras	PETR3	15,63	1,69	3,17
Fibra	FIBR3	29,45	1,66	2,01
Petrobras	PETR4	14,94	1,63	3,11
Estacio Part	ESTC3	16,26	1,63	2,46
Cyrela Realt	CYRE3	13,21	1,62	-0,23
Equatorial	EQTL3	59,27	1,37	0,82
Weg	WEGE3	17,00	1,33	-2,30
Kroton	KROT3	13,78	1,25	3,77

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sid Nacional	CSNA3	8,45	-3,32	-7,24
Qualicorp	QUAL3	20,03	-2,81	-3,00
Sabesp	SBSP3	32,81	-2,64	0,68
Eletronbras	ELET3	15,38	-2,41	-10,06
Cemig	CMIG4	9,60	-2,24	-6,98
BBSeguridade	BBSE3	28,40	-1,97	-2,74
Copel	CPLE6	30,42	-1,97	-7,09
Embraer	EMBR3	17,01	-1,96	-2,19
Gerdau	GGBR4	10,35	-1,90	-4,96
Smiles	SMLE3	64,37	-1,71	1,53

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,03	20.658
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	-0,52	5.881
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,24	2.357
Ibovespa	IBOV	0,09	-0,52	64.649
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,05	-0,50	26.672
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,00	-0,39	2.024

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	593.450	21.698	27,59
Bradesco	BBDC4	565.087	17.712	32,03
Petrobras	PETR4	557.354	37.542	14,94
ItauUnibanco	ITUB4	490.852	12.939	37,93
Ambev S/A	ABEV3	278.370	15.471	18,00
BmfBovespa	BVMF3	274.048	14.201	19,31

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
11/abr	09:00	Pesquisa Industrial Mensal - Regional	fevereiro	-	-	-
EUA						
11/abr	11:00	Oportunidades de emprego	fevereiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
04/abr	6.991	6.222	768,5	403,2	4.305,6	0,85
05/abr	11.124	10.083	1.041,1	272,6	4.578,2	-1,51
06/abr	14.880	14.055	825,3	-215,8	4.362,4	-0,85

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 10/04/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	13,6%	ER	32,79	-	Alto
Raia Drogasil	RADL3	10,7%	ER	61,27	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,3%	ER	32,81	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	10,3%	ER	9,16	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,2%	ER	37,93	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,8%	ER	14,07	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,3%	ER	28,40	-	Alto
Cielo	CIEL3	9,1%	ER	28,92	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,8%	ER	14,94	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,0%	ER	16,15	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,24%	-0,24%	0,06%	5,04%
Rendimento do Ibovespa	0,09%	0,09%	-0,52%	7,34%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	69%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,09%	0,09%	-0,52%	7,34%
IBRX	0,05%	0,05%	-0,50%	7,60%
Dólar - PTAX Venda	0,34%	0,34%	-0,87%	-3,63%
Dow Jones Index	0,01%	-0,03%	4,53%	4,53%
Nasdaq Composite	0,05%	-0,52%	9,25%	9,25%

Cotação em 10/04/17

Mercado

Sem referências para balizar os negócios e meio a incertezas com o desenrolar da crise geopolítica no Oriente e às negociações em torno do projeto final da reforma da Previdência Social, o Ibovespa encerrou a última sessão com leve alta de 0,09%, aos 64.649 pontos. O volume de negócios foi fraco e somou R\$ 6,5 bilhões.

A leve alta da Bovespa no último pregão foi garantida pelas ações da Petrobras, que terminaram o dia com ganhos significativos depois que a agência de classificação de risco Moody's elevou seu rating de longo prazo de B2 para B1. Além disso, alterou a perspectiva de estável para positiva. De acordo com a Moody's, a perspectiva reflete a expectativa de que, nos próximos 18 meses, a liquidez e o risco de crédito geral da companhia continuem a melhorar, o que poderia levar a mais elevações no rating.

A alta dos preços do petróleo no exterior também contribuiu para o forte desempenho das ações da Petrobrás. Na Nymex, em Nova York, o barril do WTI para maio subiu 1,61%, a US\$ 53,08. Na ICE, em Londres, o tipo Brent para junho avançou 1,34%, a US\$ 55,98 o barril.

A ponta negativa do Ibovespa foi liderada por CSN ON (-3,32%, na mínima). A queda das ações da companhia foi puxada por incertezas em relação aos preços das commodities metálicas, como o minério de ferro. Ainda entre as siderúrgicas, caíram Gerdau PN (-1,90%) e Metalúrgica Gerdau PN (-1,11%). Usiminas PNA subiu 1%.

Economia

A terça-feira marca o início da reunião do Copom que deve decidir por um corte de 100bps da Selic, para 11,25% a.a. Embora alguns cálculos indiquem que as apostas num corte de 125bps da Selic já estejam em 20% da curva a termo, entendemos que o Copom não deve antecipar uma redução maior da Selic sem antes ter uma definição mais concreta sobre o futuro da reforma da Previdência.

Para os próximos dois encontros do Copom, entre 30 e 31 de maio e entre 25 e 26 de julho, esperamos mais dois cortes da Selic de igual magnitude (100bps). Para setembro (05/09 e 06/09), a expectativa é de um corte final de 50bps na taxa dos juros básicos, o que colocaria a Selic no patamar de 8,75%, no qual deve ser mantida ao longo de 2018.

Entendemos que os cortes mais agressivos na Selic são favorecidos pelo quadro inflacionário mais favorável. A inflação ao consumidor em 12 meses alcançou 4,57% em março, sendo que a alta dos preços livres é ainda menor, de 4,26%. Os serviços estão rodando na casa de 6,0%, sendo que com a exclusão de passagens aéreas, estão em 6,1%. Os serviços subjacentes – medida utilizada pelo Banco Central para captar o movimento dos preços mais sensíveis ao ciclo econômico – seguem em desaceleração, com alta de 5,34% em março.

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 10.04.2017

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.