

## Destaques

- **Mercado:** A semana tem início sem a referência das bolsas norte-americanas, em função do feriado por lá, o que deve reduzir os negócios. O foco dos investidores fica para a reunião do Copom, que anunciar a nova taxa básica de juros na próxima quarta-feira. As apostas são majoritariamente de um novo corte de 0,75 pontos percentuais, o que levaria a Selic para 12,25%.
- **Economia:** Pesquisa semanal Focus continua com trajetória de queda da inflação. Projeção do mercado para IPCA em 2017 recuou de 4,47% para 4,43%, enquanto que a inflação para 2018 permaneceu em 4,50%. Os demais indicadores permaneceram estáveis em relação a semana anterior.
- **Empresas:** Vale (VALE5) informa celebração de novo acordo de acionistas.

## Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Estacio Part	ESTC3	15,70	5,72	-1,26
Smiles	SMLE3	61,98	4,61	19,19
Rumo Log	RUMO3	9,15	3,98	22,00
Kroton	KROT3	14,04	3,62	3,92
Fibra	FIBR3	28,31	2,87	-3,61
Lojas Americ	LAME4	16,76	2,82	0,18
Suzano Papel	SUZB5	13,70	2,09	2,24
Itausa	ITSA4	10,16	1,60	9,48
Vale	VALE5	32,25	1,26	5,56
Weg	WEGE3	16,91	0,96	6,29

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Marfrig	MFRG3	7,00	-3,05	8,36
Ecorodovias	ECOR3	9,26	-2,42	8,56
BRF SA	BRFS3	42,85	-2,39	-3,62
Localiza	RENT3	38,85	-2,29	5,43
Equatorial	EQTL3	58,31	-2,13	0,36
RaiaDrogasil	RADL3	63,30	-2,09	-3,36
Hypermarcas	HYPE3	27,25	-1,98	-0,45
Eletronbras	ELET3	21,77	-1,72	4,51
Klabin S/A	KLBN11	15,55	-1,58	-3,35
Petrobras	PETR4	15,61	-1,58	3,93

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	3,83	20.624
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	3,99	5.839
S&P 500	S&P 500	-0,52	3,17	2.351
Ibovespa	IBOV	-0,10	4,76	67.748
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,09	4,87	27.869
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,40	2,64	1.985

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE5	584.750	18.289	32,25
Petrobras	PETR4	389.856	24.867	15,61
ItauUnibanco	ITUB4	380.899	9.358	40,85
Brasil	BBAS3	351.255	10.705	32,91
Lojas Americ	LAME4	301.982	18.382	16,76
CCR SA	CCRO3	204.533	11.228	18,55

## Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
20/fev	08:30	Pesquisa Focus (BACEN)	-	-	-	-
20/fev	11:00	Balança Comercial (MDIC)	3ª semana	-	-	-
<b>EUA</b>						
Feriado Nacional						

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

## Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
13/fev	35.503	34.996	506,9	369,1	6.751,1	1,27
14/fev	40.566	39.714	851,4	344,6	7.095,6	-0,38
<b>15/fev</b>	<b>52.456</b>	<b>50.710</b>	<b>1.746,5</b>	<b>895,1</b>	<b>7.990,7</b>	<b>0,02</b>

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

## Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 17/02/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	13,0%	ER	32,91	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,3%	ER	11,90	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,5%	ER	40,85	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,2%	ER	33,80	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,1%	ER	15,14	-	Alto
Ambev	ABEV3	9,7%	ER	17,90	-	Baixo
BRF	BRFS3	9,5%	ER	42,85	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,0%	ER	28,74	-	Médio
Petrobrás	PETR4	8,8%	ER	15,61	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,0%	ER	16,76	-	Alto

  

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,62%	1,83%	3,58%	9,67%
Rendimento do Ibovespa	-0,10%	2,46%	4,76%	12,49%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>74%</b>	<b>75%</b>	<b>77%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,10%	2,46%	4,76%	12,49%
IBRX	-0,09%	2,44%	4,87%	12,43%
Dólar - PTAX Venda	1,44%	-0,66%	-1,02%	-5,04%
Dow Jones Index	0,02%	3,83%	4,36%	4,36%
Nasdaq Composite	0,41%	3,99%	8,46%	8,46%

## Mercado

Diante da cautela do mercado externo, o Ibovespa acompanhou desempenho das principais bolsas internacionais e encerrou a última sexta-feira em leve baixa de 0,10%, aos 67.748 pontos. Apesar do segundo dia consecutivo de perdas, o índice acumulou ganhos de 2,46% na semana. Com o início da temporada de balanços, algumas ações tiveram desempenhos discrepantes, com os investidores repercutindo os números divulgados. Do lado positivo, destaque para a alta de 8,15% das ações preferenciais da Gol, que apesar do prejuízo de R\$ 30,2 milhões no 4T16 (prejuízo no 4T15 foi de R\$ 1,1 bilhão) agradou os investidores a medida que passaram a incorporar perspectivas mais otimistas para a empresa.

A semana tem início sem a referência das bolsas norte-americanas, em função do feriado por lá, o que deve reduzir os negócios. O foco dos investidores fica para a reunião do Copom, que anunciará a nova taxa básica de juros na próxima quarta-feira. As apostas são majoritariamente de um novo corte de 0,75 pontos percentuais, o que levaria a Selic para 12,25%.

## Economia

Agenda no exterior vazia em função do feriado nacional nos EUA.

Na agenda local, o Banco Central divulgou há pouco a pesquisa semanal Focus, com as perspectivas do mercado para as principais variáveis econômicas. A inflação esperada para este ano passou de 4,47% para 4,43%, enquanto que o IPCA para 2018 permaneceu em 4,50%. A estimativa para o crescimento econômico ficou inalterado tanto para 2017 quanto para 2018 em 0,48% e 2,3%, respectivamente. Em relação a Selic o mercado também não alterou suas projeções em relação a divulgação da semana anterior. A estimativa é que a taxa básica de juros encerre este ano em 9,50% e 9,00% em 2018.

## Empresas

### Vale (VALE5) informa celebração de novo acordo de acionistas

A Vale (VALE5) divulgou em fato relevante nesta manhã a celebração de novo acordo de acionistas entre Litel Participações, Litel, Bradespar, Mitsui & Co e BNDESPar, que passará a vigorar a partir de 10 de maio de 2017. O teor do comunicado vinha sendo repercutido pelo mercado nos últimos dias e contribuíram para alta recente das ações da mineradora.

O novo acordo prevê a listagem da Vale no Novo Mercado da BM&FBovespa e está sujeito à aprovação pelos órgãos societários da Companhia.

Entre as próximas etapas do processo, haverá a conversão voluntária das ações preferenciais classe A em ordinárias, na relação de 0,9342 ON por PNA, definida com base no preço de fechamento dos últimos 30 pregões anteriores a 17 de fevereiro, ponderada pelo volume de ações.

**A Companhia realizará teleconferência hoje às 11h00 para detalhar o novo acordo de acionistas.**

**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	57,95	ER	60,50	4,40%	20.576	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-0,86	0,02	5,84
Lojas Americanas	LAME4	16,76	ER	19,00	13,37%	22.256	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	2,82	0,18	-1,27
B2W Digital	BTOW3	12,80	ER	13,80	7,81%	4.375	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-0,85	6,67	25,49
Hypermarcas	HYPE3	27,25	ER	30,00	10,09%	17.156	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	2,41	-1,98	-0,45	6,49	6,49
Natura	NATU3	26,67	ER	26,80	0,49%	11.476	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-0,56	5,54	15,86
Marisa	AMAR3	6,91	ER	8,00	15,77%	1.410	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	0,14	8,99	15,94
Arezzo	ARZZ3	29,89	ER	31,00	3,71%	2.655	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	0,20	2,71	19,27
Le Lis Blanc	LLIS3	4,07	ER	4,00	-1,72%	1.329	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	1,24	0,49	28,80
CVC	CVCB3	27,27	ER	30,00	10,01%	3.623	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-2,26	4,88	15,06
Raia Drogasil	RADL3	63,30	ER	78,50	24,01%	20.859	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-2,09	-3,36	3,45
Lojas Renner	LREN3	25,80	ER	27,50	6,59%	16.578	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-0,35	8,04	11,35
Herling	HGTX3	15,89	ER	15,50	-2,45%	2.557	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	0,89	2,52	5,09
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>7,67%</b>	<b>124.851</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>-0,31</b>	<b>3,02</b>	<b>12,61</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	12,05	ER	16,00	32,78%	32.755	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-1,07	1,26	5,70
Marfrig	MRFG3	7,00	ER	7,00	0,00%	4.349	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-3,05	8,36	5,90
BRF	BRFS3	42,85	ER	63,00	47,02%	34.236	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-2,39	-3,62	-11,19
Minerva	BEEF3	11,90	ER	15,50	30,25%	2.822	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-0,42	-0,92	-2,06
M. Dias Branco	MDIA3	136,32	ER	145,00	6,37%	15.404	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-1,82	10,01	18,53
Ambev	ABEV3	17,90	ER	20,00	11,73%	281.023	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-0,39	4,07	9,59
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>21,36%</b>	<b>370.588</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>-1,52</b>	<b>3,19</b>	<b>4,41</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	2,75	ER	2,70	-1,82%	15.994	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,00	-0,74	-2,48
Suzano Papel	SUZB3	13,70	ER	15,10	10,22%	14.936	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	2,09	2,24	-3,52
Fibraia	FIBR3	28,31	ER	29,50	4,20%	15.662	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-0,87	-11,23	-11,23
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>4,20%</b>	<b>46.592</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>1,65</b>	<b>-0,70</b>	<b>-5,74</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,87	ER	7,00	19,25%	5.245	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-1,51	4,45	22,29
Gerdau	GGBR4	13,32	ER	15,35	15,24%	20.485	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-1,04	9,18	23,33
CSN	CSNA3	12,51	ER	6,50	-48,04%	16.978	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-0,16	8,31	15,30
Usiminas	USIM5	5,45	ER	4,55	-16,51%	9.694	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-0,18	3,81	32,93
Vale	VALE3	34,07	ER	27,10	-20,46%	171.994	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	0,89	5,87	32,67
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-10,10%</b>	<b>224.396</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>-0,40</b>	<b>6,32</b>	<b>25,30</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	9,45	ER	-	-	158	-	-	0,84	-	-	-	-	1,29	15,24	250,00	-
Cyrela Realty	CYRE3	13,50	ER	12,00	-11,11%	5.152	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	0,67	4,25	31,45
Even	EVEN3	5,00	ER	4,64	-7,20%	1.114	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-0,79	11,36	35,14
MRV	MRVE3	13,98	ER	14,00	0,14%	6.169	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	0,50	9,56	27,79
JHSF	JHSF3	2,62	ER	-	-	1.375	-	-	-	-	-	-	-	-	6,58	27,18	85,82
Gafisa	GFS3	2,52	ER	2,95	17,06%	917	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-2,70	2,44	35,48
Multiplan	MULT3	65,88	ER	-	-	12.479	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,17	5,49	11,51
PDG Realty	PDGR3	3,33	ER	2,00	-	164	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-6,98	179,83
BR Mall's	BRML3	15,14	ER	14,75	-2,58%	9.172	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-0,39	3,20	26,69
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-0,74%</b>	<b>36.699</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>0,55</b>	<b>7,97</b>	<b>75,97</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	34,56	ER	19,50	-43,58%	128.725	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-0,95	10,38	22,07
Itaú Unibanco	ITUB4	40,85	ER	41,00	0,37%	248.414	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	-0,05	9,74	20,78
Bradesco	BDBC4	32,91	ER	35,00	6,35%	179.199	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-0,21	0,70	13,62
Banco do Brasil	BBAS3	32,91	ER	31,15	-5,35%	91.646	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	0,06	5,79	17,16
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-10,55%</b>	<b>647.984</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>-0,29</b>	<b>6,65</b>	<b>18,41</b>
Banrisul	BRIS4	16,85	ER	12,50	-25,82%	7.149	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	2,12	6,98	63,28
Banco Pine	PINE4	4,10	ER	4,50	9,76%	478	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-1,20	-0,73	3,54
Banco ABC	ABCB4	18,80	ER	16,35	-13,03%	3.343	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-2,59	13,60	41,67
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-9,70%</b>	<b>10.970</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>-0,56</b>	<b>6,62</b>	<b>36,16</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-10,19%</b>	<b>658.954</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>-0,40</b>	<b>6,64</b>	<b>26,02</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática



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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado: ER**

Atualizado no fechamento: 17.02.2017

**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.