

Destaques

- **Mercado:** Após quatro altas consecutivas, o Ibovespa passou por correção e encerrou a última sessão em baixa de 0,24%, aos 66.033 pontos. A queda da bolsa brasileira refletiu o aumento da aversão ao risco no exterior, onde a divulgação da primeira estimativa do PIB dos EUA no quarto trimestre do ano passado decepcionou.
- **Economia:** Em destaque na agenda de indicadores do dia, a Pesquisa Focus desta semana revelou que o mercado fez novas revisões nas projeções para a inflação deste ano. Pela Pesquisa divulgada hoje cedo, a projeção para o IPCA de 2017 passou de 4,71% para 4,70%. Há um mês, estava em 4,87%. Já a projeção para o IPCA de 2018 permaneceu em 4,50%, mesmo patamar de quatro semanas atrás.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Usiminas	USIM5	5,19	2,98	26,59
Gerdau Met	GOAU4	5,75	2,68	19,79
Cielo	CIEL3	27,63	2,49	-0,54
Estacio Part	ESTC3	16,71	2,08	5,76
Kroton	KROT3	14,29	2,07	7,20
BBSeguridade	BBSE3	28,77	2,02	1,66
Cyrela Real	CYRE3	12,76	1,67	24,25
MRV	MRVE3	12,47	1,30	13,99
Telef Brasil	VIVT4	46,34	0,74	6,01
Vale	VALE5	32,10	0,69	37,53

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB5	13,84	-3,89	-2,54
Fibra	FIBR3	31,50	-2,72	-1,22
P.Acucar-Cbd	PCAR4	59,23	-2,26	8,18
CCR SA	CCRO3	15,50	-2,02	-2,88
Brasil	BBAS3	31,39	-1,91	11,75
Petrobras	PETR3	17,08	-1,78	0,83
Eletrobras	ELET3	21,69	-1,41	-4,91
BRF SA	BRFS3	45,29	-1,33	-6,13
Cemig	CMIG4	8,95	-1,32	16,08
Sabesp	SBSP3	32,07	-1,23	11,39

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	1,68	20.094
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	5,16	5.661
S&P 500	S&P 500	-0,52	2,50	2.295
Ibovespa	IBOV	-0,24	9,64	66.033
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,28	9,39	27.116
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,05	3,17	1.923

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	556.221	17.348	32,10
Petrobras	PETR4	364.882	23.275	15,62
ItauUnibanco	ITUB4	349.397	9.143	38,05
Cielo	CIEL3	344.161	12.653	27,63
Kroton	KROT3	319.415	22.647	14,29
Ambev S/A	ABEV3	227.627	13.215	17,32

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
30/jan	08:30	Pesquisa Focus	janeiro	-	-	-
EUA						
30/jan	11:30	Renda e gastos pessoais	dezembro	-	-	-
30/jan	13:00	Vendas de imóveis pendentes	dezembro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
20/jan	50.178	46.640	3.538,2	22,6	3.538,2	0,89
23/jan	53.923	49.954	3.968,5	430,3	3.968,5	1,90
24/jan	59.004	54.183	4.821,4	852,9	4.821,4	0,14

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 27/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,7%	ER	31,39	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,4%	ER	11,75	-	Médio
BRF	BRFS3	10,3%	ER	45,29	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,0%	ER	38,05	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,9%	ER	32,07	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	9,4%	ER	28,44	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,4%	ER	13,81	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,2%	ER	28,77	-	Médio
Petrobrás	PETR4	9,0%	ER	15,62	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,5%	ER	17,45	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,74%	1,61%	6,99%	6,99%
Rendimento do Ibovespa	-0,24%	2,34%	9,64%	9,64%
Carteira / Ibovespa	-	69%	72%	72%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,24%	2,34%	9,64%	9,64%
IBRX	-0,28%	2,31%	9,39%	9,39%
Dólar - PTAX Venda	-0,65%	-1,01%	-3,05%	-3,05%
Dow Jones Index	-0,04%	1,68%	1,68%	1,68%
Nasdaq Composite	0,10%	5,16%	5,16%	5,16%

Cotação em 27/01/17

Mercado

Após quatro altas consecutivas, a Bovespa passou por correção e encerrou a última sessão em baixa. A queda da bolsa brasileira refletiu o aumento da aversão ao risco no exterior, onde a divulgação da primeira estimativa do PIB dos EUA no quarto trimestre do ano passado decepcionou. A ausência de detalhes sobre os planos econômicos de Donald Trump para a economia norte-americana também contribuiu para o fraco desempenho dos mercados de ações.

Nessa sexta-feira, os dados do PIB norte-americano apontaram crescimento anualizado de 1,9% entre outubro e novembro. O resultado frustrou as expectativas do mercado, que espera crescimento anualizado de 2,2%, e ficou abaixo da expansão de 3,5% registrada no 3T16.

Na Europa, o destaque ficou por conta do encontro de Donald Trump com a primeira-ministra do Reino Unido, Theresa May. Em entrevista coletiva, os dirigentes disseram que a relação entre os dois países nunca esteve mais forte e se mostraram otimistas com a saída britânica da União Europeia, o Brexit.

Diante deste quadro, o Ibovespa encerrou o pregão de sexta-feira com queda de 0,24%, aos 66.033 pontos. Entre as ações que compõem o Ibovespa, as maiores baixas ficaram com as exportadoras Suzano PNA (-3,89%) e Fibria ON (-2,72%), em sintonia com a queda do dólar, que impacta negativa suas receitas. Pão de Açúcar PN (-2,26%), CCR ON (-2,02%) e Banco do Brasil ON (-1,91%) também foram destaque de baixa na última sessão.

Do outro lado, no grupo de maiores altas da Bovespa, o destaque ficou por conta de Usiminas PNA, que fechou com ganho de 2,98%. Gerdau Metalúrgica PN (+2,68%), Cielo ON (+2,49%) e Estácio ON (+2,08%) também foram destaque de alta.

Em Wall Street, o índice S&P encerrou em queda de 0,09%, acompanhado pelo Dow Jones (-0,04%). O índice Nasdaq, porém, avançou 0,10%.

Economia

Em destaque na agenda de indicadores do dia, a Pesquisa Focus desta semana revelou que o mercado fez novas revisões nas projeções para a inflação deste ano. Pela Pesquisa divulgada hoje cedo, a projeção para o IPCA de 2017 passou de 4,71% para 4,70%. Há um mês, estava em 4,87%. Já a projeção para o IPCA de 2018 permaneceu em 4,50%, mesmo patamar de quatro semanas atrás.

Na prática, as projeções de mercado divulgadas hoje no Focus indicam que a expectativa é que a inflação se aproxime do centro da meta, de 4,5%, em 2017 e 2018. A margem de tolerância para estes anos é de 1,5 ponto porcentual (inflação até 6,0%). No comunicado que se seguiu à decisão de política monetária do dia 11 de janeiro, o Banco Central atualizou as projeções para a inflação em seu cenário de referência: 4,0% para 2017 e 3,4% em 2018.

Apesar da revisão nas projeções de inflação, o mercado manteve as estimativas para o PIB e para os juros. Pelo documento divulgado hoje, a mediana para o Produto Interno Bruto (PIB) deste ano seguiu com alta de 0,50%. Há um mês, a perspectiva também era de avanço de 0,50%. Para 2018, o mercado manteve a previsão de alta de 2,20%. Quatro semanas atrás, a expectativa estava em 2,30%.

Em relação aos juros, o mercado espera que a Selic alcance 9,50% no final de 2017. Há um mês, a mediana de projeções estava em 10,25% ao ano. Para 2018, a mediana de projeções caiu de 9,38% para 9,00% ao ano. Há um mês, a projeção estava em 9,75%.

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	59,23	ER	60,50	2,14%	14,409	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-2,26	8,18	8,18
Lojas Americanas	LAME4	17,45	ER	19,00	8,88%	22,848	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-0,68	2,80	2,80
B2W Digital	BTOW3	12,43	ER	13,80	11,02%	4,249	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-2,05	21,86	21,86
Hypermarcas	HYPE3	28,44	ER	30,00	5,49%	17,917	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	-0,07	8,84	8,84
Natura	NATU3	25,89	ER	26,80	3,51%	11,141	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-1,03	12,47	12,47
Marisa	AMAR3	6,51	ER	8,00	22,89%	1,329	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-1,36	9,23	9,23
Arezzo	ARZZ3	29,00	ER	31,00	6,90%	2,576	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	0,52	15,72	15,72
Le Lis Blanc	LLI3	4,18	ER	4,00	-4,31%	1,365	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	0,00	32,28	32,28
CVC	CVCB3	25,85	ER	30,00	16,05%	3,434	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-1,86	9,07	9,07
Raia Drogasil	RADL3	66,25	ER	78,50	18,49%	21,819	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-0,11	8,27	8,27
Lojas Renner	LREN3	24,87	ER	27,50	10,57%	15,973	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	0,40	7,34	7,34
Hering	HGTX3	15,85	ER	15,50	-2,21%	2,550	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-1,55	4,83	4,83
Sum or Average (simple)					8,29%	119.609	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	-0,84	11,74	11,74
Food & Beverage																	
JBS	JBS3	11,94	ER	16,00	34,00%	32,456	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-0,25	4,74	4,74
Marrig	MRF3	6,62	ER	7,00	5,74%	3,451	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	0,30	0,15	0,15
BRF	BRF3	45,29	ER	63,00	39,10%	36,186	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-1,33	-6,13	-6,13
Minerva	BEEF3	11,75	ER	15,50	31,91%	2,786	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-0,76	-3,29	-3,29
M. Dias Branco	MDIA3	127,41	ER	145,00	13,81%	14,397	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-0,06	10,78	10,78
Ambev	ABEV3	17,32	ER	20,00	15,47%	27,917	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	0,06	6,04	6,04
Sum or Average (simple)					23,34%	361.193	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	-0,34	2,05	2,05
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,83	ER	2,70	-4,59%	17,522	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,35	-0,70	-0,70
Suzano Papel	SUZB5	13,84	ER	15,10	9,10%	15,088	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-3,89	-2,54	-2,54
Fibra	FIBR3	31,50	ER	29,50	-6,35%	17,427	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-2,72	-1,22	-1,22
Sum or Average (simple)					-0,61%	50.038	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-2,09	-1,49	-1,49
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,75	ER	7,00	21,74%	5,150	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	2,68	19,79	19,79
Gerdau	GGBR4	12,57	ER	15,35	22,12%	19,467	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	0,64	16,39	16,39
CSN	CSNA3	12,10	ER	6,50	-46,28%	16,421	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-0,25	11,52	11,52
Usiminas	USIM5	5,19	ER	4,55	-12,33%	8,771	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	2,98	26,59	26,59
Vale	VALE3	33,70	ER	27,10	-19,58%	170,520	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	0,30	31,23	31,23
Sum or Average (simple)					-6,87%	220.329	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	1,27	21,10	21,10
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,70	ER	-	-	129	-	-	0,84	-	-	-	-	-	2,94	185,19	185,19
Cyrela Realty	CYRE3	12,76	ER	12,00	-5,96%	4,869	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	1,67	24,25	24,25
Even	EVEN3	4,52	ER	4,64	2,65%	1,007	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-1,31	22,16	22,16
MRV	MRVE3	12,47	ER	14,00	12,27%	5,503	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	1,30	13,99	13,99
JHSF	JHSF3	2,09	ER	-	-	1,097	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,23	48,23
Gafisa	GFS3	2,52	ER	2,95	17,06%	917	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-0,79	35,48	35,48
Multipian	MULT3	63,50	ER	-	-	12,028	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,84	7,48	7,48
PDG Realty	PDGR3	3,26	ER	2,00	-	160	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,05	173,95	173,95
BR Malls	BRML3	13,81	ER	14,75	6,81%	8,366	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-1,15	15,56	15,56
Sum or Average (simple)					6,57%	34.076	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	-0,78	58,48	58,48
Banks																	
Santander Brasil	SANB1	31,61	ER	19,50	-38,31%	118,790	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-0,91	11,65	11,65
Itaú Unibanco	ITUB4	38,05	ER	41,00	7,75%	231,570	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	-0,52	12,46	12,46
Bradesco	BDBC4	32,94	ER	35,00	6,25%	181,555	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	0,30	13,66	13,66
Banco do Brasil	BBAS3	31,39	ER	31,15	-0,76%	87,413	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-1,91	11,75	11,75
Large Cap Banks Avg.					-6,27%	619.328	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	-0,76	12,38	12,38
Banrisul	BRSR6	15,85	ER	12,50	-21,14%	8,279	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	6,59	53,59	53,59
Banco Pine	PINE4	3,96	ER	4,50	13,64%	461	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	0,25	0,00	0,00
Banco ABC	ABCB4	16,75	ER	16,35	-2,39%	3,045	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-0,12	26,23	26,23
Mid/Small Cap Banks Avg.					-3,30%	11.786	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	2,24	26,61	26,61
All Banks Sum or Average (simple)					-4,99%	631.114	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	0,53	18,48	18,48

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: 27.01.2017

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.