

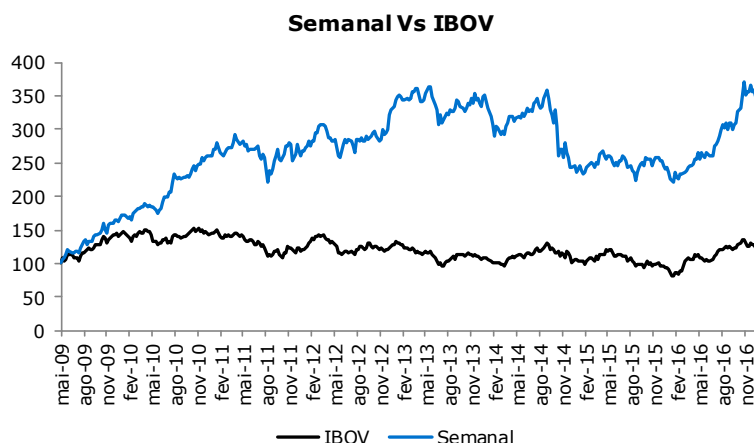
## Desempenho da Carteira Semanal

Empresa	Ticker	Semana*
Banco Santander Brasil SA	SANB11	3,6%
Equatorial Energia SA	EQTL3	0,2%
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	-3,0%
Ultrapar Participacoes SA	UGPA3	-0,7%
Ambev	ABEV3	0,4%

Fonte: Ativa Research e Reuters

\* Retorno semanal refere-se ao fechamento da última 6ªf 6/1/17

Performance	Semana	Ano	Desde mai/09
<b>Carteira</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>258,2%</b>
Ibovespa	2,1%	2,1%	23,9%
IBRX-50	2,2%	2,1%	43,8%



### RECOMENDAÇÕES PARA PRÓXIMA SEMANA

Empresa	Ticker	Cotação Atual*	EV/EBITDA		P/L		P/VPA 16E
			16E	17E	16E	17E	
Gerdau SA	GGBR4	11,73	8,5x	6,9x	98,6x	27,2x	0,7x
Equatorial Energia SA	EQTL3	54,50	10,1x	8,6x	15,5x	13,2x	2,7x
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,77	5,2x	5,3x	6,1x	12,7x	1,3x
Arezzo Industria e Comercio SA	ARZZ3	26,75	13,1x	11,4x	20,2x	17,3x	3,6x
Ambev SA	ABEV3	16,46	12,5x	11,1x	21,5x	18,7x	5,5x

Fonte: Ativa Research e Reuters

\*Cotação atual refere-se ao fechamento de

6/1/17

Obs: O peso sugerido para cada papel é de 20%

### JUSTIFICATIVAS:

**Alterações** – Para a próxima semana, retiramos SANB11 e UGPA3 e incluímos ARZZ3 e GGBR4.

**Gerdau (GGBR4)** – Temos boas perspectivas para a cadeia de Aços Longos no mercado interno. Os dados de siderurgia recentes mostram que a produção e as vendas têm melhorado e com a perspectiva para investimentos em infraestrutura no país temos boas perspectivas para este papel. A companhia continua mostrando bom controle na evolução de custos e despesas, apresentando inclusive aumento de margens. Além disso, ainda existe um desconto nos múltiplos da Gerdau.

**Equatorial (EQTL3)** – Gostamos do case da empresa, que se caracteriza por seu perfil estável e atrativo fluxo de dividendos, ideal para momentos de volatilidade. Além disso, temos grande confiança na administração operacional da Equatorial, que sempre reporta resultados robustos. Os últimos números mostraram um avançado nível de turnaround na Celpa.

**Suzano (SUZB5)** – A segunda maior fornecedora de celulose e fibra de eucalipto do mundo nos proporciona uma alocação eficiente em um cenário de câmbio ainda elevado dado que a empresa opera com grande volume de sua produção voltado para o mercado externo. Adicionalmente, em termos operacionais o ramp-up da operação em imperatriz tem possibilitado um aumento nos volumes vendidos, que por sua vez, elevou o EBITDA. Com isso, a empresa conseguiu reduzir o nível de alavancagem ao diminuir seu indicador Dívida Líquida/EBITDA.

**Arezzo (ARZZ3)** - A Arezzo&CO é uma das maiores varejistas de calçados e acessórios femininos do país, e já se apropria de 12% do market share do segmento. A companhia apresenta baixo endividamento, apoiada em um modelo de franquias, e vem investindo nas plataformas de web commerce, segmento que apesar de ser uma grande tendência do comércio atual, ainda tem potencial de penetração no Brasil. Levando em conta que o desempenho de vendas da companhia está diretamente relacionado à renda disponível e crédito, enxergamos na Arezzo um grande potencial de crescimento em um cenário de recuperação econômica.

**Ambev (ABEV3)** – Ambev é um dos grandes players do segmento de bebidas do Brasil e tem operações distribuídas por todo continente, o que permite a diversificação dos negócios e melhor gerenciamento de resultados. Apesar de o Brasil, que é o cerne da companhia, estar sofrendo com o cenário macroeconômico em 2016, acreditamos que é a Ambev é uma empresa sólida, de boa gestão e que em um ambiente econômico mais favorável vai se apropriar de bons resultados. Dessa forma, frente a recente queda de 10%, vemos uma boa oportunidade de entrada nos papéis da companhia.

#### DISCLAIMER

O(s) analista(as) de investimento envolvido(s) na elaboração do presente relatório declara(m) que as recomendações aqui contidas refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre as companhias e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores.

A remuneração variável do(s) analista(s) responsável(eis) pelo presente relatório depende parcialmente das receitas resultantes da atividade de intermediação da Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores. Todavia, dita remuneração está estruturada de forma a preservar a imparcialidade do(s) analista(s).

## RESEARCH

### **ANÁLISE DE EMPRESAS**

Analista responsável:

Lenon Borges, CNPI-P

Analistas:

Lucas Marins, CNPI-P

Phillip Soares, CFA

[research@ativainvestimentos.com.br](mailto:research@ativainvestimentos.com.br)

### **ANÁLISE TÉCNICA**

Lucas Marins, CNPI-P

lmarins@ativainvestimentos.com.br

## ATENDIMENTO

0800 285 0147

## OUVIDORIA

0800 282 9900

## INSTITUCIONAL

### **AÇÕES | RENDA FIXA | MERCADOS FUTUROS**

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290

Mesa SP: (55 11) 3339-7036

### **SALES**

Institucional: Tel.: (55 21) 3515-0202

## PESSOA FÍSICA

Mesa RJ: (55 21) 3515-0256/3958-0256

Mesa POA: (55 51) 3017-8707

Mesa SP: (55 11) 3896-6994/6995/6996

Mesa BH: (55 31) 3025-0601

Mesa PR: (55 41) 3075-7400

Mesa GO: (55 62) 3270-4100