

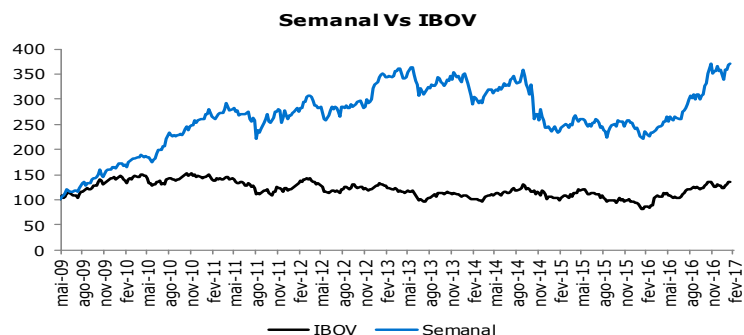
Desempenho da Carteira Semanal

Performance	Semana	Ano	Desde mai/09
Carteira	-1,4%	3,9%	272,2%
Ibovespa	-1,7%	7,8%	30,8%
IBRX-50	-1,8%	7,5%	50,9%

Empresa	Ticker	Semana*
Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	0,7%
Tegma Gestao Logistica SA	TGMA3	0,2%
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	-7,7%
Grendene SA	GRND3	-0,5%
Ambev	ABEV3	0,2%

Fonte: Ativa Research e Reuters

* Retorno semanal refere-se ao fechamento da última 6ªf 3/2/17



RECOMENDAÇÕES PARA PRÓXIMA SEMANA

Empresa	Ticker	Cotação Atual*	EV/EBITDA		P/L		P/VPA
			17E	18E	17E	18E	17E
Itau Unibanco Holding SA	ITUB4	38,29	NaN	NaN	11,3x	10,4x	2,1x
Tegma Gestao Logistica SA	TGMA3	9,40	NaN	6,9x	NaN	NaN	NaN
Fibra Celulose SA	FIBR3	27,21	6,9x	6,0x	30,1x	18,2x	1,1x
Grendene SA	GRND3	18,51	10,7x	9,7x	10,3x	10,7x	NaN
Equatorial Energia SA	EQTL3	57,75	10,5x	8,8x	16,2x	13,8x	2,9x

Fonte: Ativa Research e Reuters

*Cotação atual refere-se ao fechamento de

3/2/17

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

JUSTIFICATIVAS:

Alterações – Para a próxima semana, retiramos SUZB5 e ABEV3 devido a performance dessa semana e incluímos FIBR3 e EQTL3.

Itaúunibanco (ITUB4) - O melhor player do setor bancário tem histórico bom o suficiente para apresentar a melhor performance diante da atual elevação na inadimplência. Além disso, o ativo está superando sua máxima histórica, sugerindo que vai continuar no bom momento de curto prazo.

Tegma (TGMA3) – A Tegma é uma empresa de logística voltada para o setor automotivo brasileiro, setor que sofreu bastante nos últimos anos e que deve se beneficiar da retomada da atividade. Olhando o curto prazo, está ganhando momentum e está numa bela tendência de alta no qual acreditamos que continuará.

Fibria (FIBR3) – A Fíbria é a companhia que produz exclusivamente celulose de mercado, grande exportadora nacional. Apesar do mau momento recente, a empresa é muito bem gerida, com um operacional competente e boa gestão financeira e de custos. Após a queda dessa semana, a FIBR3 está num ponto que sugere entrada de compradores, o que deve dar impulso ao papel no curto prazo.

Grendene (GRND3) - Grendene está ganhando momentum de curto prazo e sugere entrar em tendência positiva de alta. Além disso, a empresa tem bons fundamentos, sendo que atua no setor de varejo/consumo e vai se beneficiar com a queda dos juros mais forte que anteriormente esperado, o que justifica o bom momento.

Equatorial (EQTL3) – A Equatorial é uma das empresas mais eficientes do setor elétrico brasileiro com gestão de qualidade e que entrega os melhores indicadores operacionais de distribuição de energia elétrica. A ação parece estar num bom ponto de entrada após superar o topo histórico que juntamente com a entrada de volume, sugere que vai continuar na boa movimentação de curto prazo.

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

Analistas:

Lucas Marins, CNPI-P

Phillip Soares, CFA

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