

Destaques

- Mercado:** Na última sessão, a bolsa brasileira manteve o viés positivo durante praticamente todo o dia, em contraste com as perdas dos índices acionários dos Estados Unidos e Europa, e fechou em alta. Depois da queda de 2,62% da véspera, o Ibovespa teve valorização de 0,57% nesta terça-feira, para 64.670 pontos. Com o resultado, o índice contabilizou ganho de 7,38% em janeiro.
- Economia:** A agenda de indicadores desta quarta-feira de início de mês está bastante carregada. Nos EUA, o foco das atenções está voltado para Fed, que deve anunciar a manutenção das taxas de juros e adotar um tom hawkish no statement. Na China, destaque para os números do PMI oficial do setor de serviços e da indústria. No segmento doméstico, o destaque do dia são os números sobre a produção industrial em dezembro, que acabaram surpreendendo as expectativas.
- Carteira Top Pick:** Decidimos manter a Top Pick no mês de fevereiro e seguir com BR Malls ON (BRML3), Minerva ON (BEEF3), Banco do Brasil ON (BBAS3), Even ON (EVEN3) e Lojas Americanas PN (LAME4) na carteira. No acumulado de janeiro, a Top Pick superou o desempenho do Ibovespa (+7,38%) e teve ganho de 10,45%. Maiores detalhes serão enviados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BR Malls Par	BRML3	14,67	7,71	22,76
Cemig	CMIG4	9,14	6,90	18,55
Usiminas	USIM5	5,25	4,37	28,05
MRV	MRVE3	12,76	4,16	16,64
Copel	CPL6	32,15	3,81	17,51
Cyrela Realt	CYRE3	12,95	3,52	26,10
Ecorodovias	ECOR3	8,53	3,27	3,52
Gerdau Met	GOAU4	5,62	3,12	17,08
Energias BR	ENBR3	14,05	2,93	4,85
Qualicorp	QUAL3	20,61	2,64	7,06

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Fibra	FIBR3	29,37	-7,06	-7,90
Suzano Papel	SUZB5	13,40	-3,74	-5,63
Estacio Part	ESTC3	15,90	-3,05	0,63
Kroton	KROT3	13,51	-2,81	1,35
Natura	NATU3	25,27	-2,28	9,77
BBSeguridade	BBSE3	27,91	-1,38	-1,38
Lojas Renner	LREN3	23,88	-1,32	3,06
Lojas Americ	LAME4	16,73	-1,12	-1,44
Klabin S/A	KLBN11	16,24	-1,04	-8,35
Cielo	CIEL3	26,49	-0,86	-4,65

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,51	19.864
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	4,30	5.615
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,79	2.279
Ibovespa	IBOV	0,57	7,38	64.670
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,57	7,21	26.574
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,42	3,76	1.934

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	466.453	30.807	15,02
Vale	VALE5	423.278	13.797	30,55
ItauUnibanco	ITUB4	418.917	11.260	37,24
Cielo	CIEL3	335.148	12.601	26,49
Bradesco	BBDC4	190.398	5.843	32,70
Itausa	ITSA4	190.048	20.575	9,28

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
01/fev	09:00	Pesquisa Industrial Mensal	dezembro	-	-	-
01/fev	11:00	Balança comercial	janeiro	-	-	-
EUA						
01/fev	11:15	Postos de trabalho criados - setor privado	janeiro	-	-	-
01/fev	17:00	Reunião FOMC	janeiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
24/jan	59.004	54.183	4.821,4	852,9	4.821,4	0,14
26/jan	64.200	58.446	5.754,4	933,0	5.754,4	0,53
27/jan	67.753	61.524	6.229,5	475,1	6.229,5	-0,24

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 31/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,8%	ER	31,11	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,8%	ER	12,01	-	Alto
BRF	BRFS3	10,2%	ER	44,46	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,1%	ER	14,67	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,9%	ER	37,24	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,8%	ER	31,35	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	9,4%	ER	27,95	-	Médio
BB Seguridade	BBSE3	9,1%	ER	27,91	-	Médio
Petrobrás	PETR4	8,8%	ER	15,02	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,2%	ER	16,73	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,42%	-1,04%	5,88%	5,88%
Rendimento do Ibovespa	0,57%	-2,06%	7,38%	7,38%
Carteira / Ibovespa	247%	-	80%	80%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,57%	-2,06%	7,38%	7,38%
IBRX	0,57%	-2,00%	7,21%	7,21%
Dólar - PTAX Venda	-0,15%	-1,03%	-4,05%	-4,05%
Dow Jones Index	-0,54%	0,51%	0,51%	0,51%
Nasdaq Composite	0,02%	4,30%	4,30%	4,30%

Cotação em 31/01/17

Mercado

Na última sessão, a bolsa brasileira manteve o viés positivo durante praticamente todo o dia, em contraste com as perdas dos índices acionários dos Estados Unidos e Europa, e fechou em alta. Depois da queda de 2,62% da véspera, o Ibovespa teve valorização de 0,57% nesta terça-feira, para 64.670 pontos. Com o resultado, o índice contabilizou ganho de 7,38% em janeiro.

A alta do Ibovespa no último pregão foi garantida por algumas das blue chips do mercado. As ações da Petrobrás, por exemplo, avançaram 0,31% (ON) e 1,21% (PN) depois que o petróleo tipo WTI para março subiu 0,34%, a US\$ 52,81 por barril na Nymex. Já o Brent para abril negociado na ICE subiu 0,47%, a US\$ 55,58 por barril. Vale PNA, por sua vez, subiu 0,36%.

As ações do setor imobiliário, sobretudo do segmento de shopping centers, também foram destaque na última sessão. BR Malls ON, por exemplo, subiu 7,71% depois que a associação de shoppings (Abrasca) projetou crescimento no faturamento para este ano, e apresentou os números de 2016. No ano passado, o crescimento foi de 4,3%, uma queda real, já que a inflação medida pelo IPCA foi de 6,3%.

O pior desempenho do Ibovespa ontem ficou com Fibria ON (-7,06%, na mínima), o que teve influência sobre Suzano PNA, que recuou 3,74%. Ontem, a empresa anunciou prejuízo de R\$ 92 milhões no quarto trimestre de 2016. O Ebitda ajustado foi de R\$ 804 milhões, um recuo de 50% ante o mesmo período de 2015, mas avanço de 6% na comparação com o intervalo de julho a setembro de 2016.

Economia

A agenda de indicadores desta quarta-feira de início de mês está bastante carregada. Nos EUA, o foco das atenções está voltado para Fed, que deve anunciar a manutenção das taxas de juros e adotar um tom hawkish no statement - se quiser bancar a intenção de subir o juro três vezes no ano. Destaque também para os postos de trabalho criados no setor privado (ADP) do país em janeiro, que serve como uma prévia para o relatório oficial de empregos (*payroll*), a ser divulgado na sexta-feira.

Na China, os dados do índice oficial dos gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) continuaram evidenciando que a segunda maior economia do mundo continuou se fortalecendo no mês de janeiro. Por lá, o PMI da indústria seguiu nos maiores níveis desde 2012, apesar da desaceleração a 51,3 em janeiro, de 51,4 em dezembro, enquanto o setor de serviços permaneceu robusto, com alta a 54,6, de 54,5, no mesmo período. A previsão para a atividade industrial era de recuo maior, a 51,2.

Na agenda doméstica, destaque para a produção industrial, que surpreendeu ao crescer 2,3% entre dezembro e novembro do ano passado. Foi a segunda taxa mensal seguida positiva, acumulando 2,6%. Contra o mesmo mês do ano passado, no entanto, a Indústria se manteve no negativo, recuando 0,1%, no ano acumulando -6,6%, após recuar 8,3% em 2015 e 3% em 2014.

Carteira Top Pick

A carteira Top Pick subiu 10,45% em janeiro, superando o desempenho do Ibovespa no período (+7,38%). A alta do portfólio foi garantida, sobretudo, pelas ações da BR Malls (+22,76%) e pelas ações da Even (+21,35%), que foram favorecidas pela perspectiva de aceleração do corte dos juros domésticos e recuperação da economia. Banco do Brasil (+10,75%) também se destacou. Por outro lado, Lojas Americanas (-1,44%) e Minerva (-1,15%) tiveram desempenho abaixo do esperado no mês.

A estratégia para o mês de fevereiro continua pautada pela perspectiva de corte dos juros domésticos e recuperação da economia, portanto não faremos alterações na composição da Top Pick neste mês. Seguimos com BR Malls ON (BRML3), Minerva ON (BEEF3), Banco do Brasil ON (BBAS3), Even ON (EVEN3) e Lojas Americanas (LAME4) na carteira. Maiores detalhes serão enviados em relatório posterior.

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	57,94	ER	60,50	4,42%	14.195	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-0,10	5,83	5,83
Lojas Americanas	LAME4	16,73	ER	19,00	13,57%	21.964	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-1,12	-1,44	-1,44
B2W Digital	B2W3	12,00	ER	13,80	15,00%	4.102	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-0,74	17,65	17,65
Hypermarcas	HYPE3	27,95	ER	30,00	7,33%	17.609	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,00	6,97	6,97
Natura	NATU3	25,27	ER	26,80	6,05%	10.874	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-2,28	9,77	9,77
Marisa	AMAR3	6,34	ER	8,00	26,18%	1.294	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	0,00	6,38	6,38
Arezzo	ARZ3	29,10	ER	31,00	6,53%	2.585	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	0,83	16,12	16,12
Le Lis Blanc	LLI3	4,05	ER	4,00	-1,23%	1.323	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-0,25	28,16	28,16
CVC	CVCB3	26,00	ER	30,00	15,38%	3.454	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	0,12	9,70	9,70
Raia Drogasil	RADL3	65,50	ER	78,50	19,85%	21.572	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	0,00	7,04	7,04
Lojas Renner	LREN3	23,88	ER	27,50	15,16%	15.337	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-1,32	3,06	3,06
Herling	HGTX3	15,50	ER	15,50	0,00%	2.494	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-0,06	2,51	2,51
Sum or Average (simple)					10,69%	116.801	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	-0,41	9,31	9,31
Food & Beverage																	
JBS	JBS3	11,90	ER	16,00	34,45%	32.347	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-0,42	4,39	4,39
Marfrig	MRF3	6,46	ER	7,00	8,36%	3.368	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	0,94	-2,27	-2,27
BRF	BRF3	44,46	ER	63,00	41,70%	35.522	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	1,09	-7,85	-7,85
Minerva	BEEF3	12,01	ER	15,50	29,06%	2.848	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	3,53	-1,15	-1,15
M. Dias Branco	MDIA3	123,92	ER	145,00	17,01%	14.003	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-0,82	7,75	7,75
Ambev	ABEV3	17,20	ER	20,00	16,28%	270.033	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	1,36	5,30	5,30
Sum or Average (simple)					24,48%	358.121	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	0,95	1,03	1,03
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,80	ER	2,70	-3,57%	16.839	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,00	-1,75	-1,75
Suzano Papel	SUZB5	13,40	ER	15,10	12,69%	14.609	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-3,74	-5,63	-5,63
Fibria	FIBR3	29,37	ER	29,50	0,44%	16.249	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-7,06	-7,90	-7,90
Sum or Average (simple)					3,19%	47.697	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-3,60	-5,09	-5,09
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,62	ER	7,00	24,56%	5.071	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	3,12	17,08	17,08
Gerdau	GGBR4	12,20	ER	15,35	25,82%	18.790	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	1,33	12,96	12,96
CSN	CSNA3	11,55	ER	6,50	-43,72%	15.675	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	0,70	6,45	6,45
Usiminas	USIM5	5,25	ER	4,55	-13,33%	8.563	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	4,37	28,05	28,05
Vale	VALE3	32,18	ER	27,10	-15,79%	162.628	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-0,22	25,31	25,31
Sum or Average (simple)					-4,49%	210.727	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	1,86	17,97	17,97
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	8,20	ER	-	-	137	-	-	0,84	-	-	-	-	-	4,99	203,70	203,70
Cyrela Realty	CYRE3	12,95	ER	12,00	-7,34%	4.942	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	3,52	26,10	26,10
Even	EVEN3	4,49	ER	4,64	3,34%	1.000	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	0,22	21,35	21,35
MRV	MRVE3	12,76	ER	14,00	9,72%	5.630	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	4,16	16,64	16,64
JHSF	JHSF3	2,06	ER	-	-	1.081	-	-	-	-	-	-	-	-	6,19	46,10	46,10
Gafisa	GFSF3	2,46	ER	2,95	19,92%	895	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	2,93	32,26	32,26
Multiplan	MULT3	62,45	ER	-	-	11.829	-	-	-	-	-	-	-	-	1,12	5,70	5,70
PDG Realty	PDGR3	3,58	ER	2,00	-	176	-	-	-	-	-	-	-	-	20,13	200,84	200,84
BR Malls	BRML3	14,67	ER	14,75	0,55%	8.887	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	7,71	22,76	22,76
Sum or Average (simple)					5,24%	34.579	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	5,66	63,94	63,94
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	31,31	ER	19,50	-37,72%	117.753	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	1,59	10,59	10,59
Itaú Unibanco	ITUB4	37,24	ER	41,00	10,10%	226.146	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	0,00	10,06	10,06
Bradesco	BBD4	32,70	ER	35,00	7,03%	179.340	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	1,05	12,83	12,83
Banco do Brasil	BBAS3	31,11	ER	31,15	0,13%	86.634	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	1,93	10,75	10,75
Large Cap Banks Avg.					-5,12%	609.873	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	1,14	11,06	11,06
Banrisul	BRSE6	15,75	ER	12,50	-20,63%	9.841	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	1,55	52,62	52,62
Banco Pine	PINE4	4,13	ER	4,50	8,96%	481	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	1,98	4,29	4,29
Banco ABC	ABCB4	16,55	ER	16,35	-1,21%	3.009	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	0,18	24,72	24,72
Mid/Small Cap Banks Avg.					-4,29%	13.331	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	1,24	27,21	27,21
All Banks Sum or Average (simple)					-4,76%	623.204	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	1,18	17,98	17,98

1 Consenso Bloomberg

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
Financial (Ex-Banks)																	
Porto Seguro	PSSA3	26,28	ER	30,00	14,16%	8.496	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	-2,30	-2,30	-2,30
BB Seguridade	BBSE3	27,91	ER	35,00	25,40%	55.725	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	-1,38	-1,38	-1,38
CTIP3	CTIP3	47,05	ER	48,40	2,87%	12.238	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,92	5,49	5,49
Itaúsa	ITSA4	9,28	ER	11,65	25,54%	67.288	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	1,20	12,08	12,08
Bradespar	BRAP4	20,80	ER	19,27	-7,33%	6.775	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	1,17	40,07	40,07
Cielo	CIEL3	26,49	ER	33,50	26,46%	59.861	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	-0,86	-4,65	-4,65
BM&F Bovespa	BVMF3	18,49	ER	20,00	8,17%	33.050	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	1,65	12,06	12,06
Sum or Average (simple)					13,61%	243.433	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	0,06	8,77	8,77
Utilities																	
Cemig	CMIG4	9,14	ER	10,00	9,41%	11.741	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	6,90	18,55	18,55
CPFL	CPFE3	25,33	ER	25,35	0,08%	25.784	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,04	1,35	1,35
Sabesp	SBSP3	31,35	ER	37,26	18,85%	21.428	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	0,38	8,89	8,89
Light	LIGT3	19,67	ER	19,00	-3,41%	4.011	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	4,24	13,31	13,31
TRPL	TRPL4	65,70	ER	74,80	13,85%	10.326	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	1,99	1,28	1,28
Energias do Brasil	ENBR3	14,05	ER	16,00	13,51%	8.516	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	2,93	4,85	4,85
Eletropaulo	ELPL4	11,79	ER	10,00	-15,18%	3.100	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	0,60	4,43	4,43
Eletrobrás	ELET3	20,83	ER	25,46	22,23%	29.205	84,07	9,89	0,50	0,49	9,25	9,62	6,12	6,12	-0,05	-8,68	-8,68
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	17,40	ER	16,75	-3,74%	5.363	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	1,75	28,98	28,98
Celso	CLSC4	18,29	ER	-	-	763	-	-	-	-	-	-	-	1,39	15,10	15,10	
Equatorial	EQTL3	58,10	ER	59,70	2,75%	11.543	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	1,06	6,80	6,80
Copel	CPLE6	32,15	ER	38,37	19,35%	7.432	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	3,81	17,51	17,51
Aes Tietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					6,42%	139.212	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	2,09	9,36	9,36
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	18,00	ER	20,00	11,11%	13.221	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	1,64	12,50	12,50
loctep-Maxion	MYPK3	12,99	ER	19,79	52,38%	1.232	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	-0,08	13,37	13,37
Marcopolo	POMO4	2,88	ER	2,90	0,60%	2.436	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	-0,35	5,11	5,11
Random	RAPT4	3,91	ER	4,00	20,20%	1.192	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	1,30	13,33	13,33
Tupy	TUPY3	11,92	ER	20,00	67,79%	1.719	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	0,25	-0,75	-0,75
Sum or Average (simple)					30,42%	19.799	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	0,55	8,71	8,71
Telecom																	
O3 S.A.	OIBR4	3,20	ER	1,70	-46,87%	2.396	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	4,58	42,22	42,22
Telefonica Brasil	VIVT4	46,67	ER	52,00	11,42%	73.983	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	1,39	6,77	6,77
TIM Parã	TIMP3	8,95	ER	9,50	6,15%	21.681	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,28	2,00	1,02	14,30	14,30	
Sum or Average (simple)					-9,77%	98.040	20,97	16,60	0,66	0,66	5,52	5,19	2,14	2,87	2,33	21,10	21,10
Healthcare																	
Profarma	PFRM3	8,68	ER	13,00	49,77%	552	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	2,48	4,96	4,96
Fleury	FLRY3	37,98	ER	45,00	18,48%	5.936	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	2,65	6,54	6,54
Qualicorp	QUAL3	20,61	ER	25,40	23,24%	5.679	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	2,64	7,06	7,06
OdontoPrev	ODPV3	11,21	ER	12,50	11,51%	5.950	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	-0,71	-11,03	-11,03
Sum or Average (simple)					25,75%	18.117	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,48	2,21	3,27	1,77	1,88	1,88
Education																	
Kroton	KROT3	13,51	ER	17,00	25,83%	21.911	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-2,81	1,35	1,35
Ánima	ANIM3	13,40	ER	14,50	8,21%	1.073	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	-2,90	-1,69	-1,69
Ser	SEER3	17,74	ER	22,40	26,27%	2.215	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	-1,06	-4,98	-4,98
Estácio	ESTC3	15,90	ER	20,75	30,50%	4.904	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	-3,05	0,63	0,63
Sum or Average (simple)					22,70%	30.102	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	-2,46	-1,17	-1,17
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	32,54	ER	39,78	22,23%	25.019	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	-0,79	-4,99	-4,99
Petrobras	PETR4	15,02	ER	19,00	26,50%	204.636	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	1,21	1,01	1,01
Ultrapar	UGPA3	66,16	ER	79,50	20,16%	35.943	21,88	18,25	4,16	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,62	-3,35	-3,35
Sum or Average (simple)					22,97%	268.598	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	0,35	-2,44	-2,44
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	40,27	ER	47,00	16,71%	16.370	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	0,40	5,56	5,56
São Martinho	SMTO3	20,46	ER	23,33	14,03%	6.900	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	2,45	4,92	4,92
Sum or Average (simple)					15,37%	23.270	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,86	2,97	4,24	1,43	5,24	5,24
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,53	ER	9,50	11,37%	4.747	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	3,27	3,52	3,52
CCR	CCRO3	15,51	ER	18,00	16,05%	27.384	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	1,51	-2,82	-2,82
Rumo All	RUMO3	7,50	ER	-	-	10.043	-	-	-	-	-	-	-	-	1,49	22,15	22,15
Sum or Average (simple)					13,71%	42.174	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	2,09	7,62	7,62
Others																	
Gol	GOLL4	6,28	ER	7,40	18,21%	2.160	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	0,16	35,50	35,50
Localiza	RENT3	36,85	ER	-	-	7.675	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	0,24	7,69	7,69
Smiles	SMLE3	52,00	ER	-	-	6.428	-	-	-	-	-	-	-	-	0,62	16,33	16,33
Sum or Average (simple)					18,21%	16.263	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	0,34	19,84	19,84

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: 31.01.2017

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.