

Destques

- **Mercado:** Favorecido pelos sinais recentes de recuperação da economia, o Ibovespa encerrou o último pregão de 2017 com alta de 0,43%, aos 76.402 pontos. Com esse resultado, o índice terminou o mês de dezembro com avanço de 6,16% e o ano com alta de 26,86%.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta terça-feira tem como destaque a divulgação da Pesquisa Focus. Pelo levantamento, a economia brasileira deve ter crescimento de 2,70% em 2018, enquanto a Selic e a inflação medida pelo IPCA devem terminar o ano em 6,75% ao ano e em 3,96%, respectivamente.
- **Carteira Top Pick:** Decidimos trocar a posição de Equatorial ON (EQTL3) por Santander Unit (SANB11) para o mês de janeiro. Petrobrás PN (PETR4), Sabesp ON (SBSP3), Raia Drogasil ON (RADL3) e Ambev ON (ABEV3) seguem no portfólio. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.
- **Carteira Recomendada:** Decidimos trocar a posição de Suzano ON (SUZB3) por Santander Unit (SANB11) na primeira semana de 2018. Raia Drogasil ON (RADL3), Ecorodovias ON (ECOR3), Pão de Açúcar PN (PCAR4), Cielo ON (CIEL3), Guararapes ON (GUAR3), Itaú Unibanco PN (ITUB4), Petrobrás PN (PETR4), Sabesp ON (SBSP3) e BRF ON (BRFS3) seguem na carteira. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Eletrobras	ELET3	19,34	5,22	3,26
Qualicorp	QUAL3	31,00	4,91	2,92
Eletrobras	ELET6	22,70	4,61	6,27
Energias BR	ENBR3	14,00	3,78	2,36
Magaz Luiza	MGLU3	80,22	3,78	42,02
Marfrig	MRFG3	7,32	2,95	6,86
Iguatemi	IGTA3	39,39	2,87	2,66
Fleury	FLRY3	29,61	2,81	12,89
Rumo S.A.	RAIL3	12,97	2,77	-0,38
MRV	MRVE3	15,04	2,59	12,66

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Estacio Part	ESTC3	32,82	-3,13	7,08
Weg	WEGE3	24,11	-2,35	5,63
Hypermarcas	HYPE3	36,00	-1,91	9,59
Braskem	BRKM5	42,87	-1,90	-2,87
Embraer	EMBR3	20,00	-1,48	28,38
Localiza	RENT3	22,06	-1,21	10,48
BRF SA	BRFS3	36,60	-1,19	-4,89
Telef Brasil	VIVT4	48,62	-0,86	4,30
Brasil	BBAS3	31,82	-0,66	6,60
Engie Brasil	EGIE3	35,51	-0,59	0,23

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,48	1,84	24.719
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,67	0,43	6.903
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,98	2.674
Ibovespa	IBOV	0,43	6,16	76.402
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,51	6,35	31.616
Fundos Imobiliários	IFIX	0,43	0,60	2.226

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
ItaúUnibanco	ITUB4	453.145	10.630	42,58
Vale	VALE3	399.989	9.963	40,26
Petrobras	PETR4	305.804	19.012	16,10
Magaz Luiza	MGLU3	228.396	2.873	80,22
Ambev S/A	ABEV3	210.862	9.896	21,28
Bradesco	BBDC4	210.603	6.239	33,85

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
02/jan	08:30	Pesquisa Focus	janeiro	-	-	-
EUA						
02/jan	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
21/dez	71.839	69.662	2.176,5	230,1	11.938,8	2,41
22/dez	77.486	74.685	2.800,9	624,5	12.563,3	0,07
26/dez	79.394	76.559	2.835,4	34,5	12.597,8	0,69

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 28/12/17	Upside	Risco
Raia Drogasil	RADL3	13,4%	ER	91,80	-	Médio
Ecorodovias	ECOR3	11,4%	ER	12,30	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	11,3%	ER	78,93	-	Alto
Cielo	CIEL3	10,9%	ER	23,52	-	Alto
Guararapes	GUAR3	10,6%	ER	150,04	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,5%	ER	42,58	-	Médio
Petrobrás	PETR4	9,4%	ER	16,10	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,9%	ER	34,33	-	Médio
BRF	BRFS3	7,8%	ER	36,60	-	Médio
Suzano	SUZB3	6,8%	ER	18,69	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,89%	1,69%	3,95%	26,41%
Rendimento do Ibovespa	0,43%	1,62%	6,16%	26,86%
Carteira / Ibovespa	206%	105%	64%	98%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,43%	1,62%	6,16%	26,86%
IBRX	0,51%	1,77%	6,35%	27,55%
Dólar - PTAX Venda	0,00%	-0,39%	1,42%	1,50%
Dow Jones Index	-0,48%	1,84%	25,08%	25,08%
Nasdaq Composite	-0,67%	0,43%	28,24%	28,24%

Cotação em 28/12/17

Mercado – Pregão de 28/12/2017

Favorecido pelos sinais recentes de recuperação da economia, o Ibovespa encerrou o último pregão de 2017 com alta de 0,43%, aos 76.402 pontos. Com esse resultado, o índice terminou o mês de dezembro com avanço de 6,16% e o ano com alta de 26,86%.

No grupo de maiores altas do Ibovespa, o destaque ficou por conta de Eletrobrás ON, com ganho de 5,22%, acompanhada por Qualicorp ON (+4,91%), Eletrobrás PNB (+4,61%), Energias Brasil ON (+3,78%) e Marfrig ON (+2,95%). Do outro lado do índice, no grupo de maiores baixas, terminaram Estácio ON (-3,13%), Weg ON (-2,35%), Hypermarchas ON (-1,91%) e Braskem PNA (-1,90%).

Olhando para frente, a expectativa é que o Ibovespa continue em trajetória de alta em 2018, favorecido pelo crescimento da economia e pela continuidade do corte dos juros – pela Pesquisa Focus mais recente espera-se que o PIB tenha crescimento de 2,70% este ano e que o Bacen promova um corte adicional de 25bps na Selic, para 6,75%.

Alguns fatores de risco, porém, podem atrapalhar a trajetória de alta do Ibovespa em 2018. Entre esses fatores, destacam-se o julgamento em segunda instância de Lula, que tem liderado as pesquisas de intenção de voto para presidente, a evolução do apoio da Câmara à reforma da Previdência, e um possível novo rebaixamento por parte das agências, mesmo que a S&P tenha terminado 2017 sem revisões.

Economia

A agenda de indicadores desta terça-feira tem como destaque a divulgação da Pesquisa Focus. Pelo levantamento, a economia brasileira deve ter crescimento de 2,70% em 2018, enquanto a Selic e a inflação medida pelo IPCA devem terminar o ano em 6,75% ao ano e em 3,96%, respectivamente.

Há quatro semanas, as projeções do mercado para o PIB, a Selic e o IPCA em 2018 estavam em 2,60%, 7% ao ano e em 4,02%, respectivamente.

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,03	2,78	2,78	▬ (1)	4,02	3,96	3,96	▬ (1)
IGP-DI (%)	-1,08	-0,47	-0,41	▲ (7)	4,50	4,44	4,44	▬ (1)
IGP-M (%)	-0,95	-0,76	-	▬ (1)	4,39	4,37	4,39	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	2,18	2,14	2,14	▬ (3)	4,49	4,35	4,28	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,30	-	▬ (2)	3,30	3,32	3,34	▲ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,20	3,20	-	▬ (1)	3,29	3,31	3,31	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	-	-	▬ (1)	7,00	6,75	6,75	▬ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	9,84	-	-	▬ (2)	6,78	6,75	6,75	▬ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	52,10	52,20	52,10	▼ (1)	55,55	55,65	55,70	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,89	0,98	1,00	▲ (5)	2,60	2,68	2,70	▲ (7)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,00	2,03	2,04	▲ (1)	2,90	2,98	3,12	▲ (1)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-11,50	-10,00	-10,00	▬ (2)	-28,10	-28,00	-29,00	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	66,00	66,00	66,00	▬ (1)	52,00	52,50	52,50	▬ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	78,00	80,00	80,00	▬ (3)	80,00	80,00	80,00	▬ (10)
Preços Administrados (%)	7,85	7,86	7,88	▲ (1)	4,88	4,90	5,00	▲ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
 (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Carteira Top Pick

Decidimos trocar a posição de Equatorial ON (EQTL3) por Santander Unit (SANB11) para o mês de janeiro. Petrobrás PN (PETR4), Sabesp ON (SBSP3), Raia Drogasil ON (RADL3) e Ambev ON (ABEV3) seguem no portfólio. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Carteira Top PICK – Janeiro/18

Empresa	Código	Último	Peso
Petrobrás	PETR4	16,10	20%
Sabesp	SBSP3	34,33	20%
Santander	SANB11	31,88	20%
Raia Drogasil	RADL3	91,80	20%
Ambev	ABEV3	21,28	20%
Carteira Top Pick	TOP PICK		-
Ibovespa	IBOV	76.402	

Atualizado até 28.12.17 ER - Em Revisão

Carteira Recomendada

Decidimos trocar a posição de Suzano ON (SUZB3) por Santander Unit (SANB11) na primeira semana de 2018. Raia Drogasil ON (RADL3), Ecorodovias ON (ECOR3), Pão de Açúcar PN (PCAR4), Cielo ON (CIEL3), Guararapes ON (GUAR3), Itaú Unibanco PN (ITUB4), Petrobrás PN (PETR4), Sabesp ON (SBSP3) e BRF ON (BRFS3) seguem na carteira. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Carteira Recomendada:

(Período de 02/01/2018 ~ 05/01/2018)

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 28/12/17
Raia Drogasil	RADL3	13,4%	ER	91,80
Ecorodovias	ECOR3	11,4%	ER	12,30
Pão de Açúcar	PCAR4	11,3%	ER	78,93
Cielo	CIEL3	10,9%	ER	23,52
Guararapes	GUAR3	10,6%	ER	150,04
Itaú Unibanco	ITUB4	9,5%	ER	42,58
Petrobrás	PETR4	9,4%	ER	16,10
Sabesp	SBSP3	8,9%	ER	34,33
BRF	BRFS3	7,8%	ER	36,60
Santander	SANB11	6,8%	ER	31,88

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside (mercado)	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
								2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	-	ER	84,10	-	Compra	21.013	31,17	22,88	2,14	2,01	10,13	9,53	0,44	1,15	-	13,23
Lojas Americanas	LAME4	-	ER	20,80	-	Compra	25.076	58,70	27,42	5,35	4,73	10,38	8,77	0,49	1,38	-	14,97
B2W Digital	BTOW3	-	ER	18,00	-	Venda	9.297	-	-	2,19	2,25	15,44	11,50	0,00	0,02	-	19,26
Hypermarcas	HYPE3	-	ER	32,50	-	Venda	22.756	24,67	20,97	2,68	2,53	16,60	14,76	3,34	2,51	-	9,59
Natura	NATU3	-	ER	31,00	-	Venda	14.229	22,92	20,62	7,78	6,89	9,66	8,46	1,67	2,72	-	14,02
Marisa	AMAR3	-	ER	9,00	-	Manutenção	1.480	-	34,74	1,54	1,48	5,66	6,83	3,75	0,47	-	2,11
CVC	CVCB3	-	ER	43,10	-	Manutenção	6.852	25,32	20,19	12,50	11,39	11,48	9,82	1,89	2,96	-	8,52
Raia Drogasil	RADL3	-	ER	80,00	-	Compra	30.268	49,49	38,57	8,52	7,60	23,64	19,01	0,66	0,93	-	4,50
Lojas Renner	LREN3	-	ER	36,50	-	Manutenção	25.251	33,06	26,41	8,11	7,00	17,19	14,43	1,10	1,73	-	4,83
Hering	HGTX3	-	ER	24,00	-	Venda	4.146	18,19	17,15	3,66	3,50	16,37	14,35	4,40	4,41	-	0,91
Sum or Average (simple)							160.368	32,94	25,44	5,45	4,94	13,66	11,75	1,77	1,83	-	9,19
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	-	ER	9,50	-	Compra	26.524	6,66	5,79	0,70	0,64	4,98	4,44	3,33	4,47	-	24,02
Marfrig	MRFG3	-	ER	8,00	-	Compra	4.545	-	35,47	1,32	1,40	6,23	5,15	0,00	1,26	-	6,86
BRF	BRFS3	-	ER	52,75	-	Compra	29.688	154,71	20,69	2,68	2,47	13,58	8,88	0,52	1,56	-	-4,89
Minerva	BEEF3	-	ER	15,00	-	Compra	2.369	16,27	8,72	5,05	3,54	6,14	4,98	1,75	2,49	-	-1,84
M. Dias Branco	MDIA3	-	ER	54,00	-	Compra	17.662	18,22	15,67	3,17	2,81	14,89	13,02	1,25	1,39	-	12,21
Ambev	ABEV3	-	ER	21,50	-	Manutenção	334.262	30,25	23,63	7,34	7,18	15,95	13,57	3,22	4,09	-	5,06
Sum or Average (simple)							415.051	45,22	18,33	3,38	3,01	10,29	8,34	1,68	2,54	-	6,90
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	-	ER	2,90	-	Venda	17.853	16,62	16,87	2,25	2,10	10,74	8,73	2,60	3,48	-	-3,68
Suzano Papel	SUZB5	-	ER	22,00	-	Manutenção	20.541	11,04	12,00	1,90	1,71	7,38	6,57	2,05	2,15	-	-
Fibra	FIBR3	-	ER	52,00	-	Manutenção	26.465	17,85	12,22	1,90	1,77	9,14	7,17	1,79	1,79	-	5,93
Sum or Average (simple)							64.859	15,17	13,69	2,01	1,86	9,09	7,49	2,15	2,47	-	1,13
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	-	ER	6,50	-	Compra	5.418	2,11	2,14	-	-	-	-	6,43	7,02	-	14,20
Gerdau	GGBR4	-	ER	13,85	-	Compra	20.011	21,08	14,65	0,73	0,71	7,52	5,97	1,05	2,31	-	11,73
CSN	CSNA3	-	ER	6,90	-	Venda	11.373	21,94	18,65	1,34	1,27	7,58	7,14	0,00	0,91	-	13,86
Usiminas	USIM3	-	ER	8,85	-	Venda	12.380	34,25	23,58	0,75	0,73	9,52	8,17	0,49	0,85	-	6,31
Vale	VALE3	-	ER	42,00	-	Compra	210.063	8,50	10,62	1,25	1,18	5,17	5,65	0,15	1,20	-	15,79
Sum or Average (simple)							259.245	17,58	13,93	1,01	0,97	7,45	6,73	1,62	2,46	-	12,38
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	-	ER	-	-	Compra	120	-	-	0,67	-	168,11	-	-	-	-	14,13
Cyrela Realty	CYRE3	-	ER	13,50	-	Manutenção	5.059	-	21,85	0,83	0,82	33,46	14,02	1,05	8,37	-	8,54
Even	EVEN3	-	ER	5,40	-	Compra	1.271	-	33,16	0,58	0,57	-	18,82	0,00	0,84	-	15,73
MRV	MRVE3	-	ER	17,50	-	Compra	6.644	9,64	7,72	1,02	0,96	8,74	6,98	4,78	7,08	-	12,66
JHSF	JHSF3	-	ER	1,95	-	Venda	920	-	19,90	-	-	21,10	11,17	-	-	-	-7,41
Gafisa	GFSA3	-	ER	13,25	-	Venda	962	-	-	0,30	0,32	-	29,64	-	0,00	-	21,44
Malls																	
Multiplan	MULT3	-	ER	-	-	Compra	14.141	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,43
BR Malls	BRML3	-	ER	15,25	-	Compra	11.067	32,82	18,16	0,90	0,87	16,37	13,50	0,89	1,61	-	5,29
Sum or Average (simple)							40.185	21,23	20,16	0,72	0,71	19,92	37,46	1,68	3,58	-	9,10
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	-	ER	30,50	-	Manutenção	119.197	11,94	11,14	1,85	1,78	-	-	5,19	5,75	-	10,31
Itau Unibanco	ITUB4	-	ER	50,00	-	Compra	260.565	11,16	10,97	2,23	2,09	-	-	4,49	5,15	-	3,58
Bradesco	BBDC4	-	ER	41,00	-	Compra	200.521	11,05	10,21	1,83	1,66	-	-	3,11	3,57	-	6,33
Banco do Brasil	BBAS3	-	ER	40,25	-	Compra	88.617	8,54	7,32	1,02	0,93	-	-	3,23	3,69	-	6,60

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
								2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																	
BB Seguridade	BBSE3	-	ER	33,00	-	Compra	56.883	14,14	13,76	6,24	5,68	11,26	10,40	5,76	5,79	-	5,99
Itaúsa	ITSA4	-	ER	12,80	-	Compra	80.018	9,39	9,13	1,46	1,33	-	-	3,84	4,31	-	6,02
Bradespar	BRAP4	-	ER	27,65	-	Manutenção	9.508	7,81	7,10	0,96	0,97	8,42	8,45	5,71	5,66	-	17,31
Cielo	CIEL3	-	ER	26,00	-	Compra	63.764	15,70	14,95	5,03	4,55	13,78	12,66	3,41	4,38	-	3,22
B3	BVMF3	-	ER	23,00	-	Manutenção	46.446	26,40	21,94	1,97	1,93	19,34	15,19	1,62	2,83	-	-0,82
Sum or Average (simple)							256.618	14,69	13,38	3,13	2,89	13,20	11,67	4,07	4,60	-	6,34
Utilities																	
Cemig	CMIG4	-	ER	10,35	-	Compra	8.455	8,74	5,66	0,67	0,63	7,02	6,06	3,59	7,60	-	4,09
CPFL	CPFE3	-	ER	-	-	Manutenção	19.697	21,65	16,84	3,59	3,53	10,15	9,27	4,45	5,73	-	-7,81
Sabesp	SBSP3	-	ER	38,13	-	Compra	23.465	8,32	7,19	1,18	1,06	6,11	5,33	2,86	3,64	-	4,98
Light	LIGT3	-	ER	26,20	-	Compra	3.404	15,72	5,31	1,00	0,89	6,11	4,58	1,93	5,62	-	3,66
TRPL	TRPL4	-	ER	76,00	-	Compra	10.496	10,72	8,30	1,16	1,11	7,96	5,34	7,07	10,08	-	9,74
Energias do Brasil	ENBR3	-	-	16,20	-	Manutenção	8.477	14,72	11,71	1,16	1,11	7,02	6,31	3,80	5,26	-	2,36
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	15,50	-	Venda	2.736	21,20	11,80	0,93	0,88	6,40	5,93	1,32	2,11	-	-
Eletrobrás	ELET3	-	-	20,30	-	Manutenção	27.052	10,41	6,13	0,58	0,54	8,79	6,31	2,87	4,07	-	3,26
CESP	CESP6	-	ER	17,50	-	Compra	4.145	-	19,75	0,58	0,58	13,26	6,74	4,96	6,62	-	7,58
Equatorial	EQTL3	-	ER	69,00	-	Compra	13.048	18,57	14,68	2,67	2,37	11,09	9,52	1,83	2,86	-	2,66
Copel	CPLE6	-	ER	37,00	-	Compra	6.313	6,57	4,85	0,44	0,42	5,41	4,86	8,21	10,10	-	8,15
Sum or Average (simple)							127.286	13,66	10,20	1,27	1,19	8,12	6,39	3,90	5,79	-	3,87
Industrials																	
Embraer	EMBR3	-	ER	20,00	-	Compra	14.657	11,47	15,44	0,89	0,85	5,89	6,62	2,16	2,26	-	28,38
Loche-Maxion	MYPK3	-	ER	24,00	-	Manutenção	3.185	26,00	13,43	1,28	1,21	6,49	5,48	1,28	2,28	-	8,08
Marcopolo	POM04	-	ER	3,80	-	Venda	3.410	36,54	21,48	1,88	1,77	25,45	15,26	1,36	1,87	-	11,35
Randon	RAPT4	-	ER	7,00	-	Venda	2.232	34,49	22,52	1,68	1,61	11,56	9,09	1,34	2,10	-	12,03
Tupy	TUPY3	-	ER	20,00	-	Compra	2.631	16,20	11,55	1,27	1,25	6,88	5,22	7,48	5,10	-	-1,35
Sum or Average (simple)							26.115	24,94	16,89	1,40	1,34	11,25	8,33	2,73	2,72	-	11,70
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	-	ER	1,75	-	Venda	2.428	-	-	0,28	0,35	6,99	6,36	0,00	0,00	-	-10,57
Telefonica Brasil	VIVT4	-	-	54,50	-	Compra	77.880	17,15	14,47	1,23	1,23	5,71	5,36	4,80	5,70	-	4,30
TIM Part	TIMP3	-	ER	12,50	-	Manutenção	31.708	28,53	22,84	1,59	1,51	5,50	5,02	1,07	1,64	-	11,02
Sum or Average (simple)							112.015	22,84	18,66	1,04	1,03	6,07	5,58	1,95	2,45	-	1,58
Education																	
Kroton	KROT3	-	ER	20,80	-	Compra	30.163	13,58	12,36	1,89	1,76	11,35	10,40	3,00	4,36	-	1,55
Ánima	ANIM3	-	ER	19,50	-	Manutenção	2.257	20,88	16,20	2,67	2,39	12,38	9,86	0,88	1,74	-	9,69
Ser	SEER3	-	ER	34,90	-	Compra	4.333	15,62	13,18	3,15	2,64	9,85	8,60	1,47	1,81	-	6,14
Estácio	ESTC3	-	ER	33,70	-	Compra	10.149	16,04	13,39	2,93	2,56	10,67	9,41	1,77	2,82	-	7,08
Sum or Average (simple)							46.901	16,53	13,78	2,66	2,34	11,06	9,57	1,78	2,69	-	6,12
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	-	ER	51,50	-	Manutenção	34.410	9,73	11,56	6,23	4,75	5,22	5,69	2,94	2,86	-	-2,87
Petrobrás	PETR4	-	ER	19,00	-	Compra	216.045	15,15	10,62	0,69	0,67	5,66	4,96	3,48	3,94	-	4,68
Ultrapar	UGPA3	-	ER	83,50	-	Manutenção	40.753	26,28	22,91	4,80	4,58	11,93	10,66	2,62	3,06	-	6,84
Sum or Average (simple)							291.208	17,05	15,03	3,91	3,33	7,61	7,11	3,01	3,29	-	2,88
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	-	ER	47,00	-	Compra	16.839	13,80	12,56	1,32	1,26	5,68	5,30	4,90	5,31	-	15,82
São Martinho	SMT03	-	ER	22,00	-	Compra	6.921	13,47	10,51	2,03	1,84	6,06	4,96	2,01	1,54	-	12,87
Sum or Average (simple)							23.759	13,63	11,53	1,68	1,55	5,87	5,13	3,45	3,43	-	14,35
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	-	ER	11,95	-	Manutenção	6.845	15,98	12,46	7,79	6,07	6,64	5,97	2,32	3,49	-	2,24
CCR	CCR03	-	ER	19,00	-	Compra	32.623	20,96	17,09	4,60	4,27	9,05	7,99	3,16	4,47	-	2,02
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	Compra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)							39.468	18,47	14,77	6,20	5,17	7,84	6,98	2,74	3,98	-	2,13
Others																	
Goi	GOLL4	-	ER	13,00	-	Venda	5.038	-	84,47	-	-	7,67	6,48	0,00	0,00	-	3,99
Localiza	RENT3	-	ER	62,90000153	-	Manutenção	14.564	24,39	20,97	4,82	4,19	12,78	11,70	1,36	1,67	-	10,48
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	Manutenção	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)							19.602	24,39	52,72	4,82	4,19	10,23	9,09	0,68	0,83	-	7,24

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economatica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 28.12.2017

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.

Analista Responsável:

Nicolas Takeo, CNPI

Departamento de Análise de Empresas**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 outros 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.