

Destques

- Mercado:** A ata da última reunião do Fed, divulgada no final da tarde de ontem, trouxe um tom bem menos hawkish do que a mensagem do comitê de Yellen em dezembro, quando o FOMC elevou o juro pela segunda vez em uma década e projetou três aumentos em 2017. Com isso, as apostas do mercado para uma nova alta dos juros norte-americanos foram deslocadas para junho, favorecendo o desempenho dos principais mercados de ações no exterior. Em Wall Street, por exemplo, o Nasdaq avançou 0,88%, seguido pelo S&P 500 (+0,57%) e pelo Dow Jones (+0,30%). No Brasil, o Ibovespa não conseguiu acompanhar o desempenho dos seus pares no mercado internacional e acabou cedendo ao movimento de realização de lucros, depois de avançar 3,73% na véspera. Na última sessão, o índice fechou em de baixa de 0,36%, aos 61.589 pontos.
- Economia:** A pauta de negociações desta quinta-feira tem como destaque os números sobre a produção industrial. De acordo com o IBGE, a produção industrial subiu 0,2% em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal. Em relação a novembro de 2015, a produção caiu 1,1%. No ano, a produção da indústria acumula queda de 7,1%. Em 12 meses, o recuo é de 7,5%.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Usiminas	USIM5	4,55	6,06	10,98
Cyrela Realt	CYRE3	11,56	3,68	12,56
BBSeguridade	BBSE3	29,72	3,16	5,02
Sabesp	SBSP3	29,53	2,89	2,57
Marfrig	MRFG3	6,60	2,17	-0,15
Tim Part S/A	TIMP3	8,23	1,98	5,11
BmfBovespa	BVMF3	17,27	1,89	4,67
Localiza	RENT3	36,99	1,59	8,09
Multiplan	MULT3	62,12	1,52	4,61
Eletronbras	ELET3	22,59	1,12	-0,96

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Klabin S/A	KLBN11	16,88	-3,71	-4,74
Cemig	CMIG4	7,67	-2,79	-0,52
Suzano Papel	SUZB5	13,65	-2,57	-3,87
Fibra	FIBR3	31,29	-2,40	-1,88
Weg	WEGE3	15,48	-2,40	-0,13
Bradespar	BRAP4	14,78	-2,18	-0,47
Vale	VALE5	23,65	-1,91	1,33
Vale	VALE3	25,70	-1,80	0,08
Braskem	BRKM5	35,33	-1,70	3,15
Ultrapar	UGPA3	67,90	-1,59	-0,80

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,91	19.942
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,74	5.477
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,43	2.271
Ibovespa	IBOV	-0,36	2,26	61.589
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,26	2,28	25.352
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,05	0,54	1.874

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	574.660	37.072	15,50
Vale	VALE5	451.131	19.050	23,65
ItauUnibanco	ITUB4	317.816	9.080	35,10
Bradesco	BBDC4	244.041	8.180	29,81
BBSeguridade	BBSE3	197.633	6.729	29,72
BmfBovespa	BVMF3	160.949	9.411	17,27

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
05/jan	09:00	Pesquisa Industrial	novembro	-	-	-
EUA						
05/jan	10:30	Demissões corporativas	dezembro	-	-	-
05/jan	11:30	Números s/ seguro-desemprego	dezembro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
28/dez	82.116	83.013	-897,1	210,2	14.096,5	1,85
29/dez	84.662	85.330	-668,1	228,9	14.325,4	0,75
02/jan	675	695	-20,5	-20,5	-20,5	-1,06

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 04/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,1%	ER	28,65	-	Alto
Minerva	BEEF3	12,1%	ER	11,92	-	Alto
Cetip	CTIP3	10,7%	ER	45,47	-	Baixo
BB Seguridade	BBSE3	10,0%	ER	29,72	-	Médio
Grendene	GRND3	9,7%	ER	18,34	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,6%	ER	35,10	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,3%	ER	15,50	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,0%	ER	12,72	-	Alto
Lojas Renner	LREN3	8,8%	ER	23,64	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,6%	ER	16,87	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,16%	2,53%	2,53%	2,53%
Rendimento do Ibovespa	-0,36%	2,26%	2,26%	2,26%
Carteira / Ibovespa	-	112%	112%	112%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,36%	2,26%	2,26%	2,26%
IBRX	-0,26%	2,28%	2,28%	2,28%
Dólar - PTAX Venda	-0,92%	-0,79%	-0,79%	-0,79%
Dow Jones Index	0,30%	0,91%	0,91%	0,91%
Nasdaq Composite	0,88%	1,74%	1,74%	1,74%

Cotação em 04/01/17

Mercado

A ata da última reunião do Fed trouxe um tom bem menos hawkish do que a mensagem do comitê de Yellen em dezembro, quando o FOMC elevou o juro pela segunda vez em uma década e projetou três aumentos em 2017. Pelo documento divulgado ontem, embora continue se trabalhando com a expectativa de aumentos dos gastos fiscais e manutenção do progresso econômico nos Estados Unidos, há "incertezas consideráveis" sobre os efeitos que a gestão de Donald Trump pode ter sobre a economia. Na avaliação das autoridades monetárias do Fed, "é muito cedo para saber quais mudanças políticas serão implementadas e como essas mudanças podem alterar as projeções econômicas".

Diante disto, as apostas do mercado para uma nova alta dos juros norte-americanos foram deslocadas para junho, favorecendo o desempenho dos principais mercados de ações no exterior. Em Wall Street, por exemplo, o Nasdaq avançou 0,88%, seguido pelo S&P 500 (+0,57%) e pelo Dow Jones (+0,30%).

No Brasil, o Ibovespa não conseguiu acompanhar o desempenho dos seus pares no mercado internacional e acabou cedendo ao movimento de realização de lucros, depois de avançar 3,73% na véspera. Na última sessão, o índice fechou em de baixa de 0,36%, aos 61.589 pontos.

Entre as ações com as maiores quedas ficaram os papéis da Vale e da Petrobrás. As ações PNA da Vale caíram 1,91% e os papéis ordinários recuaram 1,80%. O preço do minério de ferro caiu 0,8% em Qingdao, na China, para US\$ 77,25. Os papéis preferenciais da Petrobrás fecharam estáveis e as ações ordinárias tiveram baixa de 1,19%.

Na ponta oposta do índice, a maior alta ficou com os papéis PNA da Usiminas, que subiram 6,06%. A empresa vai reajustar entre 8% e 10% os preços dos aços laminados a quente e a frio. As ações de empresas mais sensíveis ao possível corte na taxa básica de juros da economia também foram destaque de baixa ontem.

Economia

A pauta de negociações desta quinta-feira tem como destaque os números sobre a produção industrial. De acordo com o IBGE, a produção industrial subiu 0,2% em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal. Nesta base de comparação, 13 dos 24 ramos pesquisados mostraram aceleração, com destaque para o avanço de 6,1% registrado por veículos automotores, reboques e carrocerias, seguido por indústrias extrativas (1,5%), equipamentos de informática, produtos eletrônicos e ópticos (6,6%), máquinas e equipamentos (2,4%), confecção de artigos do vestuário e acessórios (4,4%), produtos de minerais não-metálicos (2,2%) e produtos de borracha e de material plástico (2,2%).

Entre as grandes categorias econômicas, Bens de capital avançou 2,5%, Bens intermediários foi a 0,5% e apenas 0,1% para Bens de consumo, com Bens de consumo duráveis crescendo 4% e Bens de consumo semiduráveis e não duráveis caindo 0,5%.

Em relação a novembro de 2015, a produção caiu 1,1%. No ano, a produção da indústria acumula queda de 7,1%. Em 12 meses, o recuo é de 7,5%.

O IBGE também revisou o dado da produção industrial do mês de outubro ante setembro, de -1,1% para -1,2%. O resultado de setembro ante agosto também foi revisto, de 0,5% para 0,7%.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price¹	Upside	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return		
							2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	Day	Month	Year
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	56,13	ER	56,50	0,66%	13.895	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	-1,04	2,52	2,52
Lojas Americanas	LAME4	16,87	ER	19,00	12,63%	21.766	40,54	26,39	8,25	6,67	9,52	7,14	0,76	1,33	-0,18	-0,76	-0,76
B2W Digital	BTOW3	10,70	ER	16,00	49,53%	3.657	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	2,29	4,90	4,90
Hypermarcas	HYPE3	27,06	ER	27,50	1,63%	17.048	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	0,59	3,56	3,56
Natura	NATU3	23,11	ER	25,00	8,18%	9.944	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	-0,56	0,39	0,39
Marisa	AMAR3	6,27	ER	7,00	11,64%	1.280	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	-2,64	5,20	5,20
Arezzo	ARZ3	26,65	ER	24,00	-9,94%	2.367	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	2,86	6,34	6,34
Le Lis Blanc	LLIS3	3,47	ER	4,15	19,60%	1.133	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	7,60	1,39	1,81	0,58	9,81	9,81
Brasil Pharma	BPHA3	4,71	ER	-	-	533	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	-1,46	5,13	5,13
CVC	CVCB3	24,46	ER	16,25	-33,57%	3.249	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	3,16	3,21	3,21
Raia Drogasil	RADL3	62,06	ER	46,50	-25,07%	20.439	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	-1,41	1,42	1,42
Lojas Renner	LREN3	23,64	ER	20,30	-14,13%	15.183	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	-0,88	2,03	2,03
Hering	HGTX3	16,53	ER	14,00	-15,31%	2.660	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	7,61	8,74	2,04	9,33	9,33
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					0,49%	113.153	21,11	16,01	3,00	2,64	8,03	6,62	2,87	4,02	0,26	4,08	4,08
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	11,45	ER	20,00	74,67%	31.124	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	0,00	0,44	0,44
Mafrig	MRFG3	6,80	ER	9,35	26,52%	3.441	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	2,17	-0,15	-0,15
BRF	BRFS3	48,91	ER	68,00	39,03%	39.078	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	-1,19	1,37	1,37
Minerva	BEEF3	11,92	ER	16,00	34,23%	2.826	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	-2,21	-1,89	-1,89
M. Dias Branco	MDIA3	118,01	ER	75,00	-36,45%	13.335	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	1,32	2,61	2,61
Ambev	ABEV3	16,51	ER	21,00	27,20%	259.200	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	-0,78	0,67	0,67
Sum or Average (simple)					27,53%	349.004	17,03	9,92	2,91	7,00	7,17	6,43	2,70	3,26	-0,12	0,51	0,51
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,82	ER	4,55	61,35%	18.331	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	-1,40	-1,05	-1,05
Suzano Papel	SUZB5	13,65	ER	26,00	90,48%	14.881	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	-2,57	-3,87	-3,87
Fibra	FIBR3	31,29	ER	65,00	107,73%	17.311	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	3,16	2,40	-1,88	-1,88	
Sum or Average (simple)					86,52%	50.523	12,10	8,67	1,91	1,68	7,02	6,28	3,36	4,08	-2,12	-2,27	-2,27
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	4,95	ER	1,90	-61,62%	4.304	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	1,02	3,12	3,12
Gerdau	GGBR4	11,02	ER	5,40	-51,00%	17.049	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	-1,17	2,04	2,04
Magnesita	MAGG3	23,75	ER	15,00	-36,84%	1.250	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	1,93	0,00	0,00
CSN	CSNA3	11,31	ER	3,00	-73,47%	15.349	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	-0,96	4,24	4,24
Usiminas	USIM5	4,55	ER	1,50	-67,03%	8.231	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	6,06	10,98	10,98
Vale	VALE3	25,70	ER	10,93	-57,47%	128.408	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	-1,80	0,08	0,08
Sum or Average (simple)					-57,91%	174.592	33,09	7,67	0,77	1,09	9,67	7,26	7,21	8,27	0,85	3,41	3,41
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	2,97	ER	6,00	102,02%	50	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	4,58	10,00	10,00
Cyrela Realty	CYRE3	11,56	ER	9,40	-18,69%	4.411	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	3,68	12,56	12,56
Even	EVEN3	3,90	ER	4,55	16,67%	869	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	0,26	5,41	5,41
MRV	MRVE3	11,30	ER	9,50	-15,93%	4.986	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	0,00	3,29	3,29
JHSF	JHSF3	1,56	ER	1,75	12,18%	819	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	4,00	10,64	10,64
Gafisa	GFSA3	2,14	ER	2,80	30,84%	779	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	3,38	15,05	15,05
Multipian	MULT3	62,12	ER	-	-	11.721	-	-	-	-	-	-	-	-	1,52	4,61	4,61
Mills	MILS3	4,40	ER	5,00	13,64%	763	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	2,33	12,53	12,53
PDG Realty	PDGR3	1,43	ER	1,50	-	70	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	4,38	20,17	20,17
BR Malls	BRML3	12,72	ER	15,00	17,92%	7.706	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	-0,16	6,44	6,44
Sum or Average (simple)					19,83%	32.173	21,14	6,39	0,37	0,35	11,42	14,79	6,14	12,00	2,40	10,07	10,07
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	30,69	ER	12,25	-60,08%	114.701	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	0,46	3,93	3,93
Itaú Unibanco	ITUB4	35,10	ER	30,00	-14,53%	215.488	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	0,43	3,74	3,74
Bradesco	BBD3	29,81	ER	25,87	-13,23%	165.321	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	-0,63	2,86	2,86
Banco do Brasil	BBAS3	28,65	ER	19,50	-31,94%	79.753	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	-0,52	1,99	1,99
Large Cap Banks Avg.					-29,95%	575.294	6,26	5,63	0,86	0,78	-	-	7,03	7,82	-0,07	3,13	3,13
Daycoval	DAYC4	-	ER	-	-	540	5,00	0,72	0,67	-	-	-	-	9,11	11,26	-	-
Banrisul	BRSR6	11,58	ER	9,05	-21,85%	4.683	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	2,93	12,21	12,21
Banco Pine	PINE4	3,90	ER	4,10	5,13%	454	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	1,56	-1,52	-1,52
Banco ABC	ABCB4	14,28	ER	11,86	-16,91%	2.596	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	2,88	7,61	7,61
Mid/Small Cap Banks Avg.					-11,21%	7.734	6,25	4,42	0,45	0,42	-	-	9,48	10,38	2,46	6,10	6,10
All Banks Sum or Average (simple)					-21,92%	583.028	6,26	5,03	0,66	0,60	-	-	8,25	9,10	1,02	4,40	4,40

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/Econômica

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price¹	Upside	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return		
							2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	Day	Month	Year
Financial (Ex-Banks)																	
Porto Seguro	PSSA3	28,02	ER	32,00	14,20%	9,059	7,26	6,49	1,11	1,02	-	-	6,52	7,18	2,11	4,16	4,16
BB Seguridade	BBSE3	29,72	ER	35,00	17,77%	59,339	10,57	9,37	5,06	4,51	7,59	6,72	7,54	8,47	3,16	5,02	5,02
GETIP	CTIFP3	45,47	ER	40,00	-12,03%	11,827	16,17	14,13	5,38	5,13	11,11	9,89	6,22	5,76	1,04	1,95	1,95
Ituasa	ITSA4	8,62	ER	10,00	16,01%	62,227	5,12	4,75	0,78	0,69	-	-	6,52	7,07	0,55	4,11	4,11
Bradespar	BRAP4	14,78	ER	3,30	-77,67%	4,882	-	5,59	0,15	0,14	294,80	6,93	20,11	22,77	-2,18	-0,47	-0,47
Cielo	CIEL3	27,61	ER	40,40	46,32%	62,267	13,68	12,00	5,14	4,17	11,51	9,62	2,13	3,31	-1,04	-0,61	-0,61
BMAFBovespa	BVMF3	17,27	ER	13,00	-24,72%	30,869	9,63	8,93	0,92	0,91	10,43	9,59	6,61	7,46	1,89	4,67	4,67
Sum of Average (simple)					-2,88%	241,070	10,41	8,75	2,65	2,37	67,09	8,55	7,79	8,86	0,79	2,69	2,69
Utilities																	
Cemig	CMIG4	7,67	ER	9,00	17,34%	9,798	5,69	4,90	0,54	0,50	5,56	5,53	7,69	7,84	-2,79	-0,52	-0,52
CPFL	CPFE3	25,26	ER	18,45	-26,96%	25,713	14,29	11,89	2,12	2,05	7,77	7,08	7,41	8,74	-0,24	0,20	0,20
Sabesp	SBSA3	29,53	ER	24,00	-18,73%	20,184	11,18	6,73	0,99	0,89	7,08	5,39	1,87	3,95	2,89	2,57	2,57
Light	LIGT3	17,93	ER	14,00	-21,92%	3,657	4,65	3,35	0,41	0,39	4,57	4,21	9,35	13,90	-1,10	3,28	3,28
TRPL	TRPL4	65,60	ER	49,55	-24,47%	10,380	6,17	9,91	1,48	1,47	10,89	8,00	5,53	5,53	2,02	1,13	1,13
Energias do Brasil	ENBR3	13,53	ER	13,20	-2,44%	8,200	10,24	8,11	0,96	0,90	5,84	5,26	4,51	6,48	0,59	0,97	0,97
Eletropaulo	ELPL4	10,73	ER	9,85	-8,20%	2,870	7,20	3,33	0,45	0,41	6,18	4,95	3,92	9,64	-0,48	-4,96	-4,96
Eletrobrás	ELET3	22,59	ER	8,77	-61,18%	31,405	5,95	4,57	0,14	0,13	-	-	7,52	15,43	10,52	1,12	-0,96
Tractebel	TBLE3	-	ER	36,65	-	-	12,06	10,51	3,21	3,16	6,57	6,20	5,80	9,12	-	-	-
CESP	CESP6	13,60	ER	16,40	20,59%	4,398	12,44	8,82	0,61	0,61	5,05	4,26	9,84	11,36	-0,58	0,82	0,82
Celso	CLSC4	16,56	ER	-	-	639	-	-	-	-	8,44	7,78	-	-	1,66	4,22	4,22
Equatorial	EQTIL3	54,85	ER	37,00	-32,54%	10,897	10,43	7,88	1,88	1,69	8,14	7,11	2,78	4,89	0,38	0,83	0,83
Copel	CPLE6	28,94	ER	35,00	20,94%	6,604	4,99	4,45	0,42	0,40	4,08	3,68	10,37	13,86	-0,99	5,77	5,77
Aes Tietê	GETI4	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					-13,51%	134,745	8,77	7,04	1,10	1,05	6,68	5,92	7,02	8,82	0,21	1,11	1,11
Industrial Goods																	
Embrar	EMBR3	16,17	ER	34,00	110,27%	11,877	12,40	12,02	1,27	1,19	6,49	6,19	1,94	2,44	-1,16	1,06	1,06
Isocpa-Maxion	MYVPK3	12,69	ER	18,50	45,78%	1,199	11,33	5,45	0,42	0,40	4,19	3,59	6,32	5,57	8,83	8,83	8,83
Mopol	POMD4	2,92	ER	2,60	-10,96%	2,009	10,33	8,97	0,95	0,91	10,05	8,39	4,55	5,74	3,55	6,57	6,57
Randon	RAPT4	3,82	ER	3,30	-13,61%	1,159	9,54	5,92	0,41	0,40	6,12	5,05	5,13	8,29	0,53	10,72	10,72
Tupy	TUPY3	12,40	ER	25,50	105,65%	1,788	9,43	7,50	1,00	0,95	5,00	4,29	4,72	6,21	-1,35	3,25	3,25
Sum of Average (simple)					47,42%	18,482	10,71	7,97	0,81	0,77	6,37	5,50	3,98	5,80	1,46	6,09	6,09
Telecom																	
O3 S.A.	OIBR4	4,26	ER	1,40	-39,05%	1,714	-	-	0,08	0,08	5,04	5,04	0,00	0,76	-0,44	0,44	0,44
Telefonica Brasil	VIVT4	24,35	ER	45,00	14,7%	70,083	12,42	11,39	0,88	0,88	4,48	4,20	7,20	7,93	-0,40	1,46	1,46
TIM Part	TIMP3	8,23	ER	7,50	-8,77%	19,919	14,63	14,15	0,79	0,74	3,13	3,10	2,45	2,52	1,98	5,11	5,11
Sum of Average (simple)					-15,15%	91,745	13,53	12,77	0,58	0,57	4,49	4,41	3,22	3,73	0,38	2,34	2,34
Healthcare																	
Dasa	DASA3	-	ER	10,50	-	5,490	15,04	10,86	1,10	1,01	-	-	1,14	1,80	-	0,17	0,17
Profarma	PRFM3	8,12	ER	9,00	10,84%	517	9,72	7,29	0,32	0,32	5,30	4,50	3,18	0,13	-1,58	-1,81	-1,81
Fleury	FLRY3	35,29	ER	19,00	-46,16%	5,516	12,65	9,99	1,27	1,17	6,12	5,10	1,90	2,26	2,23	-1,01	-1,01
Qualicorp	QUAL3	19,81	ER	21,00	6,01%	5,458	8,69	7,11	1,53	1,46	4,67	3,97	4,35	6,72	0,87	2,91	2,91
OdenoPrev	ODPV3	12,30	ER	10,50	-14,63%	6,529	20,70	17,79	8,10	8,08	13,10	11,36	4,78	5,32	-1,20	-2,38	-2,38
Sum of Average (simple)					-10,99%	23,540	13,36	10,61	2,46	2,41	7,30	6,23	3,07	3,24	0,08	-0,42	-0,42
Education																	
Kroton	KROT3	13,88	ER	11,84	-14,73%	22,511	8,78	7,67	1,12	1,05	6,70	5,92	3,91	6,33	-0,57	4,13	4,13
Ánima	ANM3	13,35	ER	12,50	-6,37%	1,069	7,09	6,17	1,20	1,20	4,74	3,82	3,35	4,46	-0,15	-2,05	-2,05
Ser	SER3	19,10	ER	9,60	-49,74%	2,384	4,96	4,27	1,11	1,11	0,94	3,83	3,10	3,69	5,27	-0,68	2,30
Estácio	ESTC3	16,23	ER	16,25	0,12%	5,005	6,62	5,55	1,17	1,04	4,61	3,65	4,63	6,25	-0,49	2,72	2,72
Sum of Average (simple)					-17,68%	30,969	6,86	6,92	1,18	1,02	4,97	4,12	3,90	5,98	-0,47	1,78	1,78
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	35,33	ER	34,00	-3,76%	25,919	5,32	6,74	3,64	2,30	3,90	3,51	5,70	5,46	-1,70	3,15	3,15
Petróbras	PETR4	15,50	ER	8,50	-45,16%	216,107	5,25	2,90	0,23	0,21	6,17	5,19	15,28	18,27	0,00	4,24	4,24
Ultrapar	UGPA3	67,90	ER	75,25	10,82%	36,888	19,13	16,48	3,60	3,43	8,81	7,97	3,03	4,08	-1,59	-0,80	-0,80
Sum of Average (simple)					-12,70%	278,914	9,90	8,70	2,49	1,98	6,29	5,56	8,00	9,27	-1,10	2,20	2,20
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	38,90	ER	30,50	-21,59%	15,813	11,34	7,85	0,78	0,72	5,15	4,55	3,01	5,64	0,05	1,97	1,97
Tecno Inter nacional	TERI3	80,00	ER	80,00	-	-	0,46	0,47	7,82	7,82	5,94	0,00	0,01	-	-	-	-
São Martinho	SMT03	19,38	ER	26,50	36,74%	6,536	16,54	11,07	1,92	1,69	6,87	5,08	1,40	2,67	0,16	-0,62	-0,62
SLC Agrícola	SLCE3	15,25	ER	23,30	52,79%	1,481	9,09	6,74	0,68	0,64	5,03	4,50	2,40	4,99	3,32	5,39	5,39
Brasil Agro	AGRO3	10,95	ER	14,80	35,16%	601	31,23	32,22	0,76	0,74	8,85	-	0,69	1,18	0,00	-0,90	-0,90
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	11,50	-	-	1,67	0,09	0,08	8,55	6,60	-	6,47	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					64,47%	24,431	17,05	11,91	0,78	0,72	7,06	5,44	1,50	3,49	0,88	1,46	1,46
Infrastructure																	
EcoRodovias	EOR3	8,58	ER	6,80	-20,75%	4,774	10,96	7,77	1,35	1,24	4,63	4,23	5,80	8,57	0,82	4,13	4,13
CCR	CCRO3	16,50	ER	14,75	-10,61%	29,132	17,46	13,49	4,72	4,28	6,81	6,08	4,59	6,13	0,67	3,38	3,38
Rumo All	RUMO3	6,18	ER	-	-	8,275	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,65	0,65
Aeris	ARTR3	-	ER	10,00	-	-	17,76	15,40	1,38	1,33	6,01	5,52	1,62	3,05	-	-	-
Sum of Average (simple)					-15,68%	42,182	15,39	12,22	2,48	2,28	5,82	5,27	4,00	5,92	0,50	2,72	2,72
Others																	
Go!	GOLL4	5,17	ER	3,08	-40,52%	1,784	-	-	-	-	21,17	15,08	9,05	0,00	5,94	11,90	11,90
Localiza	RENT3	36,99	ER	7,704	-78,70%	7,704	12,90	11,53	2,08	1,87	6,36	6,28	2,59	3,60	1,59	8,09	8,09
Sollus	SMLE3	47,07	ER	-	-	5,819	-	-	-	-	-						

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 04.01.2017

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.