

Destaque

- **Mercado:** O cenário externo pesou sobre a bolsa brasileira nesta segunda-feira e conduziu o Ibovespa para uma queda de 1,48%, aos 63.992 pontos. Embora tenha ensaiado uma alta pela manhã, o índice sucumbiu pela tarde diante da tensão com o viés protecionista da gestão de Donald Trump, aumento das preocupações políticas com a Europa e forte queda dos preços das commodities.
- **Economia:** Com o mercado à espera da divulgação do IPCA amanhã e em busca de pistas sobre as taxas de juros no Brasil, a pauta de negociações desta terça-feira traz em destaque a divulgação do IGP-DI, que avançou 0,43% em janeiro, após subir 0,83% em dezembro. Destaque também para os números sobre a produção industrial, que avançou em dez dos 14 locais pesquisados pelo IBGE na passagem de novembro para dezembro de 2016, com média nacional de crescimento de 2,3%.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Multiplan	MULT3	66,69	1,97	6,79
Rumo Log	RUMO3	7,90	1,94	5,33
Braskem	BRKM5	31,27	1,49	-3,90
BBSeguridade	BBSE3	28,03	1,45	0,43
Tim Part S/A	TIMP3	9,42	1,40	5,25
Cyrela Realt	CYRE3	13,45	0,67	3,86
Suzano Papel	SUZB5	12,85	0,55	-4,10
Sabesp	SBSP3	32,44	0,28	3,48
Telef Brasil	VIVT4	47,57	0,00	1,93
Cosan	CSAN3	42,60	-0,12	5,79

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cemig	CMIG4	8,82	-4,85	-3,50
Localiza	RENT3	36,75	-3,95	-0,27
Sid Nacional	CSNA3	11,13	-3,89	-3,64
JBS	JBSS3	12,04	-3,37	1,18
BRF SA	BRFS3	43,45	-3,23	-2,27
Bradespar	BRAP4	19,35	-3,01	-6,97
Estacio Part	ESTC3	15,06	-2,78	-5,28
Klabin S/A	KLBN11	15,35	-2,60	-5,48
Brasil	BBAS3	30,12	-2,49	-3,18
Petrobras	PETR4	14,96	-2,48	-0,40

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,95	20.052
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	0,87	5.664
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,60	2.293
Ibovespa	IBOV	-1,48	-1,05	63.992
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-1,40	-0,83	26.354
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,00	0,67	1.947

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	598.213	20.781	28,60
Petrobras	PETR4	450.522	29.687	14,96
Bradesco	BBDC4	389.122	12.361	31,30
ItauUnibanco	ITUB4	330.532	8.649	38,01
Brasil	BBAS3	186.269	6.118	30,12
Kroton	KROT3	183.673	14.020	13,09

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
07/fev	08:00	IGP-DI	janeiro	-	-	-
07/fev	09:00	Pesquisa Industrial Mensal	dezembro	-	-	-
EUA						
07/fev	13:00	Oportunidades de emprego	dezembro	-	-	-
07/fev	18:00	Crédito ao Consumidor	dezembro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
31/jan	73.949	67.705	6.244,2	71,7	6.244,2	0,57
01/fev	4.207	4.305	-97,7	-97,7	6.146,5	0,26
02/fev	7.909	8.113	-203,8	-106,1	6.040,4	-0,40

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 06/02/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,4%	ER	30,12	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,6%	ER	11,82	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,2%	ER	32,44	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,1%	ER	38,01	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,1%	ER	14,62	-	Alto
BRF	BRFS3	10,0%	ER	43,45	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	9,5%	ER	28,23	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,1%	ER	28,03	-	Médio
Petrobrás	PETR4	8,7%	ER	14,96	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,3%	ER	16,91	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,13%	-1,13%	-0,13%	5,75%
Rendimento do Ibovespa	-1,48%	-1,48%	-1,05%	6,25%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	92%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-1,48%	-1,48%	-1,05%	6,25%
IBRX	-1,40%	-1,40%	-0,83%	6,32%
Dólar - PTAX Venda	-0,20%	-0,20%	-0,29%	-4,33%
Dow Jones Index	-0,09%	0,95%	1,47%	1,47%
Nasdaq Composite	-0,06%	0,87%	5,21%	5,21%

Cotação em 06/02/17

Mercado

O cenário externo pesou sobre a bolsa brasileira nesta segunda-feira e conduziu o Ibovespa para uma queda de 1,48%, aos 63.992 pontos. Embora tenha ensaiado uma alta pela manhã, o índice sucumbiu pela tarde diante da tensão com o viés protecionista da gestão de Donald Trump, aumento das preocupações políticas com a Europa e forte queda dos preços das commodities, a qual refletiu sobre as ações da Vale e da Petrobrás.

Na Nymex, em Nova York, o barril do WTI para março fechou em baixa de 1,52%, a US\$ 53,01. Já na ICE, em Londres, o tipo Brent para abril recuou 1,92%, a US\$ 55,72. Com isso, as ações PN da Petrobrás fecharam em queda de 2,48%, acompanhadas de perto pelas ON (-2,26%).

Na China, o minério de ferro com teor de concentração de 62% de ferro caiu 2,2% no mercado à vista foi a US\$ 80,2 por tonelada seca no porto de Tianjin, de acordo com dados do The Steel Index. Já o insumo com pureza de 62% de ferro e com 2% de alumínio caiu 2,2%, indo a US\$ 80,6 a tonelada no porto de Qingdao. Com isso, Bradespar PN, importante acionista da Vale, caiu 3,01%, e fechou entre os destaques negativos do índice. As ações PNA da Vale PNA recuaram 1,41%, enquanto as ON tiveram queda de 2,25%.

Das 59 ações que compõem o Ibovespa, apenas cinco fecharam em alta. Entre os destaques de valorização, ficaram os papéis preferenciais da Braskem, que subiram 1,49%. As ações da companhia subiram depois que a Petrobrás informou que não tomou qualquer iniciativa junto ao Departamento de Justiça (DoJ) dos EUA para contestar os termos do acordo entre a Braskem e as autoridades legais.

Economia

Com o mercado à espera da divulgação do IPCA amanhã e em busca de pistas sobre as taxas de juros no Brasil, a pauta de negociações desta terça-feira traz em destaque a divulgação do IGP-DI. O índice, de acordo com dados divulgados há pouco pela FGV, avançou 0,43% em janeiro, após subir 0,83% em dezembro. Com o resultado, o IGP-DI acumulou uma elevação de 6,02% em 12 meses.

Dos três indicadores que compõem o IGP-DI, a principal contribuição para a desaceleração da inflação no mês de janeiro partiu IPA-DI, que representa os preços no atacado e teve alta de 0,34% no mês passado, após avanço de 1,10% em dezembro. O IPC-DI, que apura a evolução de preços no varejo, cresceu 0,69% em janeiro, depois da alta de 0,33% em dezembro. Já o INCC-DI, que mensura o impacto de preços na construção, apresentou elevação de 0,41% em janeiro, ante avanço de 0,35% em dezembro.

A agenda de indicadores doméstica também traz em destaque a divulgação dos números sobre a produção industrial, que avançou em dez dos 14 locais pesquisados pelo IBGE na passagem de novembro para dezembro de 2016, com média nacional de crescimento de 2,3%.

Entre os locais pesquisados, o destaque positivo no mês foi o avanço de 12,4% registrado pelo Ceará, eliminando a perda de 8,4% acumulada entre os meses de agosto e novembro. As demais expansões na produção foram registradas no Rio Grande do Sul (6,3%), Espírito Santo (5,1%), Região Nordeste (5,9%), Santa Catarina (3,6%), Minas Gerais (2,3%), Goiás (1,4%), Bahia (1,4%), Paraná (0,8%) e Pernambuco (0,6%). Por outro lado, Amazonas (-2%), Rio de Janeiro (-0,9%) e Pará (-0,7%) ficaram negativos. Em São Paulo, o principal parque industrial do país, a queda foi de 1,5%.

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	58.34	ER	60.50	3,70%	20.641	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-0,77	0,69	6,56
Lojas Americanas	LAME4	16.91	ER	19,00	12,36%	22.184	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-0,53	1,08	-0,38
B2W Digital	BW03	12,47	ER	13,80	10,67%	4.262	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	1,80	3,92	22,25
Hypermarcas	HYPE3	28,23	ER	30,00	6,27%	17.785	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	-0,60	1,00	8,04
Natura	NATU3	25,66	ER	26,80	4,44%	11.042	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-2,36	1,54	11,47
Marisa	AMAR3	6,12	ER	8,00	30,72%	1.249	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-2,39	-3,47	2,68
Arezzo	ARZ3	29,73	ER	31,00	4,27%	2.641	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-3,47	2,16	18,64
Le Lis Blanc	LLIS3	3,87	ER	4,00	3,36%	1.264	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-1,53	-4,44	22,47
CVC	CVCB3	26,09	ER	30,00	14,99%	3.466	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-1,66	0,35	10,08
Raia Drogasil	RADL3	62,90	ER	78,50	24,80%	20.715	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-2,02	-3,97	2,79
Lojas Renner	LREN3	24,06	ER	27,50	14,30%	15.453	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-2,43	0,75	3,84
Hering	HGTX3	15,61	ER	15,50	-0,70%	2.512	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-2,07	0,71	3,24
Sum or Average (simple)					10,76%	123.213	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	-1,50	0,03	9,31
Food & Beverage																	
JBS	JBS3	12,04	ER	16,00	32,89%	32.728	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-3,37	1,18	5,61
Marrig	MRF3	6,75	ER	7,00	3,70%	4.194	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-0,15	4,49	2,12
BRF	BRFS3	43,45	ER	63,00	44,99%	34.715	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-3,23	-2,27	-9,95
Minerva	BEEF3	11,82	ER	15,50	31,13%	2.603	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-0,67	-1,58	-2,72
M. Dias Branco	MDIA3	127,20	ER	145,00	13,99%	14.374	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-0,84	2,65	10,60
Ambev	ABEV3	17,07	ER	20,00	17,16%	267.992	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-1,61	-0,76	4,51
Sum or Average (simple)					23,98%	356.805	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	-1,65	0,62	1,70
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,70	ER	2,70	0,00%	15.947	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-1,82	-3,57	-5,26
Suzano Papel	SUZB5	12,85	ER	15,10	17,51%	14.009	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	0,55	-4,10	-9,51
Fibra	FIBR3	26,90	ER	29,50	9,67%	14.882	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-1,14	-8,41	-15,65
Sum or Average (simple)					9,06%	44.838	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-0,80	-5,36	-10,14
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,62	ER	7,00	24,56%	5.074	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-2,26	0,00	17,08
Gerdau	GGBR4	12,40	ER	15,35	23,79%	19.120	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-2,36	1,64	14,81
CSN	CSNA3	11,13	ER	6,50	-41,60%	15.105	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-3,89	-3,64	2,58
Usiminas	USIM5	5,10	ER	4,55	-10,78%	8.548	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-1,73	-2,86	24,39
Vale	VALE3	29,92	ER	27,10	-9,43%	151.592	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-2,25	-7,02	16,51
Sum or Average (simple)					-2,69%	199.438	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	-2,50	-2,38	15,07
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSD3	10,31	ER	-	-	173	-	-	0,84	-	-	-	-	-	14,56	25,73	281,85
Cyrela Realty	CYRE3	13,45	ER	12,00	-10,78%	5.133	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	0,67	3,86	30,96
Even	EVEN3	5,16	ER	4,64	-10,08%	1.149	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	1,57	14,92	39,46
MRV	MRVE3	13,35	ER	14,00	4,87%	5.891	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-1,69	4,62	22,03
JHSF	JHSF3	2,10	ER	-	-	1.102	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,47	1,94	48,94
Gafisa	GFS3	2,63	ER	2,95	12,17%	957	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	0,00	6,91	41,40
Multiplan	MULT3	66,69	ER	-	-	12.633	-	-	-	-	-	-	-	-	1,97	6,79	12,88
PDG Realty	PDGR3	3,49	ER	2,00	-	172	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16	-2,51	193,28
BR Mallis	BRML3	14,62	ER	14,75	0,89%	8.857	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-1,68	-0,34	22,34
Sum or Average (simple)					-0,59%	36.066	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	1,79	6,88	77,02
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	31,90	ER	19,50	-38,87%	119.823	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-1,21	1,88	12,67
Itau Unibanco	ITUB4	38,01	ER	41,00	7,87%	228.108	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	-0,73	2,11	12,38
Bradesco	BBD4	31,30	ER	35,00	11,82%	173.203	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-2,07	-4,23	8,07
Banco do Brasil	BBS3	30,12	ER	31,15	3,42%	83.877	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-2,49	-3,18	7,23
Large Cap Banks Avg.					-3,94%	605.011	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	-1,63	-0,86	10,09
Banrisul	BRSE6	15,77	ER	12,50	-20,74%	7.791	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-0,88	0,13	52,81
Banco Pine	PINE4	4,10	ER	4,50	9,76%	478	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,93	10,00	0,00	-0,73	3,54
Banco ABC	ABCB4	16,85	ER	16,35	-2,97%	3.063	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	0,30	-1,81	26,98
Mid/Small Cap Banks Avg.					-4,65%	11.332	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	-0,19	0,40	27,78
All Banks Sum or Average (simple)					-4,24%	616.343	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	-1,01	-0,32	17,67

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	25.73	ER	30.00	16.60%	8.318	8.48	7.90	1.11	1.03	-	-	4.27	5.11	-2.65	-2.09	-4.35
BB Seguridade	BBSE3	28.03	ER	35.00	24.87%	55.965	12.60	11.36	5.50	5.02	9.29	8.44	6.40	7.17	1.45	0.43	-0.95
CETIP	CTIP3	47.19	ER	48.40	2.56%	12.274	17.72	16.09	6.10	5.61	11.25	10.54	4.33	4.92	-0.44	0.30	5.81
Itausa	ITSA4	9.35	ER	11.65	24.60%	67.665	8.62	7.88	-	-	-	-	4.30	4.65	-1.48	0.75	12.92
Bradespar	BRAP4	19.35	ER	19.27	-0.39%	6.358	8.24	12.19	0.81	0.78	10.74	9.52	4.11	3.87	-3.01	-6.97	30.30
Cielo	CIEL3	26.91	ER	33.50	24.49%	60.810	12.30	11.06	4.19	3.56	10.57	9.32	2.86	4.12	-0.22	1.59	-3.13
BM&F Bovespa	BVMF3	18.66	ER	20.00	7.18%	33.353	15.92	16.08	1.71	1.75	13.69	11.24	4.21	4.94	-0.27	0.92	13.09
Sum or Average (simple)					14.27%	244.745	11.98	11.79	3.24	2.96	11.11	9.81	4.36	4.97	-0.95	-0.72	7.67
Utilities																	
Cemig	CMIG4	8.82	ER	10.00	13.38%	11.906	8.92	6.09	0.74	0.69	7.67	6.33	4.08	6.25	-4.85	-3.50	14.40
CPFL	CPFE3	25.35	ER	25.35	0.00%	25.804	21.67	15.31	3.12	3.24	9.52	8.54	3.52	6.28	-0.39	0.08	1.43
Sabesp	SBSP3	32.44	ER	37.26	14.86%	22.173	9.12	7.15	1.28	1.14	6.28	5.33	3.28	5.13	0.28	3.48	12.68
Light	LIGT3	19.31	ER	19.00	-1.61%	3.938	10.47	6.29	1.04	0.95	5.65	4.82	2.13	4.81	-2.38	-1.83	11.23
TRPL	TRPL4	67.32	ER	74.80	11.11%	10.585	10.88	7.87	2.19	2.16	8.93	5.04	6.38	8.44	-1.68	2.47	3.78
Energias do Brasil	ENBR3	13.89	ER	16.00	15.20%	8.419	13.51	10.41	0.97	0.95	6.07	5.33	4.33	6.74	-2.11	-1.14	3.66
Eletropaulo	ELPL4	11.77	ER	10.00	-15.04%	3.098	68.91	7.40	0.87	0.79	7.94	6.96	2.00	4.58	-0.68	-0.17	4.25
Eletrobrás	ELET3	21.56	ER	25.46	18.09%	30.405	84.07	9.89	0.50	0.49	20.25	9.62	6.12	6.12	-1.69	3.50	-5.48
Tractebel	TBLE3	-	ER	40.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	17.71	ER	16.75	-5.42%	5.454	19.85	14.85	0.76	0.75	6.75	5.79	5.74	7.48	-0.62	1.78	31.28
Celesc	CLSC4	17.77	ER	-	-	751	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.17	-2.84	11.83
Equatorial	EQT3	56.88	ER	59.70	4.96%	11.301	13.28	10.85	2.55	2.29	9.16	7.76	2.49	4.51	-1.51	-2.10	4.56
Capel	CPLE4	32.24	ER	38.37	19.01%	7.484	6.64	5.54	0.54	0.52	5.21	4.58	6.57	8.47	-1.56	0.28	17.84
Ass Tiete	GET14	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					5.93%	141.317	24.30	9.24	1.32	1.27	8.49	6.37	4.24	6.25	-1.45	0.00	9.29
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	17.77	ER	20.00	12.55%	13.052	11.49	11.95	1.04	0.99	6.46	6.22	2.42	2.97	-1.06	-1.28	11.06
loche-Maxion	MYPK3	12.88	ER	19.79	53.68%	1.222	11.92	8.10	0.70	0.67	4.92	4.40	2.38	3.71	0.16	-0.85	12.41
Marcopolo	POMO4	2.98	ER	2.90	-2.78%	2.504	18.70	12.58	1.33	1.24	15.23	10.14	2.99	3.68	-0.67	3.47	8.76
Random	RAPT4	4.00	ER	4.70	17.50%	1.218	15.33	10.76	0.99	0.94	6.78	5.44	2.10	3.66	0.50	2.30	15.94
Tupy	TUPY3	11.97	ER	20.00	67.08%	1.726	11.43	8.64	0.78	0.75	4.17	3.69	3.00	5.34	-2.13	0.42	-0.33
Sum or Average (simple)					29.61%	19.722	13.77	10.40	0.97	0.92	7.51	5.98	2.58	3.87	-0.64	0.81	9.57
Telecom																	
O3 S.A.	OIBR4	3.22	ER	1.70	-47.20%	2.399	-	-	0.21	0.26	6.72	6.67	0.00	0.00	-2.72	0.63	43.11
Telefonica Brasil	VIVT4	47.57	ER	52.00	9.31%	74.626	14.32	12.45	1.12	1.11	5.14	4.65	5.15	6.61	0.00	1.93	8.83
TIM ParT	TIMP3	9.42	ER	9.50	0.85%	22.799	27.61	20.76	1.25	1.20	4.69	4.26	1.28	2.00	1.40	5.25	20.31
Sum or Average (simple)					-12.35%	99.824	20.97	16.60	0.86	0.86	5.52	5.19	2.14	2.87	-0.44	2.60	24.08
Healthcare																	
Pr of arma	PFMR3	8.70	ER	13.00	49.43%	554	38.84	17.58	0.68	0.67	6.34	5.41	0.42	1.26	0.35	0.23	5.20
Fleury	FLRY3	37.96	ER	45.00	18.55%	5.933	20.79	17.30	3.74	3.38	10.47	8.85	1.25	2.49	2.46	-0.05	6.48
Qualicorp	QUAL3	19.96	ER	25.40	27.25%	5.500	13.88	11.71	2.43	2.33	6.62	3.88	5.09	5.09	-1.04	-3.15	3.69
Odontofreiv	ODPV3	10.99	ER	12.50	13.74%	5.834	24.16	21.33	8.83	8.25	15.93	13.77	3.90	4.25	-2.74	-1.96	-12.78
Sum or Average (simple)					27.24%	17.820	24.42	16.98	3.92	3.66	9.64	8.45	2.21	3.27	-0.24	-1.23	0.65
Education																	
Kroton	KROT3	13.09	ER	17.00	29.87%	21.230	10.61	9.30	1.47	1.38	8.39	7.56	4.08	5.88	-2.09	-3.11	-1.80
Ánima	ANIM3	13.31	ER	14.50	8.94%	1.065	10.44	8.40	1.46	1.30	6.68	5.50	2.28	3.45	2.46	-0.67	-2.35
Ser	SEER3	17.09	ER	22.40	31.07%	2.133	8.96	7.87	1.97	1.68	6.51	5.57	2.60	3.42	1.18	-3.86	-8.46
Estácio	ESTC3	15.06	ER	20.75	37.78%	4.644	9.00	7.93	1.54	1.38	7.25	6.29	4.20	6.18	-2.78	-5.28	-4.68
Sum or Average (simple)					26.92%	29.073	9.75	8.38	1.61	1.44	7.21	6.23	3.29	4.73	-0.31	-3.18	-4.32
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	31.27	ER	38.78	27.20%	24.318	9.11	11.06	4.01	3.10	4.68	4.79	5.11	4.25	1.48	-3.90	-8.70
Petróleo	PET3	14.96	ER	19.00	27.01%	202.663	15.64	9.43	0.82	0.78	5.64	4.69	2.69	3.85	-2.48	-0.40	0.61
Ultrapar	UGPA3	65.69	ER	79.50	21.02%	35.688	21.88	18.25	4.18	3.96	10.88	8.90	3.16	3.98	-1.37	-0.71	-4.03
Sum or Average (simple)					25.08%	262.668	15.54	12.91	3.00	2.61	6.83	6.13	3.65	4.03	-0.79	-1.67	-4.04
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	42.60	ER	47.00	10.33%	17.317	13.03	11.91	1.24	1.16	5.80	5.28	4.73	5.58	-0.12	5.79	11.66
São Martinho	SMTO3	20.25	ER	23.33	15.21%	6.829	14.94	8.41	2.25	1.90	5.84	4.43	1.21	2.89	-1.22	-1.03	3.85
Sum or Average (simple)					12.77%	24.146	13.98	10.16	1.75	1.53	5.82	4.85	2.97	4.24	-0.67	2.38	7.76
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8.60	ER	9.50	10.47%	4.786	13.13	10.79	4.01	3.98	5.69	5.17	3.95	5.37	-2.27	0.82	4.37
CCR	CCRO3	16.05	ER	18.00	12.15%	28.338	20.86	14.81	5.98	5.51	7.82	6.77	4.13	5.52	-0.56	3.48	0.56
Rumo AI	RUMO3	7.90	ER	-	-	10.578	-	-	-	-	-	-	-	-	1.94	5.33	28.66
Sum or Average (simple)					11.31%	43.702	16.99	12.80	5.00	4.75	6.75	5.97	4.04	5.44	-0.30	3.21	11.20
Others																	
Gol	GOLL4	6.13	ER	7.40	20.72%	2.115	-	-	-	-	7.64	9.16	0.00	0.00	-2.70	-2.08	32.68
Localiza	RENT3	36.75	ER	-	-	7.648	17.63	15.12	3.11	2.79	8.93	8.12	2.12	2.23	-3.95	-0.27	7.39
Smiles	SMLE3	51.40	ER	-	-	6.354	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.47	-1.15	14.99
Sum or Average (simple)					20.72%	16.117	17.63	15.12	3.11	2.79	8.28	8.64	1.06	1.11	-3.04	-1.17	18.35

1 Consenso Bloomberg

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 06.02.2017

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.