

Destques

- **Mercado:** O cenário internacional positivo levou o Ibovespa ao décimo pregão consecutivo de alta na última sessão, resultando em um novo recorde de fechamento para o índice, acima de 79 mil pontos. Depois de ensaiar um movimento de realização de lucros pela manhã, o Ibovespa inverteu o sinal pela tarde e encerrou com ganho de 0,54%, aos 79.071 pontos (máxima do dia). Em Wall Street, o Dow Jones encerrou o dia em alta de 0,88%, aos 25.296 pontos, enquanto o Nasdaq e o S&P fecharam com ganhos de 0,83% e de 0,70%, respectivamente.
- **Economia:** No cenário doméstico, o mercado voltou a revisar as projeções para o crescimento da atividade e inflação em 2018. No cenário internacional, as vendas no varejo da zona do euro tiveram alta de 1,5% em novembro ante outubro, de acordo com dados oficiais publicados pela Eurostat.
- **Carteira Recomendada:** Esta semana, de 08/01 ~ 12/01, decidimos manter a composição da Carteira Recomendada, seguindo com posições em: BRF ON (BRFS3), Itaú Unibanco PN (ITUB4), Guararapes ON (GUAR3), Cielo ON (CIEL3), Petrobrás PN (PETR4), Santander Unit (SANB11), Ecorodovias ON (ECOR3), Raia Drogasil ON (RADL3), Pão de Açúcar PN (PCAR4) e Sabesp ON (SBSP3). Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BRF SA	BRFS3	39,24	4,92	7,21
Braskem	BRKM5	45,22	2,42	5,48
Bradespar	BRAP4	31,49	2,41	9,64
Sid Nacional	CSNA3	9,49	2,26	13,25
RaiaDrogasil	RADL3	90,45	1,75	-1,47
Copel	CPLE6	23,90	1,62	-0,13
Vale	VALE3	42,29	1,56	5,04
Cyrela Realt	CYRE3	13,70	1,56	3,63
B3	BVMF3	23,79	1,45	4,43
Flury	FLRY3	28,82	1,44	-2,24

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Embraer	EMBR3	20,65	-5,28	3,25
Usiminas	USIM5	10,03	-4,29	10,22
Eletrobras	ELET6	21,25	-2,52	-6,39
Magaz Luiza	MGLU3	78,60	-1,97	-2,02
CPFL Energia	CPFE3	18,74	-1,63	-3,15
Viavarejo	VVAR11	23,66	-1,58	-3,31
Localiza	RENT3	23,06	-1,45	4,53
Ecorodovias	ECOR3	12,70	-1,40	3,25
Estacio Part	ESTC3	33,30	-1,36	1,46
Gerdau	GGBR4	13,48	-1,25	8,89

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,88	2,33	25.296
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,83	3,38	7.137
S&P 500	S&P 500	0,70	2,60	2.743
Ibovespa	IBOV	0,54	3,49	79.071
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,52	3,29	32.656
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,15	0,82	2.245

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE3	638.897	15.251	42,29
ItaúUnibanco	ITUB4	472.439	10.478	45,23
Petrobras	PETR4	452.008	26.958	16,83
Usiminas	USIM5	292.220	28.697	10,03
Ambev S/A	ABEV3	249.393	11.510	21,70
Bradesco	BBDC4	232.817	6.604	35,51

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
08/jan	08:30	Pesquisa Focus	janeiro	-	-	-
08/jan	15:00	balança comercial (primeira semana de janeiro)	janeiro	-	-	-
EUA						
08/jan	18:00	Crédito ao consumidor	novembro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
28/dez	85.270	81.620	3.650,2	613,5	13.412,6	0,43
02/jan	4.106	3.240	865,8	865,8	865,8	1,95
03/jan	8.255	7.049	1.206,3	340,5	1.206,3	0,13

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 05/01/17	Upside	Risco
BRF	BRFS3	10,4%	ER	39,24	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	10,3%	ER	45,23	-	Médio
Guararapes	GUAR3	10,3%	ER	158,01	-	Médio
Cielo	CIEL3	10,2%	ER	24,73	-	Alto
Petrobrás	PETR4	10,1%	ER	16,83	-	Médio
Santander	SANB11	10,1%	ER	33,20	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	10,0%	ER	12,70	-	Alto
Raia Drogasil	RADL3	9,6%	ER	90,45	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	9,5%	ER	77,56	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	33,70	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,77%	3,12%	3,12%	3,12%
Rendimento do Ibovespa	0,54%	3,49%	3,49%	3,49%
Carteira / Ibovespa	143%	89%	89%	89%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,54%	3,49%	3,49%	3,49%
IBRX	0,52%	3,29%	3,29%	3,29%
Dólar - PTAX Venda	0,28%	-2,03%	-2,03%	-2,03%
Dow Jones Index	0,88%	2,33%	2,33%	2,33%
Nasdaq Composite	0,83%	3,38%	3,38%	3,38%

Cotação em 05/01/17

Mercado – Pregão de 05/01/2018

O cenário internacional positivo levou o Ibovespa ao décimo pregão consecutivo de alta na última sessão, resultando em um novo recorde de fechamento para o índice, acima de 79 mil pontos. Depois de ensaiar um movimento de realização de lucros pela manhã, o Ibovespa inverteu o sinal pela tarde e encerrou com ganho de 0,54%, aos 79.071 pontos (máxima do dia).

No exterior, o Dow Jones encerrou o dia em alta de 0,88%, indo de 24.290 pontos em 4 de dezembro de 2016 para 25.296 na sexta-feira. Trata-se de um salto de mais de mil pontos nas últimas cinco semanas e de um novo recorde histórico para o índice. Já o Nasdaq e o S&P fecharam com ganhos de 0,83% e de 0,70%, respectivamente.

Na Europa, o comportamento das principais bolsas também foi de alta: Frankfurt subiu 1,15%, Paris teve valorização de 1,05% e Milão avançou 1,11%.

O forte desempenho dos principais mercados de ações neste início de ano reflete as perspectivas positivas para a economia global e também a expectativa de que a normalização da política nas principais economias desenvolvidas ocorrerá de forma gradual. Entre os dados que corroboram essa visão, cabe destacar o comportamento da inflação na Europa, que ficou em 1,4% na comparação anual de dezembro, ainda bem distante da meta de quase 2% do BCE.

Economia

No segmento doméstico

O mercado voltou a revisar as projeções para o crescimento da atividade e inflação em 2018. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, a mediana de projeções para o IPCA (medida oficial de inflação no país) em 2018 passou de 3,96% para 3,95%. Quatro semanas atrás, a mediana de projeções era 4,02%.

Do lado da atividade, o mercado reduziu a previsão de alta para o PIB de 2,70% para 2,69%. Quatro semanas atrás, a expectativa era de 2,62%. Por outro lado, elevou as projeções para a produção industrial de 3,12% para 3,14%, ante 2,90% de quatro semanas antes.

Já com relação aos juros, a mediana de projeções para a Selic em 2018 seguiu em 6,75% ao ano. Há um mês estava em 7% ao ano – patamar no qual a Selic se encontra atualmente.

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 (%)	2,88	2,78	2,79	▲ (1)	4,02	3,96	3,95	▼ (1)
IGP-DI (%)	-0,72	-0,41	-0,41	▬ (1)	4,50	4,44	4,44	▬ (2)
IGP-M (%)	-0,85	-	-	-	4,35	4,39	4,38	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	2,14	2,14	-	-	4,28	4,28	4,28	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	-	-	-	3,30	3,34	3,34	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,20	-	-	-	3,29	3,31	3,32	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	-	-	-	-	7,00	6,75	6,75	▬ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	-	-	-	-	6,78	6,75	6,75	▬ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	52,15	52,10	52,10	▬ (1)	55,70	55,70	55,60	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	0,91	1,00	1,01	▲ (6)	2,62	2,70	2,69	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,00	2,04	2,25	▲ (2)	2,90	3,12	3,14	▲ (2)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-10,20	-10,00	-10,00	▬ (3)	-28,35	-29,00	-29,87	▼ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	65,66	66,00	-	-	52,50	52,50	52,00	▼ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	80,00	80,00	78,00	▼ (1)	80,00	80,00	80,00	▬ (11)
Preços Administrados (%)	7,85	7,88	7,90	▲ (2)	4,90	5,00	4,95	▼ (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)

Economia

No cenário internacional

As vendas no varejo da zona do euro tiveram alta de 1,5% em novembro ante outubro, de acordo com dados oficiais publicados pela Eurostat nesta segunda-feira. A expectativa do mercado, de acordo com levantamento realizado pelo Wall Street Journal, era de uma alta menor, de 1,3%. Na comparação anual, as vendas no varejo avançaram 2,8% em novembro.

Apesar da surpresa positiva com os números de novembro, cabe destacar que a Eurostat revisou para baixo os números de vendas no varejo no mês de outubro. De acordo com a estimativa mais recente, as vendas tiveram alta de 0,2% na comparação anual em outubro, ante aumento de 0,4% divulgado anteriormente.

Carteira Recomendada

Esta semana, de 08/01 ~ 12/01, decidimos manter a composição da Carteira Recomendada, seguindo com posições em: BRF ON (BRFS3), Itaú Unibanco PN (ITUB4), Guararapes ON (GUAR3), Cielo ON (CIEL3), Petrobrás PN (PETR4), Santander Unit (SANB11), Ecorodovias ON (ECOR3), Raia Drogasil ON (RADL3), Pão de Açúcar PN (PCAR4) e Sabesp ON (SBSP3).

Carteira Recomendada para o período de 08/01 ~ 12/01/2018:

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 05/01/17
BRF	BRFS3	10,4%	ER	39,24
Itaú Unibanco	ITUB4	10,3%	ER	45,23
Guararapes	GUAR3	10,3%	ER	158,01
Cielo	CIEL3	10,2%	ER	24,73
Petrobrás	PETR4	10,1%	ER	16,83
Santander	SANB11	10,1%	ER	33,20
Ecorodovias	ECOR3	10,0%	ER	12,70
Raia Drogasil	RADL3	9,6%	ER	90,45
Pão de Açúcar	PCAR4	9,5%	ER	77,56
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	33,70

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	
								2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	77,56	ER	88,00	13,46%	Compra	20.648	24,88	19,98	2,22	2,06	10,28	8,82	1,01	1,56	-1,05	-1,74
Lojas Americanas	LAME4	16,25	ER	20,30	24,92%	Compra	24.108	30,15	21,63	4,98	4,11	9,07	7,79	1,24	2,13	0,71	-4,25
B2W Digital	BTOW3	20,00	ER	19,40	-3,00%	Venda	9.071	-	216,84	2,34	2,31	12,04	9,41	0,00	0,04	-1,86	-2,44
Hypermarcas	HYPE3	35,98	ER	33,90	-5,78%	Venda	22.744	21,56	19,54	2,58	2,46	15,41	13,88	2,43	2,91	0,93	2,57
Natura	NATU3	33,00	ER	29,00	-12,12%	Venda	14.203	23,67	18,59	8,02	6,92	9,82	8,69	2,29	3,06	0,00	-0,18
Marisa	AMAR3	8,19	ER	8,20	0,12%	Manutenção	1.671	49,80	21,98	1,50	1,44	7,32	6,38	0,48	0,70	-0,12	12,97
CVC	CVCB3	49,74	ER	49,50	-0,48%	Manutenção	7.027	21,22	16,56	7,88	6,15	10,86	9,03	2,34	3,18	-0,50	2,56
Raia Drogasil	RADL3	90,45	ER	86,50	-4,37%	Compra	29.822	42,78	32,33	8,41	7,33	21,36	17,01	0,89	1,39	1,75	-1,47
Lojas Renner	LREN3	35,78	ER	37,25	4,11%	Manutenção	25.457	26,30	21,63	6,88	5,90	14,35	12,21	1,59	2,19	-0,61	0,82
Herling	HGTX3	25,19	ER	26,00	3,22%	Venda	4.077	15,40	14,26	3,25	3,07	12,67	10,89	4,94	5,56	0,16	-1,68
Sum or Average (simple)					2,01%		158.828	28,42	40,33	4,81	4,18	12,32	10,41	1,72	2,27	-0,06	0,72
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	9,98	ER	10,25	2,71%	Compra	26.984	7,74	6,66	0,86	0,80	4,89	4,56	1,98	3,44	0,81	1,73
Marfrig	MRFG3	7,28	ER	8,00	9,89%	Compra	4.521	23,05	16,00	1,71	1,65	5,50	5,31	1,05	1,26	0,83	-0,55
BRF	BRFS3	39,24	ER	50,00	27,42%	Compra	31.829	18,95	15,00	2,18	2,06	8,03	7,09	1,67	2,33	4,92	7,21
Minerva	BEEF3	10,89	ER	15,00	37,74%	Compra	2.423	9,52	6,88	3,49	2,57	5,18	4,77	2,52	4,45	1,11	2,25
M. Dias Branco	MDIA3	51,36	ER	55,50	8,06%	Compra	17.411	17,25	15,38	3,18	3,10	14,39	12,43	1,24	1,51	-0,48	-1,42
Ambev	ABEV3	21,70	ER	22,00	1,38%	Manutenção	340.860	24,74	21,68	7,29	7,06	14,35	12,73	3,70	4,38	0,37	1,97
Sum or Average (simple)					14,53%		424.027	16,87	13,60	3,12	2,87	8,72	7,92	2,03	2,89	1,26	1,87
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	3,22	ER	2,90	-9,94%	Venda	18.355	15,39	13,25	1,97	1,87	8,45	7,78	3,79	3,85	-1,83	2,55
Suzano Papel	SUZB5	-	ER	19,20	-	Manutenção	20.497	-	-	-	-	5,99	5,49	-	-	-	-
Fibra	FIBR3	47,50	ER	60,50	27,37%	Manutenção	26.271	10,37	10,15	1,60	1,48	6,36	5,58	2,10	2,46	0,57	-0,73
Sum or Average (simple)					8,72%		65.123	12,88	11,70	1,79	1,67	6,93	6,28	2,95	3,16	-0,63	0,91
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,27	ER	6,55	4,47%	Compra	5.831	2,72	1,15	-	-	-	-	6,05	-	0,32	8,29
Gerdau	GGBR4	13,48	ER	14,00	3,86%	Compra	21.736	17,77	12,36	0,84	0,81	6,52	5,59	1,79	2,38	-1,25	8,89
CSN	CSNA3	9,49	ER	7,50	-20,97%	Venda	12.879	24,82	14,10	1,41	1,57	7,50	6,81	0,00	0,74	2,26	13,25
Usiminas	USIM5	10,03	ER	9,50	-5,28%	Venda	13.893	23,68	14,93	0,78	0,76	7,78	6,50	0,66	1,79	-4,29	10,22
Vale	VALE3	42,29	ER	43,00	1,68%	Compra	220.655	10,74	10,78	1,33	1,27	5,85	5,63	1,47	3,08	1,56	5,04
Sum or Average (simple)					-3,25%		274.994	15,95	10,66	1,09	1,10	6,91	6,13	2,00	2,00	-0,28	9,14
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,22	ER	-	-	Compra	121	-	-	-	-	-	-	-	-	0,14	0,42
Cyrela Realty	CYRE3	13,70	ER	13,50	-1,46%	Manutenção	5.242	22,62	12,09	0,88	0,90	14,35	11,81	0,00	2,11	1,56	3,63
Even	EVEN3	5,88	ER	5,80	-1,36%	Compra	1.302	74,36	9,81	0,66	0,65	22,05	10,56	1,12	0,17	-1,34	2,44
MRV	MRVE3	15,47	ER	17,00	9,89%	Compra	6.834	9,39	7,77	1,14	1,06	8,21	6,45	6,05	8,67	1,44	2,86
JHSF	JHSF3	1,91	ER	2,00	4,71%	Venda	1.004	16,95	8,90	-	-	11,08	7,04	-	-	0,00	9,14
Galisa	GFSA3	19,44	ER	13,27	-31,72%	Venda	545	-	16,71	0,59	0,58	46,10	13,13	0,00	0,00	-4,00	-4,99
Malls																	
Multiplan	MULT3	72,99	ER	-	-	Compra	14.558	-	-	-	-	-	-	-	-	0,73	2,95
BR Malls	BRML3	12,55	ER	15,25	21,51%	Compra	10.910	18,17	14,91	0,87	0,86	13,80	11,92	1,57	2,67	0,32	-1,41
Sum or Average (simple)					0,26%		40.517	28,30	11,70	0,83	0,81	19,26	10,15	1,75	2,72	-0,14	1,88
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	33,20	ER	31,00	-6,63%	Manutenção	126.021	12,16	11,10	1,95	1,85	-	-	5,33	5,65	1,07	4,14
Itau Unibanco	ITUB4	45,23	ER	50,00	10,55%	Compra	274.919	11,36	9,69	2,17	2,01	-	-	5,41	5,32	0,29	6,26
Bradesco	BBDC4	35,51	ER	41,50	16,87%	Compra	208.427	10,41	8,77	1,70	1,54	-	-	3,59	4,28	0,57	4,96
Banco do Brasil	BBAS3	33,67	ER	40,25	19,54%	Compra	93.769	7,39	6,27	0,92	0,83	-	-	3,73	4,87	0,00	5,81

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	
								2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																	
BB Seguridade	BBSE3	28,97	ER	34,00	17,36%	Compra	57.841	13,89	12,34	5,19	4,74	9,78	8,55	5,68	6,40	0,66	1,68
Itaúsa	ITSA4	11,39	ER	13,10	15,01%	Compra	84.447	9,26	8,04	-	-	-	-	5,35	5,08	0,18	5,27
Bradespar	BRAP4	31,49	ER	27,00	-14,28%	Manutenção	10.399	8,48	8,63	1,13	1,15	10,07	7,77	3,00	-	2,41	9,64
Cielo	CIEL3	24,73	ER	26,00	5,14%	Compra	67.044	14,95	13,78	4,55	4,19	12,76	11,42	4,54	5,42	1,15	5,14
B3	BVMF3	23,79	ER	25,50	7,19%	Manutenção	48.505	20,69	18,23	1,88	1,84	15,20	13,17	2,84	3,72	1,45	4,43
Sum or Average (simple)					6,09%		268.236	13,46	12,20	3,19	2,98	11,95	10,23	4,28	5,15	1,17	5,23
Utilities																	
Cemig	CMIG4	6,83	ER	10,00	46,41%	Compra	8.480	5,57	4,69	0,60	0,57	6,08	5,37	6,56	7,65	0,15	-0,58
CPFL	CPFE3	18,74	ER	-	-	Manutenção	19.076	13,49	-	2,33	-	7,56	-	5,42	-	-1,63	-3,15
Sabesp	SBSP3	33,70	ER	38,50	14,24%	Compra	23.034	8,36	7,72	1,23	1,12	5,90	5,46	3,43	3,68	1,14	-1,84
Light	LIGT3	16,36	ER	25,00	52,81%	Compra	3.336	4,99	4,06	0,77	0,96	4,49	4,00	5,97	11,35	-0,24	-1,98
TRPL	TRPL4	65,24	ER	77,50	18,79%	Compra	10.344	7,67	7,69	1,10	0,97	5,45	5,38	9,85	10,25	1,60	-2,48
Energias do Brasil	ENBR3	13,46	ER	16,35	21,47%	Manutenção	8.150	10,74	9,00	1,03	0,98	5,99	5,55	5,27	5,65	-0,88	-3,86
Eletropaulo	ELEPL4	-	ER	15,50	-	Venda	2.818	-	-	-	-	6,13	5,25	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	18,26	ER	20,44	11,91%	Manutenção	25.493	7,76	6,24	0,52	0,49	7,03	5,41	4,25	6,50	-0,92	-6,58
CESP	CESP6	13,00	ER	16,50	26,92%	Compra	4.105	21,33	13,17	0,63	0,63	6,09	5,02	6,08	8,36	0,46	-1,52
Equatorial	EQT3	65,64	ER	65,30	-0,52%	Compra	13.046	15,70	14,54	2,33	1,93	9,74	9,47	2,24	2,86	0,98	0,15
Copel	CPLE6	23,90	ER	33,00	38,08%	Compra	6.078	4,79	4,17	0,41	0,39	4,82	4,26	9,87	11,43	1,62	-0,13
Sum or Average (simple)					25,57%		123.959	10,04	7,81	1,11	0,87	6,30	5,52	5,89	7,52	0,23	-2,10
Industrials																	
Embraer	EMBR3	20,65	ER	19,50	-5,57%	Compra	15.134	20,84	16,44	1,07	1,01	8,27	7,22	1,70	1,94	-5,28	3,25
Loche-Maxion	MYPK3	22,90	ER	25,00	9,17%	Manutenção	3.171	13,86	11,67	1,31	1,26	5,65	5,01	2,11	3,18	-1,38	-0,43
Marcopolo	POMO4	4,12	ER	4,00	-2,91%	Venda	3.540	20,83	15,15	1,82	1,71	15,24	11,53	1,93	2,68	-1,20	3,26
Randon	RAPT4	7,50	ER	7,00	-6,67%	Venda	2.352	21,58	14,80	1,67	1,58	8,72	7,03	1,83	2,76	-0,40	4,60
Tupy	TUPY3	19,58	ER	21,00	7,25%	Compra	2.823	13,12	11,75	1,32	1,29	5,43	4,92	5,40	6,77	0,10	7,29
Sum or Average (simple)					0,25%		27.019	18,04	13,96	1,44	1,37	8,66	7,14	2,59	3,47	-1,63	3,59
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	3,44	ER	2,10	-38,95%	Venda	2.355	-	-	0,22	0,24	4,83	4,81	0,00	0,00	0,58	-0,86
Telefonica Brasil	VIVT4	49,63	ER	55,50	11,83%	Compra	78.748	14,29	12,38	1,21	1,13	5,25	4,89	5,82	6,72	0,47	2,08
TIM Part	TIMP3	13,26	ER	14,00	5,58%	Manutenção	32.095	22,41	17,60	1,69	1,60	5,41	4,86	1,50	2,68	0,84	1,22
Sum or Average (simple)					-7,18%		113.199	18,35	14,99	1,04	0,99	5,16	4,85	2,44	3,13	0,63	0,81
Education																	
Kroton	KROT3	18,71	ER	20,90	11,70%	Compra	30.671	12,93	11,96	1,85	1,71	11,03	10,21	3,93	4,44	-0,21	1,68
Ánima	ANIM3	29,30	ER	23,85	-18,60%	Manutenção	2.337	19,05	13,90	2,86	2,53	11,81	9,70	1,49	1,50	1,03	3,53
Ser	SEER3	31,59	ER	37,00	17,13%	Compra	4.373	14,31	11,95	2,49	2,14	9,85	8,41	1,64	2,11	-1,25	0,93
Estácio	ESTC3	33,30	ER	35,00	5,11%	Compra	10.297	15,10	12,88	3,00	2,64	10,92	9,89	2,44	3,52	-1,36	1,46
Sum or Average (simple)					3,83%		47.678	15,35	12,67	2,55	2,25	10,90	9,55	2,37	2,89	-0,45	1,90
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	45,22	ER	53,00	17,20%	Manutenção	35.359	12,29	12,27	4,80	3,64	5,16	4,79	3,52	2,56	2,42	5,48
Petrobrás	PETR4	16,83	ER	19,00	12,89%	Compra	227.056	9,63	7,12	0,63	0,57	4,53	4,18	3,69	4,67	0,60	4,53
Ultrapar	UGPA3	77,26	ER	84,00	8,72%	Manutenção	41.981	21,83	18,83	4,46	4,10	10,48	9,35	3,16	3,49	0,21	3,01
Sum or Average (simple)					12,94%		304.396	14,58	12,74	3,29	2,77	6,72	6,11	3,46	3,58	1,08	4,34
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	42,89	ER	47,00	9,58%	Compra	17.403	14,85	13,18	1,60	1,52	5,68	5,30	4,14	4,13	1,04	3,35
São Martinho	SMTD3	18,90	ER	22,00	16,40%	Compra	6.777	12,27	12,50	1,92	1,79	5,10	5,11	1,41	2,85	-1,10	-2,07
Sum or Average (simple)					12,99%		24.180	13,56	12,84	1,76	1,65	5,39	5,21	2,77	3,49	-0,03	0,64
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	12,70	ER	12,20	-3,94%	Manutenção	7.067	12,77	10,45	6,59	5,41	5,96	5,17	3,86	6,06	-1,40	3,25
CCR	CCR03	16,57	ER	19,00	14,67%	Compra	33.471	16,11	13,01	3,89	3,60	7,53	6,55	4,79	7,65	0,42	2,60
Rumo All	RUMO3	-	ER	-	-	Compra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					5,36%		40.539	14,44	11,73	6,24	4,51	6,75	5,86	4,33	6,86	-0,49	2,93
Others																	
Gol	GOLL4	15,66	ER	15,75	0,57%	Venda	5.404	70,19	18,96	-	-	7,61	6,73	0,00	0,70	0,51	7,26
Localiza	RENT3	23,06	ER	22	-4,60%	Manutenção	15.224	23,31	20,88	4,87	4,23	12,65	11,37	1,43	1,65	-1,45	4,53
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	Manutenção	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-2,01%		20.628	46,75	19,92	4,87	4,23	10,13	9,05	0,72	1,17	-0,47	5,90

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: 05.01.2018

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 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.