

**Destaques**

- **Mercado:** O pregão da última sexta-feira foi inteiramente dedicado à realização de lucros, após a sinalização de juros maior nos EUA. Com isso, o Ibovespa encerrou a última sessão em queda de 0,65%, aos 61.665 pontos.
- **Economia:** Se o mercado estiver certo em suas projeções, o Comitê de Política Monetária (Copom) deve dar continuidade ao ciclo de afrouxamento monetário e anunciar, na próxima quarta-feira, um corte de 0,50 p.p. na taxa Selic, após duas reduções de 0,25 ponto que levaram a taxa básica de juros para os atuais 13,75% a.a. Estas projeções foram apuradas através da Pesquisa Focus, do Banco Central.

**Tabela de Indicadores**

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Rumo Log	RUMO3	6,35	2,58	3,42
Copel	CPL6	28,96	1,47	5,85
Fibra	FIBR3	31,75	1,34	-0,44
Brasil	BBAS3	28,89	1,08	2,85
Weg	WEGE3	15,57	0,84	0,45
Bradesco	BBDC3	30,36	0,76	4,25
Suzano Papel	SUZB5	13,77	0,73	-3,03
JBS	JBS3	11,50	0,70	0,88
Bradesco	BBDC4	30,33	0,63	4,66
Embraer	EMBR3	16,58	0,48	3,63

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BRF SA	BRFS3	46,22	-4,76	-4,21
Smiles	SMLE3	44,82	-4,43	0,27
Marfrig	MRFG3	6,33	-3,80	-4,24
Sid Nacional	CSNA3	11,28	-3,59	3,96
Usiminas	USIM5	4,47	-2,83	9,02
Vale	VALE5	24,11	-2,66	3,30
Vale	VALE3	25,97	-2,66	1,13
Energias BR	ENBR3	13,15	-2,59	-1,87
Cosan	CSAN3	37,93	-2,32	-0,58
Braskem	BRKM5	35,05	-1,96	2,34

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	1,02	19.964
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	2,56	5.521
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,70	2.277
Ibovespa	IBOV	-0,65	2,39	61.665
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,67	2,37	25.375
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,32	0,80	1.879

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	401.383	25.592	15,66
Vale	VALE5	380.543	15.692	24,11
ItauUnibanco	ITUB4	332.993	9.345	35,70
BmfBovespa	BVMF3	212.164	12.561	17,05
BRF SA	BRFS3	193.567	4.158	46,22
Bradesco	BBDC4	159.690	5.289	30,33

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
09/jan	08:30	Pesquisa Focus	janeiro	-	-	-
09/jan	11:00	Balança Comercial	janeiro	-	-	-
<b>EUA</b>						
09/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 %
02/jan	675	695	-20,5	-20,5	-20,5	-1,06
03/jan	4.514	3.875	638,3	658,8	638,3	3,73
<b>04/jan</b>	<b>7.732</b>	<b>7.008</b>	<b>723,3</b>	<b>85,1</b>	<b>723,3</b>	<b>-0,36</b>

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 06/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,3%	ER	28,89	-	Alto
Minerva	BEEF3	12,0%	ER	11,75	-	Alto
Cetip	CTIP3	10,7%	ER	45,65	-	Baixo
Itaú Unibanco	ITUB4	9,9%	ER	35,70	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,7%	ER	28,67	-	Médio
Petrobrás	PETR4	9,5%	ER	15,66	-	Alto
Grendene	GRND3	9,5%	ER	17,80	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,2%	ER	12,88	-	Alto
Lojas Renner	LREN3	8,7%	ER	23,15	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,6%	ER	16,85	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,39%	2,03%	2,03%	2,03%
Rendimento do Ibovespa	-0,65%	2,39%	2,39%	2,39%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>85%</b>	<b>85%</b>	<b>85%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,65%	2,39%	2,39%	2,39%
IBRX	-0,67%	2,37%	2,37%	2,37%
Dólar - PTAX Venda	-0,22%	-1,64%	-1,64%	-1,64%
Dow Jones Index	0,32%	1,02%	1,02%	1,02%
Nasdaq Composite	0,60%	2,56%	2,56%	2,56%

Cotação em 06/01/17

**Mercado**

O pregão da última sexta-feira foi inteiramente dedicado à realização de lucros, após a sinalização de juros maior nos EUA. A leitura baseou-se na divulgação do relatório de emprego dos Estados Unidos, conhecido como payroll, que mostrou crescimento mais acentuado dos salários, reforçando a expectativa de que o Federal Reserve (Fed) irá adotar uma postura mais agressiva em relação aos juros norte-americanos este ano. O discurso mais "hawkish" de dirigentes do Federal Reserve também respaldou a aposta de juros mais elevados nos EUA.

Com isso, o Ibovespa encerrou a última sessão em queda de 0,65%, aos 61.665 pontos. Entre as maiores baixas do índice, o destaque ficou por conta das ações de empresas de mineração e siderurgia, com CSN em queda de 3,59%, acompanhada por Usiminas PNA (-2,83%) e Vale (-2,66%).

As ações de empresas produtoras de proteína animal também se destacaram no grupo de maiores baixas do dia, após notícia de que a Arábia Saudita aumentou a tarifa de importação de carne de frango in natura de 5% para 20% neste começo de 2017. Neste grupo de ações, BRF ON fechou em queda de 4,76%, enquanto Marfrig ON recuou 3,80%.

A queda da bolsa brasileira na última sessão só não foi maior devido ao bom desempenho dos bancos e de empresas mais sensíveis ao mercado de juros. Banco do Brasil ON e Bradesco PN avançaram 1,08% e 0,76%, respectivamente. Já Rumo ON subiu 2,58%.

**Economia**

Se o mercado estiver certo em suas projeções, o Comitê de Política Monetária (Copom) deve dar continuidade ao ciclo de afrouxamento monetário e anunciar, na próxima quarta-feira, um corte de 0,50 p.p. na taxa Selic, após duas reduções de 0,25 ponto que levaram a taxa básica de juros para os atuais 13,75% a.a. Estas projeções foram apuradas através da Pesquisa Focus, do Banco Central.

De acordo com o documento divulgação hoje, o ciclo de afrouxamento monetário iniciado pelo Bacen deve estender-se até a Selic atingir 10,25% a.a. e a inflação medida pelo IPCA alcançar 4,81% no final do ano, contra projeção na semana passada de 4,87%. Há quatro semanas, a mediana de projeções do mercado para o IPCA apontava para 4,90%. O PIB, por sua vez, deve alcançar crescimento de 0,50% este ano. Há um mês, a expectativa de crescimento do mercado era de 0,70%.

**Quadro: Expectativas do Mercado - Pesquisa Focus**

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,52	6,38	6,35	▼ (9)	4,90	4,87	4,81	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,76	6,83	-		5,04	5,13	5,15	▲ (2)
IGP-M (%)	7,04	-	-		5,06	5,08	5,21	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	6,30	6,28	-		5,39	5,19	5,19	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,39	-	-		3,45	3,48	3,45	▼ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,46	-	-		3,41	3,40	3,39	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	-	-	-		10,50	10,25	10,25	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	-	-	-		11,63	11,56	11,53	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	45,20	45,20	45,15	▼ (1)	51,00	50,74	50,67	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	-3,48	-3,49	-3,49	▲ (2)	0,70	0,50	0,50	▲ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-6,68	-6,58	-6,65	▼ (1)	0,75	0,88	1,00	▲ (1)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-20,00	-20,35	-20,30	▲ (1)	-26,00	-25,35	-26,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	47,00	47,10	-		45,00	46,98	46,00	▼ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	66,06	69,00	69,50	▲ (5)	70,00	70,00	70,00	▲ (8)
Preços Administrados (%)	6,00	5,71	5,76	▲ (1)	5,41	5,54	5,50	▼ (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

**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
<b>Retail</b>																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	56,33	ER	56,50	0,30%	13.928	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	0,45	2,89	2,89
Lojas Americanas	LAME4	16,85	ER	19,00	12,76%	21.668	40,54	26,39	8,25	6,67	8,52	7,14	0,76	1,33	-0,24	-0,74	-0,74
B2W Digital	BTOW3	10,68	ER	16,00	49,81%	3.650	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	-3,09	4,71	4,71
Hypermarcas	HYPE3	26,83	ER	27,50	2,50%	16.903	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	-0,78	2,68	2,68
Natura	NATU3	23,06	ER	25,00	8,41%	9.923	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	-0,35	0,17	0,17
Marisa	AMAR3	6,29	ER	7,00	11,29%	1.284	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	-0,47	5,54	5,54
Arezzo	ARZ3	26,75	ER	24,00	-10,28%	2.376	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	-0,19	6,74	6,74
Le Lis Blanc	LLIS3	3,49	ER	4,15	18,91%	1.140	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	7,60	1,39	1,81	2,65	10,44	10,44
Brasil Pharma	BPHA3	4,00	ER	-	-	520	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	-2,34	2,68	2,68
CVC	CVCB3	24,99	ER	24,99	0,00%	3.319	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	-0,83	5,44	5,44
Raia Drogasil	RADL3	61,26	ER	46,50	-24,09%	20.175	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	0,21	0,11	0,11
Lojas Renner	LRN3	23,15	ER	20,30	-12,31%	14.868	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	-1,15	-0,09	-0,09
Hering	HGTX3	16,31	ER	14,00	-14,16%	2.624	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	8,56	8,74	-1,51	7,87	7,87
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>0,68%</b>	<b>112.380</b>	<b>21,11</b>	<b>16,01</b>	<b>3,00</b>	<b>2,64</b>	<b>8,03</b>	<b>6,62</b>	<b>2,87</b>	<b>4,02</b>	<b>-0,59</b>	<b>3,73</b>	<b>3,73</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	11,50	ER	20,00	73,91%	31.260	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	0,70	0,88	0,88
Mafrig	MRF3	6,33	ER	8,35	31,91%	3.300	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	-3,80	-4,24	-4,24
BRF	BRFS3	46,22	ER	68,00	47,12%	36.929	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	-4,76	-4,21	-4,21
Minerva	BEEF3	11,75	ER	16,00	36,17%	2.786	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	-0,42	-3,29	-3,29
M. Dias Branco	MDIA3	122,31	ER	75,00	-38,68%	13.821	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	-1,22	6,35	6,35
Ambev	ABEV3	16,46	ER	21,00	27,58%	258.415	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	-0,84	0,37	0,37
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>29,67%</b>	<b>346.510</b>	<b>17,03</b>	<b>9,92</b>	<b>2,91</b>	<b>7,00</b>	<b>7,17</b>	<b>6,43</b>	<b>2,70</b>	<b>3,26</b>	<b>-1,72</b>	<b>-0,69</b>	<b>-0,69</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	2,82	ER	4,55	61,35%	17.749	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	13,77	ER	26,00	88,82%	15.012	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	0,73	-3,03	-3,03
Fibra	FIBR3	31,75	ER	65,00	104,72%	17.566	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	2,85	3,16	1,34	-0,44	-0,44
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>84,96%</b>	<b>50.327</b>	<b>12,10</b>	<b>8,67</b>	<b>1,91</b>	<b>1,68</b>	<b>7,02</b>	<b>6,28</b>	<b>3,36</b>	<b>4,08</b>	<b>0,22</b>	<b>-1,51</b>	<b>-1,51</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,19	ER	1,90	-63,39%	4.494	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	0,00	8,12	8,12
Gerdau	GGBR4	11,73	ER	5,40	-53,96%	18.119	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	-0,59	8,61	8,61
Magnesita	MAGG3	23,70	ER	15,00	-36,71%	1.247	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	-0,34	-0,21	-0,21
CSN	CSNA3	11,28	ER	3,00	-73,40%	15.308	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	-3,59	3,96	3,96
Usiminas	USIM5	4,47	ER	1,50	-66,44%	8.049	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	-2,83	9,02	9,02
Vale	VALE3	25,97	ER	10,93	-57,91%	130.173	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	-2,66	1,13	1,13
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-58,64%</b>	<b>177.391</b>	<b>33,09</b>	<b>7,67</b>	<b>0,77</b>	<b>1,09</b>	<b>9,67</b>	<b>7,26</b>	<b>7,21</b>	<b>8,27</b>	<b>-1,67</b>	<b>5,11</b>	<b>5,11</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	3,20	ER	6,00	87,50%	54	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	-0,93	18,52	18,52
Cyrela Realty	CYRE3	11,34	ER	9,40	-17,11%	4.328	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	-0,61	10,42	10,42
Even	EVEN3	3,96	ER	4,55	14,90%	882	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	-0,50	7,03	7,03
MRV	MRVE3	11,36	ER	9,50	-16,37%	5.013	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	0,09	3,84	3,84
JHSF	JHSF3	1,67	ER	1,75	4,79%	877	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	0,60	18,44	18,44
Gafisa	GFS3	2,16	ER	2,80	29,63%	786	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	-1,82	16,13	16,13
Multipian	MULT3	61,99	ER	-	-	11.696	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,63	4,40	4,40
Mills	MILS3	4,40	ER	5,00	13,64%	763	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	0,00	12,53	12,53
PDG Realty	PDGR3	1,49	ER	1,50	0,67%	73	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	-0,67	25,21	25,21
BR Malls	BRML3	12,88	ER	15,00	16,46%	7.803	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	-1,00	7,78	7,78
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>16,68%</b>	<b>32.273</b>	<b>21,14</b>	<b>6,39</b>	<b>0,37</b>	<b>0,35</b>	<b>11,42</b>	<b>14,79</b>	<b>6,14</b>	<b>12,00</b>	<b>-0,55</b>	<b>12,43</b>	<b>12,43</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	29,33	ER	12,25	-58,23%	110.016	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	-0,44	3,60	3,60
Itau Unibanco	ITUB4	35,70	ER	30,00	-15,97%	217.731	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	0,34	5,51	5,51
Bradesco	BBD3	30,33	ER	25,87	-14,72%	167.865	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	0,63	4,66	4,66
Banco do Brasil	BBAS3	28,89	ER	19,50	-32,50%	80.451	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	1,08	2,85	2,85
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-30,35%</b>	<b>576.064</b>	<b>6,26</b>	<b>5,63</b>	<b>0,86</b>	<b>0,78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,03</b>	<b>7,82</b>	<b>0,40</b>	<b>4,16</b>	<b>4,16</b>
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,80	-	5,40	5,00	0,72	0,67	-	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRSR6	11,95	ER	9,05	-24,27%	4.918	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	1,70	15,79	15,79
Banco Pine	PINE4	3,90	ER	4,10	5,13%	454	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	4,00	-1,52	-1,52
Banco ABC	ABCB4	14,65	ER	11,86	-19,01%	2.664	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	0,96	10,40	10,40
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-12,72%</b>	<b>8.036</b>	<b>6,25</b>	<b>4,42</b>	<b>0,45</b>	<b>0,42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,48</b>	<b>10,38</b>	<b>2,22</b>	<b>8,22</b>	<b>8,22</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-22,80%</b>	<b>584.100</b>	<b>6,26</b>	<b>5,03</b>	<b>0,66</b>	<b>0,60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,25</b>	<b>9,10</b>	<b>1,18</b>	<b>5,90</b>	<b>5,90</b>

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
<b>Financial (Ex-Banks)</b>																	
Porto Seguro	PSSA3	27,19	ER	32,00	17,69%	8.790	7,26	6,49	1,11	1,02	-	-	6,52	7,18	-1,88	1,08	1,08
BB Seguridade	BBSE3	28,67	ER	35,00	22,08%	57.243	10,57	9,37	5,06	4,51	7,59	6,72	7,54	8,47	-1,55	1,31	1,31
CEIPI	CTIP3	45,65	ER	40,00	-12,38%	11.874	16,17	14,13	5,38	5,13	11,11	9,89	5,03	5,76	-0,24	2,35	2,35
Itaúsa	ITSA4	9,67	ER	10,00	15,34%	63.451	5,12	4,75	0,78	0,69	-	-	6,52	7,37	-0,34	4,71	4,71
Bradespar	BRAP4	16,25	ER	3,30	-78,36%	5.020	-	5,59	0,15	0,14	294,80	6,93	20,11	22,77	-1,74	2,69	2,69
Cielo	CIEL3	27,37	ER	40,40	47,61%	61.726	13,68	12,00	5,14	4,17	11,51	9,62	2,13	3,31	0,22	-1,48	-1,48
BMAFBovespa	BVMF3	17,05	ER	13,00	-23,75%	30.476	9,63	8,93	0,92	0,91	10,43	9,59	6,61	7,46	-0,06	3,33	3,33
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-1,68%</b>	<b>238.580</b>	<b>10,41</b>	<b>8,75</b>	<b>2,65</b>	<b>2,37</b>	<b>67,09</b>	<b>8,55</b>	<b>7,79</b>	<b>8,86</b>	<b>-0,80</b>	<b>2,00</b>	<b>2,00</b>
<b>Utilities</b>																	
Comg	CMIG4	7,45	ER	9,00	20,81%	9.589	5,69	4,90	0,54	0,50	5,56	5,53	7,69	7,84	-1,32	-3,37	-3,37
CPFL	CPFE3	25,23	ER	18,45	-26,87%	25.682	14,29	11,89	2,12	2,05	7,77	7,08	7,41	8,74	0,08	0,08	0,08
Sabesp	SBS3	29,18	ER	24,00	-17,75%	19.945	11,18	6,73	0,99	0,89	7,08	5,39	1,87	3,95	-1,45	1,35	1,35
Light	LIGT3	17,79	ER	14,00	-21,30%	3.628	4,65	3,35	0,41	0,39	4,57	4,21	9,35	13,90	-0,06	2,48	2,48
TRPL	TRPL4	64,81	ER	49,55	-23,55%	10.301	6,17	9,91	1,48	1,47	10,89	8,00	5,83	5,53	-1,32	-0,09	-0,09
Energias do Brasil	ENBR3	13,15	ER	13,20	0,38%	7.970	10,24	8,11	0,96	0,90	5,84	5,26	4,51	6,48	-2,59	-1,87	-1,87
Eletropaulo	ELPL4	10,89	ER	9,85	-9,55%	3.000	7,20	3,33	0,45	0,41	6,18	4,95	3,92	9,64	1,97	-3,54	-3,54
Eletrôbras	ELET3	22,47	ER	8,77	-60,97%	31.267	5,95	4,57	0,14	0,13	-	7,52	15,43	10,52	-0,13	-1,49	-1,49
Tractebel	TBLE3	-	ER	36,65	-	-	12,06	10,51	3,21	3,16	6,57	6,20	5,80	9,12	-	-	-
CESP	CESP6	13,62	ER	16,40	20,41%	4.371	8,82	8,82	0,61	0,61	5,05	4,26	9,24	11,36	1,41	0,96	0,96
Cellesc	CLSC4	16,35	ER	-	-	631	-	-	-	-	8,44	7,78	-	-	-0,49	2,89	2,89
Equatorial	EOTL3	64,50	ER	37,00	-42,11%	10.828	10,43	7,88	1,88	1,69	8,14	7,11	2,78	4,89	-0,46	0,18	0,18
Copel	CPLE6	28,96	ER	35,00	20,86%	6.611	4,99	4,45	0,42	0,40	4,08	3,68	10,37	13,86	1,47	5,85	5,85
Aes Tiete	GETI4	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-13,00%</b>	<b>133.822</b>	<b>8,77</b>	<b>7,04</b>	<b>1,10</b>	<b>1,05</b>	<b>6,68</b>	<b>5,92</b>	<b>7,02</b>	<b>8,82</b>	<b>-0,24</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>
<b>Industrial Goods</b>																	
Embraer	EMBR3	16,58	ER	34,00	105,07%	12.178	12,40	12,02	1,27	1,19	6,49	6,19	1,94	2,44	0,48	3,62	3,62
Isocpa-Maxion	MVPK3	13,46	ER	18,50	37,44%	1.272	11,33	5,45	0,42	0,40	4,19	3,59	6,32	4,19	-3,10	15,44	15,44
Mopolio	POMD4	2,84	ER	2,60	-8,45%	2.402	10,33	8,97	0,95	0,91	10,05	8,39	4,55	5,74	-1,39	3,65	3,65
Randon	RAPT4	4,22	ER	3,30	-21,80%	1.265	9,54	5,92	0,41	0,40	6,12	5,05	5,13	8,29	1,93	22,32	22,32
Tupy	TUPY3	12,86	ER	25,50	98,29%	1.854	9,43	7,50	1,00	0,95	5,00	4,29	4,72	6,21	1,98	7,08	7,08
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>42,11%</b>	<b>18.971</b>	<b>10,71</b>	<b>7,97</b>	<b>0,81</b>	<b>0,77</b>	<b>6,37</b>	<b>5,50</b>	<b>3,98</b>	<b>5,80</b>	<b>-0,02</b>	<b>10,42</b>	<b>10,42</b>
<b>Telecom</b>																	
OI S.A.	OIBR4	2,30	ER	1,40	-39,13%	1.752	-	-	0,08	0,08	5,04	5,04	0,00	0,76	1,77	2,22	2,22
Telefonica Brasil	VIVT4	43,71	ER	45,00	2,95%	69.087	12,42	11,39	0,88	0,88	4,48	4,20	7,20	7,93	0,25	0,00	0,00
TIM Part	TIMP3	8,23	ER	7,50	-8,87%	19.919	14,63	14,15	0,79	0,74	3,13	3,10	2,45	2,52	-1,20	5,11	5,11
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-15,02%</b>	<b>90.757</b>	<b>13,53</b>	<b>12,77</b>	<b>0,58</b>	<b>0,57</b>	<b>4,49</b>	<b>4,41</b>	<b>3,22</b>	<b>3,73</b>	<b>0,27</b>	<b>2,44</b>	<b>2,44</b>
<b>Healthcare</b>																	
Dasa	DASA3	-	ER	10,50	-	5.490	15,04	10,86	1,10	1,01	-	-	1,14	1,80	-	-	-
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	-0,37	-1,81	-1,81
Fleury	FLRY3	36,00	ER	19,00	-47,22%	5.627	12,65	9,99	1,27	1,17	6,12	5,10	1,90	2,26	0,00	0,98	0,98
Qualicorp	QUAL3	19,49	ER	21,00	7,75%	5.370	8,69	7,11	1,53	1,46	4,67	3,97	4,35	6,72	-1,02	1,25	1,25
OdenoPrev	ODPV3	11,75	ER	10,50	-10,64%	6.237	20,70	17,79	8,10	8,08	13,10	11,36	4,78	5,32	-2,16	-6,75	-6,75
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-9,82%</b>	<b>23.241</b>	<b>13,36</b>	<b>10,61</b>	<b>2,46</b>	<b>2,41</b>	<b>7,30</b>	<b>6,23</b>	<b>3,07</b>	<b>3,24</b>	<b>-0,89</b>	<b>-1,58</b>	<b>-1,58</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	13,60	ER	11,84	-12,98%	22.057	8,78	7,67	1,12	1,05	6,70	5,92	3,91	6,33	-0,73	2,03	2,03
Ánima	ANIM3	13,80	ER	12,50	-9,42%	1.105	7,09	6,17	1,20	1,04	4,74	3,82	3,35	4,46	2,99	1,25	1,25
Ser	SEER3	18,99	ER	9,60	-49,45%	2.371	4,96	4,27	1,11	0,94	3,83	3,10	3,69	5,27	3,54	1,71	1,71
Estácio	ESTC3	15,85	ER	16,25	2,52%	4.888	6,62	5,55	1,17	1,04	4,61	3,65	4,63	6,25	-0,76	0,32	0,32
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-17,33%</b>	<b>30.420</b>	<b>6,86</b>	<b>5,92</b>	<b>1,15</b>	<b>1,02</b>	<b>4,97</b>	<b>4,12</b>	<b>3,90</b>	<b>5,98</b>	<b>1,26</b>	<b>1,33</b>	<b>1,33</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	35,05	ER	34,00	-3,00%	25.629	5,32	6,74	3,64	2,30	3,90	3,51	5,70	5,46	-1,96	2,34	2,34
Petrobrás	PETR4	15,66	ER	8,50	-45,72%	217.897	5,25	2,90	0,23	0,21	6,17	5,19	15,28	18,27	-0,57	5,31	5,31
Ultrapar	UGPA3	68,00	ER	75,25	10,66%	36.943	19,13	16,48	3,60	3,43	8,81	7,97	3,03	4,08	-0,44	-0,66	-0,66
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-12,69%</b>	<b>280.468</b>	<b>9,90</b>	<b>6,70</b>	<b>2,49</b>	<b>1,98</b>	<b>6,29</b>	<b>5,56</b>	<b>8,00</b>	<b>9,27</b>	<b>-0,99</b>	<b>2,33</b>	<b>2,33</b>
<b>Agrifusiness</b>																	
Cosan	CSAN3	37,93	ER	30,50	-19,59%	15.419	11,34	7,85	0,78	0,72	5,15	4,55	3,01	5,64	-2,32	-0,58	-0,58
Tecos Inter nacional	TERI3	80,00	ER	80,00	0,00%	-	0,46	0,47	7,82	7,82	5,94	0,00	0,01	-	-	-	-
São Martinho	SMTD3	19,01	ER	26,50	197,21%	6.411	16,54	11,07	1,92	1,69	5,87	5,09	1,40	2,67	-1,50	-2,51	-2,51
SLC Agrícola	SLCE3	15,66	ER	23,30	48,79%	1.521	9,09	6,74	0,68	0,64	6,10	5,03	2,40	4,99	-0,05	8,22	8,22
BrasilAgro	AGRO3	11,00	ER	14,80	34,55%	604	31,23	32,22	0,76	0,74	8,85	-	0,69	1,18	0,36	-0,45	-0,45
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	11,50	-	-	1,67	0,09	0,08	8,55	6,60	-	6,47	-	-	-	
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>65,24%</b>	<b>23.954</b>	<b>17,05</b>	<b>11,91</b>	<b>0,78</b>	<b>0,72</b>	<b>7,06</b>	<b>5,44</b>	<b>1,50</b>	<b>3,49</b>	<b>-0,88</b>	<b>1,17</b>	<b>1,17</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcoRodovias	ECOR3	8,35	ER	6,80	-18,56%	4.646	10,96	7,77	1,35	1,24	4,63	4,23	5,80	8,57	-1,76	1,33	1,33
CCR	CCRO3	16,23	ER	14,75	-9,12%	28.655	17,46	13,49	4,72	4,28	6,81	6,08	4,59	6,13	-1,46	1,69	1,69
Rumo Ail	RUMD3	6,35	ER	-	-	8.503	-	-	-	-	-	-	-	2,58	3,42	3,42	
Aeris	ARTR3	-	ER	10,00	-	-	17,76	15,40	1,38	1,33	6,01	5,52	1,62	3,05	-	-	-
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-13,84%</b>	<b>41.805</b>	<b>15,39</b>	<b>12,22</b>	<b>2,48</b>	<b>2,28</b>	<b>5,82</b>	<b>5,27</b>	<b>4,00</b>	<b>5,92</b>	<b>-0,21</b>	<b>2,15</b>	<b>2,15</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	5,15	ER	3,08	-40,29%	1.777	-	-	-	-	21,17	15,08	9,05	0,00	-1,53	11,47	11,47
Localiza	RENT3	36,42	ER	-	-	7.585	12,90	11,53	2,08	1,87	6,36	6,28	2,59	6,43	-	6,43	6,43
Sollus	SMLE3	44,82	ER	-	-	5.540	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,43	0,27	0,27
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-40,29%</b>	<b>14.903</b>	<b>12,90</b>	<b>11,53</b>	<b>2,08</b>	<b>1,87</b>	<b>13,76&lt;/</b>						

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado: ER**

Atualizado no fechamento: 06.01.2017

**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.