

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa abriu a segunda semana do mês de janeiro com leve alta de 0,06%, aos 61.700 pontos. A alta do índice na última sessão foi favorecida pelo bom desempenho das ações de mineração, siderurgia e de empresas mais sensíveis aos juros. Por outro lado, a forte queda das ações da Petrobrás e o aumento da aversão ao risco no exterior limitaram os ganhos da Bovespa.
- **Economia:** A pauta de negociações desta terça-feira tem como destaque a divulgação dos números sobre as vendas no varejo no mês de novembro, além dos dados sobre a inflação no mês de janeiro, medida pelo Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M). Ambas as informações tendem a calibrar as apostas para a decisão do Copom amanhã. A expectativa é que seja anunciado um corte de, pelo menos, meio ponto percentual da taxa Selic.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Natura	NATU3	24,18	4,86	5,04
Cyrela Realt	CYRE3	11,75	3,62	14,41
Smiles	SMLE3	46,01	2,66	2,93
Bradespar	BRAP4	15,62	2,43	5,19
BBSeguridade	BBSE3	29,32	2,27	3,60
Vale	VALE5	24,62	2,12	5,48
Vale	VALE3	26,50	2,04	3,19
Ecorodovias	ECOR3	8,50	1,80	3,16
Rumo Log	RUMO3	6,45	1,57	5,05
Cosan	CSAN3	38,51	1,53	0,94

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Marfrig	MRF33	6,06	-4,27	-8,32
Brasil	BBAS3	27,80	-3,77	-1,03
Fibria	FIBR3	31,06	-2,17	-2,60
Petrobras	PETR4	15,33	-2,11	3,09
Klabin S/A	KLBN11	16,30	-2,10	-8,01
Eletronbras	ELET3	22,08	-1,74	-3,20
BRF SA	BRFS3	45,70	-1,13	-5,28
Weg	WEGE3	15,40	-1,09	-0,65
Copel	CPLE6	28,65	-1,07	4,71
Petrobras	PETR3	17,32	-0,97	2,24

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,63	19.887
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	2,76	5.532
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,34	2.269
Ibovespa	IBOV	0,06	2,45	61.700
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,07	2,44	25.392
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,32	0,48	1.873

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	435.568	17.576	24,62
Brasil	BBAS3	432.536	15.490	27,80
Petrobras	PETR4	395.853	25.599	15,33
ItauUnibanco	ITUB4	384.665	10.735	35,87
BmfBovespa	BVMF3	222.745	13.022	17,05
Bradesco	BBDC4	218.550	7.213	30,37

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
10/jan	08:00	IGPM - 1º decêndio	janeiro	-	-	-
10/jan	09:00	Pesquisa Mensal de Comércio	novembro	-	-	-
EUA						
10/jan	13:00	Nível de Estoques no Atacado	novembro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
03/jan	4.514	3.875	638,3	658,8	638,3	3,73
04/jan	7.732	7.008	723,3	85,1	723,3	-0,36
05/jan	11.507	10.602	904,2	180,8	904,2	0,78

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 09/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	11,9%	ER	27,80	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,9%	ER	11,56	-	Alto
Cetip	CTIP3	10,8%	ER	45,64	-	Baixo
Itaú Unibanco	ITUB4	10,0%	ER	35,87	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,9%	ER	29,32	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,6%	ER	29,31	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,3%	ER	15,33	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,3%	ER	12,90	-	Alto
Lojas Renner	LREN3	8,7%	ER	22,95	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,6%	ER	16,83	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,62%	-0,62%	1,39%	1,39%
Rendimento do Ibovespa	0,06%	0,06%	2,45%	2,45%
Carteira / Ibovespa	-	-	57%	57%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,06%	0,06%	2,45%	2,45%
IBRX	0,07%	0,07%	2,44%	2,44%
Dólar - PTAX Venda	0,12%	0,12%	-1,52%	-1,52%
Dow Jones Index	-0,38%	0,63%	0,63%	0,63%
Nasdaq Composite	0,19%	2,76%	2,76%	2,76%

Cotação em 09/01/17

Mercado

O Ibovespa abriu a segunda semana do mês de janeiro com leve alta de 0,06%, aos 61.700 pontos. A alta do índice na última sessão foi favorecida pelo bom desempenho das ações de mineração, siderurgia e de empresas mais sensíveis aos juros. Por outro lado, a forte queda das ações da Petrobrás e o aumento da aversão ao risco no exterior limitaram os ganhos da Bovespa.

Entre as empresas mais sensíveis às taxas de juros, a ação que mais subiu foi Natura ON, com alta de 4,86%, seguidas pelas ações ordinárias da Cyrela, com valorização de 3,62%, Ecorodovias ON (+1,57%) e Rumo ON (+1,57%). O desempenho positivo deste grupo de ações foi amparado pela perspectiva de que o Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) anuncie amanhã redução de, pelo menos, meio ponto percentual nos juros básicos da economia.

No setor de mineração e siderurgia, os papéis PNA da Vale ganharam 2,12% e as ações ordinárias da empresa tiveram alta de 2,04%, ambas amparadas pela valorização do minério de ferro no exterior. A commodity com pureza de 62% entregue no porto de Tianjin, na China, subiu 2%, para US\$ 77,6 a tonelada seca, de acordo com dados do The Steel Index. CSN ON (+1,51%) e Usiminas PNA (+0,67%) também foram destaque.

As ações da Petrobrás fecharam em baixa, acompanhando a queda do preço do petróleo no mercado internacional. As ações preferenciais caíram 2,11% e os papéis ordinários tiveram baixa de 0,97%. Os contratos de petróleo WTI para fevereiro recuaram 3,8%, para US\$ 51,96 o barril.

Economia

A pauta de negociações desta terça-feira tem como destaque a divulgação dos números sobre as vendas no varejo no mês de novembro, além dos dados sobre a inflação no mês de janeiro, medida pelo Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M). Ambas as informações tendem a calibrar as apostas para a decisão do Copom amanhã. A expectativa é que seja anunciado um corte de, pelo menos, meio ponto percentual da taxa Selic.

De acordo com o IBGE, as vendas no varejo cresceram 2% em novembro na comparação com o mês anterior, pelo conceito restrito, após quatro meses de variação negativa. O resultado foi o mais alto desde julho de 2013, quando as vendas aumentaram 2,9%. Quando considerados apenas os meses de novembro, o varejo teve o melhor desempenho desde o ano de 2007, quando o volume vendido cresceu 2,3%.

A FGV, por sua vez, informou há pouco que o Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M) subiu 0,86% na primeira prévia de janeiro, ante avanço de 0,20% na primeira prévia do mesmo índice de dezembro. Com o resultado, que ficou acima das expectativas do mercado, o índice acumula aumento de 6,88% em 12 meses.

Na abertura do IGP-M de janeiro, o IPA-M, que representa os preços no atacado, subiu 1,13%, após alta de 0,30% na primeira prévia de dezembro. O IPC-M, que corresponde à inflação no varejo, apresentou elevação de 0,40% na leitura anunciada hoje, após recuar 0,02% no mês passado. Já o INCC-M, que mensura o custo da construção, teve aumento de 0,22%, após registrar avanço de 0,12% na mesma leitura de dezembro.

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	55,81	ER	56,50	1,24%	13,842	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	-0,92	1,94	1,94
Lojas Americanas	LAME4	15,83	ER	19,00	12,89%	21,629	40,54	26,39	8,25	6,67	9,52	7,14	0,76	1,33	-0,12	-0,86	-0,86
B2W Digital	BW03	10,77	ER	16,00	48,56%	3,681	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	0,84	5,59	5,59
Hypermarcas	HYPE3	26,77	ER	27,50	2,73%	16,865	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	-0,22	2,45	2,45
Natura	NATU3	24,18	ER	25,00	3,39%	10,405	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	4,86	5,04	5,04
Marisa	AMAR3	6,42	ER	7,00	9,03%	1,310	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	2,07	7,72	7,72
Arrezzo	ARZZ3	26,88	ER	24,00	-10,71%	2,388	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	0,49	7,26	7,26
Le Lis Blanc	LLIS3	3,66	ER	4,15	13,39%	1,196	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	7,60	1,39	1,81	4,87	15,82	15,82
Brasil Pharma	BPHA3	4,68	ER	-	-	529	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	1,74	4,46	4,46	4,46
CYOC	CYOB3	25,20	ER	25,20	0%	3,347	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	0,84	6,33	6,33
Raia Drogasil	RADL3	61,16	ER	46,50	-23,97%	20,142	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	-0,16	-0,05	-0,05
Lojas Renner	LRNT3	22,95	ER	20,30	-11,55%	14,740	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	-0,86	-0,95	-0,95
Hering	HGTX3	16,10	ER	14,00	-13,04%	2,591	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	7,61	8,74	-1,29	6,48	6,48
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-0,30%	112,665	21,11	16,01	3,00	2,64	8,03	6,62	2,87	4,02	0,93	4,71	4,71
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	11,60	ER	20,00	72,41%	31,531	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	0,87	1,75	1,75
Mafrig	MRF03	6,06	ER	9,35	57,79%	3,159	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	-4,27	-8,32	-8,32
BRF	BRFS3	45,70	ER	68,00	48,80%	36,513	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	-1,13	-5,28	-5,28
Minerva	BEEF3	11,56	ER	16,00	38,41%	2,741	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	-1,62	-4,86	-4,86
M. Dias Branco	MIDIA3	124,19	ER	75,00	-39,61%	14,033	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	1,54	7,98	7,98
Ambev	ABEV3	16,53	ER	21,00	27,04%	259,514	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	0,43	0,79	0,79
Sum or Average (simple)					30,81%	347,492	17,03	9,92	2,91	7,00	7,17	6,43	2,70	3,26	-0,70	-1,32	-1,32
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,78	ER	4,55	63,67%	17,420	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	-1,42	-2,46	-2,46
Suzano Papel	SUZB5	13,70	ER	26,00	89,78%	14,936	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	-0,51	-3,52	-3,52
Fibra	FIBR3	31,06	ER	65,00	109,27%	17,184	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	2,85	3,16	-2,17	-2,60	-2,60
Sum or Average (simple)					87,57%	49,540	12,10	8,67	1,91	1,68	7,02	6,28	3,36	4,08	-1,37	-2,86	-2,86
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,23	ER	1,90	-63,67%	4,528	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	0,77	8,96	8,96
Gerdau	GGBR4	11,74	ER	5,40	-54,00%	18,119	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	0,09	8,70	8,70
Magnesita	MAGR3	23,60	ER	15,00	-36,44%	1,242	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	-0,42	-0,63	-0,63
CSN	CSNA3	11,45	ER	3,00	-73,80%	15,539	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	1,51	5,53	5,53
Usiminas	USIM5	4,50	ER	1,50	-66,67%	8,170	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	0,67	9,76	9,76
Vale	VALE3	26,50	ER	10,93	-58,75%	132,865	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	2,04	3,19	3,19
Sum or Average (simple)					-58,89%	180,463	33,09	7,67	0,77	1,09	9,67	7,26	7,21	8,27	0,78	5,92	5,92
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	3,25	ER	6,00	84,62%	54	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	1,56	20,37	20,37
Cyrela Realty	CYRE3	11,75	ER	9,40	-20,00%	4,484	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	3,62	14,41	14,41
Even	EVEN3	3,94	ER	4,55	15,48%	878	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	-0,51	6,49	6,49
MRV	MRVE3	11,46	ER	9,50	-17,10%	5,057	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	0,88	4,75	4,75
JHSF	JHSF3	1,66	ER	1,75	5,42%	871	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	-0,60	17,73	17,73
Gafisa	GFSA3	2,21	ER	2,80	26,70%	804	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	2,31	18,82	18,82
Multipian	MULT3	62,28	ER	-	-	11,751	-	-	-	-	-	-	0,47	-	4,88	4,88	
Mills	MILS3	4,35	ER	5,00	14,94%	754	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	-1,14	11,25	11,25
PDG Realty	PDGR3	1,54	ER	1,50	-	76	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	3,36	29,41	29,41
BR Malls	BRML3	12,90	ER	15,00	16,28%	7,815	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	0,16	7,95	7,95
Sum or Average (simple)					15,79%	32,544	21,14	6,39	0,37	0,35	11,42	14,79	6,14	12,00	1,01	13,61	13,61
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	29,73	ER	12,25	-58,80%	112,332	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	1,36	5,01	5,01
Itau Unibanco	ITUB4	35,87	ER	30,00	-16,36%	217,836	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	0,48	6,01	6,01
Bradesco	BBD04	30,37	ER	25,07	-17,43%	168,364	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	0,13	4,79	4,79
Banco do Brasil	BBAS3	27,80	ER	19,50	-29,86%	77,416	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	-3,77	-1,03	-1,03
Large Cap Banks Avg.					-29,96%	575,948	6,26	5,63	0,86	0,78	-	-	7,03	7,82	-0,45	3,70	3,70
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,80	-	5,40	5,00	0,72	0,67	-	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRSR6	11,83	ER	9,05	-23,50%	4,894	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	-1,00	14,63	14,63
Banco Pine	PINE4	3,84	ER	4,10	6,77%	448	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	-1,54	-3,03	-3,03
Banco ABC	ABCB4	14,60	ER	11,86	-18,74%	2,654	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	-0,34	10,02	10,02
Mid/Small Cap Banks Avg.					-11,82%	7,996	6,25	4,42	0,45	0,42	-	-	9,48	10,38	-0,96	7,21	7,21
All Banks Sum or Average (simple)					-22,19%	583,944	6,26	5,03	0,66	0,60	-	-	8,25	9,10	-0,67	5,20	5,20

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	27,57	ER	32,00	16,07%	8.913	7,26	6,49	1,11	1,02	-	-	6,52	7,18	1,40	2,49	2,49
BB Seguridade	BBSE3	29,32	ER	35,00	19,37%	58.541	10,57	9,37	5,06	4,51	7,59	6,72	7,54	8,47	2,27	3,60	3,60
CEIPI	CTIP3	46,64	ER	40,00	-12,36%	11.871	16,17	14,13	5,38	5,13	11,11	9,89	5,03	5,76	-0,02	2,33	2,33
Itaúsa	ITSA4	9,76	ER	10,00	14,16%	64.118	5,12	4,75	0,78	0,69	-	-	6,52	7,37	1,04	5,80	5,80
Bradespar	BRAP4	16,62	ER	3,30	-78,87%	5.147	-	5,59	0,15	0,14	294,80	6,93	20,11	22,77	2,43	5,19	5,19
Cielo	CIEL3	27,50	ER	40,40	46,91%	62.019	13,68	12,00	5,14	4,17	11,51	9,62	2,13	3,31	0,47	-1,01	-1,01
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	0,00	3,33	3,33
Sum of Average (simple)					-2,64%	241.084	10,41	8,75	2,65	2,37	67,09	8,55	7,79	8,86	1,08	3,10	3,10
Utilities																	
Comg	CMIG4	7,56	ER	9,00	19,05%	9.668	5,69	4,90	0,54	0,50	5,56	5,53	7,69	7,84	1,48	-1,95	-1,95
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	0,00	0,08	0,08
Sabesp	SBS3	29,31	ER	24,00	-18,12%	20.034	11,18	6,73	0,99	0,89	7,08	5,39	1,87	3,95	0,45	1,81	1,81
Light	LIGT3	17,80	ER	14,00	-21,35%	3.630	4,65	3,35	0,41	0,39	4,57	4,21	9,35	13,90	0,06	2,53	2,53
TRPL	TRPL4	66,39	ER	49,55	-25,37%	10.459	6,17	9,91	1,48	1,47	10,89	8,00	5,83	5,53	2,44	2,34	2,34
Energias do Brasil	ENBR3	13,19	ER	13,20	0,07%	7.994	10,24	8,11	0,96	0,90	5,84	5,26	4,51	6,48	0,30	-1,57	-1,57
Eletropaulo	ELPL4	11,00	ER	9,85	-10,45%	3.012	7,20	3,33	0,45	0,41	6,18	4,95	3,92	9,64	1,01	-2,57	-2,57
Eletrôbras	ELET3	22,08	ER	8,77	-60,28%	30.708	5,95	4,57	0,14	0,13	-	-	7,52	15,43	10,52	-3,20	-3,20
Tractebel	TBLE3	-	ER	36,65	-	-	12,06	10,51	3,21	3,16	6,57	6,20	5,80	9,12	-	-	-
CESP	CESP6	13,76	ER	16,40	19,19%	4.391	8,82	0,61	0,61	0,61	5,05	4,26	9,24	11,36	1,03	2,00	2,00
Cellesc	CLSC4	16,45	ER	-	-	634	-	-	-	-	8,44	7,78	-	-	0,61	3,52	3,52
Equatorial	EQT3	54,15	ER	37,00	-31,67%	10.758	10,43	7,88	1,88	1,69	8,14	7,11	2,78	4,89	-0,64	-0,46	-0,46
Copel	CPLE6	35,00	ER	22,16%	6.574	4,99	4,45	0,42	0,40	4,08	3,68	10,37	13,86	-1,07	4,71	4,71	
Aes Tiete	GETI4	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					-13,37%	133.546	8,77	7,04	1,10	1,05	6,68	5,92	7,02	8,82	0,33	0,60	0,60
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	16,62	ER	34,00	104,57%	12.208	12,40	12,02	1,27	1,19	6,49	6,19	1,94	2,44	0,24	3,87	3,87
Ischpa-Maxion	MVPK3	13,39	ER	18,50	38,18%	1.265	11,33	5,45	0,42	0,40	4,19	3,59	3,57	6,32	-0,52	14,84	14,84
Mocimbo	POMO4	2,87	ER	2,60	-9,41%	2.430	10,33	8,97	0,95	0,91	10,05	8,39	4,55	5,74	1,06	4,74	4,74
Randon	RAPT4	4,15	ER	3,30	-20,48%	1.255	9,54	5,92	0,41	0,40	6,12	5,05	5,13	8,29	-1,66	20,29	20,29
Tupy	TUPY3	12,60	ER	25,50	102,38%	1.817	9,43	7,50	1,00	0,95	5,00	4,29	4,72	6,21	-2,02	4,91	4,91
Sum of Average (simple)					43,05%	18.974	10,71	7,97	0,81	0,77	6,37	5,50	3,98	5,80	-0,58	9,73	9,73
Telecom																	
OI S.A.	OIBR4	2,40	ER	1,40	-41,67%	1.814	-	-	0,08	0,08	5,04	5,04	0,00	0,76	4,36	6,67	6,67
Telefonica Brasil	VIVT4	43,79	ER	45,00	2,76%	69.034	12,42	11,39	0,88	0,88	4,48	4,20	7,20	7,93	0,18	0,18	0,18
TIM Part	TIMP3	8,22	ER	7,50	-8,76%	19.894	14,63	14,15	0,79	0,74	3,13	3,10	2,45	2,52	-0,12	4,98	4,98
Sum of Average (simple)					-15,89%	90.743	13,53	12,77	0,58	0,57	4,49	4,41	3,22	3,73	1,47	3,94	3,94
Healthcare																	
Dasa	DASA3	-	ER	10,50	-	5.490	15,04	10,86	1,10	1,01	-	-	1,14	1,80	-	-	-
Profarma	PRFM3	8,09	ER	9,00	11,25%	515	9,72	7,29	0,32	0,32	5,30	4,50	3,18	0,13	-0,37	-2,18	-2,18
Fleury	FLRY3	35,86	ER	19,00	-47,02%	5.605	12,65	9,99	1,27	1,17	6,12	5,10	1,90	2,26	-0,39	0,59	0,59
Qualicorp	QUAL3	19,71	ER	21,00	6,54%	5.431	8,69	7,11	1,53	1,46	4,67	3,97	4,35	6,72	1,13	2,39	2,39
OdenoPrev	ODPV3	11,65	ER	10,50	-9,09%	6.131	20,70	17,79	8,10	8,08	13,10	11,36	4,78	5,32	-1,70	-8,33	-8,33
Sum of Average (simple)					-9,58%	23.171	13,36	10,61	2,46	2,41	7,30	6,23	3,07	3,24	-0,33	-1,88	-1,88
Education																	
Kroton	KROT3	13,51	ER	11,84	-12,40%	21.911	8,78	7,67	1,12	1,05	6,70	5,92	3,91	6,33	-0,66	1,35	1,35
Ánima	ANM3	14,16	ER	12,50	-11,72%	1.133	7,09	6,17	1,20	1,04	4,74	3,82	3,35	4,46	2,61	3,89	3,89
Ser	SEER3	18,69	ER	9,60	-48,64%	2.333	4,96	4,27	1,11	0,94	3,83	3,10	3,69	5,27	-1,58	0,11	0,11
Estácio	ESTC3	16,77	ER	16,25	-3,04%	4.863	6,62	5,55	1,17	1,04	4,61	3,65	4,63	6,25	-0,50	-0,19	-0,19
Sum of Average (simple)					-17,43%	30.241	6,86	6,92	1,15	1,02	4,97	4,12	3,90	5,98	-0,03	1,29	1,29
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	35,17	ER	34,00	-3,33%	25.665	5,32	6,74	3,64	2,30	3,90	3,51	5,70	5,46	0,34	2,69	2,69
Petrôbras	PETR4	15,33	ER	8,50	-44,55%	214.783	5,25	2,90	0,23	0,21	6,17	5,19	15,28	18,27	-2,11	3,09	3,09
Ultrapar	UGPA3	67,75	ER	75,25	11,07%	36.807	19,13	16,48	3,60	3,43	8,81	7,97	3,03	4,08	-0,37	-1,02	-1,02
Sum of Average (simple)					-12,27%	277.255	9,90	6,70	2,49	1,98	6,29	5,56	8,00	9,27	-0,71	1,59	1,59
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	38,51	ER	30,50	-20,80%	15.654	11,34	7,85	0,78	0,72	5,15	4,55	3,01	5,64	1,53	0,94	0,94
Tecos Inter nacional	TERI3	80,00	ER	80,00	-	-	0,46	0,47	7,82	7,82	5,94	0,00	0,01	-	-	-	-
São Martinho	SMTO3	19,05	ER	26,50	196,59%	6.425	16,54	11,07	1,92	1,69	6,87	5,09	1,40	2,67	0,21	-2,31	-2,31
SLC Agrícola	SLCE3	16,65	ER	23,30	48,88%	1.520	9,09	6,74	0,68	0,64	5,10	4,99	2,40	4,99	-0,05	8,15	8,15
BrasilAgro	AGRO3	10,96	ER	14,80	35,04%	602	31,23	32,22	0,76	0,74	8,85	-	0,69	1,18	-0,36	-0,81	-0,81
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	11,50	-	-	1,67	0,09	0,08	0,08	8,55	6,60	-	6,47	-	-	-
Sum of Average (simple)					64,93%	24.200	17,05	11,91	0,78	0,72	7,06	5,44	1,50	3,49	0,33	1,49	1,49
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,50	ER	6,80	-20,00%	4.730	10,96	7,77	1,35	1,24	4,63	4,23	5,80	8,57	1,80	3,16	3,16
CCR	CCRO3	16,40	ER	14,75	-10,06%	28.956	17,46	13,49	4,72	4,28	6,81	6,08	4,59	6,13	1,05	2,76	2,76
Rumo Ail	RUMO3	6,45	ER	-	-	8.637	-	-	-	-	-	-	-	1,57	5,05	5,05	
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)					-15,03%	42.322	15,39	13,22	2,48	2,28	5,82	5,27	4,00	5,92	1,47	3,66	3,66
Others																	
Gol	GOLL4	5,23	ER	3,08	-41,20%	1.805	-	-	-	-	21,17	15,08	9,05	0,00	1,55	13,20	13,20
Localiza	RENT3	36,85	ER	-	-	7.675	12,90	11,53	2,08	1,87	6,36	6,28	2,59	1,18	7,69	7,69	
Sollus	SMLE3	46,01	ER	-	-	5.688	-	-	-	-	-	-	-	2,66	2,93	2,93	
Sum of Average (simple)					-41,20%	15.167	12,90	11,53	2,08	1,87	13,76	10,68					

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 09.01.2017

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.