

## Destaques

- **Mercado:** Depois de uma sequência de 11 pregões de alta, o Ibovespa passou por uma ligeira correção ontem e encerrou em baixa de 0,65%, aos 78.864 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 8,435 bilhões. Por lá, o índice Dow Jones subiu 0,4%, enquanto o Nasdaq e o S&P 500 subiram 0,09% e 0,13%, respectivamente.
- **Economia:** A inflação medida pelo IPCA registrou variação de +0,44% em dezembro ante avanço de 0,28% em novembro, informou há pouco o IBGE. Com esse resultado, o IPCA encerrou o ano de 2017 com taxa acumulada de 2,95% e ficou abaixo do limite mínimo da meta do governo pela primeira vez na história.

## Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sid Nacional	CSNA3	10,22	2,71	21,96
Weg	WEGE3	25,10	1,62	4,11
Fibra	FIBR3	49,77	1,57	4,01
Telef Brasil	VIVT4	50,66	1,30	4,20
Energias BR	ENBR3	13,85	1,24	-1,07
Kroton	KROT3	18,10	1,23	-1,63
Usiminas	USIM5	10,25	1,08	12,64
Suzano Papel	SUZB3	19,30	1,05	3,26
MRV	MRVE3	15,25	0,59	1,40
Lojas Renner	LREN3	35,81	0,59	0,90

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Eletrobras	ELET6	20,40	-4,23	-10,13
Eletrobras	ELET3	17,65	-3,97	-8,74
JBS	JBSS3	9,66	-3,40	-1,53
Rumo S.A.	RAIL3	12,35	-3,21	-4,78
Fleury	FLRY3	27,26	-2,89	-7,53
Cosan	CSAN3	41,35	-2,75	-0,36
Qualicorp	QUAL3	30,46	-2,68	-1,74
Sanepar	SAPR11	56,70	-2,41	-2,74
Magaz Luiza	MGLU3	76,72	-2,40	-4,36
Embraer	EMBR3	20,23	-2,27	1,15

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,41	2,70	25.386
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,09	3,77	7.164
S&P 500	S&P 500	0,13	2,91	2.751
Ibovespa	IBOV	-0,65	3,22	78.864
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,60	2,97	32.555
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,07	0,65	2.241

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE3	692.636	15.986	43,07
ItaúUnibanco	ITUB4	637.615	14.272	44,59
Petrobras	PETR4	598.575	35.071	17,03
Gerdaul	GGBR4	499.699	35.607	14,03
Kroton	KROT3	310.265	17.238	18,10
Itausa	ITSA4	254.114	22.599	11,20

## Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
10/jan	09:00	IPCA	dezembro	-	-	-
10/jan	12:30	Banco Central: fluxo cambial	dezembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
10/jan	11:30	Índice de preços de importados	dezembro	-	-	-

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

## Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
03/jan	8.255	7.049	1.206,3	340,5	1.206,3	0,13
04/jan	12.692	11.101	1.591,2	384,9	1.591,2	0,84
<b>05/jan</b>	<b>16.826</b>	<b>14.440</b>	<b>2.386,8</b>	<b>795,7</b>	<b>2.386,8</b>	<b>0,54</b>

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 09/01/18	Upside	Risco				
BRF	BRFS3	10,7%	ER	39,85	-	Médio				
Guararapes	GUAR3	10,4%	ER	158,49	-	Médio				
Petrobrás	PETR4	10,3%	ER	17,03	-	Médio				
Itaú Unibanco	ITUB4	10,2%	ER	44,59	-	Médio				
Cielo	CIEL3	10,2%	ER	24,55	-	Alto				
Ecorodovias	ECOR3	10,1%	ER	12,65	-	Alto				
Santander	SANB11	9,9%	ER	32,25	-	Alto				
Sabesp	SBSP3	9,7%	ER	33,92	-	Médio				
Raia Drogasil	RADL3	9,4%	ER	88,05	-	Médio				
Pão de Açúcar	PCAR4	9,2%	ER	74,00	-	Alto				

  

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,86%	-0,86%	2,23%	2,23%
Rendimento do Ibovespa	-0,65%	-0,26%	3,22%	3,22%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69%</b>	<b>69%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,65%	-0,26%	3,22%	3,22%
IBRX	-0,60%	-0,31%	2,97%	2,97%
Dólar - PTAX Venda	0,12%	-0,04%	-2,06%	-2,06%
Dow Jones Index	0,41%	2,70%	2,70%	2,70%
Nasdaq Composite	0,09%	3,77%	3,77%	3,77%

**Cotação em 09/01/18**

**Mercado – Pregão de 09/01/2018**

Depois de uma sequência de 11 pregões de alta, o Ibovespa passou por uma ligeira correção ontem e encerrou em baixa de 0,65%, aos 78.864 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 8,435 bilhões.

No grupo de maiores baixas do Ibovespa, o destaque ficou por conta das ações da Eletrobrás, que encerraram o dia em queda de 3,97% (ON) e 4,23% (PNB). A queda do papel refletiu preocupações com o processo de venda de ativos da companhia. JBS ON (-3,40%), Rumo ON (-3,21%) e Fleury ON (-2,89%) também foram destaque de baixa na última sessão.

Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores altas, o destaque continuou por conta das ações ON da CSN, que encerraram o dia com ganho de 2,71% diante de projeções mais otimistas para a companhia em 2018. Weg ON (+1,62%), Fibria ON (+1,57%) e Telefônica Vivo PN (+1,30%) também terminaram no grupo de maiores altas do Ibovespa na última sessão.

Em Wall Street, os principais índices de ações continuaram em trajetória de alta, em meio a expectativa de normalização gradua da política monetária nas principais economias desenvolvidas e com os investidores seguindo confiantes com o crescimento econômico global. Por lá, o índice Dow Jones subiu 0,4%, enquanto o Nasdaq e o S&P 500 subiram 0,09% e 0,13%, respectivamente.

**Economia**

A inflação medido pelo IPCA registrou variação de +0,44% em dezembro ante avanço de 0,28% em novembro, informou há pouco o IBGE. O resultado veio acima da mediana de projeções do mercado, de +0,29% (Pesquisa Focus).

Com o resultado de dezembro, o IPCA encerrou o ano de 2017 com taxa acumulada de 2,95% e ficou abaixo do limite mínimo da meta do governo pela primeira vez na história. A meta em 2017 era manter a inflação em 4,5% ao ano, com uma tolerância de 1,5 ponto, ou seja, podendo variar entre 3% e 6%.

Por outro lado, o IPCA em 2017 ficou acima da mediana de projeções do mercado apuradas pela Pesquisa Focus mais recente, de +2,79%.

**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
<b>Retail</b>																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	74,00	ER	88,00	18,92%	Compra	19.700	24,88	19,98	2,22	2,06	10,28	8,82	1,01	1,56	-1,58	-0,25
Lojas Americanas	LAME4	16,32	ER	20,30	24,39%	Compra	23.912	30,15	21,63	4,98	4,11	9,07	7,79	1,24	2,13	-1,33	-3,84
B2W Digital	BTOW3	19,85	ER	19,40	-2,27%	Venda	9.003	-	216,84	2,34	2,31	12,04	9,41	0,00	0,04	0,05	-3,17
Hypermarcas	HYPE3	35,80	ER	33,90	-5,31%	Venda	22.630	21,56	19,54	2,58	2,46	15,41	13,88	2,43	2,91	0,53	2,05
Natura	NATU3	32,30	ER	29,00	-10,22%	Venda	13.902	23,67	18,59	8,02	6,92	9,82	8,69	2,29	3,06	-0,95	-2,30
Marisa	AMAR3	8,14	ER	8,20	0,74%	Manutenção	1.661	49,80	21,98	1,50	1,44	7,32	6,38	0,48	0,70	-2,28	12,28
CVC	CVCB3	50,08	ER	49,50	-1,16%	Manutenção	7.075	21,22	16,56	7,88	6,15	10,86	9,03	2,34	3,18	1,11	3,26
Raia Drogasil	RADL3	88,05	ER	86,50	-1,76%	Compra	29.031	42,78	32,33	8,41	7,33	21,36	17,01	0,89	1,39	-1,40	-4,08
Lojas Renner	LREN3	35,81	ER	37,25	4,02%	Manutenção	25.478	26,30	21,63	6,88	5,90	14,35	12,21	1,59	2,19	0,59	0,90
Herling	HGTX3	25,00	ER	26,00	4,00%	Venda	4.046	15,40	14,26	3,25	3,07	12,67	10,89	4,94	5,56	-1,38	-2,42
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>3,14%</b>		<b>156.438</b>	<b>28,42</b>	<b>40,33</b>	<b>4,81</b>	<b>4,18</b>	<b>12,32</b>	<b>10,41</b>	<b>1,72</b>	<b>2,27</b>	<b>-0,66</b>	<b>-0,36</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	9,66	ER	10,25	6,11%	Compra	26.118	7,74	6,66	0,86	0,80	4,89	4,56	1,98	3,44	-3,40	-1,53
Marfrig	MRFG3	7,06	ER	8,00	13,31%	Compra	4.384	23,05	16,00	1,71	1,65	5,50	5,31	1,05	1,26	-1,26	-3,55
BRF	BRFS3	39,85	ER	50,00	25,47%	Compra	32.324	18,95	15,00	2,18	2,06	8,03	7,09	1,67	2,33	0,38	8,88
Minerva	BEEF3	10,50	ER	15,00	42,86%	Compra	2.336	9,52	6,88	3,49	2,57	5,18	4,77	2,52	4,45	-0,19	-1,41
M. Dias Branco	MDIA3	50,40	ER	55,50	10,12%	Compra	17.086	17,25	15,38	3,18	3,10	14,39	12,43	1,24	1,51	0,00	-3,26
Ambev	ABEV3	21,60	ER	22,00	1,85%	Manutenção	339.289	24,74	21,68	7,29	7,06	14,35	12,73	3,70	4,38	-0,28	1,50
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>16,62%</b>		<b>421.537</b>	<b>16,87</b>	<b>13,60</b>	<b>3,12</b>	<b>2,87</b>	<b>8,72</b>	<b>7,92</b>	<b>2,03</b>	<b>2,89</b>	<b>-0,79</b>	<b>0,11</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	3,24	ER	2,90	-10,49%	Venda	18.503	15,39	13,25	1,97	1,87	8,45	7,78	3,79	3,85	0,31	3,18
Suzano Papel	SUZB5	-	ER	19,20	-	Manutenção	21.211	-	-	-	-	5,99	5,49	-	-	-	-
Fibra	FIBR3	49,77	ER	60,50	21,56%	Manutenção	27.527	10,37	10,15	1,60	1,48	6,36	5,58	2,10	2,46	1,57	4,01
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>5,53%</b>		<b>67.241</b>	<b>12,88</b>	<b>11,70</b>	<b>1,79</b>	<b>1,67</b>	<b>6,93</b>	<b>6,28</b>	<b>2,95</b>	<b>3,16</b>	<b>0,94</b>	<b>3,60</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,34	ER	6,55	3,31%	Compra	5.882	2,72	1,15	-	-	-	-	6,05	-	-0,16	9,50
Gerdau	GGBR4	14,03	ER	14,00	-0,21%	Compra	22.671	17,77	12,36	0,84	0,81	6,52	5,59	1,79	2,38	0,57	13,33
CSN	CSNA3	10,22	ER	7,50	-26,61%	Venda	13.870	24,82	14,10	1,41	1,57	7,50	6,81	0,00	0,74	2,71	21,96
Usiminas	USIM3	10,25	ER	9,50	-7,32%	Venda	14.198	23,68	14,93	0,78	0,76	7,78	6,50	0,66	1,79	1,08	12,64
Vale	VALE3	43,07	ER	43,00	-0,16%	Compra	224.724	10,74	10,78	1,33	1,27	5,85	5,63	1,47	3,08	-0,37	6,98
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-6,20%</b>		<b>281.346</b>	<b>15,95</b>	<b>10,66</b>	<b>1,09</b>	<b>1,10</b>	<b>6,91</b>	<b>6,13</b>	<b>2,00</b>	<b>2,00</b>	<b>0,77</b>	<b>12,88</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	7,02	ER	-	-	Compra	118	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,77	-2,36
Cyrela Realty	CYRE3	13,71	ER	13,50	-1,53%	Manutenção	5.246	22,62	12,09	0,88	0,90	14,35	11,81	0,00	2,11	-0,44	3,71
Even	EVEN3	5,73	ER	5,80	1,22%	Compra	1.269	74,36	9,81	0,66	0,65	22,05	10,56	1,12	0,17	-1,21	-0,17
MRV	MRVE3	15,25	ER	17,00	11,48%	Compra	6.737	9,39	7,77	1,14	1,06	8,21	6,45	6,05	8,67	0,59	1,40
JHSF	JHSF3	1,90	ER	2,00	5,26%	Venda	999	16,95	8,90	-	-	11,08	7,04	-	-	-0,52	8,57
Gafisa	GFSA3	16,03	ER	13,27	-17,20%	Venda	449	-	16,71	0,59	0,58	46,10	13,13	0,00	0,00	-9,33	-21,65
<b>Malls</b>																	
Multiplan	MULT3	72,29	ER	-	-	Compra	14.418	-	-	-	-	-	-	-	-	0,29	1,96
BR Malls	BRML3	12,26	ER	15,25	24,39%	Compra	10.658	18,17	14,91	0,87	0,86	13,80	11,92	1,57	2,67	-1,92	-3,69
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>3,94%</b>		<b>39.894</b>	<b>28,30</b>	<b>11,70</b>	<b>0,83</b>	<b>0,81</b>	<b>19,26</b>	<b>10,15</b>	<b>1,75</b>	<b>2,72</b>	<b>-1,91</b>	<b>-1,53</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	32,25	ER	31,00	-3,88%	Manutenção	120.404	12,16	11,10	1,95	1,85	-	-	5,33	5,65	-0,71	5,23
Itau Unibanco	ITUB4	44,59	ER	50,00	12,13%	Compra	270.287	11,36	9,69	2,17	2,01	-	-	5,41	5,32	-1,09	4,76
Bradesco	BBDC4	35,17	ER	41,50	18,00%	Compra	206.632	10,41	8,77	1,70	1,54	-	-	3,59	4,28	-0,93	3,96
Banco do Brasil	BBAS3	33,43	ER	40,25	20,40%	Compra	93.101	7,39	6,27	0,92	0,83	-	-	3,73	4,87	-0,95	5,06

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside <sup>1</sup>	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E <sup>1</sup>		P/Book <sup>1</sup>		EV/Ebitda <sup>1</sup>		Div. Yield <sup>1</sup>		Return	
								2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																	
BB Seguridade	BBSE3	29,04	ER	34,00	17,08%	Compra	57.981	13,89	12,34	5,19	4,74	9,78	8,55	5,68	6,40	-0,34	1,93
Itaúsa	ITSA4	11,20	ER	13,10	16,96%	Compra	83.422	9,26	8,04	-	-	-	-	5,35	5,08	-1,58	3,51
Bradespar	BRAP4	31,68	ER	27,00	-14,77%	Manutenção	10.423	8,48	8,63	1,13	1,15	10,07	7,77	3,00	-	-1,12	10,31
Cielo	CIEL3	24,55	ER	26,00	5,91%	Compra	66.556	14,95	13,78	4,55	4,19	12,76	11,42	4,54	5,42	-1,80	4,38
B3	BVMF3	23,56	ER	25,50	8,23%	Manutenção	48.036	20,69	18,23	1,88	1,84	15,20	13,17	2,84	3,72	-1,42	3,42
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,68%</b>		<b>266.419</b>	<b>13,46</b>	<b>12,20</b>	<b>3,19</b>	<b>2,98</b>	<b>11,95</b>	<b>10,23</b>	<b>4,28</b>	<b>5,15</b>	<b>-1,25</b>	<b>4,71</b>
<b>Utilities</b>																	
Cemig	CMIG4	6,71	ER	10,00	49,03%	Compra	8.325	5,57	4,69	0,60	0,57	6,08	5,37	6,56	7,65	-2,04	-2,33
CPFL	CPFE3	19,10	ER	-	-	Manutenção	19.442	13,49	-	2,33	-	7,56	-	5,42	-	0,32	-1,29
Sabesp	SBSP3	33,92	ER	38,50	13,50%	Compra	23.185	8,36	7,72	1,23	1,12	5,90	5,46	3,43	3,68	-1,37	-1,19
Light	LIGT3	16,09	ER	25,00	55,38%	Compra	3.281	4,99	4,06	0,77	0,96	4,49	4,00	5,97	11,35	-0,62	-3,59
TRPL	TRPL4	65,32	ER	77,50	18,65%	Compra	10.288	7,67	7,69	1,10	0,97	5,45	5,38	9,85	10,25	0,65	-2,36
Energias do Brasil	ENBR3	13,85	ER	16,35	18,05%	Manutenção	8.388	10,74	9,00	1,03	0,98	5,99	5,55	5,27	5,65	1,24	-1,07
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	15,50	-	Venda	2.761	-	-	-	-	6,13	5,25	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	17,65	ER	20,44	15,78%	Manutenção	24.604	7,76	6,24	0,52	0,49	7,03	5,41	4,25	6,50	-3,97	-8,74
CESP	CESP3	13,70	ER	16,50	20,44%	Compra	4.325	21,33	13,17	0,63	0,63	6,09	5,02	6,08	8,36	5,38	3,79
Equatorial	EQT3	66,50	ER	65,30	-1,80%	Compra	13.216	15,70	14,54	2,33	1,93	9,74	9,47	2,24	2,86	0,00	1,46
Copel	CPLE6	23,83	ER	33,00	38,48%	Compra	6.061	4,79	4,17	0,41	0,39	4,82	4,26	9,87	11,43	-0,71	-0,42
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>25,28%</b>		<b>123.874</b>	<b>10,04</b>	<b>7,81</b>	<b>1,11</b>	<b>0,87</b>	<b>6,30</b>	<b>5,52</b>	<b>5,89</b>	<b>7,52</b>	<b>-0,11</b>	<b>-1,57</b>
<b>Industrials</b>																	
Embraer	EMBR3	20,23	ER	19,50	-3,61%	Compra	14.826	20,84	16,44	1,07	1,01	8,27	7,22	1,70	1,94	-2,27	1,15
Loche-Maxion	MYPK3	22,88	ER	25,00	9,27%	Manutenção	3.168	13,86	11,67	1,31	1,26	5,65	5,01	2,11	3,18	-1,17	-0,52
Marcopolo	POMO4	4,02	ER	4,00	-0,50%	Venda	3.413	20,83	15,15	1,82	1,71	15,24	11,53	1,93	2,68	-0,50	0,75
Randon	RAPT4	7,25	ER	7,00	-3,45%	Venda	2.281	21,58	14,80	1,67	1,58	8,72	7,03	1,83	2,76	-0,55	1,12
Tupy	TUPY3	19,20	ER	21,00	9,38%	Compra	2.768	13,12	11,75	1,32	1,29	5,43	4,92	5,40	6,77	0,00	5,21
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>2,22%</b>		<b>26.457</b>	<b>18,04</b>	<b>13,96</b>	<b>1,44</b>	<b>1,37</b>	<b>8,66</b>	<b>7,14</b>	<b>2,59</b>	<b>3,47</b>	<b>-0,90</b>	<b>1,54</b>
<b>Telecom</b>																	
Oi S.A.	OIBR4	3,44	ER	2,10	-38,95%	Venda	2.329	-	-	0,22	0,24	4,83	4,81	0,00	0,00	0,29	-0,86
Telefonica Brasil	VIVT4	50,66	ER	55,50	9,55%	Compra	80.083	14,29	12,38	1,21	1,13	5,25	4,89	5,82	6,72	1,30	4,20
TIM Part	TIMP3	13,10	ER	14,00	6,87%	Manutenção	31.708	22,41	17,60	1,69	1,60	5,41	4,86	1,50	2,68	0,15	0,00
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-7,51%</b>		<b>114.121</b>	<b>18,35</b>	<b>14,99</b>	<b>1,04</b>	<b>0,99</b>	<b>5,16</b>	<b>4,85</b>	<b>2,44</b>	<b>3,13</b>	<b>0,58</b>	<b>1,11</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	18,10	ER	20,90	15,47%	Compra	29.671	12,93	11,96	1,85	1,71	11,03	10,21	3,93	4,44	1,23	-1,63
Ánima	ANIM3	29,14	ER	23,85	-18,15%	Manutenção	2.324	19,05	13,90	2,86	2,53	11,81	9,70	1,49	1,50	-1,22	2,97
Ser	SEER3	31,55	ER	37,00	17,27%	Compra	4.368	14,31	11,95	2,49	2,14	9,85	8,41	1,64	2,11	-0,32	0,80
Estácio	ESTC3	32,85	ER	35,00	6,54%	Compra	10.158	15,10	12,88	3,00	2,64	10,92	9,89	2,44	3,52	-1,71	0,09
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>5,28%</b>		<b>46.520</b>	<b>15,35</b>	<b>12,67</b>	<b>2,55</b>	<b>2,25</b>	<b>10,90</b>	<b>9,55</b>	<b>2,37</b>	<b>2,89</b>	<b>-0,51</b>	<b>0,56</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	45,40	ER	53,00	16,74%	Manutenção	36.094	12,29	12,27	4,80	3,64	5,16	4,79	3,52	2,56	0,22	5,90
Petróleo	PETR4	17,03	ER	19,00	11,57%	Compra	230.260	9,63	7,12	0,63	0,57	4,53	4,18	3,69	4,67	0,00	5,78
Ultrapar	UGPA3	77,50	ER	84,00	8,39%	Manutenção	42.111	21,83	18,83	4,46	4,10	10,48	9,35	3,16	3,49	-0,39	3,33
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>12,23%</b>		<b>308.466</b>	<b>14,58</b>	<b>12,74</b>	<b>3,29</b>	<b>2,77</b>	<b>6,72</b>	<b>6,11</b>	<b>3,46</b>	<b>3,58</b>	<b>-0,06</b>	<b>5,00</b>
<b>Agribusiness</b>																	
Cosan	CSAN3	41,35	ER	47,00	13,66%	Compra	16.778	14,85	13,18	1,60	1,52	5,68	5,30	4,14	4,13	-2,75	-0,36
São Martinho	SMTD3	18,77	ER	22,00	17,21%	Compra	6.731	12,27	12,50	1,92	1,79	5,10	5,11	1,41	2,85	-0,16	-2,75
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>15,44%</b>		<b>23.508</b>	<b>13,56</b>	<b>12,84</b>	<b>1,76</b>	<b>1,65</b>	<b>5,39</b>	<b>5,21</b>	<b>2,77</b>	<b>3,49</b>	<b>-1,46</b>	<b>-1,56</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcoRodovias	ECOR3	12,65	ER	12,20	-3,56%	Manutenção	7.039	12,77	10,45	6,59	5,41	5,96	5,17	3,86	6,06	-1,56	2,85
CCR	CCR03	16,35	ER	19,00	16,21%	Compra	33.027	16,11	13,01	3,89	3,60	7,53	6,55	4,79	7,65	0,06	1,24
Rumo All	RUMO3	-	ER	-	-	Compra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,33%</b>		<b>40.066</b>	<b>14,44</b>	<b>11,73</b>	<b>5,24</b>	<b>4,51</b>	<b>6,75</b>	<b>5,86</b>	<b>4,33</b>	<b>6,86</b>	<b>-0,75</b>	<b>2,05</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	15,32	ER	15,75	2,81%	Venda	5.287	70,19	18,96	-	-	7,61	6,73	0,00	0,70	-2,42	4,93
Localiza	RENT3	22,76	ER	22	-3,34%	Manutenção	15.026	23,31	20,88	4,87	4,23	12,65	11,37	1,43	1,65	-0,83	3,17
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	Manutenção	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-0,27%</b>		<b>20.313</b>	<b>46,75</b>	<b>19,92</b>	<b>4,87</b>	<b>4,23</b>	<b>10,13</b>	<b>9,05</b>	<b>0,72</b>	<b>1,17</b>	<b>-1,63</b>	<b>4,05</b>

<sup>1</sup> 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: 09.01.2018

**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.