

Destaques

- **Mercado:** Apesar do ambiente de instabilidade que caracterizou o pregão de ontem, o Ibovespa encerrou com ganho de 0,20%, aos 64.964 pontos, emplacando sua terceira alta consecutiva nessa quinta-feira. O desempenho positivo do índice foi amparado pelas ações da Vale e de empresas do setor de educação. Por outro lado, Petrobrás e as empresas do setor de energia fecharam em queda.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta sexta-feira traz em destaque a divulgação dos números sobre o desempenho da balança comercial da China, cujas exportações apagaram a queda de 6,1% em dezembro e cresceram mais que os 3,1% esperados, Já as importações do país dispararam 16,7%, de +3,1% em dezembro e ante previsão de avanço de 10%.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB5	13,31	3,82	-0,67
Estacio Part	ESTC3	14,55	2,83	-8,49
Kroton	KROT3	12,90	2,79	-4,52
MRV	MRVE3	13,83	2,29	8,39
Smiles	SMLE3	52,25	2,25	0,48
Gerdau	GGBR4	12,50	2,21	2,46
Santander BR	SANB11	32,60	2,13	4,12
Bradespar	BRAP4	20,64	2,13	-0,77
Marfrig	MRFG3	6,88	1,93	6,50
Engie Brasil	EGIE3	37,10	1,92	3,63

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Eletrobras	ELET3	21,60	-2,75	3,70
RaiaDrogasil	RADL3	62,99	-2,05	-3,83
Localiza	RENT3	38,61	-1,66	4,78
BRF SA	BRFS3	42,59	-1,48	-4,21
Copel	CPLE6	32,43	-1,28	0,87
Cemig	CMIG4	8,86	-1,01	-3,06
Fibria	FIBR3	27,00	-0,92	-8,07
P.Acucar-Cbd	PCAR4	57,77	-0,91	-0,29
Petrobras	PETR3	15,96	-0,87	-1,42
Ecorodovias	ECOR3	8,77	-0,79	2,81

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	1,55	20.172
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,79	5.715
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,27	2.308
Ibovespa	IBOV	0,20	0,45	64.964
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,19	0,65	26.747
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,15	1,09	1.955

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
ItauUnibanco	ITUB4	793.327	19.842	39,93
Vale	VALE5	516.997	17.692	29,31
Petrobras	PETR4	511.619	33.910	15,05
Bradesco	BBDC4	309.462	9.677	32,02
Brasil	BBAS3	192.043	6.274	30,62
Cielo	CIEL3	188.580	6.743	28,00

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
10/fev	-	(agenda vazia)	fevereiro	-	-	-
EUA						
10/fev	17:00	Orçamento do Tesouro	janeiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
03/fev	12.333	12.354	-21,2	182,6	6.223,0	0,58
06/fev	15.326	15.518	-192,3	-171,0	6.051,9	-1,48
07/fev	19.229	19.275	-46,1	146,2	6.198,1	0,32

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 09/02/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,5%	ER	30,62	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,5%	ER	11,75	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,6%	ER	39,93	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,2%	ER	14,95	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,1%	ER	32,54	-	Alto
BRF	BRFS3	9,7%	ER	42,59	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	9,5%	ER	28,48	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	8,9%	ER	27,54	-	Médio
Petrobrás	PETR4	8,7%	ER	15,05	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,3%	ER	16,96	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,04%	-0,43%	0,58%	6,50%
Rendimento do Ibovespa	0,20%	0,02%	0,45%	7,87%
Carteira / Ibovespa	21%	-	129%	83%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,20%	0,02%	0,45%	7,87%
IBRX	0,19%	0,07%	0,65%	7,90%
Dólar - PTAX Venda	-0,22%	-0,18%	-0,27%	-4,31%
Dow Jones Index	0,59%	1,55%	2,07%	2,07%
Nasdaq Composite	0,58%	1,79%	6,17%	6,17%

Cotação em 09/02/17

Mercado

Apesar do ambiente de instabilidade que caracterizou o pregão de ontem, o Ibovespa encerrou com ganho de 0,20%, aos 64.964 pontos, emplacando sua terceira alta consecutiva nessa quinta-feira. O desempenho positivo do índice foi amparado pelas ações da Vale e de empresas do setor de educação. Por outro lado, Petrobrás e empresas do setor de energia fecharam em queda.

Na última sessão, o dia trouxe em destaque notícias falando sobre indícios de corrupção do presidente da Câmara, Rodrigo Maia (DEM-RJ), e sobre a batalha jurídica em torno da nomeação de Moreira Franco. Neste ambiente, de maior percepção de risco político, as ações de empresas estatais foram claramente afetadas. Foi o caso dos papéis da Petrobras, que fecharam em queda de 0,87% (ON) e de 0,33% (PN), apesar da significativa valorização do petróleo no mercado internacional. No mesmo sentido, os papéis do Banco do Brasil terminaram em baixa de 0,33%.

Em contrapartida ao desempenho negativo das ações das estatais, o destaque ficou por conta das ações do setor de educação, com Kroton ON em alta de 2,79%, seguida por Estácio ON (+2,83%). O setor foi favorecido pela divulgação das vagas disponíveis por instituição de ensino para o programa de financiamento estudantil (Fies).

As ações da Vale também se destacaram na ponta positiva da Bovespa ontem. As ações ordinárias da mineradora registraram ganho de 1,60%, enquanto as PNA avançaram (0,34%). Bradespar PN subiu 2,13%, e encerrou o dia na máxima. O minério de ferro com pureza de 62% subiu 0,5% no mercado no porto de Tianjin e foi a US\$ 83,2 a tonelada seca, de acordo com dados do The Steel Index. Já o insumo com teor de concentração de ferro de 62% e com 2% de alumínio, negociado no porto de Qingdao, avançou 0,5% cotado em US\$ 83,6 a tonelada seca.

Economia

A agenda de indicadores desta sexta-feira traz em destaque a divulgação dos números sobre o desempenho da balança comercial da China. Segundo dados recentes publicados pela Administração Geral de Alfândega do país, as exportações chinesas apagaram a queda de 6,1% em dezembro e cresceram mais que os 3,1% esperados, enquanto as importações dispararam 16,7%, de +3,1% em dezembro e ante previsão de avanço de 10%.

O resultado já favorecia as commodities nos pregões asiáticos e pode sustentar o desempenho das ações de empresas exportadoras de matéria-prima na BOVESPA, principalmente da Vale e de empresas siderúrgicas. A agenda política conturbada no segmento doméstico, porém pode limitar o desempenho da renda variável no pregão de hoje.

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	57,77	ER	60,50	4,73%	20.546	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-0,91	-0,29	5,52
Lojas Americanas	LAME4	16,96	ER	19,00	12,03%	22.489	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	0,18	1,37	-0,09
B2W Digital	BTOV3	12,91	ER	13,80	6,89%	4.413	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-5,77	7,58	26,57
Hypermarcas	HYPE3	28,48	ER	30,00	5,34%	17.942	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,42	1,90	8,99
Natura	NATU3	26,22	ER	26,80	2,21%	11.283	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	1,59	3,76	13,90
Marisa	AMAR3	5,96	ER	8,00	33,78%	1.220	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	0,67	-5,68	0,34
Arezzo	ARZ2	29,52	ER	31,00	5,01%	2.622	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-0,81	1,44	17,80
Le Lis Blanc	LLIS3	3,93	ER	4,00	1,78%	1.284	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	3,69	-2,86	24,37
CVC	CVC3	27,00	ER	30,00	11,11%	3.586	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	1,62	3,85	13,92
Rádil Drogasil	RADL3	62,99	ER	78,50	24,62%	20.745	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-2,05	-3,83	2,94
Lojas Renner	LREN3	23,80	ER	27,50	15,55%	15.293	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	0,63	-0,34	2,72
Hering	HGTX3	15,08	ER	15,50	2,79%	2.426	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-2,71	-0,26	-
Sum or Average (simple)					10,49%	123.849	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	-0,29	0,34	9,73
Food & Beverage																	
JBS	JBS3	11,91	ER	16,00	34,34%	32.374	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-0,33	0,08	4,47
Marfrig	MRFQ3	6,88	ER	7,00	1,74%	4.274	26,48	12,82	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	1,93	6,50	4,08
BRF	BRFS3	42,59	ER	63,00	47,92%	34.028	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-1,48	-4,21	-11,73
Minerva	BEEF3	11,75	ER	15,50	31,91%	2.786	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	0,43	-2,16	-3,29
M. Dias Branco	MDIA3	129,99	ER	145,00	11,55%	14.689	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	2,23	4,90	13,02
Ambev	ABEV3	16,89	ER	20,00	18,41%	265.166	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-0,41	-1,80	3,41
Sum or Average (simple)					24,31%	353.318	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	0,40	0,55	1,66
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,69	ER	2,70	0,37%	15.719	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,00	-2,91	-4,61
Suzano Papel	SUZB5	13,31	ER	15,10	13,45%	14.510	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	3,82	-0,67	-6,27
Fibraia	FIBR3	27,00	ER	29,50	9,26%	14.938	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-0,92	-8,07	-15,33
Sum or Average (simple)					7,69%	45.167	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	0,97	-3,88	-8,74
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,47	ER	7,00	27,97%	4.921	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-0,36	-2,67	13,96
Gerdau	GGBR4	12,50	ER	15,35	22,80%	19.250	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	2,21	2,46	15,74
CSN	CSNA3	11,34	ER	6,50	-42,68%	15.390	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-0,09	-1,82	4,52
Usiminas	USIM5	5,08	ER	4,55	-10,43%	9.092	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-0,39	-3,24	23,90
Vale	VALE3	31,08	ER	27,10	-12,81%	156.684	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	1,60	-3,42	21,03
Sum or Average (simple)					-3,03%	205.338	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	0,59	-1,74	15,83
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSD3	9,18	ER	-	-	154	-	-	0,84	-	-	-	-	-	1,66	11,95	240,00
Cyrela Realty	CYRE3	14,04	ER	12,00	-14,53%	5.358	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	0,65	8,42	36,71
Even	EVEN3	5,13	ER	4,64	-9,55%	1.143	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	3,01	14,25	38,65
MRV	MRIE3	13,83	ER	14,00	1,23%	6.103	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	2,29	8,39	26,42
JHSF	JHSF3	2,22	ER	-	-	1.165	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,25	57,45
Galisa	GISA3	2,62	ER	2,95	12,60%	953	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-0,76	6,60	40,86
Multiplan	MULT3	67,06	ER	-	-	12.703	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,36	7,38	13,51
PDG Realty	PDGR3	3,38	ER	2,00	-	166	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,17	-5,59	184,03
BR Mallis	BRML3	14,95	ER	14,75	-1,34%	9.057	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	1,36	1,91	25,10
Sum or Average (simple)					-2,32%	36.801	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	1,55	6,78	73,64
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	32,60	ER	19,50	-40,18%	121.783	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	2,13	4,12	15,15
Itaú Unibanco	ITUB4	39,93	ER	41,00	2,68%	242.858	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	0,45	7,27	18,06
Bradesco	BDBC4	32,02	ER	35,00	9,31%	175.662	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	0,60	-2,02	10,55
Banco do Brasil	BBAS3	30,62	ER	31,15	1,73%	85.269	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-0,33	-1,58	9,01
Large Cap Banks Avg.					-6,62%	625.571	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	0,71	1,95	13,19
Banrisul	BRSR5	16,62	ER	12,50	-24,79%	7.471	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	6,20	5,52	61,05
Banco Pine	PINE4	4,15	ER	4,50	8,43%	484	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-0,48	4,80	4,80
Banco ABC	ABCB4	17,95	ER	16,35	-8,91%	3.192	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	5,65	8,46	35,27
Mid/Small Cap Banks Avg.					-8,42%	11.147	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	3,79	4,82	33,71
All Banks Sum or Average (simple)					-7,39%	636.718	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	2,03	3,18	21,98

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	25,61	ER	30,00	17,14%	8.280	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	-1,27	-2,55	-4,80
BB Seguridade	BBSE3	27,54	ER	35,00	27,09%	54.987	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	0,15	-1,33	-2,69
CETIP	CTIP3	47,45	ER	48,40	2,00%	12.342	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,13	0,85	6,39
Itaúsa	ITSA4	9,63	ER	11,65	20,98%	69.795	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	0,73	3,77	16,30
Bradespar	BRAP4	20,64	ER	19,27	-6,61%	6.716	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	2,13	-0,77	38,99
Cielo	CIEL3	28,00	ER	33,50	19,64%	63.274	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	0,25	5,70	0,79
BM&Fbovespa	BVMF3	18,78	ER	20,00	6,50%	33.568	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	-0,32	1,57	13,82
Sum or Average (simple)					12,39%	248.960	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	0,26	1,03	9,83
Utilities																	
Camig	CMIG4	8,86	ER	10,00	12,87%	11.876	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-1,01	-3,06	14,92
CPFL	CPFE3	25,40	ER	25,35	-0,20%	25.855	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,08	0,28	1,63
Sabesp	SBSP3	32,54	ER	37,26	14,51%	22.241	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	-0,43	3,80	13,03
Light	LIGT3	19,23	ER	19,00	-1,20%	3.922	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	-0,52	-2,24	10,77
TRPL	TRPL4	67,75	ER	74,80	10,41%	10.654	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	-1,61	3,12	4,44
Energias do Brasil	ENBR3	13,97	ER	16,00	14,46%	8.467	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	0,79	-0,57	4,25
Eletropaulo	ELPL4	12,42	ER	10,00	-19,48%	3.014	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	1,14	5,34	10,01
Eletrôbras	ELET3	21,60	ER	25,46	17,87%	30.305	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-2,75	3,70	-5,30
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	17,62	ER	16,75	-4,94%	5.502	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	-0,68	1,26	30,62
Celcs	CLSC4	17,55	ER	-	-	746	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,79	-4,05	10,45
Equatorial	EQT3	57,36	ER	59,70	4,08%	11.396	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	-0,50	-1,27	5,44
Capital	CPAL6	32,43	ER	38,37	18,32%	7.585	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	-1,28	0,87	18,53
AesTiete	GET14	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					5,22%	141.564	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	-0,63	0,60	9,90
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	17,78	ER	20,00	12,49%	13.060	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	1,77	-1,22	11,13
lochpe-Maxion	MYPK3	13,57	ER	19,79	46,87%	1.287	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	1,65	4,46	18,44
Marcopolo	POMO4	2,94	ER	2,90	-1,46%	2.488	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	1,03	2,88	7,30
Randon	RAPT4	4,10	ER	4,70	14,63%	1.273	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	1,74	4,06	18,84
Tupy	TUPY3	12,39	ER	20,00	61,42%	1.786	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	1,14	3,94	3,16
Sum or Average (simple)					26,59%	19.894	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	1,47	2,82	11,77
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	3,14	ER	1,70	-45,86%	2.433	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	0,32	-1,88	39,56
Telefonica Brasil	VIVT4	47,75	ER	52,00	8,90%	75.090	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	-0,52	2,31	9,24
TIM Part	TIMP3	9,60	ER	9,50	-1,04%	23.234	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	-0,31	7,26	22,61
Sum or Average (simple)					-12,67%	100.757	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	-0,17	2,56	23,80
Healthcare																	
Profarma	PPRM3	9,22	ER	13,00	41,00%	587	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	2,33	6,22	11,49
Fluor y	FLRY3	40,51	ER	45,00	11,08%	6.331	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	2,17	6,66	13,63
Qualicorp	QUAL3	19,99	ER	25,40	27,06%	5.508	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	-0,05	-3,01	3,84
OdontoPrev	ODPV3	11,40	ER	12,50	9,65%	6.051	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	0,71	1,69	-9,52
Sum or Average (simple)					22,20%	18.477	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	1,29	2,89	4,86
Education																	
Kroton	KROT3	12,90	ER	17,00	31,78%	20.922	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	2,79	-4,52	-3,23
Ánima	ANIM3	13,10	ER	14,50	10,69%	1.049	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	0,08	-2,24	-3,89
Ser	SEER3	16,80	ER	22,40	33,33%	2.097	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	0,06	-5,30	-10,02
Estácio	ESTC3	14,55	ER	20,75	42,61%	4.487	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	2,83	-8,49	-7,91
Sum or Average (simple)					29,60%	28.555	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	1,44	-5,14	-6,26
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	33,92	ER	39,78	17,26%	25.637	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	0,33	4,24	-0,96
Petrobrás	PETR4	15,05	ER	19,00	26,25%	203.092	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-0,33	0,20	1,21
Ultrapar	USPA3	67,00	ER	79,50	18,66%	36.399	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,15	1,27	-2,12
Sum or Average (simple)					20,72%	265.129	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	0,05	1,90	-0,62
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	41,52	ER	47,00	13,20%	16.878	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	0,27	3,10	8,83
São Martinho	SMTO3	19,45	ER	23,33	19,95%	6.560	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-0,87	-4,94	-0,26
Sum or Average (simple)					16,57%	23.438	13,98	10,16	1,75	1,63	5,82	4,85	2,97	4,24	-0,30	-0,92	4,29
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,77	ER	9,50	8,32%	4.880	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	-0,79	2,81	6,43
CCR	CCRO3	16,62	ER	18,00	8,30%	29.344	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	0,67	7,16	4,14
Rumo Ail	RUMO3	7,93	ER	-	-	10.618	-	-	-	-	-	-	-	-	0,38	5,73	29,15
Sum or Average (simple)					8,31%	44.843	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	0,09	5,23	13,24
Others																	
Gol	GOLL4	6,68	ER	7,40	10,78%	2.305	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	5,86	6,71	44,59
Localiza	RENT3	38,61	ER	-	-	8.035	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	-1,66	4,78	12,83
Smiles	SMLE3	52,25	ER	-	-	6.459	-	-	-	-	-	-	-	-	2,25	0,48	16,89
Sum or Average (simple)					10,78%	16.799	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	2,15	3,99	24,77

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: 09.02.2017

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.