

## Destaques

- **Mercado:** Depois de dois dias consecutivos de ajustes, o Ibovespa retornou à trajetória de alta e encerrou a última sessão com ganho de 1,49%, aos 79.365 pontos. A alta do índice nessa quinta-feira foi liderada pelas ações das siderúrgicas, que continuaram subindo diante de perspectivas positivas para o setor e também por conta do anúncio do BNDES sobre novas linhas de financiamento para projetos de infraestrutura.
- **Economia:** A sexta-feira inicia com os investidores repercutindo a decisão da Standard & Poor's (S&P) ontem de rebaixar a nota de crédito soberano de "BB" para "BB-", mudando a perspectiva de negativa para estável, em meio ao atraso no avanço das reformas e das incertezas com as eleições.

## Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gerdau	GGBR4	14,97	8,16	20,92
Sid Nacional	CSNA3	10,85	5,85	29,47
Usiminas	USIM5	10,80	5,37	18,68
Gerdau Met	GOAU4	6,68	5,03	15,37
Cyrela Realt	CYRE3	13,95	3,95	5,52
CPFL Energia	CPFE3	20,65	3,25	6,72
Estacio Part	ESTC3	33,89	3,07	3,26
Bradespar	BRAP4	32,30	3,03	12,47
Braskem	BRKM5	46,21	2,89	7,79
Petrobras	PETR4	17,25	2,68	7,14

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Kroton	KROT3	17,78	-3,63	-3,37
Fleury	FLRY3	27,58	-2,02	-6,44
Lojas Americ	LAME4	15,71	-1,81	-7,43
Engie Brasil	EGIE3	34,92	-0,99	-1,66
Taesá	TAE11	20,33	-0,73	-4,73
Klabin S/A	KLBN11	17,50	-0,57	-0,57
Ecorodovias	ECOR3	12,10	-0,41	-1,63
Suzano Papel	SUZB3	19,34	-0,36	3,48
Natura	NATU3	32,45	-0,28	-1,85
Cielo	CIEL3	24,18	-0,08	2,81

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,81	3,46	25.575
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,81	4,47	7.212
S&P 500	S&P 500	0,70	3,51	2.768
Ibovespa	IBOV	1,49	3,88	79.365
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,41	3,56	32.741
Fundos Imobiliários	IFIX	0,14	0,90	2.247

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	648.199	37.922	17,25
ItaúUnibanco	ITUB4	466.672	10.364	45,37
Kroton	KROT3	446.629	24.787	17,78
Vale	VALE3	439.433	10.236	43,30
Brasil	BBAS3	327.374	9.684	34,05
Usiminas	USIM5	255.654	24.039	10,80

## Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
12/jan	09:00	Pesquisa Mensal de Serviços	novembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
12/jan	11:30	CPI	dezembro	-	-	-
12/jan	11:30	Vendas no varejo	dezembro	-	-	-

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

## Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
05/jan	16.826	14.440	2.386,8	795,7	2.386,8	0,54
08/jan	20.289	17.643	2.646,0	259,2	2.646,0	0,39
<b>09/jan</b>	<b>24.604</b>	<b>21.916</b>	<b>2.687,8</b>	<b>41,7</b>	<b>2.687,8</b>	<b>-0,65</b>

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 11/01/18	Upside	Risco
BRF	BRFS3	10,6%	ER	39,36	-	Médio
Petrobrás	PETR4	10,6%	ER	17,25	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	10,5%	ER	45,37	-	Médio
Guararapes	GUAR3	10,2%	ER	154,36	-	Médio
Cielo	CIEL3	10,1%	ER	24,18	-	Alto
Santander	SANB11	10,1%	ER	32,67	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	9,7%	ER	12,10	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,7%	ER	33,68	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	9,3%	ER	74,62	-	Alto
Raia Drogasil	RADL3	9,3%	ER	86,55	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,92%	-1,56%	1,51%	1,51%
Rendimento do Ibovespa	1,49%	0,37%	3,88%	3,88%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>62%</b>	<b>-</b>	<b>39%</b>	<b>39%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,49%	0,37%	3,88%	3,88%
IBRX	1,41%	0,26%	3,56%	3,56%
Dólar - PTAX Venda	-0,51%	-0,33%	-2,35%	-2,35%
Dow Jones Index	0,81%	3,46%	3,46%	3,46%
Nasdaq Composite	0,81%	4,47%	4,47%	4,47%

**Cotação em 11/01/18**

**Mercado – Pregão de 11/01/2018**

Depois de dois dias consecutivos de ajustes, o Ibovespa retornou à trajetória de alta e encerrou a última sessão com ganho de 1,49%, aos 79.365 pontos. A alta do índice nessa quinta-feira foi liderada pelas ações das siderúrgicas, que continuaram subindo diante de perspectivas positivas para o setor e também por conta do anúncio do BNDES sobre novas linhas de financiamento para projetos de infraestrutura.

Agora, na nova política operacional do BNDES, haverá apenas duas categorias para os projetos de infraestrutura. Os mais prioritários poderão receber até 80% na nova TLP. Os menos prioritários poderão tomar até 60% nos juros do BNDES. O veto a empréstimos para projetos de usinas termelétricas a carvão, introduzido na política operacional de janeiro de 2017, será mantido. O banco também anunciou a ampliação do crédito para micro, pequenas e médias empresas em 2018.

Nesse contexto, as ações PN da Gerdau terminaram o dia com ganho de 8,16%, seguidas por CSN ON (+5,85%), Usiminas PNA (+5,37%) e Metalúrgica Gerdau PN (+5,03%).

Entre as blue chips, as ações ON da Vale ON subiram 1,95%, refletindo o desempenho positivo dos preços do minério de ferro no porto de Qingdao, na China. Já as da Petrobrás terminaram o dia com ganhos de 2,68% (PN) e de 2,47%, acompanhando a valorização dos preços do petróleo no exterior.

Na ICE, em Londres, o petróleo tipo Brent para março encerrou o dia com ganho de 0,09%, a US\$ 69,26, depois de chegar a bater em US\$ 70 o barril. Na Nymex, o WTI para fevereiro subiu 0,36%, a US\$ 63,80, depois de ficar acima dos US\$ 64 o barril.

No grupo de maiores baixas do Ibovespa, o destaque ficou por conta das ações do setor de educação, com Estácio ON em queda de 3,07%, seguida por Kroton ON (3,63%). A queda das ações refletiu o anúncio de rebaixamento de recomendação por dois importantes bancos.

**Economia**

A sexta-feira inicia com os investidores repercutindo a decisão da Standard & Poor's (S&P) ontem de rebaixar a nota de crédito soberano de "BB" para "BB-", mudando a perspectiva de negativa para estável, em meio ao atraso no avanço das reformas e das incertezas com as eleições.

"Nossa avaliação reflete um progresso mais lento do que o esperado e um apoio menor da classe política do Brasil para implementar uma legislação significativa para corrigir a estrutura dos gastos em tempo hábil antes das eleições", comentou a agência.

A S&P afirmou ainda que a "ausência de apoio político às reformas diminui resposta sólida após eleições de 2018" e os desenvolvimentos recentes na política "antecipam maior incerteza após as eleições desde ano".

Com a decisão de ontem, o rating brasileiro ficou três degraus abaixo do chamado grau de investimento e voltou à avaliação da S&P em 2004.

Embora parte do mercado já estivesse trabalhando com a possibilidade de rebaixamento do rating brasileiro pela S&P, é esperada uma reação negativa dos mercados domésticos de risco nesta sexta-feira.

## 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	74,62	ER	88,00	17,93%	Compra	19.865	24,88	19,98	2,22	2,06	10,28	8,82	1,01	1,56	1,79	-5,46
Lojas Americanas	LAME4	15,71	ER	20,30	29,22%	Compra	23.053	30,15	21,63	4,98	4,11	9,07	7,79	1,24	2,13	-1,81	-7,43
B2W Digital	BTOW3	18,87	ER	19,40	2,81%	Venda	8.558	-	216,84	2,34	2,31	12,04	9,41	0,00	0,04	-1,67	-7,95
Hypermarcas	HYPE3	35,81	ER	33,90	-5,33%	Venda	22.636	21,56	19,54	2,58	2,46	15,41	13,88	2,43	2,91	0,42	2,08
Natura	NATU3	32,45	ER	29,00	-10,63%	Venda	13.966	23,67	18,59	8,02	6,92	9,82	8,69	2,29	3,06	-0,28	-1,85
Marisa	AMAR3	8,03	ER	8,20	2,12%	Manutenção	1.639	49,80	21,98	1,50	1,44	7,32	6,38	0,48	0,70	2,03	10,76
CVC	CVCB3	50,60	ER	49,50	-2,17%	Manutenção	7.149	21,22	16,56	7,88	6,15	10,86	9,03	2,34	3,18	1,00	4,33
Raia Drogasil	RADL3	86,55	ER	86,50	-0,06%	Compra	28.537	42,78	32,33	8,41	7,33	21,36	17,01	0,89	1,39	1,39	-5,72
Lojas Renner	LREN3	35,00	ER	37,25	6,43%	Manutenção	24.902	26,30	21,63	6,88	5,90	14,35	12,21	1,59	2,19	0,43	-1,38
Herings	HGTX3	24,06	ER	26,00	8,06%	Manutenção	3.894	15,40	14,26	3,25	3,07	12,67	10,89	4,94	5,56	-3,02	-6,09
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>4,84%</b>		<b>154.198</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>0,03</b>	<b>-1,87</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	9,78	ER	10,25	4,81%	Manutenção	26.443	7,74	6,66	0,86	0,80	4,89	4,56	1,98	3,44	1,03	-0,31
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	0,14	-3,55
BRF	BRFS3	39,36	ER	50,00	27,03%	Compra	31.926	18,95	15,00	2,18	2,06	8,03	7,09	1,67	2,33	0,69	7,54
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	0,00	-1,41
M. Dias Branco	MDIA3	50,52	ER	55,50	9,86%	Compra	17.126	17,25	15,38	3,18	3,10	14,39	12,43	1,24	1,51	3,38	-3,03
Ambev	ABEV3	21,85	ER	22,00	0,69%	Compra	343.216	24,74	21,68	7,29	7,06	14,35	12,73	3,70	4,38	1,16	2,68
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>16,43%</b>		<b>425.431</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>1,07</b>	<b>0,32</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	3,14	ER	2,90	-7,64%	Manutenção	17.966	15,39	13,25	1,97	1,87	8,45	7,78	3,79	3,85	-1,57	0,00
Suzano Papel	SUZB3	19,34	ER	-	-	Compra	21.255	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,36	3,48
Fibra	FIBR3	49,91	ER	60,50	21,22%	Compra	27.604	10,37	10,15	1,60	1,48	6,36	5,58	2,10	2,46	0,04	4,31
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,79%</b>		<b>66.826</b>	<b>12,88</b>	<b>11,70</b>	<b>1,79</b>	<b>1,67</b>	<b>7,41</b>	<b>6,68</b>	<b>2,95</b>	<b>3,16</b>	<b>-0,63</b>	<b>2,60</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,68	ER	6,55	-1,95%	Compra	6.184	2,72	1,15	-	-	-	-	6,05	-	5,03	15,37
Gerdau	GGBR4	14,97	ER	14,00	-6,48%	Compra	24.089	17,77	12,36	0,84	0,81	6,52	5,59	1,79	2,38	8,16	20,92
CSN	CSNA3	10,85	ER	7,50	-30,88%	Manutenção	14.725	24,82	14,10	1,41	1,57	7,50	6,81	0,00	0,74	5,85	29,47
Usiminas	USIM3	10,80	ER	9,50	-12,04%	Manutenção	14.634	23,68	14,93	0,78	0,76	7,78	6,50	0,66	1,79	5,37	18,68
Vale	VALE3	43,30	ER	43,00	-0,69%	Compra	225.924	10,74	10,78	1,33	1,27	5,85	5,63	1,47	3,08	1,95	7,55
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-10,41%</b>		<b>285.557</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>5,27</b>	<b>18,40</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	6,98	ER	-	-	Compra	117	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,69	-2,92
Cyrela Realty	CYRE3	13,95	ER	13,50	-3,23%	Manutenção	5.338	22,62	12,09	0,88	0,90	14,35	11,81	0,00	2,11	3,95	5,52
Even	EVEN3	5,79	ER	5,80	0,17%	Compra	1.282	74,36	9,81	0,66	0,65	22,05	10,56	1,12	0,17	4,14	0,87
MRV	MRV3	15,52	ER	17,00	9,54%	Compra	6.856	9,39	7,77	1,14	1,06	8,21	6,45	6,05	8,67	1,57	3,19
JHSF	JHSF3	1,90	ER	2,00	5,26%	Venda	999	16,95	8,90	-	-	11,08	7,04	-	-	4,40	8,57
Galisa	GFSA3	16,08	ER	13,27	-17,46%	Venda	451	-	16,71	0,59	0,58	46,10	13,13	0,00	0,00	0,63	-21,41
<b>Malls</b>																	
Multiplan	MULT3	72,81	ER	-	-	Compra	14.522	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	2,69
BR Malls	BRML3	12,39	ER	15,25	23,08%	Compra	10.771	18,17	14,91	0,87	0,86	13,80	11,92	1,57	2,67	1,56	-2,67
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>2,90%</b>		<b>40.336</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>1,98</b>	<b>-0,77</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	32,67	ER	31,00	-5,11%	Compra	122.393	12,16	11,10	1,95	1,85	-	-	5,33	5,65	1,49	6,60
Itaú Unibanco	ITUB4	45,37	ER	50,00	10,20%	Compra	276.098	11,36	9,69	2,17	2,01	-	-	5,41	5,32	2,09	6,59
Bradesco	BBDC4	35,50	ER	41,50	16,90%	Compra	208.397	10,41	8,77	1,70	1,54	-	-	3,59	4,28	2,01	4,93
Banco do Brasil	BBAS3	34,05	ER	40,25	18,21%	Compra	94.828	7,39	6,27	0,92	0,83	-	-	3,73	4,87	2,28	7,01

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	29,09	ER	34,00	16,88%	Compra	58.081	13,89	12,34	5,19	4,74	9,78	8,55	5,68	6,40	0,59	2,11
Itaúsa	ITSA4	11,38	ER	13,10	15,11%	Compra	84.711	9,26	8,04	-	-	-	-	5,35	5,08	1,61	5,18
Bradespar	BRAP4	32,30	ER	27,00	-16,41%	Manutenção	10.631	8,48	8,63	1,13	1,15	10,07	7,77	3,00	-	3,03	12,47
Cielo	CIEL3	24,18	ER	26,00	7,53%	Compra	65.553	14,95	13,78	4,55	4,19	12,76	11,42	4,54	5,42	-0,08	2,81
B3	BVMF3	23,73	ER	25,50	7,46%	Manutenção	48.383	20,69	18,23	1,88	1,84	15,20	13,17	2,84	3,72	1,63	4,17
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,11%</b>		<b>267.359</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>1,36</b>	<b>5,35</b>
<b>Utilities</b>																	
Cemig	CMIG4	6,95	ER	10,00	43,88%	Compra	8.581	5,57	4,69	0,60	0,57	6,08	5,37	6,56	7,65	2,06	1,16
CPFL	CPFE3	20,65	ER	-	-	Manutenção	21.020	13,49	-	2,33	-	7,56	-	5,42	-	3,25	6,72
Sabesp	SBSP3	33,68	ER	38,50	14,31%	Compra	23.021	8,36	7,72	1,23	1,12	5,90	5,46	3,43	3,68	1,32	-1,89
Light	LIGT3	16,39	ER	25,00	52,53%	Compra	3.342	4,99	4,06	0,77	0,96	4,49	4,00	5,97	11,35	1,80	-1,80
TRPL	TRPL4	64,07	ER	77,50	20,96%	Compra	10.162	7,67	7,69	1,10	0,97	5,45	5,38	9,85	10,25	-1,43	-4,23
Energias do Brasil	ENBR3	13,65	ER	16,35	19,78%	Manutenção	8.285	10,74	9,00	1,03	0,98	5,99	5,55	5,27	5,65	0,96	-2,50
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	15,50	-	Venda	2.781	-	-	-	-	6,13	5,25	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	17,20	ER	20,44	18,81%	Manutenção	24.022	7,76	6,24	0,52	0,49	7,03	5,41	4,25	6,50	1,53	-11,07
CESP	CESP6	14,26	ER	16,50	15,71%	Compra	4.476	21,33	13,17	0,63	0,63	6,09	5,02	6,08	8,36	2,96	8,03
Equatorial	EQT3	66,38	ER	65,30	-1,63%	Compra	13.193	15,70	14,54	2,33	1,93	9,74	9,47	2,24	2,86	0,59	1,28
Copel	CPLE6	23,90	ER	33,00	38,08%	Compra	6.101	4,79	4,17	0,41	0,39	4,82	4,26	9,87	11,43	-0,04	-0,13
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>24,71%</b>		<b>124.943</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>1,30</b>	<b>-0,44</b>
<b>Industrials</b>																	
Embraer	EMBR3	20,50	ER	19,50	-4,88%	Manutenção	15.024	20,84	16,44	1,07	1,01	8,27	7,22	1,70	1,94	1,03	2,50
Lochne-Maxion	MYPK3	23,00	ER	25,00	8,70%	Manutenção	3.185	13,86	11,67	1,31	1,26	5,65	5,01	2,11	3,18	1,72	0,00
Marcopolo	POMO4	4,07	ER	4,00	-1,72%	Venda	3.459	20,83	15,15	1,82	1,71	15,24	11,53	1,93	2,68	0,99	2,01
Randon	RAPT4	7,45	ER	7,00	-6,04%	Venda	2.320	21,58	14,80	1,67	1,58	8,72	7,03	1,83	2,76	2,05	3,91
Tupy	TUPY3	18,82	ER	21,00	11,58%	Compra	2.713	13,12	11,75	1,32	1,29	5,43	4,92	5,40	6,77	-1,77	3,12
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>1,53%</b>		<b>26.702</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>0,80</b>	<b>2,31</b>
<b>Telecom</b>																	
Oi S.A.	OIBR4	3,37	ER	2,10	-37,69%	Venda	2.293	-	-	0,22	0,24	4,83	4,81	0,00	0,00	-0,59	-2,88
Telefônica Brasil	VIVT4	49,50	ER	55,50	12,12%	Compra	79.417	14,29	12,38	1,21	1,13	5,25	4,89	5,82	6,72	0,28	1,81
TIM Part	TIMP3	12,84	ER	14,00	9,03%	Manutenção	31.078	22,41	17,60	1,69	1,60	5,41	4,86	1,50	2,68	0,39	-1,98
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-5,51%</b>		<b>112.788</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>0,03</b>	<b>-1,02</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	17,78	ER	20,90	17,55%	Compra	29.146	12,93	11,96	1,85	1,71	11,03	10,21	3,93	4,44	-3,63	-3,37
Ánima	ANIM3	28,41	ER	23,85	-16,05%	Manutenção	2.266	19,05	13,90	2,86	2,53	11,81	9,70	1,49	1,50	-2,03	0,39
Ser	SEER3	31,80	ER	37,00	16,35%	Compra	4.402	14,31	11,95	2,49	2,14	9,85	8,41	1,64	2,11	0,00	1,60
Estácio	ESTC3	33,89	ER	35,00	3,28%	Compra	10.479	15,10	12,88	3,00	2,64	10,92	9,89	2,44	3,52	3,07	3,26
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>5,28%</b>		<b>46.294</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>-0,65</b>	<b>0,47</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	46,21	ER	53,00	14,69%	Compra	36.599	12,29	12,27	4,80	3,64	5,16	4,79	3,52	2,56	2,89	7,79
Petróleo	PETR4	17,25	ER	19,00	10,14%	Compra	232.237	9,63	7,12	0,63	0,57	4,53	4,18	3,69	4,67	2,68	7,14
Ultrapar	UGPA3	77,20	ER	84,00	8,81%	Manutenção	41.948	21,83	18,83	4,46	4,10	10,48	9,35	3,16	3,49	0,39	2,93
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>11,22%</b>		<b>310.784</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>1,99</b>	<b>5,95</b>
<b>Agribusiness</b>																	
Cosan	CSAN3	40,96	ER	47,00	14,75%	Compra	16.620	14,85	13,18	1,60	1,52	5,68	5,30	4,14	4,13	1,01	-1,30
São Martinho	SMTD3	18,50	ER	22,00	18,92%	Compra	6.634	12,27	11,92	1,79	1,79	5,10	5,11	1,41	2,85	-0,32	-4,15
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>16,83%</b>		<b>23.253</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>0,35</b>	<b>-2,73</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcoRodovias	ECOR3	12,10	ER	12,20	0,83%	Manutenção	6.733	12,77	10,45	6,59	5,41	5,96	5,17	3,86	6,06	-0,41	-1,63
CCR	CCR03	15,95	ER	19,00	19,12%	Compra	32.219	16,11	13,01	3,89	3,60	7,53	6,55	4,79	7,65	0,00	-1,24
Rumo All	RUMO3	-	ER	-	-	Manutenção	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>9,97%</b>		<b>38.952</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>-0,21</b>	<b>-1,44</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	14,80	ER	15,75	7,86%	Venda	5.077	70,19	18,96	-	-	7,61	6,73	0,00	0,70	-2,67	0,00
Localiza	RENT3	23,20	ER	22	-5,17%	Manutenção	15.316	23,31	20,88	4,87	4,23	12,65	11,37	1,43	1,65	2,16	5,17
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	Manutenção	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>1,35%</b>		<b>20.393</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>-0,26</b>	<b>2,59</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: 11.01.2018

**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.