

## Destaques

- **Mercado:** A decisão do Copom de acelerar o ritmo de flexibilização monetária, reduzindo a Selic em 0,75 p.p., para 13% a.a., levou o Ibovespa ao maior patamar desde 08 de dezembro – último pregão pré-eleição de Donald Trump – na última sessão. O Índice Bovespa fechou com ganho de 2,41%, aos 63.953 pontos. No exterior, o índice Dow Jones fechou em baixa de 0,32%, seguido de perto pelo Nasdaq (-0,29%) e pelo S&P (-0,21%).
- **Economia:** Após ceder 0,15% em outubro (dado já revisado), a economia brasileira registrou avanço em novembro de 2016. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) do mês teve alta de 0,20% ante outubro, na série com ajuste sazonal. Na comparação entre os meses de novembro de 2016 e 2015, a queda do índice foi de 2,02%.

## Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cemig	CMIG4	8,64	12,06	12,06
BR Malls Par	BRML3	13,90	8,51	16,32
Eletrobras	ELET3	23,20	7,76	1,71
Lojas Americ	LAME4	17,66	7,36	4,03
Localiza	RENT3	39,00	7,17	13,97
Lojas Renner	LTRE3	24,44	6,68	5,48
Multiplan	MULT3	64,85	6,45	9,21
Ecorodovias	ECOR3	8,83	5,88	7,16
Sabesp	SBSP3	31,14	5,85	8,16
P.Acucar-Cbd	PCAR4	59,33	5,76	8,37

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cielo	CIEL3	25,77	-1,57	-7,24
Embraer	EMBR3	16,49	-1,55	3,06
Fibra	FIBR3	31,30	-1,26	-1,85
Suzano Papel	SUZB5	13,13	-1,13	-7,54
BBSeguridade	BBSE3	28,40	-1,08	0,35
Ultrapar	UGPA3	67,50	-0,30	-1,39
Marfrig	MRFG3	6,13	0,00	-7,26
CPFL Energia	CPFE3	25,32	0,28	0,44
JBS	JBSS3	12,04	0,50	5,61
MRV	MRVE3	11,57	0,52	5,76

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,65	19.891
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	3,05	5.547
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,41	2.270
Ibovespa	IBOV	2,41	6,19	63.953
Ibrx Índice Brasil	IBRX	2,42	6,03	26.282
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,48	1,50	1.892

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	800.242	49.890	15,90
Vale	VALE5	664.705	24.050	27,48
ItaúUnibanco	ITUB4	526.674	14.379	36,73
Bradesco	BBDC4	506.751	16.149	31,32
BmfBovespa	BVMF3	399.339	22.121	17,91
Ambev S/A	ABEV3	309.340	18.340	16,93

## Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
13/jan	08:30	IBC-Br	novembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
13/jan	11:30	Vendas no varejo	dezembro	-	-	-
13/jan	11:30	Índice de Preços ao Produtor (PPI)	dezembro	-	-	-
13/jan	13:00	Nível de estoques das empresas	novembro	-	-	-

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

## Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
06/jan	14.229	13.218	1.010,4	106,3	1.010,4	-0,65
09/jan	16.849	15.845	1.004,7	-5,8	1.004,7	-0,06
<b>10/jan</b>	<b>19.983</b>	<b>18.634</b>	<b>1.349,4</b>	<b>344,7</b>	<b>1.349,4</b>	<b>0,70</b>

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

## Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 12/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,1%	ER	29,20	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,7%	ER	11,84	-	Alto
Cetip	CTIP3	10,6%	ER	46,44	-	Baixo
Itaú Unibanco	ITUB4	9,8%	ER	36,73	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,8%	ER	31,14	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,6%	ER	13,90	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,4%	ER	15,90	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,3%	ER	28,40	-	Médio
Lojas Renner	LREN3	8,9%	ER	24,44	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,7%	ER	17,66	-	Alto

  

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	3,22%	3,01%	5,10%	5,10%
Rendimento do Ibovespa	2,41%	3,71%	6,19%	6,19%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>133%</b>	<b>81%</b>	<b>82%</b>	<b>82%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	2,41%	3,71%	6,19%	6,19%
IBRX	2,42%	3,57%	6,03%	6,03%
Dólar - PTAX Venda	-1,53%	-1,24%	-2,85%	-2,85%
Dow Jones Index	-0,32%	0,65%	0,65%	0,65%
Nasdaq Composite	-0,29%	3,05%	3,05%	3,05%

**Cotação em 12/01/17**

## Mercado

A decisão do Copom de acelerar o ritmo de flexibilização monetária, reduzindo a Selic em 0,75 p.p., para 13% a.a., levou o Ibovespa ao maior patamar desde 08 de dezembro – último pregão pré-eleição de Donald Trump – na última sessão. O Índice Bovespa fechou com ganho de 2,41%, aos 63.953 pontos.

Entre as 59 ações do Ibovespa, apenas 6 fecharam em queda, a maioria de empresas com receita em dólar, que terminou em baixa de baixa de 0,53% no mercado futuro, aos R\$ 3,2030. Embraer ON (-1,55%), Fibria ON (-1,26%) e Suzano PNA (-1,13%).

Já o grupo de maiores altas do Ibovespa teve como destaque as ações de empresas mais sensíveis aos juros. Foi o caso daquelas com maior índice de alavancagem, como BR Malls ON (+8,51%), e as que se beneficiam do menor comprometimento da renda das famílias com o pagamento dos serviços da dívida, como as empresas de varejo e os bancos. Dentro deste grupo de ações, Lojas Americanas PN avançou 7,36%, acompanhada por Santander Brasil Unit (+5,02%), Itaú Unibanco PN (+2,54%) e Bradesco PN (+2,35%).

No exterior, a decepção com a primeira entrevista de Donald Trump desde a vitória na corrida pela Casa Branca, na quarta-feira, abriu espaço para realização de lucros. Lá fora, o índice Dow Jones fechou em baixa de 0,32%, seguido de perto pelo Nasdaq (-0,29%) e pelo S&P (-0,21%).

## Economia

Após ceder 0,15% em outubro (dado já revisado), a economia brasileira registrou avanço em novembro de 2016. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) do mês teve alta de 0,20% ante outubro, na série com ajuste sazonal. No acumulado de 2016 até novembro, a retração é de 4,59% pela série sem ajustes sazonais. Também pela série observada, a queda em 12 meses encerrados em novembro foi de 4,76%. Na comparação entre os meses de novembro de 2016 e 2015, a queda do índice foi de 2,02%.

A previsão oficial do Banco Central para atividade doméstica em 2016 é de queda de 3,4%, de acordo com o último Relatório Trimestral de Inflação (RTI) publicado no fim de dezembro. Já a previsão do mercado para a atividade em 2016 é de queda de 3,49%, de acordo com o último Relatório de Mercado Focus.

## 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	59,33	ER	56,50	-4,77%	14.425	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	5,76	8,37	8,37
Lojas Americanas	LAME4	17,66	ER	19,00	7,59%	22.856	40,54	26,39	8,25	6,87	9,52	7,14	0,76	1,33	7,36	4,03	4,03
B2W Digital	B2W3	11,86	ER	16,00	34,91%	4.054	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	9,81	16,27	16,27
Hypermarcas	HYPE3	26,66	ER	27,50	3,15%	16.796	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	1,21	2,03	2,03
Natura	NATU3	24,45	ER	25,00	2,25%	10.521	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	5,39	6,21	6,21
Marisa	AMAR3	6,75	ER	7,00	3,70%	1.378	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	7,14	13,26	13,26
Arezzo	ARZ3	27,79	ER	24,00	-13,64%	2.469	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	3,31	10,89	10,89
Le Lis Blanc	LLIS3	3,87	ER	4,15	7,24%	1.264	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	7,60	1,39	1,81	9,01	22,47	22,47
Brasil Pharma	BPHA3	5,25	ER	-	-	594	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	17,19	17,19	17,19
CVC	CVCB3	25,39	ER	25,00	-1,54%	3.373	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	0,55	7,13	7,13
Raia Drogasil	RADL3	62,72	ER	46,50	-25,86%	20.656	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	2,90	2,50	2,50
Lojas Renner	LRN3	24,44	ER	20,30	-16,94%	15.697	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	6,68	5,48	5,48
Hering	HGTX3	16,63	ER	14,00	-15,81%	2.676	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	7,61	8,74	3,29	9,99	9,99
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-4,52%</b>	<b>116.757</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>6,12</b>	<b>9,68</b>	<b>9,68</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	12,04	ER	20,00	66,11%	32.728	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	0,50	5,61	5,61
Mafrig	MRF3	6,13	ER	8,35	36,22%	3.196	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	0,00	-7,26	-7,26
BRF	BRFS3	47,05	ER	68,00	44,53%	37.592	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	2,59	-2,49	-2,49
Minerva	BEEF3	11,84	ER	16,00	35,14%	2.807	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	0,00	-2,55	-2,55
M. Dias Branco	MDIA3	127,51	ER	75,00	-41,18%	14.409	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	4,07	10,87	10,87
Ambev	ABEV3	16,93	ER	21,00	24,04%	265.794	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	3,17	3,23	3,23
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>27,47%</b>	<b>356.525</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>1,24</b>	<b>1,24</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	2,82	ER	4,55	61,35%	17.513	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	1,81	-1,05	-1,05
Suzano Papel	SUZB5	13,13	ER	26,00	98,02%	14.314	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	-1,13	-7,54	-7,54
Fibra	FIBR3	31,30	ER	65,00	107,67%	17.317	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	2,85	3,16	-1,26	-1,85	-1,85
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>89,01%</b>	<b>49.144</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>-0,19</b>	<b>-3,48</b>	<b>-3,48</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,58	ER	1,90	-65,95%	4.760	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	0,54	16,25	16,25
Gerdau	GGBR4	12,80	ER	5,40	-57,81%	19.711	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	1,59	18,52	18,52
Magnesita	MAGG3	24,10	ER	15,00	-37,76%	1.268	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	0,67	1,47	1,47
CSN	CSNA3	12,38	ER	3,00	-75,77%	16.801	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	4,47	14,10	14,10
Usiminas	USIM5	4,54	ER	1,50	-66,96%	8.254	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	2,48	10,73	10,73
Vale	VALE3	30,07	ER	10,93	-63,65%	149.866	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	3,23	17,10	17,10
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-61,32%</b>	<b>200.660</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>2,16</b>	<b>13,03</b>	<b>13,03</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	4,04	ER	6,00	48,51%	68	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	-0,49	49,63	49,63
Cyrela Realty	CYRE3	12,05	ER	9,40	-21,99%	4.598	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	2,99	17,33	17,33
Even	EVEN3	4,09	ER	4,55	11,25%	911	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	1,74	10,54	10,54
MRV	MRVE3	11,57	ER	9,50	-17,89%	5.105	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	0,52	5,76	5,76
JHSF	JHSF3	1,68	ER	1,75	4,17%	882	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	2,44	19,15	19,15
Gafisa	GFSA3	2,28	ER	2,80	22,81%	830	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	7,55	22,58	22,58
Multiplan	MULT3	64,85	ER	-	-	12.236	-	-	-	-	-	-	-	-	6,45	9,21	9,21
Mills	MILS3	4,32	ER	5,00	15,74%	749	-	-	5,29	0,32	3,47	2,23	10,66	-	5,62	10,49	10,49
PDG Realty	PDGR3	1,95	ER	1,50	-23,08%	96	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	7,73	63,87	63,87
BR Malls	BRML3	13,90	ER	15,00	7,91%	8.421	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	8,51	16,32	16,32
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>8,81%</b>	<b>33.895</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>4,31</b>	<b>22,49</b>	<b>22,49</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	31,37	ER	12,25	-60,95%	117.450	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	5,02	10,80	10,80
Itaú Unibanco	ITUB4	36,73	ER	30,00	-18,32%	222.514	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	2,54	8,56	8,56
Bradesco	BDOC4	31,32	ER	25,87	-17,41%	172.150	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	2,35	8,07	8,07
Banco do Brasil	BBAS3	29,20	ER	19,50	-33,22%	81.315	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	2,53	3,95	3,95
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-32,48%</b>	<b>593.429</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>3,11</b>	<b>7,85</b>	<b>7,85</b>
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,80	-	5,40	5,00	0,72	0,67	-	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRNR6	12,79	ER	9,05	-29,24%	5.314	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	4,92	23,93	23,93
Banco Pine	PINE3	3,90	ER	4,10	5,13%	454	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	1,30	-1,52	-1,52
Banco ABC	ABCB4	15,65	ER	11,86	-24,19%	2.845	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	6,46	17,94	17,94
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-16,10%</b>	<b>8.614</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>4,23</b>	<b>13,45</b>	<b>13,45</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-25,46%</b>	<b>602.042</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>3,59</b>	<b>10,25</b>	<b>10,25</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	27,69	ER	32,00	15,57%	8.952	7,26	6,49	1,11	1,02	-	-	6,52	7,18	-0,36	2,94	2,94
BB Seguridade	BBSE3	28,40	ER	35,00	23,24%	56.704	10,57	9,37	5,06	4,51	7,59	6,72	7,54	8,47	-1,08	0,35	0,35
GETIP	CTIP3	46,44	ER	40,00	-13,87%	12.079	16,17	14,13	5,38	5,13	11,11	9,89	5,03	5,76	0,76	4,13	4,13
Itaúsa	ITSA4	9,00	ER	10,00	11,11%	65.244	5,12	4,75	0,78	0,69	-	-	6,52	7,37	-2,74	8,70	8,70
Bradespar	BRAP4	17,79	ER	3,30	-81,45%	5.801	-	5,59	0,15	0,14	294,80	6,93	20,11	22,77	4,34	19,80	19,80
Cielo	CIEL3	25,77	ER	40,40	56,77%	58.117	13,68	12,00	5,14	4,17	11,51	9,62	2,13	3,31	-1,57	-7,24	-7,24
BM&Fbovespa	BVMF3	17,91	ER	13,00	-27,41%	32.013	9,63	8,93	0,92	0,91	10,43	9,59	6,61	7,46	2,64	8,55	8,55
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-2,29%</b>	<b>238.909</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>1,07</b>	<b>5,32</b>	<b>5,32</b>
<b>Utilities</b>																	
Comg	CMIG4	8,64	ER	9,00	4,17%	11.023	5,69	4,90	0,54	0,50	5,56	5,53	7,69	7,84	12,06	12,06	12,06
CPFL	CPFE3	25,32	ER	18,45	-27,13%	25.774	14,29	11,89	2,12	2,05	7,77	7,08	7,41	8,74	0,28	0,44	0,44
Sabesp	SBS3	31,14	ER	24,00	-22,93%	21.284	11,18	6,73	0,99	0,89	7,08	5,39	1,87	3,95	5,85	8,16	8,16
Light	LIGT3	18,56	ER	14,00	-24,57%	3.785	4,65	3,35	0,41	0,39	4,57	4,21	9,35	13,90	9,18	6,91	6,91
TRPL	TRPL4	68,00	ER	49,55	-27,13%	10.499	6,17	9,91	1,48	1,47	10,89	8,00	5,83	3,00	4,83	4,83	4,83
Energias do Brasil	ENBR3	13,53	ER	13,20	-2,44%	8.200	10,24	8,11	0,96	0,90	5,84	5,26	4,51	6,48	2,34	0,97	0,97
Eletropaulo	ELPL4	12,03	ER	9,85	-18,12%	3.127	7,20	3,33	0,45	0,41	6,18	4,95	3,92	9,64	4,97	6,55	6,55
Eletrôbras	ELET3	23,20	ER	8,77	-62,20%	32.146	5,95	4,57	0,14	0,13	-	-	7,52	15,43	10,52	1,71	1,71
Tractebel	TBLE3	-	ER	36,65	-	-	12,06	10,51	3,21	3,16	6,57	6,20	5,80	9,12	-	-	-
CESP	CESP6	13,93	ER	16,40	17,73%	4.436	8,82	0,61	0,61	0,61	5,05	4,26	9,24	11,36	2,05	3,26	3,26
Cellesc	CLSC4	16,62	ER	-	-	724	-	-	-	-	8,44	7,78	-	-	1,16	4,59	4,59
Equatorial	EOTL3	54,67	ER	37,00	-32,32%	10.862	10,43	7,88	1,88	1,69	8,14	7,11	2,78	4,89	2,72	0,50	0,50
Copel	CPLE6	35,00	ER	35,00	11,29%	7.162	4,99	4,45	0,42	0,40	4,08	3,68	10,37	13,86	4,73	14,95	14,95
Aes Tiete	GETI4	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-18,12%</b>	<b>139.022</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>4,68</b>	<b>5,41</b>	<b>5,41</b>
<b>Industrial Goods</b>																	
Embraer	EMBR3	16,49	ER	34,00	106,19%	12.112	12,40	12,02	1,27	1,19	6,49	6,19	1,94	2,44	-1,55	3,06	3,06
Ischpa-Maxion	MVPK3	13,27	ER	18,50	39,41%	1.670	11,33	5,45	0,42	0,40	4,19	3,59	3,57	6,32	1,30	16,82	16,82
Pompolo	POMD4	2,85	ER	2,60	-8,77%	2.432	10,83	8,97	0,95	0,91	10,05	8,39	4,55	5,74	0,35	4,01	4,01
Randon	RAPT4	4,40	ER	3,30	-25,00%	1.329	9,54	5,92	0,41	0,40	6,12	5,05	5,13	8,29	6,02	27,54	27,54
Tupy	TUPY3	13,16	ER	25,50	93,77%	1.897	9,43	7,50	1,00	0,95	5,00	4,29	4,72	6,21	4,36	9,58	9,58
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>41,12%</b>	<b>19.440</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>2,10</b>	<b>12,00</b>	<b>12,00</b>
<b>Telecom</b>																	
OI S.A.	OIBR4	2,52	ER	1,40	-44,44%	1.895	-	-	0,08	0,08	5,84	5,84	0,00	0,76	3,70	12,00	12,00
Telefonica Brasil	VIVT4	45,56	ER	45,00	-1,23%	72.035	12,42	11,39	0,88	0,88	4,48	4,20	7,20	7,93	1,22	4,23	4,23
TIM Part	TIMP3	8,34	ER	7,50	-10,07%	20.185	14,63	14,15	0,79	0,74	3,13	3,10	2,45	2,52	0,97	6,51	6,51
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-18,58%</b>	<b>94.115</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>1,96</b>	<b>7,58</b>	<b>7,58</b>
<b>Healthcare</b>																	
Dasa	DASA3	17,71	ER	10,50	-40,71%	5.506	15,04	10,86	1,10	1,01	-	-	1,14	1,80	-	0,46	0,46
Profarma	PRFM3	8,24	ER	9,00	9,22%	524	9,72	7,29	0,32	0,32	5,30	4,50	3,18	0,13	1,35	-0,36	-0,36
Fleury	FLRY3	35,75	ER	19,00	-46,85%	5.587	12,65	9,99	1,27	1,17	6,12	5,10	1,90	2,26	-0,58	0,28	0,28
Qualicorp	QUAL3	20,08	ER	21,00	4,58%	5.533	8,69	7,11	1,53	1,46	4,67	3,97	4,35	6,72	1,11	4,31	4,31
OdontoPrev	ODPV3	11,19	ER	10,50	-6,17%	5.940	20,70	17,79	8,10	8,08	13,10	11,36	4,78	5,32	-0,97	-11,19	-11,19
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-15,99%</b>	<b>23.090</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>0,23</b>	<b>-1,30</b>	<b>-1,30</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	13,73	ER	11,84	-13,80%	22.268	8,78	7,67	1,12	1,05	6,70	5,92	3,91	6,33	4,17	3,00	3,00
Ánima	ANIM3	13,90	ER	12,50	-10,07%	1.113	7,09	6,17	1,20	1,04	4,74	3,82	3,35	4,46	-1,42	1,98	1,98
Ser	SER3	19,00	ER	9,60	-49,47%	2.372	4,96	4,27	1,11	1,04	3,83	3,10	3,69	5,27	0,48	1,77	1,77
Estácio	ESTC3	16,10	ER	16,25	0,93%	4.968	6,62	5,55	1,17	1,04	4,61	3,65	4,63	6,25	3,54	1,90	1,90
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-18,10%</b>	<b>30.718</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>1,69</b>	<b>2,16</b>	<b>2,16</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	36,42	ER	34,00	-6,64%	27.003	5,32	6,74	3,64	2,30	3,90	3,51	5,70	5,46	1,59	6,34	6,34
Petrôbras	PETR4	15,90	ER	8,50	-46,54%	225.642	5,25	2,90	0,23	0,21	6,17	5,19	15,28	18,27	1,53	6,93	6,93
Ultrapar	UGPA3	67,50	ER	75,25	11,48%	36.671	19,13	16,48	3,43	3,60	8,81	7,97	3,03	4,08	-0,30	-1,39	-1,39
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-13,90%</b>	<b>289.315</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>0,94</b>	<b>3,96</b>	<b>3,96</b>
<b>Agribusiness</b>																	
Cosan	CSAN3	38,54	ER	30,50	-20,86%	15.667	11,34	7,85	0,78	0,72	5,15	4,55	3,01	5,64	1,53	1,02	1,02
Teos Inter nacional	TERI3	80,00	ER	80,00	-	-	0,46	0,47	7,82	5,94	0,01	0,01	-	-	-	-	-
São Martinho	SMTD3	19,63	ER	26,50	35,16%	6.620	16,54	11,07	1,92	1,69	5,87	5,09	1,40	2,67	3,32	0,67	0,67
SLC Agrícola	SLCE3	15,98	ER	23,30	46,81%	1.552	9,09	6,74	0,68	0,64	6,10	5,03	2,40	4,99	2,63	10,44	10,44
BrasilAgro	AGRO3	11,33	ER	14,80	30,63%	622	31,23	32,22	0,76	0,74	8,85	-	0,69	1,18	0,89	2,53	2,53
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	11,50	-	-	1,67	0,09	0,08	0,08	6,60	-	6,47	-	-	-	-
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>60,85%</b>	<b>24.460</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>2,09</b>	<b>3,67</b>	<b>3,67</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcoRodovias	ECOR3	8,83	ER	6,80	-22,99%	4.914	10,96	7,77	1,35	1,24	4,63	4,23	5,80	8,57	5,88	7,16	7,16
CCR	CCRO3	16,16	ER	14,75	-8,73%	28.532	17,46	13,49	4,72	4,28	6,81	6,08	4,59	6,13	1,96	1,25	1,25
Rumo Ail	RUMD3	6,89	ER	-	-	9.226	-	-	-	-	-	-	-	4,55	12,21	12,21	
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>-15,86%</b>	<b>42.671</b>	<b>15,39</b>	<b>13,22</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>4,13</b>	<b>6,87</b>	<b>6,87</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	5,73	ER	3,08	-46,34%	1.977	-	-	-	-	21,17	15,08	9,05	0,00	7,71	24,03	24,03
Localiza	RENT3	39,00	ER	-	-	8.123	12,90	11,53	2,08	1,87	6,36	2,59	3,60	7,17	13,97	13,97	
Sollus	SMLE3	47,00	ER	-	-	5.810	-	-	-	-	-	-	-	0,64	5,16	5,16	
<b>Sum of Average (simple)</b>					<b>-46,34%</b>	<b>15.910</b>	<b>12,90</b>	<b>11,53</b>	<b>2,08</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: 12.01.2017

**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.