

## Destaques

- **Abertura:** No fechamento deste relatório, o índice futuro apontava abertura em queda para a bolsa brasileira, com os investidores repercutindo o aumento da aversão ao risco no exterior, após o Ministério das Relações Exteriores da Coreia do Norte emitir uma nota criticando a nova rodada de sanções impostas pelo Conselho de Segurança da ONU, e novas notícias sobre complicações no cenário político brasileiro.
- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão com ligeira alta de 0,30%, aos 74.538 pontos, registrando o seu segundo recorde de alta consecutivo. No melhor momento do dia, porém, o índice chegou a subir 1,36%, a 75.332 pontos. A desaceleração do índice ontem foi causada pela notícia de autorização para abertura de inquérito contra o presidente Michel Temer no Supremo Tribunal Federal (STF).
- **Economia:** A agenda de indicadores domésticos desta quarta-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Mensal de Serviços do mês de julho. De acordo com o levantamento, realizado pelo IBGE, em julho de 2017, o setor de serviços apresentou retração de 0,8% no volume de serviços prestados, no confronto com junho, na série livre de influências sazonais, após ter registrado crescimento de 1,3% em junho e de 0,3% em maio. No exterior, a agenda de indicadores traz em destaque a divulgação dos números sobre a economia da zona do euro. Por lá, a produção industrial da região subiu 0,1% em julho ante junho, segundo dados publicados Eurostat.

## Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Ambev S/A	ABEV3	21,01	3,70	5,79
Cemig	CMIG4	9,03	3,56	7,76
Natura	NATU3	32,50	3,04	10,17
Lojas Renner	LREN3	34,60	2,70	13,07
Braskem	BRKM5	41,68	2,21	9,37
Klabin S/A	KLBN11	18,52	1,87	8,18
Eletrobras	ELET3	21,47	1,80	21,85
Kroton	KROT3	18,41	1,54	2,45
Ultrapar	UGPA3	75,86	1,50	3,28
Energias BR	ENBR3	15,69	1,49	2,95

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Fibra	FIBR3	42,00	-2,51	0,50
Ecorodovias	ECOR3	11,14	-2,45	4,11
Gerdau Met	GOAU4	5,99	-2,44	5,83
MRV	MRVE3	14,42	-2,17	6,89
Estacio Part	ESTC3	28,08	-1,47	8,80
Cyrela Realt	CYRE3	14,30	-1,45	8,50
Gerdau	GGBR4	12,20	-1,29	2,95
Brasil	BBAS3	33,38	-1,11	8,98
Santander BR	SANB11	28,80	-1,06	2,71
Bradesco	BBDC3	33,68	-0,94	4,49

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,78	22.119
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	0,40	6.454
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,00	2.496
Ibovespa	IBOV	0,30	5,23	74.539
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,23	5,05	30.915
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,63	3,25	2.152

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	742.175	49.392	14,87
Ambev S/A	ABEV3	593.647	28.351	21,01
Vale	VALE3	569.863	16.046	35,26
Lojas Renner	LREN3	491.215	14.113	34,60
Bradesco	BBDC4	349.127	9.838	35,26
Itaunibanco	ITUB4	318.423	7.445	42,63

## Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
13/set	09:00	Pesquisa Mensal de Serviços	julho	-	-	-
13/set	12:30	Fluxo cambial	setembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
13/set	15:00	Orçamento Fiscal Federal	agosto	-	-	-

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

## Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
05/set	11.216	10.819	396,8	72,5	11.381,5	0,03
06/set	16.769	15.591	1.178,0	781,2	12.162,7	1,75
<b>08/set</b>	<b>21.453</b>	<b>20.202</b>	<b>1.251,0</b>	<b>73,0</b>	<b>12.235,7</b>	<b>-0,45</b>

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

## Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 12/09/17	Upside	Risco
Raia Drogasil	RADL3	11,4%	ER	76,15	-	Médio
Cielo	CIEL3	11,1%	ER	23,20	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	10,9%	ER	18,90	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	10,6%	ER	11,14	-	Alto
Guararapes	GUAR3	10,0%	ER	138,49	-	Médio
BRF	BRFS3	9,8%	ER	44,45	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,8%	ER	42,63	-	Alto
Helbor	HBOR3	9,7%	ER	2,60	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,0%	ER	14,87	-	Médio
Banco do Brasil	BBAS3	7,8%	ER	33,38	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,71%	1,83%	7,16%	23,04%
Rendimento do Ibovespa	0,30%	2,00%	5,23%	23,76%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>92%</b>	<b>137%</b>	<b>97%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,30%	2,00%	5,23%	23,76%
IBRX	0,23%	1,86%	5,05%	24,72%
Dólar - PTAX Venda	0,95%	0,76%	-1,04%	-4,44%
Dow Jones Index	0,28%	0,78%	11,92%	11,92%
Nasdaq Composite	0,34%	0,40%	19,90%	19,90%

**Cotação em 12/09/17**

## Abertura

No fechamento deste relatório, o índice futuro apontava abertura em queda para a bolsa brasileira, com os investidores repercutindo uma combinação de fatores domésticos e externos.

No segmento local, o ponto de maior tensão talvez esteja no Supremo Tribunal Federal. A corte irá decidir se Janot é suspeito ou não para apresentar uma segunda denúncia contra Temer, desta vez por obstrução à justiça e organização criminosa. Além disso, destaque também para a notícia de prisão de sócios da J&F Investimentos, em meio a suspeita de violação de delação premiada.

No exterior, destaque para a nota emitida pelo Ministério das Relações Exteriores da Coreia do Norte criticando a nova rodada de sanções impostas pelo Conselho de Segurança da ONU. e acordo com o informativo, o país incentivará ainda mais "o trabalho de consolidação da capacidade de defesa de soberania".

## Mercado

O Ibovespa encerrou a última sessão com ligeira alta de 0,30%, aos 74.538 pontos, registrando o seu segundo recorde de alta consecutivo. No melhor momento do dia, porém, o índice chegou a subir 1,36%, a 75.332 pontos. A desaceleração do índice ontem foi causada pela notícia de autorização para abertura de inquérito contra o presidente Michel Temer no Supremo Tribunal Federal (STF).

Entre os destaques positivos do Ibovespa ontem, a maior alta ficou por conta de Ambev ON (+3,70%), que subiu favorecida pela expectativa de resultados mais fortes da companhia no decorrer dos próximos exercícios, após dois anos seguidos de resultados mais fracos.

Outros dois destaques positivos do Ibovespa na última sessão foram Cemig PN, com uma alta de 3,56%, e Natura ON, com ganho de 3,04%. No caso da elétrica mineira, o desempenho positivo do papel refletiu a informação de que a Vale manifestou interesse nas usinas da Cemig. A participação seria por meio da Aliança, da qual a Vale tem 55% e a Cemig 45%. Já a forte alta das ações da Natura refletiu a expectativa de que a aquisição da rede The Body Shop terá impacto significativo sobre os resultados da companhia, com ganhos de produtividade e aumento das margens operacionais da Natura.

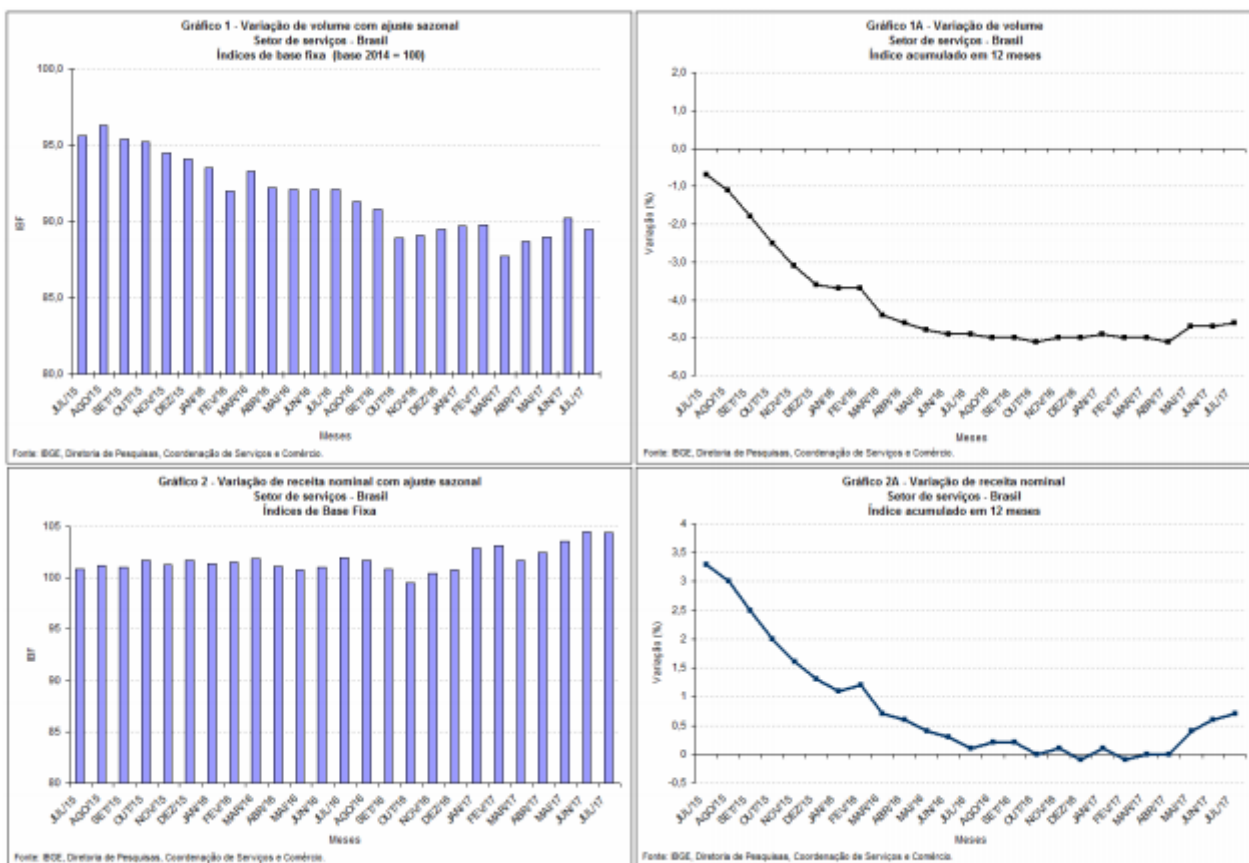
Do outro lado do Ibovespa, entre os destaques de baixas, terminaram Fibria ON (-2,51%), Ecorodovias ON (-2,45%) e Gerdau Metalúrgica (-2,44%). Entre as blue chips, Petrobras ON e PN fecharam em queda de 0,77% e de 0,80%, respectivamente, apesar da alta dos preços do petróleo no exterior.

Na New York Mercantile Exchange (Nymex), o petróleo WTI para outubro fechou em alta de 0,33%, a US\$ 48,23 por barril. Já na Intercontinental Exchange (ICE), o barril do petróleo tipo Brent para novembro avançou 0,79%, a US\$ 54,27.

**Economia**

A agenda de indicadores domésticos desta quarta-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Mensal de Serviços do mês de julho. De acordo com o levantamento, realizado pelo IBGE, em julho de 2017, o setor de serviços apresentou retração de 0,8% no volume de serviços prestados, no confronto com junho, na série livre de influências sazonais, após ter registrado crescimento de 1,3% em junho e de 0,3% em maio. Na série sem ajuste sazonal, no confronto com igual mês do ano anterior, o setor registrou queda de 3,2%, contra recuos de 3,0% em junho e de 1,9% em maio. Com esses resultados, a taxa acumulada no ano ficou em -4,0% e, em 12 meses, -4,6%.

**Comportamento do Setor de Serviços – Julho/2017**



De acordo com o IBGE, em termos de composição da taxa global de volume, sem ajuste sazonal, as contribuições positivas vieram dos segmentos de Transportes, serviços auxiliares dos transportes e correio, com 0,8 p.p. e dos Serviços prestados às famílias, com 0,1 p.p. As contribuições negativas foram as seguintes: Serviços profissionais, administrativos e complementares, com -1,9 p.p.; Serviços de informação e comunicação, com -1,4 p.p e Outros serviços, com -0,8 p.p.

No exterior, a agenda de indicadores traz em destaque a divulgação dos números sobre a economia da zona do euro. Por lá, a produção industrial da região subiu 0,1% em julho ante junho, segundo dados publicados Eurostat. Na comparação anual, a produção industrial do bloco cresceu 3,2% em julho. Os resultados ficaram em linha com o esperado pelo mercado.

**Stockguide**

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside	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		
								2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month	Year
<b>Retail</b>																		
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	76,06	ER	73,10	-3,89%	Manutenção	20.233	33,19	21,69	2,04	1,93	9,20	7,97	0,72	1,07	0,48	5,65	38,92
Lojas Americanas	LAME4	18,90	ER	19,95	5,56%	Compra	27.891	52,87	27,43	6,07	5,24	10,97	9,24	0,57	1,39	-0,84	6,36	11,34
B2W Digital	BTOW3	18,58	ER	-	-	Manutenção	8.407	-	-	2,12	2,17	14,32	10,89	0,00	0,03	-1,43	0,49	86,52
Hypermarcas	HYPE3	31,41	ER	31,52	0,35%	Compra	19.851	21,09	18,67	2,19	2,06	14,17	12,64	5,89	2,75	-0,25	6,44	35,09
Natura	NATU3	32,50	ER	-	-	Manutenção	13.988	23,48	20,37	8,36	7,27	9,96	8,87	2,00	3,15	3,04	10,17	41,91
Marisa	AMAR3	8,38	ER	-	-	Manutenção	1.710	-	40,22	1,48	1,44	7,68	5,84	0,00	0,34	4,36	17,53	40,60
CVC	CVCB3	40,29	ER	-	-	Manutenção	5.407	22,85	18,73	8,56	7,57	10,05	8,71	2,29	3,26	-0,30	5,47	70,92
Raia Drogasil	RADL3	76,15	ER	80,00	5,06%	Compra	25.108	42,08	31,99	7,23	6,38	20,33	16,23	0,92	0,99	0,86	9,81	25,04
Lojas Renner	LREN3	34,60	ER	-	-	Manutenção	24.554	29,20	23,77	7,21	6,37	15,50	13,18	1,25	2,01	2,70	13,07	65,82
Hering	HGTX3	28,29	ER	-	-	Venda	4.563	18,50	16,86	3,42	3,27	16,62	14,04	4,46	4,36	-0,98	6,00	98,47
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>1,77%</b>		<b>151.710</b>	<b>30,41</b>	<b>24,41</b>	<b>4,87</b>	<b>4,37</b>	<b>12,88</b>	<b>10,76</b>	<b>1,81</b>	<b>1,94</b>	<b>0,76</b>	<b>8,10</b>	<b>51,46</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																		
JBS	JBS3	8,08	ER	-	-	Manutenção	22.048	7,93	6,66	0,91	0,80	5,36	4,70	2,55	4,22	-0,62	-6,81	-28,89
Marfrig	MFRG3	7,19	ER	7,50	4,31%	Compra	4.461	-	25,61	1,63	1,58	6,52	5,53	0,00	1,21	-0,83	0,84	8,77
BRF	BRFS3	44,45	ER	50,00	12,49%	Compra	35.516	87,98	21,14	2,74	2,52	13,32	9,05	0,49	1,56	-0,04	4,54	-7,88
Minerva	BEEF3	11,55	ER	15,00	29,87%	Compra	2.609	18,97	8,47	4,47	3,06	6,18	5,06	1,25	2,23	0,87	-0,26	-2,30
M. Dias Branco	MDIA3	50,77	ER	54,50	7,35%	Compra	17.211	17,89	15,45	3,25	2,87	14,83	12,97	1,10	1,44	0,38	3,40	32,91
Ambev	ABEV3	21,01	ER	20,00	-4,81%	Manutenção	330.008	26,82	22,59	6,89	6,75	15,25	13,18	3,68	4,31	3,70	5,79	29,77
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>9,84%</b>		<b>411.854</b>	<b>31,92</b>	<b>16,65</b>	<b>3,31</b>	<b>2,93</b>	<b>10,24</b>	<b>8,41</b>	<b>1,51</b>	<b>2,49</b>	<b>0,58</b>	<b>1,25</b>	<b>5,40</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																		
Klabin S/A	KLBN4	3,99	ER	-	-	Manutenção	18.380	17,93	16,03	1,99	1,91	10,32	8,57	3,70	4,03	3,99	10,06	22,35
Suzano Papel	SUZB5	18,10	ER	18,60	2,76%	Manutenção	19.765	11,73	12,14	1,68	1,54	6,86	6,49	2,29	2,20	-0,49	3,43	30,88
Fibra	FIBR3	42,00	ER	40,50	-3,57%	Manutenção	23.228	22,58	16,19	1,60	1,50	8,82	7,33	1,78	1,89	-2,51	0,50	34,94
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-0,40%</b>		<b>61.373</b>	<b>17,41</b>	<b>14,79</b>	<b>1,76</b>	<b>1,65</b>	<b>8,67</b>	<b>7,47</b>	<b>2,59</b>	<b>2,71</b>	<b>0,33</b>	<b>4,66</b>	<b>29,39</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																		
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,99	ER	6,50	8,51%	Compra	5.632	13,44	14,41	-	-	-	-	12,46	12,04	-2,44	5,83	24,79
Gerdau	GBR4	12,20	ER	13,00	6,56%	Compra	20.800	23,77	16,52	0,82	0,82	7,99	6,37	1,02	2,05	-1,29	2,95	13,17
CSN	CSNA3	10,63	ER	-	-	Manutenção	14.426	32,05	38,78	1,53	1,48	7,48	7,45	0,00	0,94	1,24	22,32	-2,03
Usiminas	USIM5	8,50	ER	-	-	Manutenção	12.747	77,76	50,46	0,66	0,65	9,48	8,26	0,49	0,72	-0,35	23,37	107,32
Vale	VALE3	35,26	ER	41,75	18,41%	Manutenção	185.053	10,16	12,05	1,36	1,30	5,67	6,08	1,31	0,57	0,48	0,51	41,89
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>11,16%</b>		<b>238.659</b>	<b>31,43</b>	<b>26,45</b>	<b>1,10</b>	<b>1,06</b>	<b>7,66</b>	<b>7,04</b>	<b>3,06</b>	<b>3,27</b>	<b>-0,47</b>	<b>11,00</b>	<b>37,03</b>
<b>Real Estate</b>																		
Rossi Residencial	RSID3	7,71	ER	-	-	Manutenção	129	-	-	0,71	-	-	-	-	-	-7,44	9,36	185,56
Cyrela Realty	CYRE3	14,30	ER	-	-	Manutenção	5.471	196,72	19,28	0,86	0,85	23,60	13,28	0,75	0,79	-1,45	8,50	40,24
Even	EVEN3	5,83	ER	-	-	Compra	1.290	-	13,78	0,52	0,50	-	13,39	0,00	0,83	-3,00	22,22	57,57
MRV	MRVE3	14,42	ER	16,60	15,12%	Compra	6.366	9,97	8,14	1,09	1,01	9,75	7,76	4,49	6,58	-2,17	6,89	37,75
JHSF	JHSF3	2,26	ER	-	-	Manutenção	1.188	-	18,57	-	-	20,42	10,81	-	-	-0,44	15,31	60,28
Gafisa	GFSA3	12,20	ER	13,25	8,61%	Manutenção	330	-	-	0,23	0,25	-	20,47	19,76	0,00	-1,21	2,95	-31,04
<b>Malls</b>																		
Multiplan	MULT3	75,50	ER	-	-	Compra	15.051	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24	3,30	28,87
BR Malls	BRML3	14,08	ER	14,78	4,99%	Compra	12.237	27,37	18,71	0,96	0,92	16,38	14,10	0,94	1,62	-0,91	3,53	36,14
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>9,57%</b>		<b>42.061</b>	<b>78,02</b>	<b>15,70</b>	<b>0,73</b>	<b>0,71</b>	<b>17,54</b>	<b>13,30</b>	<b>5,19</b>	<b>1,97</b>	<b>-2,05</b>	<b>9,01</b>	<b>51,92</b>
<b>Banks</b>																		
Santander Brasil	SANB11	28,80	ER	-	-	Manutenção	108.467	12,09	11,43	1,79	1,72	-	-	5,13	5,82	-1,06	2,71	2,74
Itaú Unibanco	ITUB4	42,63	ER	42,50	-0,30%	Compra	260.547	11,16	11,05	2,18	2,04	-	-	3,91	4,34	-0,28	5,69	30,13
Bradesco	BBDC4	35,26	ER	32,20	-8,68%	Manutenção	209.742	11,19	10,31	1,86	1,71	-	-	3,05	3,41	-0,14	5,06	35,40
Banco do Brasil	BBAS3	33,38	ER	37,60	12,64%	Compra	92.962	8,32	7,09	0,99	0,90	-	-	3,27	3,78	-1,11	8,98	21,42

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		
								2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month	Year
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																		
BB Seguridade	BBSE3	28,90	ER	33,00	14,19%	Compra	57.702	13,98	13,45	6,22	5,66	11,22	10,36	5,70	5,94	0,00	4,26	8,41
Itaúsa	ITSA4	10,91	ER	11,80	8,16%	Compra	80.380	9,42	9,03	1,45	1,32	-	-	3,87	4,47	0,46	7,12	36,53
Bradespar	BRAP4	27,07	ER	28,40	4,91%	Manutenção	8.948	8,52	8,01	1,05	1,06	9,52	9,25	3,96	3,95	0,45	0,71	86,79
Cielo	CIEL3	23,20	ER	27,50	18,53%	Compra	62.838	14,79	13,79	4,85	4,30	11,82	11,02	3,62	4,67	0,83	3,43	1,32
B3	BVMF3	22,90	ER	22,00	-3,93%	Manutenção	46.688	24,12	21,53	1,93	1,89	18,75	15,02	1,93	3,03	-0,30	3,53	39,56
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>8,37%</b>		<b>256.556</b>	<b>14,17</b>	<b>13,16</b>	<b>3,10</b>	<b>2,85</b>	<b>12,83</b>	<b>11,41</b>	<b>3,81</b>	<b>4,41</b>	<b>0,29</b>	<b>3,81</b>	<b>34,52</b>
<b>Utilities</b>																		
Cemig	CMIG4	9,03	ER	10,45	15,73%	Compra	11.223	9,50	6,58	0,76	0,71	8,27	7,22	3,21	6,65	3,56	7,76	20,31
CPFL	CPFE3	27,17	ER	-	-	Manutenção	27.657	25,01	19,61	3,54	3,48	10,07	9,19	4,51	5,81	-0,15	0,30	8,71
Sabesp	Sbsp3	33,97	ER	39,00	14,81%	Compra	23.219	9,06	7,74	1,30	1,16	6,44	5,54	3,05	3,49	0,86	5,66	22,49
Light	LIGT3	22,17	ER	25,60	15,47%	Compra	4.521	14,29	6,52	1,15	1,02	6,04	4,86	2,28	4,89	1,93	7,62	27,71
TRPL	TRPL4	70,95	ER	74,00	4,30%	Manutenção	10.980	11,37	8,00	1,38	1,32	8,43	5,21	6,90	9,60	0,37	0,28	10,77
Energias do Brasil	ENBR3	15,69	ER	15,65	-0,26%	Manutenção	9.510	14,10	11,53	1,17	1,12	6,96	6,14	4,01	5,44	1,49	2,95	17,09
Eletropaulo	ELPL4	16,19	ER	10,00	-38,23%	Venda	2.893	21,12	10,34	0,94	0,86	6,88	6,08	1,58	2,85	0,87	1,70	44,78
Eletrobrás	ELET3	21,47	ER	20,30	-5,45%	Manutenção	29.896	8,99	5,30	0,50	0,47	8,30	5,94	3,32	4,71	1,80	21,85	-5,87
CESP	CESP6	14,80	ER	19,00	28,38%	Compra	4.642	27,29	16,55	0,69	0,69	9,38	7,03	4,89	6,46	0,14	0,48	12,69
Equatorial	EQTL3	64,24	ER	63,50	-1,15%	Manutenção	12.764	17,75	14,38	2,80	2,54	11,00	9,56	1,66	2,93	0,37	5,10	19,29
Copel	CPLE6	29,44	ER	37,00	25,68%	Manutenção	7.308	7,06	5,62	0,51	0,49	5,70	5,09	7,32	9,14	0,17	2,44	15,28
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,61%</b>		<b>144.414</b>	<b>15,05</b>	<b>10,20</b>	<b>1,34</b>	<b>1,26</b>	<b>7,95</b>	<b>6,53</b>	<b>3,88</b>	<b>5,63</b>	<b>1,04</b>	<b>5,10</b>	<b>17,57</b>
<b>Industrials</b>																		
Embraer	EMBR3	18,50	ER	21,00	13,51%	Compra	13.592	12,59	14,96	1,00	0,97	6,53	6,93	2,25	2,31	1,15	3,18	16,93
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,70	ER	22,00	-3,08%	Manutenção	3.129	25,09	13,64	1,21	1,16	6,33	5,41	1,42	2,18	-2,16	12,38	99,03
Marcopolo	POMO4	4,03	ER	-	-	Manutenção	3.381	36,51	21,75	1,93	1,81	27,08	15,83	1,38	1,91	-0,49	3,60	47,08
Randon	RAPT4	7,11	ER	-	-	Manutenção	2.224	31,92	20,39	1,48	1,43	11,34	8,93	1,31	2,28	-3,79	11,44	107,89
Tupy	TUPY3	17,62	ER	19,00	7,83%	Compra	2.540	15,83	11,15	1,26	1,23	6,70	5,19	7,39	4,95	0,69	5,01	54,66
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,09%</b>		<b>24.866</b>	<b>24,39</b>	<b>16,38</b>	<b>1,37</b>	<b>1,32</b>	<b>11,60</b>	<b>8,46</b>	<b>2,75</b>	<b>2,73</b>	<b>-0,92</b>	<b>7,12</b>	<b>65,12</b>
<b>Telecom</b>																		
Oi S.A.	OIBR4	3,52	ER	-	-	Venda	2.903	-	-	0,22	0,25	7,01	6,55	0,00	0,00	-0,85	-4,86	56,44
Telefonica Brasil	VIVT4	50,53	ER	54,00	6,87%	Compra	80.006	16,35	13,95	1,22	1,21	5,59	5,20	4,97	5,91	0,96	3,46	19,46
TIM Part	TIMP3	11,26	ER	-	-	Manutenção	27.254	27,92	23,21	1,52	1,45	5,38	4,93	1,21	1,75	-0,35	-0,18	44,66
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,87%</b>		<b>110.163</b>	<b>22,14</b>	<b>18,58</b>	<b>0,99</b>	<b>0,97</b>	<b>5,99</b>	<b>5,56</b>	<b>2,06</b>	<b>2,55</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,53</b>	<b>40,19</b>
<b>Education</b>																		
Kroton	KROT3	18,41	ER	-	-	Compra	29.931	13,68	12,08	1,93	1,82	11,64	10,90	2,21	3,16	1,54	2,45	41,04
Ánima	ANIM3	19,70	ER	-	-	Manutenção	1.572	16,18	12,83	2,08	1,87	9,65	8,19	1,17	2,25	-2,09	5,35	45,20
Ser	SEER3	31,90	ER	-	-	Compra	3.982	14,66	12,42	3,07	2,57	10,48	9,22	1,46	1,83	2,57	9,28	73,36
Estácio	ESTC3	28,08	ER	-	-	Manutenção	8.883	15,41	12,72	2,79	2,47	10,42	9,34	1,87	3,18	-1,47	8,80	80,81
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-</b>		<b>44.167</b>	<b>14,98</b>	<b>12,51</b>	<b>2,47</b>	<b>2,18</b>	<b>10,55</b>	<b>9,41</b>	<b>1,68</b>	<b>2,60</b>	<b>0,14</b>	<b>6,47</b>	<b>60,10</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																		
Braskem	BRKM5	41,66	ER	45,00	7,97%	Compra	32.370	9,19	12,07	4,81	3,69	4,76	4,93	3,27	3,49	2,21	9,37	21,69
Petróbrás	PETR4	14,87	ER	18,50	24,41%	Compra	197.916	10,70	8,46	0,56	0,56	5,31	4,50	3,29	4,19	-0,80	8,94	0,00
Ultrapar	UGPA3	75,86	ER	81,15	6,97%	Compra	41.220	26,14	22,11	4,54	4,29	11,74	10,31	2,55	3,16	1,50	3,28	13,69
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>13,12%</b>		<b>271.507</b>	<b>15,34</b>	<b>14,21</b>	<b>3,30</b>	<b>2,85</b>	<b>7,27</b>	<b>6,58</b>	<b>3,04</b>	<b>3,61</b>	<b>0,97</b>	<b>7,20</b>	<b>11,79</b>
<b>Agribusiness</b>																		
Cosan	CSAN3	38,87	ER	44,00	13,20%	Compra	15.807	13,89	12,53	1,36	1,29	5,72	5,33	4,40	4,71	0,03	0,73	4,51
São Martinho	SMTO3	17,91	ER	21,00	17,25%	Compra	6.422	12,80	9,29	1,93	1,67	5,84	4,78	2,11	1,71	0,73	2,64	-6,68
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>15,23%</b>		<b>22.229</b>	<b>13,35</b>	<b>10,91</b>	<b>1,65</b>	<b>1,48</b>	<b>5,78</b>	<b>5,05</b>	<b>3,25</b>	<b>3,21</b>	<b>0,38</b>	<b>1,69</b>	<b>-1,09</b>
<b>Infrastructure</b>																		
EcoRodovias	ECOR3	11,14	ER	11,20	0,54%	Compra	6.199	15,44	11,92	7,24	5,65	6,35	5,69	2,60	3,88	-2,45	4,11	38,16
CCR	CCRO3	18,45	ER	18,45	0,00%	Compra	37.269	21,68	17,24	4,66	4,36	9,09	7,90	3,06	4,34	-0,49	5,67	16,92
Rumo All	RUMO3	-	ER	-	-	Compra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>0,27%</b>		<b>43.468</b>	<b>18,56</b>	<b>14,58</b>	<b>5,95</b>	<b>5,00</b>	<b>7,72</b>	<b>6,80</b>	<b>2,83</b>	<b>4,11</b>	<b>-1,47</b>	<b>4,89</b>	<b>27,54</b>
<b>Others</b>																		
Goi	GOLL4	12,75	ER	12,00	-5,88%	Manutenção	4.400	-	64,41	-	-	7,20	6,17	0,00	0,01	-1,16	12,53	175,97
Localiza	RENT3	63,72	ER	ER	-	Manutenção	13.996	25,72	22,25	5,05	4,40	13,31	12,16	1,31	1,62	-0,11	7,00	97,19
Smiles	SMLE3	79,68	ER	-	-	Manutenção	9.869	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,10	14,63	91,62
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-5,88%</b>		<b>28.265</b>	<b>25,72</b>	<b>43,33</b>	<b>5,05</b>	<b>4,40</b>	<b>10,25</b>	<b>9,17</b>	<b>0,65</b>	<b>0,81</b>	<b>-0,46</b>	<b>11,39</b>	<b>121,56</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: 12.09.2017

**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.

**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.