

Destques

- **Mercado:** Depois da euforia com o anúncio de redução da Selic para 13% ao ano, o Ibovespa passou por correção na última sessão e fechou em baixa de 0,47%, negociado aos 63.651 pontos. A queda do índice foi puxada principalmente pelas ações da Petrobrás e dos bancos, mas amenizada pelos papéis da Vale. Apesar da queda do índice na última sexta-feira, o Ibovespa acumulou ganho de 3,22% na semana.
- **Economia:** Os economistas do mercado financeiro promoveram novas revisões nas projeções de juros e inflação para este ano, após o IPCA ter encerrado 2016 abaixo do teto da meta, ficando em 6,29%, e o Banco Central ter acelerado o ritmo de cortes da Selic (a taxa básica de juros) para 0,75 pontos percentuais. Pelo Relatório de Mercado Focus divulgado hoje, o IPCA deve fechar 2017 com alta de 4,8%, enquanto que a Selic deve atingir 9,75% no final deste ano.
- **Carteira Recomendada:** Alterada. Esta semana decidimos trocar a posição de Lojas Renner (LREN3) por Hypermarchas ON (HYPE3). Maiores detalhes serão enviados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradespar	BRAP4	18,89	6,18	27,21
Vale	VALE3	30,99	3,06	20,68
Estacio Part	ESTC3	16,50	2,48	4,43
Vale	VALE5	28,14	2,40	20,57
Kroton	KROT3	14,03	2,18	5,25
Gerdau	GGBR4	13,06	2,03	20,93
Embraer	EMBR3	16,80	1,88	5,00
Ambev S/A	ABEV3	17,11	1,06	4,33
Marfrig	MRFG3	6,19	0,98	-6,35
Equatorial	EQTL3	55,20	0,97	1,47

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BBSeguridade	BBSE3	27,25	-4,05	-3,71
Qualicorp	QUAL3	19,30	-3,88	0,26
BRF SA	BRFS3	45,79	-2,68	-5,10
Brasil	BBAS3	28,44	-2,60	1,25
Braskem	BRKM5	35,54	-2,42	3,77
Hypermarchas	HYPE3	26,09	-2,14	-0,15
Weg	WEGE3	15,15	-2,13	-2,26
JBS	JBSS3	11,79	-2,08	3,42
ItauUnibanco	ITUB4	35,98	-2,04	6,34
Rumo Log	RUMO3	6,75	-2,03	9,93

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,62	19.886
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	3,55	5.574
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,60	2.275
Ibovespa	IBOV	-0,47	5,69	63.651
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,40	5,60	26.177
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,58	2,09	1.903

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	540.795	34.450	15,68
Vale	VALE5	520.529	18.769	28,14
Bradesco	BBDC4	283.078	9.062	31,07
ItauUnibanco	ITUB4	252.167	6.965	35,98
BmfBovespa	BVMF3	190.216	10.647	17,88
BBSeguridade	BBSE3	178.527	6.445	27,25

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
16/jan	08:30	Pesquisa Focus	janeiro	-	-	-
16/jan	11:00	Balança Comercial	janeiro	-	-	-
EUA						
16/jan	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
09/jan	16.849	15.845	1.004,7	-5,8	1.004,7	-0,06
10/jan	19.983	18.634	1.349,4	344,7	1.349,4	0,70
11/jan	23.264	21.643	1.621,3	271,9	1.621,3	0,51

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 13/01/17	Upside	Risco
Minerva	BEEF3	11,9%	ER	11,88	-	Alto
Banco do Brasil	BBAS3	11,9%	ER	28,44	-	Alto
Cetip	CTIP3	10,8%	ER	46,70	-	Baixo
Sabesp	SBSP3	9,8%	ER	30,86	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,8%	ER	35,98	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,7%	ER	13,80	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,3%	ER	15,68	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,0%	ER	27,25	-	Médio
Lojas Renner	LREN3	8,9%	ER	24,11	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,9%	ER	17,66	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,20%	1,78%	3,84%	3,84%
Rendimento do Ibovespa	-0,47%	3,22%	5,69%	5,69%
Carteira / Ibovespa	-	55%	68%	68%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,47%	3,22%	5,69%	5,69%
IBRX	-0,40%	3,16%	5,60%	5,60%
Dólar - PTAX Venda	1,18%	-0,07%	-1,71%	-1,71%
Dow Jones Index	-0,03%	0,62%	0,62%	0,62%
Nasdaq Composite	0,48%	3,55%	3,55%	3,55%

Cotação em 13/01/17

Mercado

Depois da euforia com o anúncio de redução da Selic para 13% ao ano, o Ibovespa passou por correção na última sessão e fechou em baixa de 0,47%, negociado aos 63.651 pontos. A queda do índice foi puxada principalmente pelas ações da Petrobrás e dos bancos, mas amenizada pelos papéis da Vale.

Entre as ações mais negociadas, os destaques de alta ficaram com os papéis das empresas ligadas à cadeia do aço. Os papéis ordinários da Vale avançaram 3,06%, enquanto as ações preferenciais da mineradora subiram 2,40%. Gerdau PN subiu 2,03%, seguida por Gerdau Metalúrgica PN (+0,90%), Usiminas PNA (+0,22). Algumas ações mais sensíveis ao mercado de juros também se destacaram no grupo de maiores altas. Ambev ON e Equatorial ON, por exemplo, avançaram 1,06% e 0,97%, respectivamente.

Já entre os destaques negativos do dia, Banco do Brasil ON (-2,60%) destacou-se como a maior queda entre os bancos. Na sequência terminaram Itaú Unibanco PN (-2,04%), Bradesco PN (0,80%) e Santander Unit (-0,32%) – todos pressionados pelo movimento de ajustes pós-Copom.

As ações da Petrobrás acompanharam o recuo dos preços do petróleo no mercado internacional. Os papéis preferenciais da companhia encerraram com recuo de 1,38%, enquanto as ações ON da empresa fecharam em queda de 0,71%. O contrato do petróleo WTI para fevereiro fechou em queda de 1,20%, a US\$ 52,37 o barril, na Nymex, e o Brent para março recuou 0,99%, a US\$ 55,45 o barril, na Ice.

Apesar do movimento de realização de lucros do Ibovespa na última sessão, o índice encerrou a semana com ganho de 3,22%, acumulando alta de 5,69% no ano. Em 12 meses, o Ibovespa soma ganho de 63,44%.

Economia

Os economistas do mercado financeiro promoveram novas revisões nas projeções de juros e inflação para este ano, após o IPCA ter encerrado 2016 abaixo do teto da meta, ficando em 6,29%, e o Banco Central ter acelerado o ritmo de cortes da Selic (a taxa básica de juros) para 0,75 pontos percentuais.

Pelo Relatório de Mercado Focus divulgado há pouco, a mediana de projeções para o IPCA de 2017 passou de 4,81% para 4,80%. Há um mês, estava em 4,90%. Já a projeção para o IPCA de 2018 permaneceu em 4,50%, mesmo patamar de quatro semanas atrás. Esta foi a primeira vez que o BC publicou, no relatório, os dados referentes ao próximo ano.

Em relação aos juros, o Relatório de Mercado Focus indicou que a mediana das previsões para a Selic este ano passou de 10,25% para 9,75% ao ano. Há um mês, estava em 10,50% ao ano. É a primeira vez, desde o fim de 2013, que o mercado projeta a Selic em apenas um dígito no fim de 2017. Para 2018, a mediana de projeções do mercado passou 9,63% para 9,50% ao ano. Há um mês, estava em 9,88%.

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
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	58,33	ER	56,50	-3,14%	14.260	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	-1,69	6,54	6,54
Lojas Americanas	LAME4	17,66	ER	19,00	7,59%	22.983	40,54	26,39	8,25	6,67	8,52	7,14	0,76	1,33	0,00	4,03	4,03
B2W Digital	B2W3	12,00	ER	16,00	33,33%	4.102	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	1,18	17,65	17,65
Hypermarcas	HYPE3	26,09	ER	27,50	5,40%	16.437	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	-2,14	-0,15	-0,15
Natura	NATU3	24,35	ER	25,00	2,67%	10.478	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	-0,41	5,78	5,78
Marisa	AMAR3	6,74	ER	7,00	3,86%	1.376	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	-0,15	13,09	13,09
Arrezzo	ARZ3	27,67	ER	24,00	-13,26%	2.458	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	-0,43	10,42	10,42
Le Lis Blanc	LLIS3	3,79	ER	4,15	9,50%	1.238	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	7,60	1,39	1,81	-2,07	19,94	19,94
Brasil Pharma	BPHA3	6,10	ER	-	-	690	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	16,19	36,16	36,16
CVC	CVCB3	28,35	ER	35,00	23,49%	3.500	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	3,78	11,18	11,18
Raia Drogasil	RADL3	62,77	ER	46,50	-25,92%	20.672	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	0,08	2,58	2,58
Lojas Renner	LREN3	24,11	ER	20,30	-15,80%	15.485	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	-1,35	4,06	4,06
Hering	HGTX3	16,60	ER	14,00	-15,66%	2.671	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	7,61	8,74	-0,18	9,79	9,79
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-4,15%	116.348	21,11	16,01	3,00	2,64	8,03	6,62	2,87	4,02	0,99	10,85	10,85
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	11,79	ER	20,00	69,64%	32.048	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	-2,08	3,42	3,42
Mafrig	MRFG3	6,19	ER	8,35	34,89%	3.227	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	0,98	-6,35	-6,35
BRF	BRFS3	48,79	ER	68,00	40,59%	36.585	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	-2,68	-5,10	-5,10
Minerva	BEEF3	11,88	ER	16,00	34,68%	2.817	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	0,34	-2,22	-2,22
M. Dias Branco	MDIA3	130,00	ER	75,00	-42,31%	14.690	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	1,95	13,03	13,03
Ambev	ABEV3	17,11	ER	21,00	22,74%	268.620	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	1,06	4,33	4,33
Sum or Average (simple)					28,02%	357.987	17,03	9,92	2,91	7,00	7,17	6,43	2,70	3,26	-0,07	1,19	1,19
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,81	ER	4,55	61,92%	17.176	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	-0,35	-1,40	-1,40
Suzano Papel	SUZB5	12,92	ER	26,00	101,24%	14.085	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	-1,60	-9,01	-9,01
Fibra	FIBR3	31,04	ER	65,00	109,41%	17.173	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	3,16	-0,83	-2,67	-2,67	
Sum or Average (simple)					90,86%	48.434	12,10	8,67	1,91	1,68	7,02	6,28	3,36	4,08	-0,93	-4,36	-4,36
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,63	ER	1,90	-66,25%	4.808	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	0,90	17,29	17,29
Gerdau	GGBR4	13,06	ER	5,40	-58,65%	20.092	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	2,03	20,93	20,93
Magnesita	MAGG3	24,02	ER	15,00	-37,55%	1.264	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	-0,33	1,14	1,14
CSN	CSNA3	12,22	ER	3,00	-75,45%	16.584	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	-1,29	12,63	12,63
Usiminas	USIM5	4,55	ER	1,50	-67,03%	8.217	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	0,22	10,98	10,98
Vale	VALE3	30,99	ER	10,93	-64,73%	154.095	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	3,06	20,68	20,68
Sum or Average (simple)					-61,61%	205.061	33,09	7,67	0,77	1,09	9,67	7,26	7,21	8,27	0,77	13,94	13,94
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	3,81	ER	6,00	57,48%	64	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	-5,69	41,11	41,11
Cyrela Realty	CYRE3	12,11	ER	9,40	-22,38%	4.621	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	0,50	17,92	17,92
Even	EVEN3	4,24	ER	4,55	7,31%	944	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	3,67	14,59	14,59
MRV	MRVE3	11,58	ER	9,50	-17,96%	5.110	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	0,09	5,85	5,85
JHSF	JHSF3	1,71	ER	1,75	2,34%	898	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	1,79	21,28	21,28
Gafisa	GFA3	2,39	ER	2,80	17,15%	870	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	4,82	28,49	28,49
Multipian	MULT3	64,64	ER	-	-	12.818	-	-	-	-	-	-	0,18	9,41	9,41	-	-
Mills	MILS3	4,19	ER	5,00	19,33%	726	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	-3,01	7,16	7,16
PDG Realty	PDGR3	2,06	ER	1,50	-27,19%	101	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	5,64	73,11	73,11
BR Malls	BRML3	13,80	ER	15,00	8,70%	8.360	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	-0,72	15,48	15,48
Sum or Average (simple)					9,00%	34.512	21,14	6,39	0,37	0,35	11,42	14,79	6,14	12,00	0,73	23,44	23,44
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	31,27	ER	12,25	-60,83%	117.167	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	-0,32	10,45	10,45
Itaú Unibanco	ITUB4	35,98	ER	30,00	-16,62%	217.884	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	-2,04	6,34	6,34
Bradesco	BBD3	31,07	ER	25,87	-16,75%	171.016	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	-0,80	7,21	7,21
Banco do Brasil	BBAS3	28,44	ER	19,50	-31,43%	79.198	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	-2,80	1,25	1,25
Large Cap Banks Avg.					-31,41%	585.265	6,26	5,63	0,86	0,78	-	-	7,03	7,82	-1,44	6,31	6,31
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,40	-	5,40	5,00	0,72	0,67	-	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRSR6	12,78	ER	9,05	-29,19%	5.314	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	-0,08	23,84	23,84
Banco Pine	PINE4	3,90	ER	4,10	5,13%	454	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	0,00	-1,52	-1,52
Banco ABC	ABCB4	15,86	ER	11,86	-25,19%	2.884	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	1,34	19,52	19,52
Mid/Small Cap Banks Avg.					-16,42%	8.652	6,25	4,42	0,45	0,42	-	-	9,48	10,38	0,42	13,95	13,95
All Banks Sum or Average (simple)					-24,98%	593.917	6,26	5,03	0,66	0,60	-	-	8,25	9,10	-0,64	9,58	9,58

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
Financial (Ex-Banks)																	
Porto Seguro	PSSA3	27,30	ER	32,00	17,22%	8.826	7,26	6,49	1,11	1,02	-	-	6,52	7,18	-1,41	1,49	1,49
BB Seguridade	BBSE3	27,25	ER	35,00	28,44%	54.408	10,57	9,37	5,06	4,51	7,59	6,72	7,54	8,47	-4,05	-3,71	-3,71
CTIP	CTIP3	46,70	ER	40,00	-14,35%	12.147	5,13	14,13	5,38	5,13	11,11	9,89	5,03	5,76	0,56	4,71	4,71
Itaúsa	ITSA4	9,91	ER	10,00	12,23%	64.662	5,12	4,75	0,78	0,69	-	-	6,52	7,07	-1,00	7,61	7,61
Bradespar	BRAP4	18,89	ER	3,30	-82,53%	6.191	-	5,59	0,15	0,14	294,80	6,93	20,11	22,77	6,18	27,21	27,21
Cielo	CIEL3	25,98	ER	40,40	55,50%	58.591	13,68	12,00	5,14	4,17	11,51	9,62	2,13	3,31	-0,17	-6,48	-6,48
BMAFBovespa	BVMF3	17,88	ER	13,00	-27,29%	31.959	9,63	8,93	0,92	0,91	10,43	9,59	6,61	7,46	-0,17	8,36	8,36
Sum of Average (simple)					-1,84%	236.784	10,41	8,75	2,65	2,37	67,09	8,55	7,79	8,86	0,13	5,60	5,60
Utilities																	
Comg	CMIG4	8,55	ER	9,00	5,26%	10.906	5,69	4,90	0,54	0,50	5,56	5,53	7,69	7,84	-1,04	10,89	10,89
CPFL	CPFE3	25,18	ER	18,45	-26,73%	25.631	14,29	11,89	2,12	2,05	7,77	7,08	7,41	8,74	0,31	0,75	0,75
Sabesp	SBS3	30,86	ER	24,00	-22,23%	21.093	11,18	6,73	0,99	0,89	7,08	5,39	1,87	3,95	-0,90	7,19	7,19
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	0,00	6,91	6,91
TRPL	TRPL4	67,54	ER	49,55	-26,64%	10.639	6,17	9,91	1,48	1,47	10,89	8,00	5,83	5,53	-0,68	4,12	4,12
Energias do Brasil	ENBR3	13,35	ER	13,20	-1,12%	8.091	10,24	8,11	0,96	0,90	5,84	5,26	4,51	6,48	-1,33	-0,37	-0,37
Eletropaulo	ELPL4	11,95	ER	9,85	-17,57%	3.118	7,20	3,33	0,45	0,41	6,18	4,95	3,92	9,64	-0,67	5,85	5,85
Eletrobrás	ELET3	23,19	ER	8,77	-62,18%	32.220	5,95	4,57	0,14	0,13	-	-	7,52	15,43	-0,04	1,67	1,67
Tractebel	TBELE3	-	ER	36,65	-	-	12,06	10,51	3,21	3,16	6,57	6,20	5,80	9,12	-	-	-
CESP	CESP6	15,10	ER	16,40	8,61%	4.711	12,44	8,82	0,61	0,61	5,05	4,26	9,24	11,36	8,40	11,93	11,93
Cellesc	CLSC4	16,98	ER	-	-	732	-	-	-	-	8,44	7,78	-	-	2,17	6,86	6,86
Equatorial	EOTL3	55,20	ER	37,00	-32,97%	10.967	10,43	7,88	1,88	1,69	8,14	7,11	2,78	4,89	0,97	1,47	1,47
Copel	CPLE6	35,00	ER	35,00	11,96%	7.120	4,99	4,45	0,42	0,40	4,08	3,68	10,37	13,86	-0,51	14,36	14,36
AstTiete	GETI4	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					-18,72%	139.013	8,77	7,04	1,10	1,05	6,68	5,92	7,02	8,82	0,56	5,97	5,97
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	16,80	ER	34,00	102,38%	12.340	12,40	12,02	1,27	1,19	6,49	6,19	1,94	2,44	1,88	5,00	5,00
Ischpa-Maxion	MYPK3	13,99	ER	18,50	31,39%	1.647	11,33	5,45	0,42	0,40	4,19	3,59	3,57	6,32	-1,36	14,25	14,25
Mopolio	POMO4	2,87	ER	2,60	-9,41%	2.426	10,33	8,97	0,95	0,91	10,05	8,39	4,55	5,74	0,70	4,74	4,74
Randon	RAPT4	4,37	ER	3,30	-24,49%	1.322	9,54	5,92	0,41	0,40	6,12	5,05	5,13	8,29	-0,68	26,67	26,67
Tupy	TUPY3	13,01	ER	25,50	96,00%	1.876	9,43	7,50	1,00	0,95	5,00	4,29	6,21	-1,14	8,33	8,33	
Sum of Average (simple)					41,16%	19.612	10,71	7,97	0,81	0,77	6,37	5,50	3,98	5,80	-0,12	11,80	11,80
Telecom																	
OI S.A.	OIBR4	2,55	ER	1,40	-45,10%	1.962	-	-	0,08	0,08	5,04	5,04	0,00	0,76	1,19	13,33	13,33
Telefonica Brasil	VIVT4	45,21	ER	45,00	-0,46%	71.216	12,42	11,39	0,88	0,88	4,48	4,20	7,20	7,93	-0,77	3,43	3,43
TIM Part	TIMP3	8,41	ER	7,50	-10,82%	20.354	14,63	14,15	0,79	0,74	3,13	3,10	2,45	2,52	0,84	7,41	7,41
Sum of Average (simple)					-18,79%	93.532	13,53	12,77	0,58	0,57	4,49	4,41	3,22	3,73	0,42	8,06	8,06
Healthcare																	
Dasa	DASA3	-	ER	10,50	-	5.506	15,04	10,86	1,10	1,01	-	-	1,14	1,80	-	0,46	0,46
Profarma	PRFM3	8,26	ER	9,00	8,96%	526	9,72	7,29	0,32	0,32	5,30	4,50	3,18	0,13	0,24	-0,12	-0,12
Fleury	FLRY3	35,80	ER	19,00	-46,93%	5.595	12,65	9,99	1,27	1,17	6,12	5,10	1,90	2,26	0,42	0,42	
Qualicorp	QUAL3	19,30	ER	21,00	8,81%	5.318	8,69	7,11	1,53	1,46	4,67	3,97	4,35	6,72	-3,88	0,26	0,26
OdontoPrev	ODPV3	11,14	ER	10,50	-5,75%	5.913	20,70	17,79	8,10	8,08	13,10	11,36	4,78	5,32	-0,45	-11,59	-11,59
Sum of Average (simple)					-8,73%	22.858	13,36	10,61	2,46	2,41	7,30	6,23	3,07	3,24	-0,99	-2,11	-2,11
Education																	
Kroton	KROT3	14,03	ER	11,84	-15,65%	22.754	8,78	7,67	1,12	1,05	6,70	5,92	3,91	6,33	2,18	5,25	5,25
Ánima	ANIM3	14,25	ER	12,50	-12,28%	1.141	7,09	6,17	1,20	1,04	4,74	3,82	3,35	4,46	2,52	4,55	4,55
Ser	SEER3	19,59	ER	9,60	-51,00%	2.446	4,96	4,27	1,11	0,94	3,83	3,10	3,69	5,27	3,11	4,93	4,93
Estácio	ESTC3	16,50	ER	16,25	-1,52%	5.089	6,62	5,55	1,17	1,04	4,61	3,65	4,63	6,25	2,48	4,43	4,43
Sum of Average (simple)					-20,11%	31.429	6,86	6,92	1,15	1,02	4,97	4,12	3,90	5,98	2,57	4,79	4,79
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	35,54	ER	34,00	-4,33%	26.790	5,32	6,74	3,64	2,30	3,90	3,51	5,70	5,46	-2,42	3,77	3,77
Petrobrás	PETR4	15,68	ER	8,50	-45,79%	223.442	5,25	2,90	0,23	0,21	6,17	5,19	15,28	18,27	-1,38	5,45	5,45
Ultrapar	UGPA3	67,13	ER	75,25	12,10%	36.470	19,13	16,48	3,60	3,43	8,81	7,97	3,03	4,08	-0,55	-1,93	-1,93
Sum of Average (simple)					-12,68%	286.612	9,90	6,70	2,49	1,98	6,29	5,56	8,00	9,27	-1,48	2,43	2,43
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	38,62	ER	30,50	-21,03%	15.699	11,34	7,85	0,78	0,72	5,15	4,55	3,01	5,64	0,21	1,23	1,23
Tecos Inter nacional	TERI3	50,00	ER	50,00	-	-	0,46	0,47	7,82	7,82	5,94	0,00	0,01	-	-	-	-
São Martinho	SMTO3	19,47	ER	25,50	30,80%	6.566	16,54	11,07	1,92	1,69	5,87	5,09	1,40	2,67	-0,82	-0,15	-0,15
SLC Agrícola	SLCE3	15,85	ER	23,30	47,00%	1.539	9,09	6,74	0,68	0,64	6,10	5,03	2,40	4,99	-0,81	9,54	9,54
BrasilAgro	AGRO3	11,29	ER	14,80	31,09%	620	31,23	32,22	0,76	0,74	8,85	-	0,69	1,18	-0,35	2,17	2,17
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	11,50	-	-	1,67	0,09	0,08	8,55	6,60	-	6,47	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					61,81%	24.424	17,05	11,91	0,78	0,72	7,06	5,44	1,50	3,49	-0,44	3,20	3,20
Infrastructure																	
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	0,00	7,16	7,16
CCR	CCRO3	16,14	ER	14,75	-8,61%	28.497	17,46	13,49	4,72	4,28	6,81	6,08	4,59	6,13	-0,12	1,13	1,13
Rumo Ail	RUMO3	6,75	ER	-	-	9.038	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,03	9,93	9,93
Arteris	ARTR3	-	ER	10,00	-	-	17,76	15,40	1,38	1,33	6,01	5,52	1,62	3,05	-	-	-
Sum of Average (simple)					-15,80%	42.449	15,39	13,22	2,48	2,28	5,82	5,27	4,00	5,92	-0,72	6,07	6,07
Others																	
Gol	GOLL4	5,66	ER	3,08	-45,67%	1.953	-	-	-	-	21,17	15,08	9,05	0,00	-1,22	22,51	22,51
Localiza	RENT3	38,21	ER	-	-	7.958	12,90	11,53	2,08	1,87	6,36	6,28	2,59	-	-2,03	11,66	11,66
Sollus	SMLE3	46,50	ER	-	-	5.748	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,06	4,03	4,03
Sum of Average (simple)					-45,67%	15.660	12,90	11,53	2,08								

Parâmetro de Recomendação**Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 13.01.2017

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.