

Destaques

- **Mercado:** Favorecido por uma conjunção de fatores domésticos e externos, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 1,89%, aos 67.978 pontos, seu maior patamar desde 14 de março de 2012. Nos EUA, as bolsas de Nova York registram o quarto recorde triplo consecutivo, com o Nasdaq em alta de 0,64%, seguido pelo Dow Jones (+0,52%) e pelo S&P 500 (+0,50%).
- **Economia:** A chance de a Selic sofrer um corte mais acentuado que o consenso de -0,75 p.p. aumentou depois que o Banco Central informou que o Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) caiu 0,36% no acumulado do quarto trimestre de 2016, na comparação com o trimestre anterior, pela série ajustada. Já na comparação com o quarto trimestre de 2015, o índice cedeu 3,13% nos últimos três meses do ano passado, pela série observada.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cemig	CMIG4	10,03	6,93	9,74
Santander BR	SANB11	35,70	4,23	14,02
ItauUnibanco	ITUB4	41,68	4,20	11,97
BmfBovespa	BVMF3	19,56	3,99	5,79
Weg	WEGE3	17,02	3,84	6,98
Itausa	ITSA4	10,03	3,83	8,08
RaiaDrogasil	RADL3	65,99	3,81	0,75
Smiles	SMLE3	56,38	3,79	8,42
Ambev S/A	ABEV3	18,02	3,68	4,77
Cielo	CIEL3	28,76	3,68	8,57

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Lojas Americ	LAME4	16,20	-3,57	-3,17
Braskem	BRKM5	32,82	-3,16	0,86
Vale	VALE3	33,82	-1,69	5,10
Vale	VALE5	31,91	-0,99	4,45
Bradespar	BRAP4	22,82	-0,61	9,71
Qualicorp	QUAL3	20,10	-0,40	-2,47
Estacio Part	ESTC3	15,00	-0,13	-5,66
Cyrela Realt	CYRE3	13,67	0,00	5,56
Petrobras	PETR4	15,84	0,13	5,46
Marfrig	MRFG3	7,35	0,14	13,78

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	3,76	20.612
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	3,64	5.819
S&P 500	S&P 500	-0,52	3,09	2.349
Ibovespa	IBOV	1,89	5,11	67.975
Ibrx Índice Brasil	IBRX	1,85	5,16	27.946
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,10	2,33	1.979

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
ItauUnibanco	ITUB4	1.044.111	25.433	41,68
Vale	VALE5	875.155	27.215	31,91
Petrobras	PETR4	763.939	47.953	15,84
BmfBovespa	BVMF3	612.643	31.928	19,56
Bradesco	BBDC4	416.184	12.620	33,09
Ambev S/A	ABEV3	324.375	18.162	18,02

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
16/fev	08:30	IBC-Br	dezembro	-	-	-
EUA						
16/fev	11:30	Números s/ seguro-desemprego	fevereiro	-	-	-

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 15/02/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,5%	ER	31,86	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,5%	ER	12,18	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,6%	ER	41,68	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,3%	ER	34,38	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,2%	ER	15,40	-	Alto
BRF	BRFS3	9,7%	ER	43,96	-	Alto
Ambev	ABEV3	9,7%	ER	18,02	-	Baixo
BB Seguridade	BBSE3	9,0%	ER	28,85	-	Médio
Petrobrás	PETR4	8,9%	ER	15,84	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	7,6%	ER	16,20	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,99%	2,46%	4,22%	10,35%
Rendimento do Ibovespa	1,89%	2,80%	5,11%	12,86%
Carteira / Ibovespa	105%	88%	83%	80%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,89%	2,80%	5,11%	12,86%
IBRX	1,85%	2,72%	5,16%	12,74%
Dólar - PTAX Venda	-0,73%	-1,21%	-1,57%	-5,56%
Dow Jones Index	0,52%	3,76%	4,30%	4,30%
Nasdaq Composite	0,64%	3,64%	8,11%	8,11%

Cotação em 15/02/17
Mercado

Uma conjunção de fatores domésticos e externos provocou otimismo e alta na Bovespa na última sessão. No exterior, prevaleceu o consenso de que a economia dos EUA passa por um momento de ótima forma, com os dados de janeiro apontando crescimento de 0,4% das vendas do varejo, expansão de 0,4% da produção industrial e alta de 2,5% ao ano da inflação ao consumidor. No Brasil, o dia teve como destaque a leitura de que a inflação segue em trajetória de queda, favorecendo o corte dos juros doméstico, além de notícias falando sobre a melhora do ambiente regulatório do setor elétrico. Neste ambiente, o Ibovespa avançou 1,89%, para 67.978 pontos, seu maior patamar desde 14 de março de 2012.

Entre os destaques positivos do pregão, as ações preferenciais da Cemig avançaram 6,93%, as units do Santander ganharam 4,23% e os papéis do Itaú Unibanco tiveram alta de 4,20%. Do outro lado, entre os destaques negativos do dia, Lojas Americanas PN fechou o dia em baixa de 3,57%, pior desempenho do Ibovespa. A queda das ações da varejista foi puxada pelo comunicado de que a empresa contratou outros bancos para continuar sua análise sobre sua estrutura de capital. No dia 3 de fevereiro, a Lojas Americanas já havia informado a contratação do Credit Suisse para operações de estrutura de capital.

Nos EUA, as bolsas de Nova York registram o quarto recorde triplo consecutivo, com o Nasdaq em alta de 0,64%, seguido pelo Dow Jones (+0,52%) e pelo S&P 500 (+0,50%).

Economia

A chance de a Selic sofrer um corte mais acentuado que o consenso de -0,75 p.p. aumentou depois que o Banco Central divulgou seu Índice de Atividade Econômica (IBC-Br). Conhecido como uma espécie de prévia para o PIB, o IBC-Br registrou baixa de 0,36% no acumulado do quarto trimestre de 2016, na comparação com o trimestre anterior, pela série ajustada. Já na comparação com o quarto trimestre de 2015, o índice cedeu 3,13% nos últimos três meses do ano passado, pela série observada.

Vale lembrar que a previsão oficial do Bacen para a atividade doméstica de 2016 é de queda de 3,4%. No Relatório de Mercado Focus da última segunda-feira, a mediana das estimativas do mercado estava em 3,5%.

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	58,91	ER	60,50	2,70%	20.735	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	2,65	1,67	7,60
Lojas Americanas	LAME4	16,20	ER	19,00	17,28%	21.723	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-3,57	-3,17	-4,57
B2W Digital	BTOW3	13,10	ER	13,80	5,34%	4.478	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	0,77	9,17	28,43
Hypermarcas	HYPE3	29,04	ER	30,00	3,31%	18.295	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	2,04	3,90	11,14
Natura	NATU3	27,17	ER	26,80	-1,36%	11.691	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	1,84	7,52	18,03
Marisa	AMAR3	6,93	ER	8,00	15,44%	1.414	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	7,44	9,31	16,28
Arezzo	ARZ3	29,85	ER	31,00	3,85%	2.652	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	1,02	2,58	19,11
Le Lis Blanc	LLI3	4,05	ER	4,00	-1,23%	1.323	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	2,79	0,00	28,16
CVC	CVCB3	28,10	ER	30,00	6,76%	3.733	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	2,78	8,08	18,57
Raia Drogasil	RADL3	65,99	ER	78,50	18,96%	21.733	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	3,81	0,75	7,84
Lojas Renner	LREN3	25,89	ER	27,50	6,22%	16.636	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	1,93	8,42	11,74
Herling	HGTX3	15,85	ER	15,50	-2,21%	2.550	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	3,53	2,26	4,83
Sum or Average (simple)					6,25%	126.963	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	2,25	4,21	13,93
Food & Beverage																	
JBS	JBS3	12,20	ER	16,00	31,15%	33.162	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	1,58	2,52	7,02
Marfrig	MRF3	7,35	ER	7,00	-4,76%	4.566	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	0,14	13,78	11,20
BRF	BRF3	43,96	ER	63,00	43,31%	35.123	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	1,76	-1,12	-8,89
Minerva	BEEF3	12,18	ER	15,50	27,26%	2.888	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	2,87	1,42	0,25
M. Dias Branco	MDI3	136,13	ER	145,00	6,52%	15.383	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	3,29	9,85	18,36
Ambev	ABEV3	18,02	ER	20,00	10,99%	282.907	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	3,68	4,77	10,32
Sum or Average (simple)					19,08%	374.029	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	2,22	5,20	6,38
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,78	ER	2,70	-2,88%	16.658	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	3,35	0,34	-1,42
Suzano Papel	SUZB5	13,55	ER	15,10	11,44%	14.772	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	1,12	-4,58	
Fibraia	FIBR3	27,91	ER	29,50	5,70%	15.441	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	2,46	-4,97	-12,48
Sum or Average (simple)					4,75%	46.871	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	2,46	-1,17	-6,16
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,83	ER	7,00	20,07%	5.204	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	3,19	3,74	21,46
Gerdau	GGBR4	13,36	ER	15,35	14,90%	20.542	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	1,67	9,51	23,70
CSN	CSNA3	12,65	ER	6,50	-48,62%	17.168	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	1,85	9,52	16,59
Usiminas	USIM5	5,52	ER	4,55	-17,57%	9.562	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	1,28	5,14	34,63
Vale	VALE3	33,82	ER	27,10	-19,87%	170.529	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-1,69	5,10	31,70
Sum or Average (simple)					-10,22%	223.004	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	1,26	6,60	25,62
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	9,37	ER	-	-	157	-	-	0,84	-	-	-	-	-	3,19	14,27	247,04
Cyrela Realty	CYRE3	13,67	ER	12,00	-12,22%	5.217	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	0,00	5,56	33,11
Even	EVEN3	5,03	ER	4,64	-7,75%	1.120	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	1,82	12,03	35,95
MRV	MRVE3	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	0,80	8,39	26,42
JHSF	JHSF3	2,42	ER	-	-	1.270	-	-	-	-	-	-	-	-	3,42	17,48	71,63
Gafisa	GFS3	2,58	ER	2,95	14,34%	939	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	0,00	4,88	38,71
Multiplan	MULT3	67,18	ER	-	-	12.725	-	-	-	-	-	-	-	-	0,72	7,57	13,71
PDG Realty	PDGR3	3,29	ER	2,00	-	162	-	-	-	-	-	-	-	-	1,86	-8,10	176,47
BR Mallis	BRML3	15,40	ER	14,75	-4,22%	9.329	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	2,74	4,98	28,87
Sum or Average (simple)					-1,72%	37.022	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	1,62	7,45	74,66
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	35,70	ER	19,50	-45,38%	132.307	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	4,23	14,02	26,09
Itaú Unibanco	ITUB4	41,68	ER	41,00	-1,63%	252.009	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	4,20	11,97	23,24
Bradesco	BBD4	33,09	ER	35,00	5,77%	179.751	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	2,16	1,25	14,25
Banco do Brasil	BBAS3	31,86	ER	31,15	-2,23%	88.722	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	1,21	2,41	13,42
Large Cap Banks Avg.					-10,87%	652.789	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	2,95	7,41	19,25
Banrisul	BRSR6	16,59	ER	12,50	-24,65%	7.126	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-1,48	5,33	60,76
Banco Pine	PINE4	4,18	ER	4,50	7,66%	487	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	1,21	1,21	5,56
Banco ABC	ABCB4	19,69	ER	16,35	-16,96%	3.502	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	4,35	18,97	48,38
Mid/Small Cap Banks Avg.					-11,32%	11.115	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	1,36	8,50	38,23
All Banks Sum or Average (simple)					-11,06%	663.904	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	2,27	7,88	27,39

1 Consenso Bloomberg

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price ¹	Upside	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return		
							2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month	Year
Financial (Ex-Banks)																	
Porto Seguro	PSSA3	28.04	ER	30.00	6.99%	9.065	8.48	7.90	1,11	1,03	-	-	4.27	5,11	4,24	6,70	4,24
BB Seguridade	BBSE3	28.85	ER	35.00	21,32%	57.602	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	2,45	3,37	1,94
CETIP	CTIP3	47.25	ER	48.40	2,43%	12.292	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,51	0,43	5,94
Itausa	ITSA4	10.03	ER	11,65	16,15%	73.350	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	3,83	8,08	21,14
Bradespar	BRAP4	22.82	ER	19,27	-15,53%	7.424	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-0,61	9,71	53,67
Cielo	CIEL3	28.76	ER	33,50	16,48%	64.869	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	3,68	8,57	3,52
BM&FBovespa	BVMF3	19.56	ER	20,00	2,25%	34.962	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	3,99	5,79	18,56
Sum or Average (simple)					7,16%	259.564	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	2,58	6,09	15,57
Utilities																	
Camig	CMIG4	10.03	ER	10,00	-0,30%	13.306	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	6,93	9,74	30,09
CPFL	CPFE3	25.50	ER	25,35	-0,59%	25.957	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,16	0,67	2,03
Sabesp	SBSP3	34.38	ER	37,26	8,38%	23.499	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	3,24	9,67	19,42
Light	LIGT3	20.65	ER	19,00	-7,99%	4.211	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	4,72	4,98	18,95
TRPL	TRPL4	67.30	ER	74,80	11,14%	10.615	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	0,09	2,44	3,75
Energas do Brasil	ENBR3	13.95	ER	16,00	14,33%	8.455	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	1,75	-0,71	4,10
Eletropaulo	ELPA4	12.41	ER	10,00	-19,42%	3.013	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	2,06	5,26	9,92
Eletrôbras	ELETR3	22.32	ER	25,46	14,07%	31.091	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	0,68	7,15	-2,15
Tractebel	TBEL3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP3	18.23	ER	16,75	-8,12%	5.683	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	1,28	4,77	35,14
Caesac	CAES4	17.80	ER	-	-	752	-	-	-	-	-	-	0,00	-	-	-	12,03
Equatorial	EQT3	58.00	ER	59,70	2,93%	11.523	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	0,87	-0,17	6,62
Copel	CPLE6	33.43	ER	38,37	14,78%	7.781	6,64	5,64	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	3,34	3,98	22,19
AesTiete	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					1,49%	145.886	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	2,09	3,76	13,51
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	18.34	ER	20,00	9,05%	13.471	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	0,16	1,89	14,62
Iochpe-Maxion	MYPK3	15.00	ER	19,79	31,96%	1.423	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	-2,28	15,47	30,92
Marcopolo	POMQ4	3.08	ER	2,90	-5,93%	2.631	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	0,98	6,94	12,41
Randon	RAPT4	4.79	ER	4,70	-1,89%	1.458	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	1,05	22,51	38,84
Tupy	TUPY3	12.54	ER	20,00	59,49%	1.808	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	1,13	5,20	4,41
Sum or Average (simple)					18,54%	20.791	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	0,21	10,40	20,24
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	3.28	ER	1,70	-48,17%	2.497	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	2,82	2,50	45,78
Telefonica Brasil	VIVT4	47.28	ER	52,00	9,98%	74.729	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	0,70	1,31	8,17
TIM Part	TIMP3	9.94	ER	9,50	-4,43%	24.057	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	2,58	11,06	26,95
Sum or Average (simple)					-14,20%	101.283	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	2,03	4,96	26,97
Healthcare																	
Profarma	PFMR3	9.47	ER	13,00	37,28%	712	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	-1,04	10,07	15,53
Fleury	FLRY3	41.37	ER	45,00	8,77%	6.466	20,79	17,30	3,74	3,38	8,85	1,25	2,49	-0,91	8,93	16,04	
Qualicorp	QUAL3	20.10	ER	25,40	26,37%	5.538	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	-0,40	-2,47	4,42
OdontoPrev	ODPV3	11.65	ER	12,50	7,30%	6.184	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	1,30	3,93	-7,54
Sum or Average (simple)					19,93%	18.900	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	-0,26	5,12	7,11
Education																	
Kroton	KROT3	13.60	ER	17,00	25,00%	22.057	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	1,80	0,67	2,03
Ánimá	ANIM3	13.45	ER	14,50	7,81%	1.077	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	-1,39	0,37	-1,32
Sar	SEER3	18.35	ER	22,40	22,07%	2.291	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	0,90	3,44	-1,71
Estácio	ESTC3	15.00	ER	20,75	39,33%	4.626	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,30	6,18	-0,13	-5,66	-5,06
Sum or Average (simple)					23,30%	30.050	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	0,07	-0,30	-1,52
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	32.82	ER	39,78	21,19%	25.529	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	-3,16	0,86	-4,18
Petrôbras	PETR4	15.84	ER	19,00	19,95%	214.216	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	0,13	5,46	6,52
Ultrapar	UGPA3	68.81	ER	79,50	15,54%	37.383	21,86	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	3,32	4,01	0,53
Sum or Average (simple)					18,89%	277.128	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	0,10	3,44	0,96
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	42.55	ER	47,00	10,46%	17.297	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	1,02	5,66	11,53
São Martinho	SMTO3	19.75	ER	23,33	18,13%	6.661	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	0,25	-3,47	1,28
Sum or Average (simple)					14,29%	23.958	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	0,64	1,10	6,41
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	9.42	ER	9,50	0,85%	5.242	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	0,75	10,43	14,32
CCR	CCR03	18.30	ER	18,00	-1,64%	32.310	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	1,10	17,99	14,66
RumoAll	RUM03	8.74	ER	-	-	11.703	-	-	-	-	-	-	-	-	2,22	16,53	42,35
Sum or Average (simple)					-0,40%	49.255	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	1,36	14,98	23,78
Others																	
Go!	GOLL4	7.80	ER	7,40	-5,13%	2.692	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	6,56	24,60	68,83
Localiza	RENT3	40.73	ER	-	-	8.476	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	0,57	10,63	19,02
Smiles	SMLE3	56.38	ER	-	-	6.970	-	-	-	-	-	-	-	-	3,70	8,42	26,13
Sum or Average (simple)					-5,13%	18.138	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	3,64	14,82	37,99

1 Consenso Bloomberg

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 15.02.2017

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.