

Destaques

- **Mercado:** A bolsa brasileira fechou em alta na última sessão, favorecida por um conjunto de boas notícias no segmento doméstico e no exterior. Ontem, o Ibovespa encerrou em alta de 0,82%, aos 64.354 pontos. O giro financeiro do dia somou R\$ 6,7 bilhões.
- **Economia:** A pauta de negociações agitada nos EUA, com CPI (11h30) e produção industrial (12h15), além do Livro Bege (17h) e um discurso de Yellen (18h), tem alto potencial de impacto sobre o câmbio nesta quarta-feira. A renda variável e os juros domésticos também devem sofrer interferência. Na Europa, destaque para a divulgação do índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) da zona do euro. No Brasil, a agenda está vazia.
- **Empresas:** A Minerva (BEEF3) divulgou fato relevante ontem informando que cancelou a operação para aquisição da Frisa Frigorífico Rio Doce S.A. ("Frisa"). Os detalhes do ocorrido ainda não estão claros, mas matéria no Valor Econômico diz que a Frisa não forneceu documentos relativos a processos trabalhistas, tributários e criminais, o que resultou no cancelamento do deal nesse momento.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Kroton	KROT3	14,67	4,04	10,05
Estacio Part	ESTC3	17,26	4,04	9,24
Cosan	CSAN3	39,74	3,60	4,17
Cyrela Realt	CYRE3	12,80	3,56	24,63
Cemig	CMIG4	8,84	3,03	14,66
Sabesp	SBSP3	31,70	2,89	10,11
MRV	MRVE3	11,81	2,87	7,95
Bradesco	BBDC4	32,02	2,86	10,49
RaiaDrogasil	RADL3	64,00	2,73	4,59
ItauUnibanco	ITUB4	36,98	2,69	9,30

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Vale	VALE3	30,57	-3,93	19,04
Vale	VALE5	28,49	-1,96	22,07
Cielo	CIEL3	25,46	-1,74	-8,35
Bradespar	BRAP4	19,26	-1,73	29,70
Gerdau	GGBR4	12,99	-1,59	20,28
Usiminas	USIM5	4,72	-1,26	15,12
Sid Nacional	CSNA3	12,20	-1,21	12,44
Lojas Renner	LREN3	23,86	-1,04	2,98
CCR SA	CCRO3	15,75	-0,94	-1,32
P.Acucar-Cbd	PCAR4	57,67	-0,83	5,33

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,32	19.827
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	2,89	5.539
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,30	2.268
Ibovespa	IBOV	0,82	6,85	64.354
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,82	6,76	26.463
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,26	2,58	1.912

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	616.371	21.557	28,49
Petrobras	PETR4	455.286	28.663	15,82
ItauUnibanco	ITUB4	382.001	10.409	36,98
Ambev S/A	ABEV3	311.815	18.258	17,20
Bradesco	BBDC4	261.264	8.228	32,02
BBSeguridade	BBSE3	209.610	7.701	27,45

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
18/jan	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-
EUA						
18/jan	11:30	Índice de Preços ao Consumidor (CPI)	dezembro	-	-	-
18/jan	12:15	Índice de Produção Industrial	dezembro	-	-	-
18/jan	17:00	Livro Bege do Fed	janeiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
11/jan	23.264	21.643	1.621,3	271,9	1.621,3	0,51
12/jan	28.761	26.511	2.249,6	628,3	2.249,6	2,41
13/jan	32.058	29.643	2.415,7	166,2	2.415,7	-0,47

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 17/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,0%	ER	28,92	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,9%	ER	11,96	-	Médio
Cetip	CTIP3	10,7%	ER	46,65	-	Baixo
Sabesp	SBSP3	10,0%	ER	31,70	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,9%	ER	36,98	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,5%	ER	13,67	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,3%	ER	15,82	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,0%	ER	27,45	-	Médio
Lojas Americanas	LAME4	8,8%	ER	17,80	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	8,8%	ER	26,03	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,02%	0,92%	4,79%	4,79%
Rendimento do Ibovespa	0,82%	1,10%	6,85%	6,85%
Carteira / Ibovespa	124%	83%	70%	70%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,82%	1,10%	6,85%	6,85%
IBRX	0,82%	1,09%	6,76%	6,76%
Dólar - PTAX Venda	-0,42%	0,21%	-1,51%	-1,51%
Dow Jones Index	-0,30%	0,32%	0,32%	0,32%
Nasdaq Composite	-0,63%	2,89%	2,89%	2,89%

Cotação em 17/01/17

Mercado

A bolsa brasileira fechou em alta na última sessão, favorecida por um conjunto de boas notícias no segmento doméstico e no exterior. Lá fora, o dia teve como destaque o discurso da primeira-ministra britânica Theresa May, com detalhes sobre o "Brexit". Embora tenha confirmado que não buscará algum tipo de permanência no mercado único da União Europeia, May falou com tom menos áspero que o esperado pelo mercado. No Brasil, a ata do Copom repetiu a mensagem "dovish" do comunicado que anunciou a Selic em 13% a.a. e reforçou a aposta de que os juros caíam para um dígito até o final do ano.

Esses fatores fizeram com que o Ibovespa fechasse em alta de 0,82%, aos 64.354 pontos. O giro financeiro do dia somou R\$ 6,7 bilhões. Entre os principais destaques positivos do dia, Kroton ON avançou 4,04%, acompanhada por Estácio ON (+4,04%), Cosan ON (+3,60%), Cyrela ON (+3,56%) e Cemig PN (+3,03%).

As ações dos bancos também se destacaram no grupo de maiores altas na última sessão. Dentro do setor do setor, Bradesco PN ganhou 2,86%, com Itaú Unibanco PN (+2,69%) e Santander Brasil Unit (+2,27%) na sequência. Também subiram Bradesco ON (+2,14%) e Banco do Brasil ON (+1,62%). As ações atingiram seus melhores desempenhos do dia na parte da tarde, após a abertura da Bolsa de Nova York, com o aumento do fluxo de investidores estrangeiros.

Na ponta oposta do índice, as ações da Vale fecharam em baixa de 1,96% (PNA) e 3,93% (ON), registrando o pior desempenho dentro do Ibovespa. A queda das ações da companhia refletiu o recuo dos preços do minério de ferro no exterior. O minério de ferro com teor de concentração de 62% de ferro cotado no porto de Tianjin, na China, caiu 2,2% no mercado à vista e foi a US\$ 81,7 a tonelada seca, de acordo com dados do The Steel Index. Já o insumo com pureza de 62% de ferro e com 2% de alumínio cotado no porto de Qingdao caiu 2,3% indo a US\$ 82 a tonelada seca.

Economia

A pauta de negociações agitada nos EUA, com CPI (11h30) e produção industrial (12h15), além do Livro Bege (17h) e um discurso de Yellen (18h), tem alto potencial de impacto sobre o câmbio nesta quarta-feira. A renda variável e os juros domésticos também devem sofrer interferência.

Na Europa, destaque para a divulgação do índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) da zona do euro. De acordo com a agência de estatísticas da União Europeia, a Eurostat, o índice subiu 1,1% na comparação anual de dezembro, ganhando força em relação ao aumento de 0,6% verificado em novembro. O resultado de dezembro foi a maior alta do CPI desde setembro de 2013. Cabe lembrar que, apesar do avanço no CPI, a inflação na zona do euro permanece muito abaixo da meta do Banco Central Europeu (BCE), que é de uma taxa ligeiramente inferior a 2,0%.

No Brasil, os investidores seguem concentrados nas disputas pela presidência da Câmara, visto que o resultado do processo tem alto potencial de impacto para a tramitação das medidas de ajuste fiscal pretendidas pelo governo de Michel Temer.

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	57,67	ER	56,50	-2,03%	14.150	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	-0,83	5,33	5,33
Lojas Americanas	LAME4	17,80	ER	19,00	6,74%	23.193	40,54	26,39	8,25	6,67	8,52	7,14	0,76	1,33	-0,28	4,86	4,86
B2W Digital	BW03	11,77	ER	16,00	35,94%	4.023	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	-1,18	15,39	15,39
Hypermarcas	HYPE3	26,03	ER	27,50	5,65%	16.399	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	-0,19	-0,38	-0,38
Natura	NATU3	24,25	ER	25,00	3,09%	10.435	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	1,42	5,34	5,34
Marisa	AMAR3	6,55	ER	7,00	6,87%	1.337	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	-1,95	9,90	9,90
Arezzo	ARZ3	27,00	ER	24,00	-11,11%	2.399	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	-1,46	7,74	7,74
Le Lis Blanc	LLIS3	3,86	ER	4,15	7,51%	1.261	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	7,60	1,39	1,81	-0,52	22,15	22,15
Brasil Pharma	BPHA3	5,24	ER	-	-	593	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	-6,43	16,96	16,96
CYOC	CYOB3	25,66	ER	25,66	0,00%	3.408	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	-0,66	8,27	8,27
Raia Drogasil	RADL3	64,00	ER	46,50	-27,34%	21.078	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	2,73	4,59	4,59
Lojas Renner	LREN3	23,86	ER	20,30	-14,92%	15.324	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	-1,04	2,98	2,98
Hering	HGTX3	16,33	ER	14,00	-14,27%	2.628	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	7,61	8,74	-1,74	8,00	8,00
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-3,38%	116.226	21,11	16,01	3,00	2,64	8,03	6,62	2,87	4,02	-0,93	8,55	8,55
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	11,73	ER	20,00	70,50%	31.885	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	2,36	2,89	2,89
Mafrig	MRF3	6,24	ER	9,35	33,81%	3.253	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	-0,64	-5,60	-5,60
BRF	BRFS3	46,35	ER	68,00	46,71%	37.033	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	1,20	-3,94	-3,94
Minerva	BEEF3	11,96	ER	16,00	33,78%	2.836	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	1,27	-1,56	-1,56
M. Dias Branco	MDIA3	132,08	ER	75,00	-43,22%	14.925	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	2,41	14,84	14,84
Ambev	ABEV3	17,20	ER	21,00	22,09%	270.033	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	0,88	4,88	4,88
Sum or Average (simple)					27,28%	359.964	17,03	9,92	2,91	7,00	7,17	6,43	2,70	3,26	1,25	1,92	1,92
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,80	ER	4,55	62,50%	17.203	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	0,72	-1,75	-1,75
Suzano Papel	SUZB5	13,29	ER	26,00	95,64%	14.489	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	-0,30	-6,41	-6,41
Fibra	FIBR3	31,43	ER	65,00	106,81%	17.389	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	2,85	3,16	0,16	-1,44	-1,44
Sum or Average (simple)					88,31%	49.080	12,10	8,67	1,91	1,68	7,02	6,28	3,36	4,08	0,19	-3,20	-3,20
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,81	ER	1,90	-67,30%	5.204	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	0,35	21,04	21,04
Gerdau	GGBR4	12,99	ER	5,40	-58,43%	20.047	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	-1,59	20,28	20,28
Magnesita	MAGB3	24,15	ER	15,00	-37,89%	1.271	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	0,17	1,68	1,68
CSN	CSNA3	12,20	ER	3,00	-75,41%	16.557	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	-1,21	12,44	12,44
Usiminas	USIM5	4,72	ER	1,50	-68,22%	8.447	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	-1,26	15,12	15,12
Vale	VALE3	30,57	ER	10,93	-64,25%	153.446	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	-3,93	19,04	19,04
Sum or Average (simple)					-61,92%	204.972	33,09	7,67	0,77	1,09	9,67	7,26	7,21	8,27	-1,25	14,93	14,93
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	6,64	ER	6,00	-9,64%	111	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	43,10	145,93	145,93
Cyrela Realty	CYRE3	12,80	ER	9,40	-26,56%	4.885	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	3,56	24,63	24,63
Even	EVEN3	4,28	ER	4,55	6,31%	953	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	-1,38	15,68	15,68
MRV	MRVE3	11,81	ER	9,50	-19,56%	5.211	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	2,87	7,95	7,95
JHSF	JHSF3	2,03	ER	1,75	-13,79%	1.065	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	17,34	43,97	43,97
Gafisa	GFSA3	2,48	ER	2,80	12,90%	902	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	1,64	33,33	33,33
Multipian	MULT3	64,00	ER	-	-	12.123	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,78	8,33	8,33
Mills	MILS3	3,95	ER	5,00	26,58%	685	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	-2,23	1,02	1,02
PDG Realty	PDGR3	3,50	ER	1,50	-57,14%	172	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	34,10	194,12	194,12
BR Malls	BRML3	13,67	ER	15,00	9,73%	8.281	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	-0,36	14,39	14,39
Sum or Average (simple)					-1,75%	34.389	21,14	6,39	0,37	0,35	11,42	14,79	6,14	12,00	9,79	48,94	48,94
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	32,47	ER	12,25	-62,27%	119.291	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	2,27	14,69	14,69
Itaú Unibanco	ITUB4	36,98	ER	30,00	-18,88%	224.415	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	2,69	9,30	9,30
Bradesco	BDOC4	32,02	ER	25,87	-19,22%	175.800	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	2,86	10,49	10,49
Banco do Brasil	BBAS3	28,92	ER	19,50	-32,57%	80.535	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	1,62	2,95	2,95
Large Cap Banks Avg.					-33,23%	600.041	6,26	5,63	0,86	0,78	-	-	7,03	7,82	2,36	9,36	9,36
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,80	-	5,40	5,00	0,72	0,67	-	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRSR6	13,33	ER	9,05	-32,11%	5.526	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	3,98	29,17	29,17
Banco Pine	PINE4	4,10	ER	4,10	0,00%	478	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	5,67	3,54	3,54
Banco ABC	ABCB4	15,95	ER	11,86	-25,61%	2.900	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	0,50	20,20	20,20
Mid/Small Cap Banks Avg.					-19,24%	8.904	6,25	4,42	0,45	0,42	-	-	9,48	10,38	3,38	17,64	17,64
All Banks Sum or Average (simple)					-27,24%	608.945	6,26	5,03	0,66	0,60	-	-	8,25	9,10	2,80	12,91	12,91

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	26,10	ER	32,00	22,61%	8.438	7,26	6,49	1,11	1,02	-	-	6,52	7,18	-2,36	-2,97	-2,97	
BB Seguridade	BBSE3	27,45	ER	35,00	27,50%	54.807	10,57	9,37	5,06	4,51	7,59	6,72	7,54	8,47	1,48	-3,00	-3,00	
CEIPI	CTIP3	46,65	ER	40,00	-14,26%	12.134	16,17	14,13	5,38	5,13	11,11	9,89	5,03	5,76	0,26	4,60	4,60	
Itaúsa	ITSA4	9,99	ER	10,00	10,01%	65.910	5,12	4,75	0,78	0,69	-	-	6,52	7,07	2,02	9,78	9,78	
Bradespar	BRAP4	19,26	ER	3,30	-82,87%	6.323	-	5,59	0,15	0,14	294,80	6,93	20,11	22,77	-1,73	29,70	29,70	
Cielo	CIEL3	25,46	ER	40,40	58,68%	57.418	13,68	12,00	5,14	4,17	11,51	9,62	2,13	3,31	-1,74	-8,35	-8,35	
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	0,62	8,36	8,36	
Sum of Average (simple)					-0,80%	236.989	10,41	8,75	2,65	2,37	67,09	8,55	7,79	8,86	-0,21	8,45	8,45	
Utilities																		
Comg	CMIG4	8,84	ER	9,00	1,81%	11.304	5,69	4,90	0,54	0,50	5,56	5,53	7,69	7,84	3,03	14,66	14,66	
CPFL	CPFE3	25,22	ER	18,45	-26,84%	25.672	14,29	11,89	2,12	2,05	7,77	7,08	7,41	8,74	0,20	0,91	0,91	
Sabesp	SBSF3	31,70	ER	24,00	-24,29%	21.667	11,18	6,73	0,99	0,89	7,08	5,39	1,87	3,95	2,89	10,11	10,11	
Light	LIGT3	18,58	ER	14,00	-24,65%	3.789	4,65	3,35	0,41	0,39	4,57	4,21	9,35	13,90	0,43	7,03	7,03	
TRPL	TRPL4	67,99	ER	49,55	-27,12%	10.677	6,17	9,91	1,48	1,47	10,89	8,00	5,83	5,53	0,13	4,81	4,81	
Energias do Brasil	ENBR3	13,36	ER	13,20	-1,19%	8.097	10,24	8,11	0,96	0,90	5,84	5,26	4,51	6,48	-0,45	-0,30	-0,30	
Eletropaulo	ELPL4	12,35	ER	9,85	-20,24%	3.163	7,20	3,33	0,45	0,41	6,18	4,95	3,92	9,64	3,09	9,39	9,39	
Eletrôbras	ELET3	22,72	ER	8,77	-61,40%	31.759	5,95	4,57	0,14	0,13	-	-	7,52	15,43	10,52	0,13	-0,39	-0,39
Tractebel	TBEL3	-	ER	36,65	-	-	12,06	10,51	3,21	3,16	6,57	6,20	5,80	9,12	-	-	-	
CESP	CESP6	16,10	ER	16,40	1,86%	5.076	12,44	8,82	0,61	0,61	5,05	4,26	9,24	11,36	6,48	19,35	19,35	
Cellesc	CLSC4	18,90	ER	-	-	776	-	-	-	-	8,44	7,78	-	-	8,25	18,94	18,94	
Equatorial	EQT3	55,05	ER	37,00	-32,79%	10.937	10,43	7,88	1,88	1,69	8,14	7,11	2,78	4,89	1,34	1,19	1,19	
Copel	CPLE6	35,00	ER	35,00	10,17%	7.258	4,99	4,45	0,42	0,40	4,08	3,68	10,37	13,86	1,50	16,12	16,12	
Aes Tiete	GETI4	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sum of Average (simple)					-20,35%	140.176	8,77	7,04	1,10	1,05	6,68	5,92	7,02	8,82	2,25	8,49	8,49	
Industrial Goods																		
Embraer	EMBR3	17,49	ER	34,00	94,40%	12.847	12,40	12,02	1,27	1,19	6,49	6,19	1,94	2,44	2,28	9,31	9,31	
Itapva-Maxion	MYVPK3	13,12	ER	18,50	41,01%	1.245	11,33	5,45	0,42	0,40	4,19	3,59	3,57	6,32	-2,02	14,61	14,61	
Motopolo	POMO4	3,50	ER	2,60	-25,71%	2.550	10,33	8,97	0,95	0,91	10,05	8,39	4,55	5,74	-1,32	9,49	9,49	
Randon	RAPT4	4,39	ER	3,30	-24,83%	1.329	9,54	5,92	0,41	0,40	6,12	5,05	5,13	8,29	-2,01	27,25	27,25	
Tupy	TUPY3	13,30	ER	25,50	91,73%	1.918	9,43	7,50	1,00	0,95	5,00	4,29	4,72	6,21	0,68	10,74	10,74	
Sum of Average (simple)					37,79%	19.888	10,71	7,97	0,81	0,77	6,37	5,50	3,98	5,80	-0,48	14,26	14,26	
Telecom																		
OI S.A.	OIBR4	2,61	ER	1,40	-46,36%	2.060	-	-	0,08	0,08	5,04	5,04	0,00	0,76	-0,76	16,00	16,00	
Telefonica Brasil	VIVT4	46,07	ER	45,00	-2,32%	72.458	12,42	11,39	0,88	0,88	4,48	4,20	7,20	7,93	1,88	5,40	5,40	
TIM Part	TIMP3	8,49	ER	7,50	-11,66%	20.548	14,63	14,15	0,79	0,74	3,13	3,10	2,45	2,52	0,00	8,43	8,43	
Sum of Average (simple)					-20,11%	95.065	13,53	12,77	0,58	0,57	4,49	4,41	3,22	3,73	0,37	9,94	9,94	
Healthcare																		
Dasa	DASA3	17,41	ER	10,50	-39,69%	5.413	15,04	10,86	1,10	1,01	-	-	1,14	1,80	-	-1,25	-1,25	
Profarma	PRFM3	8,25	ER	9,00	9,09%	525	9,72	7,29	0,32	0,32	5,30	4,50	3,18	0,13	1,23	-0,24	-0,24	
Fluery	FLRY3	37,85	ER	19,00	-49,80%	5.916	12,65	9,99	1,27	1,17	6,12	5,10	1,90	2,26	2,88	6,17	6,17	
Qualicorp	QUAL3	19,87	ER	21,00	5,69%	5.475	8,69	7,11	1,53	1,46	4,67	3,97	4,35	6,72	2,00	3,22	3,22	
OdenoPrev	ODPV3	11,63	ER	10,50	-9,72%	6.173	20,70	17,79	8,10	8,08	13,10	11,36	4,78	5,32	2,29	-7,70	-7,70	
Sum of Average (simple)					-16,89%	23.501	13,36	10,61	2,46	2,41	7,30	6,23	3,07	3,24	2,10	0,94	0,94	
Education																		
Kroton	KROT3	14,67	ER	11,84	-19,33%	23.792	8,78	7,67	1,12	1,05	6,70	5,92	3,91	6,33	4,04	10,05	10,05	
Ánima	ANIM3	14,35	ER	12,50	-12,89%	1.149	7,09	6,17	1,20	1,04	4,74	3,82	3,35	4,46	5,28	5,28	5,28	
Ser	SER3	20,15	ER	9,60	-52,36%	2.515	4,96	4,27	1,11	0,94	3,83	3,10	3,69	5,27	-0,98	7,93	7,93	
Estácio	ESTC3	17,26	ER	16,25	-5,85%	5.323	6,62	5,55	1,17	1,04	4,61	3,65	4,63	5,25	4,04	9,24	9,24	
Sum of Average (simple)					-22,61%	32.779	6,86	6,92	1,15	1,02	4,97	4,12	3,90	5,98	2,24	8,13	8,13	
Oil & Chemical																		
Braskem	BRKM5	35,19	ER	34,00	-3,38%	26.580	5,32	6,74	3,64	2,30	3,90	3,51	5,70	5,46	-0,28	2,74	2,74	
Petrôbras	PETR4	15,82	ER	8,00	-49,27%	223.854	5,25	2,90	0,23	0,21	6,17	5,19	15,28	18,27	0,44	6,39	6,39	
Ultrapar	UGPA3	66,30	ER	75,25	13,50%	36.019	19,13	16,48	3,60	3,43	8,81	7,97	3,03	4,08	-0,76	-3,14	-3,14	
Sum of Average (simple)					-12,05%	286.453	9,90	6,70	2,49	1,98	6,29	5,56	8,00	9,27	-0,20	2,90	2,90	
Agrifusiness																		
Cosan	CSAN3	39,74	ER	30,50	-23,25%	16.154	11,34	7,85	0,78	0,72	5,15	4,55	3,01	5,64	3,60	4,17	4,17	
Tecos Inter nacional	TERI3	80,00	ER	80,00	-	-	-	-	0,46	0,47	7,82	5,94	0,01	-	-	-	-	
São Martinho	SMTO3	20,00	ER	26,50	132,50%	6.745	16,54	11,07	1,92	1,69	5,87	5,09	1,40	2,67	1,94	2,56	2,56	
SLC Agrícola	SLCE3	16,29	ER	23,30	43,03%	1.582	9,09	6,74	0,68	0,64	6,10	5,03	2,40	4,99	1,62	12,58	12,58	
BrasilAgro	AGRO3	11,25	ER	14,80	31,56%	617	31,23	32,22	0,76	0,74	8,85	-	0,69	1,18	0,09	1,81	1,81	
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	11,50	-	-	-	1,67	0,09	0,08	8,55	6,60	-	6,47	-	-	-	
Sum of Average (simple)					58,46%	25.099	17,05	11,91	0,78	0,72	7,06	5,44	1,50	3,49	1,81	5,28	5,28	
Infrastructure																		
EcoRodovias	ECOR3	8,92	ER	6,80	-23,77%	4.964	10,96	7,77	1,35	1,24	4,63	4,23	5,80	8,57	1,25	8,25	8,25	
CCR	CCRO3	15,75	ER	14,75	-6,35%	27.808	17,46	13,49	4,72	4,28	6,81	6,08	4,59	6,13	-0,94	-1,32	-1,32	
Rumo Ail	RUMO3	6,88	ER	-	-	9.212	-	-	-	-	-	-	-	-	2,08	12,05	12,05	
Aeris	ARTR3	-	ER	10,00	-	-	17,76	15,40	1,38	1,33	6,01	5,52	1,62	3,05	-	-	-	
Sum of Average (simple)					-15,06%	41.984	15,39	13,22	2,48	2,28	5,82	5,27	4,00	5,92	0,80	6,33	6,33	
Others																		
Gol	GOLL4	5,56	ER	3,08	-44,59%	1.915	-	-	-	-	21,17	15,08	9,05	0,00	-1,07	20,13	20,13	
Localiza	RENT3	37,75	ER	-	-	7.862	12,90	11,53	2,08	1,87	6,36	6,28	2,59	-	-	10,32	10,32	
Sollus	SMLE3	47,99	ER	-	-	5.932	-	-	-	-	-	-	-	-	2,52	7,36	7,36	
Sum of Average (simple)					-44,59%	15.710	12,90	1										

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 17.01.2017

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.