

Destques

- **Mercado:** A bolsa brasileira fechou em queda na última sessão, pressionada pelo aumento da aversão ao risco no exterior. Em um dia de poucas novidades no cenário doméstico, o investidor passou o dia de olho nos Estados Unidos. Por lá, a contagem regressiva para a posse de Donald Trump seguiu no centro das atenções, mas foram a divulgação do Livro Bege e o discurso de Janet Yellen que acabaram inibindo a busca por ativos mais arriscados. Ontem, o Ibovespa encerrou em baixa de 0,32%, aos 64.149 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores doméstica desta quinta-feira, véspera da posse de Donald Trump nos EUA, traz em destaque a divulgação dos indicadores prévios da inflação no mês de janeiro. Na Europa, a pauta de negociações traz em destaque a decisão do BCE (10h45) e a coletiva de Draghi (11h45).

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradespar	BRAP4	20,54	6,65	38,32
Vale	VALE3	32,11	5,04	25,04
Natura	NATU3	25,24	4,08	9,64
Vale	VALE5	29,44	3,33	26,14
Smiles	SMLE3	48,92	1,94	9,44
Tim Part S/A	TIMP3	8,65	1,88	10,47
JBS	JBSS3	11,88	1,28	4,21
Hypermarcas	HYPE3	26,20	0,65	0,27
Embraer	EMBR3	17,60	0,63	10,00
Klabin S/A	KLBN11	16,42	0,49	-7,34

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cyrela Realt	CYRE3	12,11	-5,39	17,92
Ecorodovias	ECOR3	8,55	-4,15	3,76
Eletrobras	ELET3	21,82	-3,96	-4,34
Santander BR	SANB11	31,28	-3,66	10,48
CCR SA	CCRO3	15,20	-3,49	-4,76
Gerdau	GGBR4	12,61	-2,93	16,76
Localiza	RENT3	36,75	-2,65	7,39
Kroton	KROT3	14,29	-2,59	7,20
BR Malls Par	BRML3	13,35	-2,34	11,72
Sid Nacional	CSNA3	11,92	-2,30	9,86

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,21	19.805
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	3,21	5.556
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,48	2.272
Ibovespa	IBOV	-0,32	6,51	64.149
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,36	6,37	26.367
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,21	2,79	1.916

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	920.820	31.021	29,44
Vale	VALE3	470.817	14.846	32,11
Petrobras	PETR4	391.422	24.725	15,79
Ambev S/A	ABEV3	326.417	18.812	17,26
ItauUnibanco	ITUB4	295.460	8.042	36,69
Gerdau	GGBR4	230.969	17.750	12,61

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
19/jan	08:00	IGPM - 2º decêndio	janeiro	-	-	-
19/jan	09:00	IPCA-15	janeiro	-	-	-
EUA						
19/jan	11:30	Números s/ seguro-desemprego	janeiro	-	-	-
19/jan	11:30	Imóveis em construção	dezembro	-	-	-
19/jan	12:30	Estoques de Petróleo	janeiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
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
16/jan	34.448	31.821	2.627,5	211,8	2.627,5	0,28

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 18/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,0%	ER	28,68	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,9%	ER	11,85	-	Alto
Cetip	CTIP3	10,7%	ER	46,49	-	Baixo
Sabesp	SBSP3	10,0%	ER	31,28	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,9%	ER	36,69	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,4%	ER	15,79	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,3%	ER	13,35	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,0%	ER	27,26	-	Médio
Hypermarcas	HYPE3	8,9%	ER	26,20	-	Médio
Lojas Americanas	LAME4	8,9%	ER	17,72	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,74%	0,17%	4,02%	4,02%
Rendimento do Ibovespa	-0,32%	0,78%	6,51%	6,51%
Carteira / Ibovespa	-	22%	62%	62%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,32%	0,78%	6,51%	6,51%
IBRX	-0,36%	0,73%	6,37%	6,37%
Dólar - PTAX Venda	0,35%	0,55%	-1,17%	-1,17%
Dow Jones Index	-0,11%	0,21%	0,21%	0,21%
Nasdaq Composite	0,31%	3,21%	3,21%	3,21%

Cotação em 18/01/17

Mercado

A bolsa brasileira fechou em queda na última sessão, pressionada pelo aumento da aversão ao risco no exterior. Em um dia de poucas novidades no cenário doméstico, o investidor passou o dia de olho nos Estados Unidos. Por lá, a contagem regressiva para a posse de Donald Trump seguiu no centro das atenções, mas foram a divulgação do Livro Bege e o discurso de Janet Yellen que acabaram inibindo a busca por ativos mais arriscados.

Divulgado quando o mercado acionário local já entrava na reta final dos negócios, o Livro Bege, do Federal Reserve, mostrou que o banco central americano continua a ver expansão em ritmo modesto no país. Contudo, apontou que as pressões sobre os preços no país "se intensificaram um pouco" em relação ao relatório anterior, no mesmo dia em que foram divulgados dados mais fortes de inflação ao consumidor.

Mais cedo, dados oficiais mostraram que o índice de preços ao consumidor (CPI) dos EUA subiu 0,3% em dezembro ante novembro e 2,1% na comparação com o mesmo mês de 2015. O núcleo do CPI subiu 0,2% na variação mensal e 2,2% na anual, portanto acima da meta de inflação do Fed, que é de 2% ao ano. Com isso, em sua fala no final da tarde, Janet Yellen deu o alerta ao mercado dizendo que esperar muito para subir juros nos EUA pode causar surpresa de inflação alta e instabilidade.

Diante deste quadro, o Ibovespa encerrou a última sessão em baixa de 0,32%, aos 64.149 pontos. Nem mesmo a forte alta da Vale, que subiu 5,04% (ON) e 3,33% (PNA), foi suficiente para segurar a queda do índice. Entre as maiores baixas do dia terminaram Cyrela ON (-5,39%), Ecorodovias ON (-4,15%), Eletrobrás ON (-3,96%) e Santander Unit (-3,66%). O volume de negócios somou R\$ 7,37 bilhões.

Economia

A agenda de indicadores doméstica desta quinta-feira, véspera da posse de Donald Trump nos EUA, traz em destaque a divulgação dos indicadores prévios da inflação no mês de janeiro. Pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo -15 (IPCA-15), do IBGE, a inflação ao consumidor em janeiro foi de 0,31%, após subir 0,19% em dezembro. Com o resultado anunciado hoje, o IPCA-15 acumula aumento de 0,31% no ano. A taxa acumulada em 12 meses até janeiro foi de 5,94%.

Já pelo Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M), calculado pela FGV, a inflação subiu 0,76% na segunda prévia de janeiro, ante avanço de 0,41% na segunda prévia do mesmo índice de dezembro. Com o resultado, o índice acumula aumento de 6,77% em 12 meses.

Na abertura dos três indicadores que compõem a segunda prévia do IGP-M de janeiro, o IPA-M, que representa os preços no atacado, subiu 0,91%, após alta de 0,53% na segunda prévia de dezembro. O IPC-M, que corresponde à inflação no varejo, apresentou elevação de 0,57% na leitura anunciada hoje, após subir 0,12% no mês passado. Já o INCC-M, que mensura o custo da construção, teve aumento de 0,24%, após registrar avanço de 0,32% na mesma leitura de dezembro.

Na Europa, a pauta de negociações traz em destaque a decisão do BCE (10h45) e a coletiva de Draghi (11h45). Não são esperadas surpresas, visto que o QE durará até o final deste ano e que o volume de compra de ativos começará a ser reduzido em abril. No entanto, qualquer sinalização diferente disso pode causar instabilidade nos mercados.

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	56,64	ER	56,50	-0,25%	13.979	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	-1,79	3,45	3,45
Lojas Americanas	LAME4	17,72	ER	19,00	7,22%	23.180	40,54	26,39	8,25	6,87	8,52	7,14	0,76	1,33	-0,45	4,39	4,39
B2W Digital	BTOW3	11,77	ER	16,00	35,94%	4.023	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	0,00	15,39	15,39
Hypermarcas	HYPE3	26,20	ER	27,50	4,96%	16.506	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	0,65	0,27	0,27
Natura	NATU3	25,24	ER	25,00	-0,95%	10.861	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	4,08	9,64	9,64
Marisa	AMAR3	6,51	ER	7,00	7,53%	1.329	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	-0,61	9,23	9,23
Arrezzo	ARZZ3	27,81	ER	24,00	-13,70%	2.471	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	3,00	10,97	10,97
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	-1,81	19,94	19,94
Brasil Pharma	BPHA3	5,30	ER	-	-	599	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	1,15	18,30	18,30
CVC	CVCB3	25,70	ER	16,25	-36,77%	3.414	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	0,16	8,44	8,44
Raia Drogasil	RADL3	63,35	ER	46,50	-26,60%	20.863	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	-1,02	3,53	3,53
Lojas Renner	LREN3	23,80	ER	20,30	-14,71%	15.286	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	-0,25	2,72	2,72
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	1,84	9,99	9,99
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-3,64%	116.424	21,11	16,01	3,00	2,64	8,03	6,62	2,87	4,02	0,38	8,94	8,94
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	11,88	ER	20,00	68,35%	32.293	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	1,28	4,21	4,21
Mafrig	MRFQ3	6,16	ER	9,35	35,55%	3.211	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	-1,28	-6,81	-6,81
BRF	BRFS3	48,30	ER	68,00	50,11%	36.194	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	-2,27	-6,11	-6,11
Minerva	BEEF3	11,85	ER	16,00	35,02%	2.810	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	-0,92	-2,47	-2,47
M. Dias Branco	MDIA3	131,74	ER	75,00	-43,07%	14.887	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	-0,26	14,55	14,55
Ambev	ABEV3	17,26	ER	21,00	21,67%	270.975	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	0,35	5,24	5,24
Sum or Average (simple)					27,94%	360.369	17,03	9,92	2,91	7,00	7,17	6,43	2,70	3,26	-0,52	1,44	1,44
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,82	ER	4,55	61,35%	17.349	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	0,71	-1,05	-1,05
Suzano Papel	SUZB5	13,35	ER	26,00	94,76%	14.554	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	0,45	-5,99	-5,99
Fibra	FIBR3	31,58	ER	65,00	105,83%	17.472	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	2,85	3,16	0,48	-0,97	-0,97
Sum or Average (simple)					87,31%	49.375	12,10	8,67	1,91	1,68	7,02	6,28	3,36	4,08	0,55	-2,67	-2,67
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,75	ER	1,90	-66,96%	5.173	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	-1,03	19,79	19,79
Gerdau	GGBR4	12,61	ER	5,40	-57,18%	19.473	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	-2,93	16,76	16,76
Magnesita	MAGG3	24,74	ER	15,00	-39,37%	1.302	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	2,44	4,17	4,17
CSN	CSNA3	11,92	ER	3,00	-74,83%	16.177	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	-2,30	9,86	9,86
Usiminas	USIM5	4,63	ER	1,50	-67,60%	8.435	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	-1,91	12,93	12,93
Vale	VALE3	32,11	ER	10,93	-65,96%	160.221	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	5,04	25,04	25,04
Sum or Average (simple)					-61,98%	210.780	33,09	7,67	0,77	1,09	9,67	7,26	7,21	8,27	-0,12	14,76	14,76
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,00	ER	6,00	-14,29%	117	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	5,42	159,26	159,26
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	-5,39	17,92	17,92
Even	EVEN3	4,20	ER	4,55	8,33%	936	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	-1,87	13,51	13,51
MRV	MRVE3	11,86	ER	9,50	-19,90%	5.233	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	0,42	8,41	8,41
JHSF	JHSF3	2,20	ER	1,75	-20,45%	1.155	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	8,37	56,03	56,03
Gafisa	GFSA3	2,45	ER	2,80	14,29%	892	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	-1,21	31,72	31,72
Multipian	MULT3	63,59	ER	-	-	12.045	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,64	7,63	7,63
Mills	MILS3	3,95	ER	5,00	26,58%	685	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	0,00	1,02	1,02
PDG Realty	PDGR3	3,22	ER	1,50	-53,11%	158	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	-8,00	170,59	170,59
BR Malls	BRML3	13,35	ER	15,00	12,36%	8.087	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	-2,34	11,72	11,72
Sum or Average (simple)					-1,93%	33.929	21,14	6,39	0,37	0,35	11,42	14,79	6,14	12,00	-0,52	47,78	47,78
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	31,28	ER	12,25	-60,84%	118.773	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	-3,66	10,48	10,48
Itaú Unibanco	ITUB4	36,69	ER	30,00	-18,23%	222.856	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	-0,78	8,44	8,44
Bradesco	BBDG4	31,70	ER	25,87	-18,40%	173.975	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	-1,00	9,38	9,38
Banco do Brasil	BBAS3	28,68	ER	19,50	-32,01%	79.867	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	-0,83	2,10	2,10
Large Cap Banks Avg.					-32,37%	595.470	6,26	5,63	0,86	0,78	-	-	7,03	7,82	-1,57	7,60	7,60
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,80	-	5,40	5,00	0,72	0,67	-	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRSR6	13,10	ER	9,05	-30,92%	5.339	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	-1,73	26,94	26,94
Banco Pine	PINE4	4,20	ER	4,10	-2,38%	489	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	2,44	6,06	6,06
Banco ABC	ABCB4	15,80	ER	11,86	-24,91%	2.873	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	-0,94	19,07	19,07
Mid/Small Cap Banks Avg.					-19,40%	8.701	6,25	4,42	0,45	0,42	-	-	9,48	10,38	-0,08	17,36	17,36
All Banks Sum or Average (simple)					-26,81%	604.171	6,26	5,03	0,66	0,60	-	-	8,25	9,10	-0,93	11,78	11,78

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	25,97	ER	32,00	23,22%	8.396	7,26	6,49	1,11	1,02	-	-	6,52	7,18	-0,50	-3,46	-3,46
BB Seguridade	BBSE3	27,26	ER	35,00	28,39%	54.427	10,57	9,37	5,06	4,51	7,59	6,72	7,54	8,47	-0,69	-3,67	-3,67
CTIP	CTIP3	46,49	ER	40,00	-13,96%	12.092	16,17	14,13	5,38	5,13	11,11	9,89	5,03	5,76	-0,34	4,24	4,24
Iguazu	IGSA4	9,64	ER	10,00	10,62%	65.738	5,12	4,75	0,78	0,69	-	-	6,52	7,37	-0,55	9,18	9,18
Bradespar	BRAP4	20,54	ER	3,30	-83,93%	6.686	-	5,59	0,15	0,14	294,80	6,93	20,11	22,77	6,65	38,32	38,32
Cielo	CIEL3	25,15	ER	40,40	60,64%	56.719	13,68	12,00	5,14	4,17	11,51	9,62	2,13	3,31	-1,22	-9,47	-9,47
BM&FBovespa	BVMF3	17,75	ER	13,00	-26,76%	31.727	9,63	8,93	0,92	0,91	10,43	9,59	6,61	7,46	-0,73	7,58	7,58
Sum of Average (simple)					-0,26%	235.785	10,41	8,75	2,65	2,37	67,09	8,55	7,79	8,86	0,37	6,10	6,10
Utilities																	
Comg	CMIG4	8,70	ER	9,00	3,45%	11.124	5,69	4,90	0,54	0,50	5,56	5,53	7,69	7,84	-1,58	12,84	12,84
CPFL	CPFE3	25,25	ER	18,45	-26,93%	25.702	14,29	11,89	2,12	2,05	7,77	7,08	7,41	8,74	0,12	1,03	1,03
Sabesp	SBSF3	31,28	ER	24,00	-23,27%	21.380	11,18	6,73	0,99	0,89	7,08	5,39	1,87	3,95	-1,32	8,65	8,65
Light	LIGT3	18,60	ER	14,00	-24,73%	3.793	4,65	3,35	0,41	0,39	4,57	4,21	9,35	13,90	0,11	7,14	7,14
TRPL	TRPL4	66,49	ER	49,55	-25,48%	10.534	6,17	9,91	1,48	1,47	10,89	8,00	5,53	5,53	-2,21	2,50	2,50
Energias do Brasil	ENBR3	13,41	ER	13,20	-1,50%	8.128	10,24	8,11	0,96	0,90	5,84	5,26	4,51	6,48	0,37	0,07	0,07
Eletropaulo	ELPL4	12,31	ER	9,85	-19,98%	3.158	7,20	3,33	0,45	0,41	6,18	4,95	3,92	9,64	-0,32	9,03	9,03
Eletrobrás	ELET3	21,82	ER	8,77	-59,81%	30.483	5,95	4,57	0,14	0,13	-	-	7,52	15,43	10,52	-3,96	-4,34
Tractebel	TBLE3	-	ER	36,65	-	-	12,06	10,51	3,21	3,16	6,57	6,20	5,80	9,12	-	-	-
CESP	CESP6	16,15	ER	16,40	1,55%	5.087	12,44	8,82	0,61	0,61	5,05	4,26	9,24	11,36	0,31	19,72	19,72
Celsc	CLSC4	18,58	ER	-	-	770	-	-	-	-	8,44	7,78	-	-	-1,69	16,93	16,93
Equatorial	EQTLL3	54,73	ER	37,00	-32,40%	10.874	10,43	7,88	1,88	1,69	8,14	7,11	2,78	4,89	-0,58	0,61	0,61
Copel	CPLE6	35,00	ER	35,00	11,15%	7.193	4,99	4,45	0,42	0,40	4,08	3,68	10,37	13,86	-0,88	15,10	15,10
Aes Tietê	GETI4	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					-19,65%	138.226	8,77	7,04	1,10	1,05	6,68	5,92	7,02	8,82	-0,97	7,44	7,44
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	17,60	ER	34,00	93,18%	12.927	12,40	12,02	1,27	1,19	6,49	6,19	1,94	2,44	0,63	10,00	10,00
Isocpa-Maxion	MYPFK3	13,15	ER	18,50	40,68%	1.247	11,33	5,45	0,42	0,40	4,19	3,59	3,57	6,32	0,23	14,77	14,77
Mocimbo	POMO4	2,98	ER	2,60	-12,75%	2.525	10,33	8,97	0,95	0,91	10,05	8,39	4,55	5,74	-0,67	8,76	8,76
Randon	RAPT4	4,35	ER	3,30	-24,14%	1.320	9,54	5,92	0,41	0,40	6,12	5,05	5,13	8,29	-0,91	26,09	26,09
Tupy	TUPY3	12,88	ER	25,50	97,98%	1.857	9,43	7,50	1,00	0,95	5,00	4,29	4,72	6,21	-3,16	7,24	7,24
Sum of Average (simple)					38,99%	19.877	10,71	7,97	0,81	0,77	6,37	5,50	3,98	5,80	-0,78	13,37	13,37
Telecom																	
OI S.A.	OIBR4	2,50	ER	1,40	-44,00%	1.985	-	-	0,08	0,08	5,84	5,84	0,00	0,76	-4,21	11,11	11,11
Telefonica Brasil	VIVT4	45,35	ER	45,00	-0,77%	71.321	12,42	11,39	0,88	0,88	4,48	4,20	7,20	7,20	-1,56	3,75	3,75
TIM Part	TIMP3	8,65	ER	7,50	-13,29%	20.935	14,63	14,15	0,79	0,74	3,13	3,10	2,45	2,52	1,88	10,47	10,47
Sum of Average (simple)					-19,36%	94.242	13,53	12,77	0,58	0,57	4,49	4,41	3,22	3,73	-1,30	8,44	8,44
Healthcare																	
Dasa	DASA3	17,50	ER	10,50	-40,00%	5.441	15,04	10,86	1,10	1,01	-	-	1,14	1,80	0,52	-0,74	-0,74
Profarma	PRFM3	8,36	ER	9,00	7,66%	532	9,72	7,29	0,32	0,32	5,30	4,50	3,18	0,13	1,33	1,09	1,09
Fluery	FLRY3	37,81	ER	19,00	-49,75%	5.909	12,65	9,99	1,27	1,17	6,12	5,10	1,90	2,26	-0,11	6,06	6,06
Qualicorp	QUAL3	19,72	ER	21,00	6,49%	5.434	8,69	7,11	1,53	1,46	4,67	3,97	4,35	6,72	-0,75	2,44	2,44
OdontoPrev	ODPV3	11,51	ER	10,50	-8,77%	6.110	20,70	17,79	8,10	8,08	13,10	11,36	4,78	5,32	-1,03	-8,65	-8,65
Sum of Average (simple)					-16,88%	23.425	13,36	10,61	2,46	2,41	7,30	6,23	3,07	3,24	-0,91	6,04	6,04
Education																	
Kroton	KROT3	14,29	ER	11,84	-17,18%	23.176	8,78	7,67	1,12	1,05	6,70	5,92	3,91	6,33	-2,59	7,20	7,20
Ánima	ANIM3	14,24	ER	12,50	-12,22%	1.140	7,09	6,17	1,20	1,04	4,74	3,82	3,35	4,46	-0,77	4,48	4,48
Ser	SEER3	18,74	ER	9,60	-48,77%	2.339	4,96	4,27	1,11	0,94	3,83	3,10	3,69	5,27	-7,00	0,37	0,37
Estácio	ESTC3	16,96	ER	16,25	-4,19%	5.230	6,62	5,55	1,17	1,04	4,61	3,65	4,63	6,25	-1,74	7,34	7,34
Sum of Average (simple)					-20,59%	31.886	6,86	6,92	1,15	1,02	4,97	4,12	3,90	5,98	-3,03	4,85	4,85
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	35,20	ER	34,00	-3,41%	26.579	5,32	6,74	3,64	2,30	3,90	3,51	5,70	5,46	0,03	2,77	2,77
Petrobrás	PETR4	15,79	ER	8,25	-46,17%	222.644	5,25	2,90	0,23	0,21	6,17	5,19	15,28	18,27	-0,19	6,19	6,19
Ultrapar	UGPA3	65,65	ER	75,25	14,62%	35.666	19,13	16,48	3,60	3,43	8,81	7,97	3,03	4,08	-0,98	-4,09	-4,09
Sum of Average (simple)					-11,65%	284.899	9,90	8,70	2,49	1,98	6,29	5,56	8,00	9,27	-0,38	6,62	6,62
Agriculture																	
Cosan	CSAN3	39,22	ER	30,50	-22,23%	15.943	11,34	7,85	0,78	0,72	5,15	4,55	3,01	5,64	-1,31	2,80	2,80
Teos Internacional	TERI3	80,00	ER	80,00	-	-	0,46	0,47	7,82	5,94	-	-	0,01	-	-	-	-
São Martinho	SMTD3	20,00	ER	26,50	182,50%	6.745	16,54	11,07	1,92	1,69	6,87	5,08	1,40	2,67	0,00	2,56	2,56
SLC Agrícola	SLCE3	16,43	ER	23,30	41,81%	1.595	9,09	6,74	0,68	0,64	6,10	5,03	2,40	4,99	0,86	13,55	13,55
BrasilAgro	AGRO3	11,30	ER	14,80	30,97%	620	31,23	32,22	0,76	0,74	8,85	-	0,69	1,18	0,44	2,26	2,26
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	11,50	-	-	1,67	0,09	0,08	8,55	6,60	-	6,47	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					58,26%	24.903	17,05	11,91	0,78	0,72	7,06	5,44	1,50	3,49	0,00	5,29	5,29
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,55	ER	6,80	-20,47%	4.758	10,96	7,77	1,35	1,24	4,63	4,23	5,80	8,57	-4,15	3,76	3,76
CCR	CCRO3	15,20	ER	14,75	-2,96%	26.837	17,46	13,49	4,72	4,28	6,81	6,08	4,59	6,13	-4,76	-4,76	-4,76
Rumo All	RUMD3	6,86	ER	-	-	9.186	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,29	11,73	11,73
Artesis	ARTR3	-	ER	10,00	-	-	17,76	15,40	1,38	1,33	6,01	5,52	1,62	3,05	-	-	-
Sum of Average (simple)					-11,71%	40.780	15,39	13,22	2,48	2,28	5,82	5,27	4,00	5,92	-2,64	3,58	3,58
Others																	
Gol	GOLL4	5,39	ER	3,08	-42,95%	1.860	-	-	-	-	21,17	15,08	9,05	0,00	-2,88	16,67	16,67
Localiza	RENT3	36,75	ER	-	-	7.654	12,90	11,53	2,08	1,87	6,36	6,28	2,59	3,60	-2,65	7,39	7,39
Sollis	SMLE3	48,92	ER	-	-	6.047	-	-	-	-	-	-	-	-	1,94	9,44	9,44
Sum of Average (simple)					-42,95%	15.561	12,90	11,									

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 18.01.2017

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.