

Destaques

- **Mercado:** O Ibovespa teve um pregão típico de realização de lucros na última sessão e fechou em queda de 0,31%, aos 63.950 pontos, acompanhando seus pares no exterior. A queda do índice ontem foi em grande medida influenciada por ações de commodities metálicas e do setor financeiro. O noticiário intenso também contribuiu para a queda do índice.
- **Economia:** A sexta-feira inicia com os investidores atentos a dois eventos de destaque. O primeiro é a posse do presidente eleito dos Estados Unidos, Donald Trump. O segundo é o processo de sucessão do ministro Teori Zavascki no Supremo Tribunal Federal. Os números sobre o crescimento da China no quarto trimestre do ano passado também devem ser repercutidos hoje.
- **Empresas:** A Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo (ARSESP) aprovou o início da 2ª Revisão Tarifária da Sabesp. A Tarifa Média Máxima Preliminar será autorizada até 10 de junho de 2017. A Tarifa Média Máxima Final será divulgada e autorizada até 10 de abril de 2018. A expectativa é que seja autorizado reajuste tarifário acima da inflação.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB5	14,07	5,39	-0,92
Fibra	FIBR3	32,96	4,37	3,36
Klabin S/A	KLBN11	16,80	2,31	-5,19
CCR SA	CCRO3	15,48	1,84	-3,01
Energias BR	ENBR3	13,65	1,79	1,87
Tim Part S/A	TIMP3	8,80	1,73	12,39
Sabesp	SBSP3	31,75	1,50	10,28
Equatorial	EQTL3	55,49	1,39	2,00
JBS	JBSS3	12,00	1,01	5,26
MRV	MRVE3	11,97	0,93	9,41

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gerdau Met	GOAU4	5,49	-4,52	14,38
Gerdau	GGBR4	12,10	-4,04	12,04
Bradespar	BRAP4	19,81	-3,55	33,40
Estacio Part	ESTC3	16,41	-3,24	3,86
Santander BR	SANB11	30,31	-3,10	7,06
Natura	NATU3	24,51	-2,89	6,47
Vale	VALE5	28,69	-2,55	22,92
Ecorodovias	ECOR3	8,35	-2,34	1,33
Vale	VALE3	31,47	-1,99	22,55
Kroton	KROT3	14,05	-1,68	5,40

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,15	19.732
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	2,92	5.540
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,11	2.264
Ibovespa	IBOV	-0,31	6,18	63.950
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,38	5,96	26.266
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,10	2,90	1.918

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	719.386	24.927	28,69
Petrobras	PETR4	341.918	21.678	15,77
ItauUnibanco	ITUB4	316.254	8.651	36,49
Bradesco	BBDC4	216.599	6.852	31,67
Gerdau	GGBR4	194.826	15.930	12,10
Ambev S/A	ABEV3	187.862	10.832	17,30

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
20/jan	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-
EUA						
20/jan	-	(agenda vazia)	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 19/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,0%	ER	28,71	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,8%	ER	11,75	-	Médio
Cetip	CTIP3	10,7%	ER	46,40	-	Baixo
Sabesp	SBSP3	10,1%	ER	31,75	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,9%	ER	36,49	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,4%	ER	15,77	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,4%	ER	13,37	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,0%	ER	27,18	-	Médio
Hypermarcas	HYPE3	9,0%	ER	26,25	-	Médio
Lojas Americanas	LAME4	8,8%	ER	17,66	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,05%	0,12%	3,97%	3,97%
Rendimento do Ibovespa	-0,31%	0,47%	6,18%	6,18%
Carteira / Ibovespa	-	25%	64%	64%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,31%	0,47%	6,18%	6,18%
IBRX	-0,38%	0,34%	5,96%	5,96%
Dólar - PTAX Venda	-0,30%	0,25%	-1,47%	-1,47%
Dow Jones Index	-0,37%	-0,15%	-0,15%	-0,15%
Nasdaq Composite	-0,28%	2,92%	2,92%	2,92%

Cotação em 19/01/17
Mercado

O Ibovespa teve um pregão típico de realização de lucros na última sessão e fechou em queda de 0,31%, aos 63.950 pontos, acompanhando seus pares no exterior. A queda do índice ontem foi em grande medida influenciada por ações de commodities metálicas e do setor financeiro. O noticiário intenso, com o mercado repercutindo a expectativa em torno da chegada de Donald Trump à Casa Branca e a notícia da queda de um avião de pequeno porte em Paraty com o ministro Teori Zavascki a bordo, também contribuiu para a queda do índice.

Entre as ações de commodities metálicas, os papéis da Vale foram destaque de queda durante todo o dia, refletindo fatores como a baixa dos preços do minério de ferro e a negativa da empresa sobre a intenção de promover a unificação de suas ações. Vale ON e PNA tiveram perdas de 1,99% e 2,55%, respectivamente. À frente das ações da mineradora no grupo de maiores baixas do Ibovespa terminaram Metalúrgica Gerdau PN (-4,52%), Gerdau PN (-4,04%) e Bradespar PN (-3,55%).

No setor financeiro, Santander Unit foi destaque de baixa ao registrar queda de 3,10%. Na sequência, Itaú Unibanco PN fechou com recuo de 0,55%, acompanhado por Bradesco PN (-0,09%). As ações do Banco do Brasil registraram ligeira alta de 0,10%.

Na ponta oposta do índice, no grupo de maiores altas do dia, ficaram as empresas do setor de papel e celulose. Suzano PNA subiu 5,39%, após anunciar aumento dos preços da celulose no mercado internacional. Na América do Norte, o preço vai para US\$ 890 por tonelada. Na Europa, o novo preço será de US\$ 710 por tonelada. Já na China, o preço lista será de US\$ 600 por tonelada. Fibria ON e Klabin Unit avançaram 4,37% e 2,31%, respectivamente.

No exterior, com o mundo à espera de Donald Trump, as bolsas de Nova York fecharam em queda. Por lá, o índice Dow Jones recuou 0,37%, seguido pelo S&P 500 (-0,36%) e pelo Nasdaq (-0,28%). Na Europa, o índice FTSE 100, da bolsa de Londres, fechou em baixa de 0,54%. O Dax, de Frankfurt, recuou 0,02%. Já o CAC 40, de Paris, caiu 0,25%.

Economia

A sexta-feira inicia com os investidores atentos a dois eventos de destaque. O primeiro é a posse do presidente eleito dos Estados Unidos, Donald Trump. O segundo é o processo de sucessão do ministro Teori Zavascki no Supremo Tribunal Federal. Os números sobre o crescimento da China no quarto trimestre do ano passado também devem ser repercutidos hoje.

Trump deve fazer um discurso de posse no começo da tarde, no horário de Brasília, e pode dar sinais sobre as medidas futuras a serem adotadas durante seu governo. Segundo Sean Spicer, novo secretário de imprensa da Casa Branca, "Trump vai assinar várias medidas em seus primeiros dias". Segundo Spicer, "o presidente deu declarações sobre o Obamacare, a luta contra o Estado Islâmico, o apoio aos trabalhadores e imigração. Ele estará comprometido com essas questões em seu dia um, dois, três. Será um primeiro dia robusto e também um segundo e terceiro".

Ainda no exterior, o Produto Interno Bruto (PIB) da China avançou 6,8% no quarto trimestre de 2016 ante o mesmo período do ano anterior, acelerando na comparação com um ganho de 6,7% no terceiro trimestre, de acordo com o Escritório Nacional de Estatísticas. Em todo o ano de 2016, a economia expandiu 6,7%, em linha com a estimativa de crescimento de Pequim de pelo menos +6,5% por ano.

No Brasil, a morte trágica de Teori Zavascki, relator da Lava-Jato, coloca no centro das atenções o andamento da operação. De imediato, a morte do ministro deve atrasar a homologação das delações em análise no Supremo, independente de os processos serem redistribuídos ou aguardem a chegada do novo ministro.

A escolha do substituto de Teori Zavascki tem várias interpretações jurídicas. Pode ser indicado por TEMER ou, em caso de urgência, o revisor dos processos assume. Neste caso, Celso de Mello seria o relator. Do contrário, o presidente da República escolherá o nome de sua preferência, processo que pode levar cerca de oito meses, julgando-se pelo que aconteceu em relação a Edson Fachin no ano retrasado, e é extremamente delicado para o governo, visto que pode suscitar novas especulações de tentativa de interferência na Lava-Jato.

Empresas

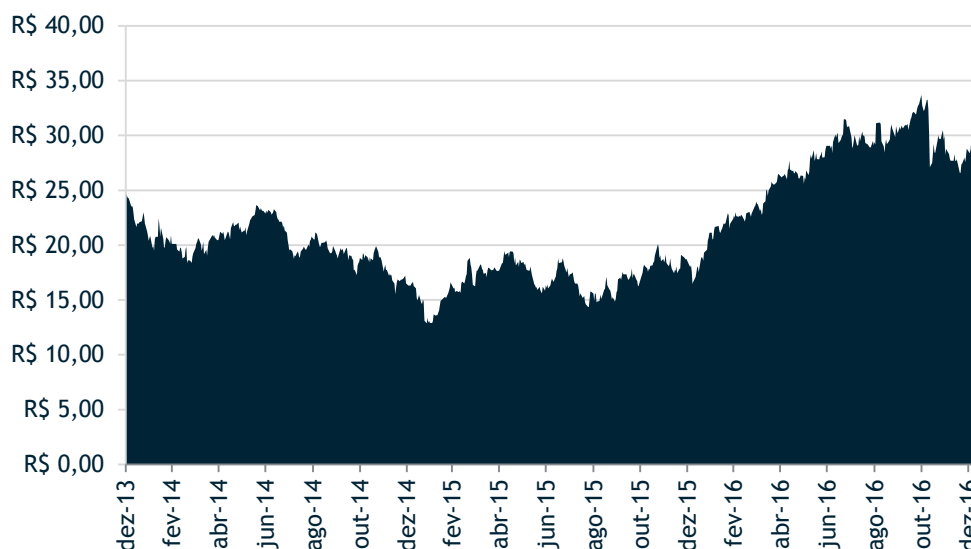
ARSESP aprova início da 2ª Revisão Tarifária da SABESP (SBSP3)

A Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo (ARSESP) aprovou o início da 2ª Revisão Tarifária da SABESP. A Tarifa Média Máxima Preliminar será autorizada até 10 de junho de 2017. A Tarifa Média Máxima Final será divulgada e autorizada até 10 de abril de 2018. Será aplicada na etapa inicial da revisão tarifária da SABESP a mesma metodologia já utilizada e aprovada por ocasião da 1ª Revisão Tarifária Ordinária da SABESP.

A expectativa é que seja autorizado reajuste tarifário acima da inflação. A Artesp também deve reconhecer como ativo regulatório os investimentos feito pela empresa para o combate à seca corrobora esta visão. Assim, somar-se-ão às melhorias decorrentes do arrefecimento da crise hídrica, as tarifas mais altas, possivelmente levando o patamar de rentabilidade da empresa para cima do que se tem visto nos últimos anos.

Reiteramos nossa recomendação de compra para a ação. Lembramos que os valuations do papel seguem atrativos – a ação negocia com TIR implícita de 12% a.a. e múltiplo EV/Ebitda (2018E) de 5.5x.

**SBSP3 - Preço da Ação
(em R\$)**



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	56,58	ER	56,50	-0,14%	13.969	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	-0,11	3,34	3,34
Lojas Americanas	LAME4	17,66	ER	19,00	7,59%	23.063	40,54	26,39	8,25	6,67	9,52	7,14	0,76	1,33	-0,34	4,03	4,03
B2W Digital	BTOW3	11,81	ER	16,00	35,48%	4.037	-	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	0,34	15,78	15,78
Hypermarcas	HYPE3	26,25	ER	27,50	4,76%	16.538	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	0,19	0,46	0,46
Natura	NATU3	24,51	ER	25,00	2,00%	10.547	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	-2,89	6,47	6,47
Marisa	AMAR3	6,49	ER	7,00	7,86%	1.325	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	-0,31	8,89	8,89
Arezzo	ARZZ3	27,70	ER	24,00	-13,36%	2.461	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	-0,40	10,53	10,53
Le Lis Blanc	LLIS3	3,99	ER	4,15	4,01%	1.303	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	7,60	1,39	1,81	5,28	26,27	26,27
Brasil Pharma	BPHA3	5,14	ER	-	-	581	-	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	-3,02	14,73	14,73
CVC	CVCB3	24,90	ER	16,25	-34,74%	3.307	7,71	6,78	2,31	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	-3,11	5,06	5,06
Raia Drogasil	RADL3	63,82	ER	46,50	-27,14%	21.018	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	0,74	4,30	4,30
Lojas Renner	LRN3	23,65	ER	20,30	-14,16%	15.189	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	-0,63	2,07	2,07
Hering	HGTX3	15,64	ER	14,00	-10,49%	2.517	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	7,61	8,74	-5,95	3,44	3,44
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-3,19%	115.854	21,11	16,01	3,00	2,64	8,03	6,62	2,87	4,02	-0,79	8,11	8,11
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	12,00	ER	20,00	66,67%	32.619	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	1,01	5,26	5,26
Mafrig	MRFG3	6,19	ER	9,35	34,89%	3.227	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	0,49	-6,35	-6,35
BRF	BRFS3	48,28	ER	68,00	50,18%	36.178	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	-0,04	-6,16	-6,16
Minerva	BEEF3	11,75	ER	16,00	36,17%	2.786	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	-0,84	-3,29	-3,29
M. Dias Branco	MDIA3	128,62	ER	75,00	-41,69%	14.534	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	-2,37	11,83	11,83
Ambev	ABEV3	17,30	ER	21,00	21,39%	271.603	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	0,23	5,49	5,49
Sum or Average (simple)					27,93%	360.946	17,03	9,92	2,91	7,00	7,17	6,43	2,70	3,26	-0,25	1,13	1,13
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,84	ER	4,55	60,21%	17.713	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	0,71	-0,35	-0,35
Suzano Papel	SUZB5	14,07	ER	26,00	84,79%	15.339	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	5,39	-0,92	-0,92
Fibra	FIBR3	32,96	ER	65,00	97,21%	18.235	8,60	10,25	1,40	1,27	5,64	6,06	3,16	4,37	4,37	3,36	3,36
Sum or Average (simple)					80,74%	51.287	12,10	8,67	1,91	1,68	7,02	6,28	3,36	4,08	3,49	0,70	0,70
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,49	ER	1,90	-65,39%	4.950	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	-4,52	14,37	14,37
Gerdau	GGBR4	12,10	ER	5,40	-55,37%	18.642	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	-4,04	12,04	12,04
Magnesita	MAGG3	24,30	ER	15,00	-38,27%	1.279	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	-1,78	2,32	2,32
CSN	CSNA3	11,72	ER	3,00	-74,40%	15.906	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	-1,68	8,02	8,02
Usiminas	USIM5	4,58	ER	1,50	-67,25%	8.339	-	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	-1,08	11,71	11,71
Vale	VALE3	31,47	ER	10,93	-65,27%	156.706	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	-1,99	22,55	22,55
Sum or Average (simple)					-60,99%	205.821	33,09	7,67	0,77	1,09	9,67	7,26	7,21	8,27	-2,52	11,84	11,84
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,50	ER	6,00	-20,00%	126	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	7,14	177,78	177,78
Cyrela Realty	CYRE3	12,01	ER	9,40	-21,73%	4.583	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	-0,83	16,94	16,94
Even	EVEN3	4,23	ER	4,55	7,57%	942	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	0,71	14,32	14,32
MRV	MRVE3	11,97	ER	9,50	-20,63%	5.282	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	0,93	9,41	9,41
JHSF	JHSF3	2,08	ER	1,75	-15,87%	1.092	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	-5,45	47,52	47,52
Gafisa	GFS3	2,40	ER	2,80	16,67%	873	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	-2,04	29,03	29,03
Multipian	MULT3	62,63	ER	-	-	11.864	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,51	6,01	6,01
Mills	MILS3	3,93	ER	5,00	27,23%	681	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	-0,51	0,51	0,51
PDG Realty	PDGR3	3,08	ER	1,50	-51,30%	152	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	-4,35	158,82	158,82
BR Malls	BRML3	13,37	ER	15,00	12,19%	8.099	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	0,15	11,88	11,88
Sum or Average (simple)					-1,82%	33.694	21,14	6,39	0,37	0,35	11,42	14,79	6,14	12,00	-0,58	47,22	47,22
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	30,31	ER	12,25	-59,58%	113.518	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	-3,10	7,06	7,06
Itaú Unibanco	ITUB4	36,49	ER	30,00	-17,79%	221.818	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	-0,55	7,85	7,85
Bradesco	BDOC4	31,67	ER	25,87	-18,33%	174.446	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	-0,09	9,28	9,28
Banco do Brasil	BBAS3	28,71	ER	19,50	-32,08%	79.950	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	0,10	2,21	2,21
Large Cap Banks Avg.					-31,94%	589.732	6,26	5,63	0,86	0,78	-	-	7,03	7,82	-0,91	6,60	6,60
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,80	-	5,40	5,00	0,72	0,67	-	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRSR6	12,80	ER	9,05	-29,30%	5.564	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	-2,29	24,03	24,03
Banco Pine	PINE3	4,04	ER	4,10	1,49%	471	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	-3,81	2,02	2,02
Banco ABC	ABCB4	15,71	ER	11,86	-24,48%	2.856	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	-0,57	18,39	18,39
Mid/Small Cap Banks Avg.					-17,43%	8.891	6,25	4,42	0,45	0,42	-	-	9,48	10,38	-2,22	14,81	14,81
All Banks Sum or Average (simple)					-25,72%	598.623	6,26	5,03	0,66	0,60	-	-	8,25	9,10	-1,47	10,12	10,12

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	25,84	ER	32,00	23,84%	8.354	7,26	6,49	1,11	1,02	-	-	6,52	7,18	-0,50	-3,94	-3,94
BB Seguridade	BBSE3	27,18	ER	35,00	28,77%	54.288	10,57	9,37	5,06	4,51	7,59	6,72	7,54	8,47	-0,29	-3,96	-4,06
GETIP	CTIP3	46,40	ER	40,00	-13,80%	12.069	16,17	14,13	5,38	5,13	11,11	9,89	5,03	5,76	-0,19	4,04	4,04
Itaúsa	ITSA4	9,03	ER	10,00	10,74%	65.494	5,12	4,75	0,78	0,69	-	-	6,52	7,37	-0,11	9,06	9,06
Bradespar	BRAP4	19,81	ER	3,30	-83,34%	6.490	-	5,59	0,15	0,14	294,80	6,93	20,11	22,77	-3,55	33,40	33,40
Cielo	CIEL3	25,21	ER	40,40	60,25%	56.854	13,68	12,00	5,14	4,17	11,51	9,62	2,13	3,31	0,24	-9,25	-9,25
BMAFBovespa	BVMF3	17,85	ER	13,00	-27,17%	31.906	9,63	8,93	0,92	0,91	10,43	9,59	6,61	7,46	0,56	8,18	8,18
Sum of Average (simple)					-0,10%	235.435	10,41	8,75	2,65	2,37	67,09	8,55	7,79	8,86	-0,55	8,36	8,36
Utilities																	
Comg	CMIG4	8,63	ER	9,00	4,29%	11.031	5,69	4,90	0,54	0,50	5,56	5,53	7,69	7,84	-0,80	11,93	11,93
CPFL	CPFE3	25,26	ER	18,45	-26,96%	25.713	14,29	11,89	2,12	2,05	7,77	7,08	7,41	8,74	0,04	1,07	1,07
Sabesp	SBSF3	31,75	ER	24,00	-24,41%	21.701	11,18	6,73	0,99	0,89	7,08	5,39	1,87	3,95	1,50	10,28	10,28
Light	LIGT3	19,10	ER	14,00	-26,70%	3.895	4,65	3,35	0,41	0,39	4,57	4,21	9,35	13,90	2,69	10,02	10,02
TRPL	TRPL4	65,60	ER	49,55	-24,47%	10.445	6,17	9,91	1,48	1,47	10,89	8,00	5,83	5,53	-1,34	1,13	1,13
Energias do Brasil	ENBR3	13,65	ER	13,20	-3,22%	8.273	10,24	8,11	0,96	0,90	5,84	5,26	4,51	6,48	1,79	1,87	1,87
Eletropaulo	ELPL4	12,18	ER	9,85	-19,13%	3.144	7,20	3,33	0,45	0,41	6,18	4,95	3,92	9,64	-1,06	7,88	7,88
Eletrobrás	ELET3	21,63	ER	8,77	-59,45%	30.141	5,95	4,57	0,14	0,13	-	-	7,52	15,43	10,52	-5,17	-5,17
Tractebel	TBLE3	-	ER	36,65	-	-	12,06	10,51	3,21	3,16	6,57	6,20	5,80	9,12	-	-	-
CESP	CESP6	16,00	ER	16,40	2,50%	5.020	12,44	8,82	0,61	0,61	5,05	4,26	11,36	-0,93	18,61	18,61	
Cellesc	CLSC4	18,13	ER	-	-	759	-	-	-	-	8,44	7,78	-	-	-2,42	14,10	14,10
Equatorial	EQT3	55,49	ER	37,00	-33,32%	11.025	10,43	7,88	1,88	1,69	8,14	7,11	2,78	4,89	1,39	2,00	2,00
Copel	CPLE6	35,00	ER	35,00	12,47%	7.146	4,99	4,45	0,42	0,40	4,08	3,68	10,37	13,86	-1,17	13,74	13,74
Aes Tiete	GETI4	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					-19,92%	138.293	8,77	7,04	1,10	1,05	6,68	5,92	7,02	8,82	-0,10	7,29	7,29
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	17,65	ER	34,00	92,63%	12.964	12,40	12,02	1,27	1,19	6,49	6,19	1,94	2,44	0,28	10,31	10,31
Isocpa-Maxion	MVPK3	12,55	ER	18,50	47,81%	1.191	11,33	5,45	0,42	0,40	4,19	3,59	3,57	6,32	-4,56	9,53	9,53
Mocimbo	POMD4	2,94	ER	2,60	-11,56%	2.095	10,33	8,97	0,95	0,91	10,05	8,39	4,55	5,74	-1,34	7,30	7,30
Randon	RAPT4	4,17	ER	3,30	-20,86%	1.264	9,54	5,92	0,41	0,40	6,12	5,05	5,13	8,29	-4,14	20,87	20,87
Tupy	TUPY3	12,25	ER	25,50	108,16%	1.766	9,43	7,50	1,00	0,95	5,00	4,29	6,21	-4,89	2,00	2,00	
Sum of Average (simple)					43,16%	19.680	10,71	7,97	0,81	0,77	6,37	5,50	3,98	5,80	-2,93	10,00	10,00
Telecom																	
OI S.A.	OIBR4	2,48	ER	1,40	-43,55%	1.956	-	-	0,08	0,08	5,84	5,84	0,00	0,76	-0,80	10,22	10,22
Telefonica Brasil	VIVT4	45,39	ER	45,00	-0,86%	71.696	12,42	11,39	0,88	0,88	4,48	4,20	7,20	7,93	0,09	3,84	3,84
TIM Part	TIMP3	8,80	ER	7,50	-14,77%	21.298	14,63	14,15	0,79	0,74	3,13	3,10	2,45	2,52	1,73	12,39	12,39
Sum of Average (simple)					-19,73%	94.951	13,53	12,77	0,58	0,57	4,49	4,41	3,22	3,73	0,34	8,82	8,82
Healthcare																	
Dasa	DASA3	-	ER	10,50	-	5.441	15,04	10,86	1,10	1,01	-	-	1,14	1,80	-	-0,74	-0,74
Profarma	PRFM3	8,34	ER	9,00	7,91%	531	9,72	7,29	0,32	0,32	5,30	4,50	3,18	0,13	-0,24	0,85	0,85
Fleury	FLRY3	37,80	ER	19,00	-49,74%	5.908	12,65	9,99	1,27	1,17	6,12	5,10	1,90	2,26	-0,03	6,03	6,03
Qualicorp	QUAL3	19,49	ER	21,00	7,75%	5.370	8,69	7,11	1,53	1,46	4,67	3,97	4,35	6,72	-1,17	1,25	1,25
OdontoPrev	ODPV3	11,41	ER	10,50	-7,98%	6.057	20,70	17,79	8,10	8,08	13,10	11,36	4,78	5,32	-0,87	-9,44	-9,44
Sum of Average (simple)					-10,51%	23.306	13,36	10,61	2,46	2,41	7,30	6,23	3,07	3,24	-0,58	-0,41	-0,41
Education																	
Kroton	KROT3	14,05	ER	11,84	-15,77%	22.787	8,78	7,67	1,12	1,05	6,70	5,92	3,91	6,33	-1,68	5,40	5,40
Ánima	ANIM3	13,70	ER	12,50	-8,76%	1.097	7,09	6,17	1,20	1,04	4,74	3,82	3,35	4,46	-3,79	0,51	0,51
Ser	SER3	18,40	ER	9,60	-47,83%	2.297	4,96	4,27	1,11	1,04	3,83	3,10	3,69	5,27	-1,81	-1,45	-1,45
Estácio	ESTC3	16,41	ER	16,25	-0,98%	5.061	6,62	5,55	1,17	1,04	4,61	3,65	4,63	6,25	-3,24	3,86	3,86
Sum of Average (simple)					-18,33%	31.241	6,86	5,92	1,15	1,02	4,97	4,12	3,90	5,58	-2,63	2,08	2,08
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	34,65	ER	34,00	-1,88%	26.390	5,32	6,74	3,64	2,30	3,90	3,51	5,70	5,46	-1,56	1,17	1,17
Petrobrás	PETR4	15,77	ER	8,00	-46,10%	221.787	5,25	2,90	0,23	0,21	6,17	5,19	15,28	18,27	-0,13	6,05	6,05
Ultrapar	UGPA3	66,15	ER	75,25	13,76%	35.938	19,13	16,48	3,40	3,43	8,81	7,97	3,03	4,08	0,76	-3,36	-3,36
Sum of Average (simple)					-11,41%	284.115	9,90	6,70	2,49	1,98	6,29	5,56	8,00	9,27	-0,31	1,29	1,29
Agrifusiness																	
Cosan	CSAN3	39,58	ER	30,50	-22,94%	16.089	11,34	7,85	0,78	0,72	5,15	4,55	3,01	5,64	0,92	3,75	3,75
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	SMTD3	19,75	ER	26,50	186,08%	6.661	16,54	11,07	1,92	1,69	5,87	5,09	1,40	2,67	-1,25	1,28	1,28
SLC Agrícola	SLCE3	16,20	ER	23,30	43,83%	1.573	9,09	6,74	0,68	0,64	6,10	5,03	2,40	4,99	-1,40	11,96	11,96
BrasilAgro	AGRO3	11,30	ER	14,80	30,97%	620	31,23	32,22	0,76	0,74	8,85	-	0,69	1,18	0,00	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)					59,48%	24.943	17,05	11,91	0,78	0,72	7,06	5,44	1,50	3,49	-0,43	4,81	4,81
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,35	ER	6,80	-18,56%	4.646	10,96	7,77	1,35	1,24	4,63	4,23	5,80	8,57	-2,34	1,33	1,33
CCR	CCRO3	15,48	ER	14,75	-4,72%	27.331	17,46	13,49	4,72	4,28	6,81	6,08	4,59	6,13	1,84	-3,01	-3,01
Rumo Ail	RUMD3	6,90	ER	-	-	9.239	-	-	-	-	-	-	-	-	0,58	12,38	12,38
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)					-11,64%	41.217	15,39	12,22	2,48	2,28	5,82	5,27	4,00	5,92	0,03	3,57	3,57
Others																	
Gol	GOLL4	5,28	ER	3,08	-41,76%	1.822	-	-	-	-	21,17	15,08	9,05	0,00	-2,04	14,29	14,29
Localiza	RENT3	37,00	ER	7,708	-78,92%	12,90	11,53	2,08	1,87	6,36	6,28	2,59	3,60	0,68	8,12	8,12	
Sollis	SMLE3	48,95	ER	-	-	6.051	-	-	-	-	-	-	-	0,06	9,51	9,51	
Sum of Average (simple)					-41,76%	15.579	12,90	11,53	2,08	1,87 </							

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 19.01.2017

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.