

Destaques

- **Mercado:** A despeito do cenário de indefinição que dominou os negócios na última sessão, o Ibovespa encerrou com ganho de 0,89%, aos 64.521 pontos, influenciado pelas variações das blue chips do setor de commodities, além dos papéis do setor financeiro. O volume de negócios totalizou R\$ 7,3 bilhões.
- **Economia:** Ainda sob a influência da decisão de política monetária do Bacen no início do mês e dos dados mais recentes de inflação, as projeções para a Selic no fim de 2017 e 2018 continuaram recuando. O Relatório de Mercado Focus desta semana indicou que a mediana das previsões para a Selic este ano passou de 9,75% para 9,50% ao ano. Há um mês, estava em 10,50% ao ano.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Usiminas	USIM5	4,82	5,24	17,56
Rumo Log	RUMO3	7,26	5,22	18,24
Bradespar	BRAP4	20,80	5,00	40,07
Vale	VALE5	30,05	4,74	28,75
Hypermarcas	HYPE3	27,07	3,12	3,60
Natura	NATU3	25,20	2,82	9,47
Cyrela Realt	CYRE3	12,30	2,41	19,77
Elektrobras	ELET3	22,13	2,31	-2,98
Brasil	BBAS3	29,35	2,23	4,49
BmfBovespa	BVMF3	18,22	2,07	10,42

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Fibra	FIBR3	31,98	-2,97	0,28
Klabin S/A	KLBN11	16,33	-2,80	-7,84
Cielo	CIEL3	24,54	-2,66	-11,67
Suzano Papel	SUZB5	13,88	-1,35	-2,25
Marfrig	MRF3	6,14	-0,81	-7,11
Petrobras	PETR3	17,83	-0,56	5,25
Bradesco	BBDC4	31,52	-0,47	8,76
Localiza	RENT3	36,85	-0,41	7,69
RaiaDrogasil	RADL3	63,59	-0,36	3,92
Tim Part S/A	TIMP3	8,77	-0,34	12,01

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,33	19.827
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	3,20	5.555
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,45	2.271
Ibovespa	IBOV	0,89	7,13	64.521
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,91	6,93	26.505
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,16	3,06	1.921

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	991.664	33.915	30,05
Petrobras	PETR4	558.667	34.864	16,00
ItauUnibanco	ITUB4	395.885	10.790	36,60
Cielo	CIEL3	393.724	15.851	24,54
Bradesco	BBDC4	338.084	10.716	31,52
Brasil	BBAS3	288.119	9.855	29,35

Agenda

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

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
16/jan	34.448	31.821	2.627,5	211,8	2.627,5	0,28
17/jan	38.120	35.159	2.961,1	333,5	2.961,1	0,82
18/jan	42.098	38.777	3.321,3	360,2	3.321,3	-0,32

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	12,1%	ER	29,35	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,8%	ER	11,98	-	Médio
Cetip	CTIP3	10,6%	ER	46,55	-	Baixo
Sabesp	SBSP3	10,1%	ER	32,01	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,8%	ER	36,60	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,4%	ER	16,00	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,3%	ER	13,39	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	9,1%	ER	27,07	-	Médio
BB Seguridade	BBSE3	8,9%	ER	27,33	-	Médio
Lojas Americanas	LAME4	8,9%	ER	17,97	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,28%	1,40%	5,30%	5,30%
Rendimento do Ibovespa	0,89%	1,37%	7,13%	7,13%
Carteira / Ibovespa	143%	102%	74%	74%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,89%	1,37%	7,13%	7,13%
IBRX	0,91%	1,25%	6,93%	6,93%
Dólar - PTAX Venda	-0,61%	-0,36%	-2,06%	-2,06%
Dow Jones Index	0,48%	0,33%	0,33%	0,33%
Nasdaq Composite	0,28%	3,20%	3,20%	3,20%

Cotação em 19/01/17
Mercado

Dois eventos destacaram-se na última sessão. O primeiro foi o discurso de posse de Donald Trump, que continuou mantendo o tom nacionalista, porém sem revelar ações concretas para a economia. No segmento doméstico, a morte do ministro Teori Zavascki, relator da Lava Jato no STF, continuou sendo repercutida e alimentando dúvidas sobre o andamento da operação.

A despeito desse quadro, o Ibovespa avançou 0,89%, para 64.521 pontos, influenciado pelas variações das blue chips do setor de commodities, além dos papéis do setor financeiro. O volume de negócios totalizou R\$ 7,3 bilhões.

No setor de commodities, as ações da Vale terminaram com ganhos de 2,00% (ON) e 4,74% (PNA). As razões para a alta dos papéis da mineradora foram a divulgação de dados apontando crescimento de 6,8% do PIB chinês no 4T16 e notícias falando sobre mudanças na governança corporativa da companhia. Usiminas PNA (+5,24%) e Gerdau PN (+0,99%) também foram destaque no setor.

No setor financeiro, Banco do Brasil ON (+2,23%) foi o principal destaque positivo do dia, acompanhado por Santander Unit (+1,75%) e por Itaú Unibanco PN (+0,30%).

Na ponta oposta, as maiores quedas do dia ficaram com as ações ordinárias da Fibria, que caíram 2,97%, os papéis da Klabin caíram 2,80% e as ações ordinárias da Cielo tiveram recuo de 2,66%.

Economia

Ainda sob a influência da decisão de política monetária do Bacen no início do mês e dos dados mais recentes de inflação, as projeções para a Selic no fim de 2017 e 2018 continuaram recuando. O Relatório de Mercado Focus desta semana indicou que a mediana das previsões para a Selic este ano passou de 9,75% para 9,50% ao ano. Há um mês, estava em 10,50% ao ano.

O relatório indicou ainda que a mediana das projeções dos economistas para a Selic no fim de 2018 passou de 9,50% para 9,38% ao ano. Na prática, isso indica que ainda há divisão sobre se a Selic estará em 9,50% ou em 9,25% no fim do próximo ano. Há um mês, a projeção estava em 9,75%.

Com relação à inflação, a mediana para o IPCA - o índice oficial de inflação - em 2017 foi de 4,80% para 4,71%. Há um mês, estava em 4,85%. Já a projeção para o IPCA de 2018 permaneceu em 4,50%, mesmo patamar de quatro semanas atrás.

Com relação ao PIB, a mediana de projeções do mercado continuou apontando crescimento de 0,50% em 2017. Há um mês, a perspectiva também era de avanço de 0,50%. Para 2018, o mercado manteve a previsão de alta de 2,20%. Quatro semanas atrás, a expectativa estava em 2,25%.

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	57,21	ER	56,50	-1,24%	14,074	17,00	12,14	0,96	0,94	4,57	3,66	1,70	2,52	1,11	4,49	4,49
Lojas Americanas	LAME4	17,97	ER	19,00	23,420	40,54	26,39	8,25	6,87	8,52	7,14	0,76	1,33	1,76	5,36	5,36	5,36
B2W Digital	BTOW3	11,85	ER	16,00	35,02%	4,050	-	1,09	1,12	5,77	4,76	0,08	3,49	0,34	16,18	16,18	16,18
Hypermarcas	HYPE3	27,07	ER	27,50	1,59%	17,054	22,75	16,02	1,59	1,48	12,90	11,35	1,15	1,68	3,12	3,60	3,60
Natura	NATU3	25,20	ER	25,00	-0,79%	10,844	17,48	14,49	10,44	9,06	8,96	7,94	4,86	5,56	2,82	9,47	9,47
Marisa	AMAR3	6,59	ER	7,00	6,22%	1,345	20,53	11,60	0,76	0,74	4,03	3,61	3,28	5,39	1,54	10,57	10,57
Arezzo	ARZZ3	27,79	ER	24,00	-13,64%	2,469	12,90	10,92	2,23	2,05	7,69	6,71	4,10	4,71	0,32	10,89	10,89
Le Lis Blanc	LLIS3	3,85	ER	4,15	7,79%	1,258	38,07	33,25	1,01	0,97	7,81	7,60	1,39	1,81	-3,51	21,84	21,84
Brasil Pharma	BPHA3	5,09	ER	-	-	5,76	-	0,02	0,02	11,26	5,80	-	-	-0,97	13,62	13,62	13,62
CYVC	CYCB3	25,94	ER	25,94	-	3,446	-	7,71	6,78	2,05	2,99	2,66	6,23	8,05	4,18	9,45	9,45
Raia Drogasil	RADL3	63,59	ER	46,50	-26,88%	20,943	31,00	23,95	4,85	4,27	15,68	12,66	0,96	1,40	-0,36	3,92	3,92
Lojas Renner	LRN3	24,01	ER	20,30	-15,45%	15,420	15,71	12,49	3,78	3,27	8,01	6,63	2,36	3,54	1,52	3,63	3,63
Hering	HGTX3	15,83	ER	14,00	-11,56%	2,547	8,56	8,04	1,73	1,63	6,22	5,50	7,61	8,74	1,21	4,70	4,70
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-4,21%	117,444	21,11	16,01	3,00	2,64	8,03	6,62	2,87	4,02	1,01	9,09	9,09
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	12,08	ER	20,00	65,56%	32,836	6,45	5,39	0,84	0,78	4,26	3,90	4,16	3,70	0,67	5,96	5,96
Mafrig	MRFG3	6,14	ER	8,35	35,99%	3,201	41,76	8,07	2,12	0,98	4,83	4,44	1,52	2,31	-0,81	-7,11	-7,11
BRF	BRFS3	45,96	ER	68,00	47,95%	36,721	14,05	12,21	2,61	2,32	8,22	7,36	2,58	2,93	1,50	-4,75	-4,75
Minerva	BEEF3	11,98	ER	16,00	33,56%	2,841	10,31	7,37	-	28,97	5,23	4,96	0,50	1,96	1,96	-1,40	-1,40
M. Dias Branco	MDIA3	130,07	ER	75,00	-42,34%	14,698	11,76	10,07	2,78	2,72	9,05	7,52	2,12	2,59	1,13	13,09	13,09
Ambev	ABEV3	17,35	ER	21,00	21,04%	272,388	17,83	16,43	6,22	6,23	11,42	10,39	5,35	6,10	0,29	5,79	5,79
Sum or Average (simple)					26,96%	362,684	17,03	9,92	2,91	7,00	7,17	6,43	2,70	3,26	0,79	1,93	1,93
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,82	ER	4,55	61,35%	17,385	21,11	9,50	2,93	2,54	10,62	7,99	2,94	4,18	-0,70	-1,05	-1,05
Suzano Papel	SUZB5	13,88	ER	26,00	87,32%	15,132	6,60	6,26	1,38	1,22	4,89	4,79	4,28	4,90	-1,35	-2,25	-2,25
Fibra	FIBR3	31,98	ER	65,00	103,25%	17,693	8,60	10,25	1,40	1,27	5,54	6,06	2,85	3,16	-2,97	0,28	0,28
Sum or Average (simple)					83,97%	50,210	12,10	8,67	1,91	1,68	7,02	6,28	3,36	4,08	-1,67	-1,01	-1,01
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,51	ER	1,90	-65,52%	4,965	-	0,81	-	-	-	-	31,40	31,01	0,36	14,79	14,79
Gerdau	GGBR4	12,22	ER	5,40	-55,81%	18,790	15,76	6,97	0,19	0,18	5,71	5,07	3,04	5,09	0,99	13,15	13,15
Magnesita	MAGG3	24,10	ER	15,00	-37,76%	1,268	50,41	11,70	0,37	0,37	5,53	5,39	1,44	1,71	-0,82	1,47	1,47
CSN	CSNA3	11,96	ER	3,00	-74,92%	16,231	-	-	2,90	4,52	9,05	8,82	1,22	0,00	2,05	10,23	10,23
Usiminas	USIM5	4,82	ER	1,50	-68,88%	8,506	-	0,06	0,07	21,31	12,02	1,18	1,06	5,24	17,56	17,56	17,56
Vale	VALE3	32,10	ER	10,93	-65,95%	161,390	-	11,21	0,32	0,32	6,77	4,99	4,98	10,76	2,00	25,00	25,00
Sum or Average (simple)					-61,47%	211,151	33,09	7,67	0,77	1,09	9,67	7,26	7,21	8,27	1,64	13,70	13,70
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,50	ER	6,00	-20,00%	126	-	-	0,06	0,06	-	52,93	0,00	34,67	0,00	177,78	177,78
Cyrela Realty	CYRE3	12,30	ER	9,40	-23,58%	4,694	6,60	5,53	0,49	0,46	6,34	5,53	5,68	7,71	2,41	19,77	19,77
Even	EVEN3	4,26	ER	4,55	6,81%	949	5,89	5,14	0,38	0,37	10,20	8,35	9,12	9,95	0,71	15,14	15,14
MRV	MRVE3	12,00	ER	9,50	-20,83%	5,295	7,48	6,16	0,75	0,71	6,99	5,54	6,83	9,96	0,25	9,69	9,69
JHSF	JHSF3	2,20	ER	1,75	-20,45%	1,155	85,33	-	-	-	13,43	13,53	-	-	5,77	56,03	56,03
Gafisa	GFSA3	2,50	ER	2,80	12,00%	910	7,89	5,01	0,28	0,27	9,34	6,34	8,08	5,77	4,17	34,41	34,41
Multipian	MULT3	63,50	ER	-	-	12,028	-	-	-	-	-	-	-	1,39	7,48	7,48	7,48
Mills	MILS3	3,94	ER	5,00	26,90%	683	-	5,29	0,32	0,30	3,47	2,23	10,66	-	0,25	0,77	0,77
PDG Realty	PDGR3	3,35	ER	1,50	-55,22%	165	-	-	0,06	0,04	31,73	29,60	-	-	8,77	181,51	181,51
BR Malls	BRML3	13,39	ER	15,00	12,02%	8,112	13,64	11,18	0,60	0,58	9,82	9,05	2,64	3,93	0,15	12,05	12,05
Sum or Average (simple)					-3,39%	34,116	21,14	6,39	0,37	0,35	11,42	14,79	6,14	12,00	2,39	51,46	51,46
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	30,84	ER	12,25	-60,28%	115,865	9,18	8,12	0,84	0,82	-	-	5,46	6,54	1,75	8,93	8,93
Itau Unibanco	ITUB4	36,60	ER	30,00	-18,03%	222,268	6,77	6,07	1,20	1,07	-	-	5,10	5,75	0,30	8,17	8,17
Bradesco	BBD34	31,52	ER	25,87	-17,94%	174,337	5,67	5,31	0,98	0,87	-	-	5,98	6,54	-0,47	8,76	8,76
Banco do Brasil	BBAS3	29,35	ER	19,50	-33,58%	81,732	3,44	3,03	0,42	0,38	-	-	11,58	12,42	2,23	4,49	4,49
Large Cap Banks Avg.					-32,45%	594,203	6,26	5,63	0,86	0,78	-	-	7,03	7,82	0,95	7,59	7,59
Daycoval	DAYC4	-	ER	9,40	-	5,40	5,00	0,72	0,67	-	-	-	9,11	11,26	-	-	-
Banrisul	BRSR6	12,65	ER	9,05	-28,46%	5,534	2,79	2,40	0,28	0,26	-	-	15,31	17,30	-1,17	22,58	22,58
Banco Pine	PINE4	4,08	ER	4,10	0,49%	475	13,27	7,06	0,32	0,31	-	-	5,66	4,72	0,99	3,03	3,03
Banco ABC	ABCB4	15,60	ER	11,86	-23,94%	2,836	3,55	3,22	0,49	0,44	-	-	7,82	8,24	-0,70	17,56	17,56
Mid/Small Cap Banks Avg.					-17,30%	8,845	6,25	4,42	0,45	0,42	-	-	9,48	10,38	-0,29	14,39	14,39
All Banks Sum or Average (simple)					-25,96%	603,048	6,26	5,03	0,66	0,60	-	-	8,25	9,10	0,42	10,50	10,50

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	26,00	ER	32,00	23,08%	8.406	7,26	6,49	1,11	1,02	-	-	6,52	7,18	0,62	-3,35	-3,35
BB Seguridade	BBSE3	27,33	ER	35,00	28,06%	54.567	10,57	9,37	5,06	4,51	7,59	6,72	7,54	8,47	0,55	-3,43	-3,43
GETIP	CTIP3	46,55	ER	40,00	-14,07%	12.108	16,17	14,13	5,38	5,13	11,11	9,89	5,03	5,76	0,32	4,37	4,37
Itaúsa	ITSA4	9,13	ER	10,00	9,53%	66.093	5,12	4,75	0,78	0,69	-	-	6,52	7,07	1,11	10,27	10,27
Bradespar	BRAP4	20,80	ER	3,30	-84,13%	6.805	-	5,59	0,15	0,14	294,80	6,93	20,11	22,77	5,00	40,07	40,07
Cielo	CIEL3	24,54	ER	40,40	64,63%	55.343	13,68	12,00	5,14	4,17	11,51	9,62	2,13	3,31	-2,66	-11,67	-11,67
BMAFBovespa	BVMF3	18,22	ER	13,00	-28,65%	32.567	9,63	8,93	0,92	0,91	10,43	9,59	6,61	7,46	2,07	10,42	10,42
Sum of Average (simple)					-0,22%	235.890	10,41	8,75	2,65	2,37	67,09	8,55	7,79	8,86	1,00	6,67	6,67
Utilities																	
Comg	CMIG4	8,62	ER	9,00	4,41%	11.032	5,69	4,90	0,54	0,50	5,56	5,53	7,69	7,84	-0,12	11,80	11,80
CPFL	CPFE3	25,30	ER	18,45	-27,08%	25.753	14,29	11,89	2,12	2,05	7,77	7,08	7,41	8,74	0,16	1,23	1,23
Sabesp	SBSF3	32,01	ER	24,00	-25,02%	21.879	11,18	6,73	0,99	0,89	7,08	5,39	1,87	3,95	0,82	11,18	11,18
Light	LIGT3	19,43	ER	14,00	-27,95%	3.962	4,65	3,35	0,41	0,39	4,57	4,21	9,35	13,90	1,73	11,92	11,92
TRPL	TRPL4	65,45	ER	49,55	-24,29%	10.430	6,17	9,91	1,48	1,47	10,89	8,00	5,83	5,53	-0,23	0,89	0,89
Energias do Brasil	ENBR3	13,71	ER	13,20	-3,65%	8.310	10,24	8,11	0,96	0,90	5,84	5,26	4,51	6,48	0,44	2,31	2,31
Eletropaulo	ELPL4	12,15	ER	9,85	-18,93%	3.140	7,20	3,33	0,45	0,41	6,18	4,95	3,92	9,64	-0,25	7,62	7,62
Eletrôbras	ELET3	22,13	ER	8,77	-60,37%	30.863	5,95	4,57	0,14	0,13	-	-	7,52	15,43	10,52	2,31	-2,98
Tractebel	TBLE3	-	ER	36,65	-	-	12,06	10,51	3,21	3,16	6,57	6,20	5,80	9,12	-	-	-
CESP	CESP6	16,44	ER	16,40	-0,24%	5.145	12,44	8,82	0,61	0,61	5,05	4,26	2,75	21,87	2,75	21,87	
Cellesc	CLSC4	17,79	ER	-	-	752	-	-	-	-	8,44	7,78	-	-	-1,88	11,96	11,96
Equatorial	EQT3	56,35	ER	37,00	-34,34%	11.195	10,43	7,78	1,88	1,69	8,14	7,11	2,78	4,89	1,55	3,58	3,58
Copel	CPLE6	35,00	ER	35,00	12,69%	7.152	4,99	4,45	0,42	0,40	4,08	3,68	10,37	13,86	-0,19	13,52	13,52
AstTiete	GETI4	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					-20,11%	139.613	8,77	7,04	1,10	1,05	6,68	5,92	7,02	8,82	0,59	7,91	7,91
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	18,00	ER	34,00	88,89%	13.221	12,40	12,02	1,27	1,19	6,49	6,19	1,94	2,44	1,98	12,50	12,50
Ischpa-Maxion	MVPK3	12,88	ER	18,50	43,63%	1.222	11,33	5,45	0,42	0,40	4,19	3,59	6,32	2,63	6,32	12,41	12,41
Mopolio	POMD4	2,86	ER	2,60	-9,09%	2.424	8,97	8,95	0,91	0,91	10,05	8,39	4,55	5,74	-2,72	4,38	4,38
Randon	RAPT4	4,21	ER	3,30	-21,62%	1.279	9,54	5,92	0,41	0,40	6,12	5,05	5,13	8,29	0,96	22,03	22,03
Tupy	TUPY3	12,30	ER	25,50	107,32%	1.773	9,43	7,50	1,00	0,95	5,00	4,29	4,72	6,21	0,41	2,41	2,41
Sum of Average (simple)					41,83%	19.920	10,71	7,97	0,81	0,77	6,37	5,50	3,98	5,80	0,65	10,75	10,75
Telecom																	
OI S.A.	OIBR4	2,53	ER	1,40	-44,66%	2.011	-	-	0,08	0,08	5,04	5,04	0,00	0,76	2,02	12,44	12,44
TelefonicaBrasil	VIVT4	45,28	ER	45,00	-0,62%	71.499	12,42	11,39	0,88	0,88	4,48	4,20	7,20	7,93	-0,24	3,59	3,59
TIM Part	TIMP3	8,77	ER	7,50	-14,48%	21.225	14,63	14,15	0,79	0,74	3,13	3,10	2,45	2,52	-0,34	12,01	12,01
Sum of Average (simple)					-19,92%	94.736	13,53	12,77	0,58	0,57	4,49	4,41	3,22	3,73	0,48	9,36	9,36
Healthcare																	
Dasa	DASA3	17,80	ER	10,50	-41,01%	5.534	15,04	10,86	1,10	1,01	-	-	1,14	1,80	-	0,97	0,97
Profarma	PRFM3	8,39	ER	9,00	7,27%	534	9,72	7,29	0,32	0,32	5,30	4,50	3,18	0,13	0,60	1,45	1,45
Flury	FLRY3	37,63	ER	19,00	-49,51%	5.881	12,65	9,99	1,27	1,17	6,12	5,10	1,90	2,26	-0,45	5,55	5,55
Qualicorp	QUAL3	19,75	ER	21,00	6,33%	5.442	8,69	7,11	1,53	1,46	4,67	3,97	4,35	6,72	1,33	2,60	2,60
OdontoPrev	ODPV3	11,72	ER	10,50	-10,41%	6.221	20,70	17,79	8,10	8,08	13,10	11,36	4,78	5,32	2,72	-6,98	-6,98
Sum of Average (simple)					-17,47%	23.612	13,36	10,61	2,46	2,41	7,30	6,23	3,07	3,24	1,05	0,72	0,72
Education																	
Kroton	KROT3	14,18	ER	11,84	-16,54%	22.998	8,78	7,67	1,12	1,05	6,70	5,92	3,91	6,33	0,93	6,38	6,38
Ánima	ANIM3	14,15	ER	12,50	-11,66%	1.133	7,09	6,17	1,20	1,04	4,74	3,82	3,35	4,46	3,28	3,82	3,82
Ser	SER3	18,71	ER	9,60	-48,69%	2.336	4,96	4,27	1,11	0,94	3,83	3,10	3,69	5,27	1,68	0,21	0,21
Estácio	ESTC3	16,52	ER	16,25	-1,63%	5.095	6,62	5,55	1,17	1,04	4,61	3,65	4,63	6,25	0,67	4,56	4,56
Sum of Average (simple)					-19,63%	31.561	6,86	5,92	1,15	1,02	4,97	4,12	3,90	5,98	1,64	3,74	3,74
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	34,79	ER	34,00	-2,27%	26.393	5,32	6,74	3,64	2,30	3,90	3,51	5,70	5,46	0,40	1,58	1,58
Petrôbras	PETR4	16,00	ER	8,50	-46,88%	222.332	5,25	2,90	0,23	0,21	6,17	5,19	15,28	18,27	1,46	7,60	7,60
Ultrapar	UGPA3	66,80	ER	75,25	12,05%	36.291	19,13	16,48	3,60	3,43	8,81	7,97	3,03	4,08	0,98	-2,41	-2,41
Sum of Average (simple)					-12,17%	285.015	9,90	6,70	2,49	1,98	6,29	5,56	8,00	9,27	0,95	2,26	2,26
Agriculture																	
Cosan	CSAN3	40,27	ER	30,50	-24,26%	16.370	11,34	7,85	0,78	0,72	5,15	4,55	3,01	5,64	1,74	5,56	5,56
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	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	1,27	2,56	2,56
SLC Agrícola	SLCE3	16,35	ER	23,30	42,51%	1.588	9,09	6,74	0,68	0,64	6,10	5,03	2,40	4,99	0,93	12,99	12,99
BrasilAgro	AGRO3	11,48	ER	14,80	28,92%	630	31,23	32,22	0,76	0,74	8,85	-	0,69	1,18	1,59	3,89	3,89
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	11,50	-	-	1,67	0,09	0,08	8,55	6,60	-	6,47	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					57,42%	25.332	17,05	11,91	0,78	0,72	7,06	5,44	1,50	3,49	1,38	6,25	6,25
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,44	ER	6,80	-19,43%	4.697	10,96	7,77	1,35	1,24	4,63	4,23	5,80	8,57	1,08	2,43	2,43
CCR	CCRO3	15,55	ER	14,75	-5,14%	27.455	13,49	4,28	4,72	4,28	6,81	6,08	4,59	6,13	0,45	-2,57	-2,57
Rumo Ail	RUMD3	7,26	ER	-	-	9.721	-	-	-	-	-	-	-	5,22	18,24	18,24	
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)					-12,29%	41.873	15,39	12,22	2,48	2,28	5,82	5,27	4,00	5,92	2,25	6,03	6,03
Others																	
Gol	GOLL4	5,66	ER	3,08	-45,67%	1.953	-	-	-	-	21,17	15,08	9,05	0,00	7,20	22,51	22,51
Localiza	RENT3	36,85	ER	-	-	7.675	12,90	11,53	2,08	1,87	6,36	6,28	2,59	3,60	-0,41	7,69	7,69
Sollis	SMLE3	49,50	ER	-	-	6.119	-	-	-	-	-	-	-	1,12	10,74	10,74	
Sum of Average (simple)					-45,67%	15.747	12,90	11,53									

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 20.01.2017

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.