

Destaques

- **Mercado:** Em movimento de realização de lucros, o Ibovespa registrou nesta quarta-feira recuo de 0,67%, aos 68.590 pontos, puxado principalmente pela queda das blue chips Vale e Petrobras. Ata do Fed sinaliza para aumento de juros em breve caso mantenha o atual ritmo da economia, mas demonstra cautela em relação as políticas fiscais do novo governo.
- **Economia:** IGP-M registrou ligeira alta de 0,08% em fevereiro, menor taxa para o mês desde 2012. Em janeiro o IGP-M ficou em 0,64%, mantendo tendência de arrefecimento da inflação. Em decisão unânime, Copom decide cortar juros novamente em 0,75 ponto percentual, levando a Selic para 12,25% ao ano.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradesco	BBDC3	33,65	2,06	4,75
CCR SA	CCRO3	18,93	2,05	22,05
Telef Brasil	VIVT4	47,08	1,79	0,88
Qualicorp	QUAL3	20,10	1,57	-2,47
Lojas Renner	LREN3	26,68	1,21	11,73
Eletronbras	ELET3	21,23	0,81	1,92
Natura	NATU3	26,76	0,79	5,90
Bradesco	BBDC4	34,19	0,65	4,62
Itausa	ITSA4	10,35	0,49	14,11
Suzano Papel	SUZB5	13,82	0,36	3,13

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Marfrig	MFRG3	6,37	-7,14	-1,39
Bradespar	BRAP4	24,65	-5,34	18,51
Cosan	CSAN3	41,24	-5,00	2,41
Gerdau	GGBR4	13,11	-4,10	7,46
RaiaDrogasil	RADL3	60,63	-4,07	-7,44
Rumo Log	RUMO3	8,72	-3,96	16,27
Gerdau Met	GOAU4	5,89	-3,44	4,80
Petrobras	PETR3	16,60	-3,26	2,53
Smiles	SMLE3	59,85	-3,11	15,10
Kroton	KROT3	13,78	-2,96	2,00

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	4,59	20.776
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	4,38	5.861
S&P 500	S&P 500	-0,52	3,68	2.363
Ibovespa	IBOV	-0,67	6,06	68.589
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,69	6,11	28.199
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,70	3,88	2.009

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	723.223	22.016	33,02
Petrobras	PETR4	713.307	45.255	15,70
ItauUnibanco	ITUB4	407.028	9.975	40,97
Bradesco	BBDC4	333.447	9.763	34,19
Vale	VALE3	235.673	6.845	34,69
Brasil	BBAS3	233.256	6.849	34,09

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
23/fev	08:00	IPC-S (3ª quadrimestre)	Fev/17	-		
23/fev	08:00	IGP-M	Fev/17	-	0,08%	0,64%
EUA						
		Sem indicadores relevantes				

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
16/fev	57.276	55.602	1.673,8	-72,7	7.918,0	-0,24
17/fev	60.802	59.421	1.380,6	-293,2	7.624,8	-0,10
20/fev	64.136	62.694	1.441,7	61,1	7.685,9	1,16

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 22/02/17	Upside	Risco				
Banco do Brasil	BBAS3	13,5%	ER	34,09	-	Alto				
Itaú Unibanco	ITUB4	10,5%	ER	40,97	-	Alto				
Minerva	BEEF3	10,5%	ER	11,00	-	Alto				
BR Malls	BRML3	10,3%	ER	15,50	-	Alto				
Sabesp	SBSP3	10,2%	ER	33,57	-	Alto				
Ambev	ABEV3	9,9%	ER	18,28	-	Baixo				
BB Seguridade	BBSE3	9,2%	ER	29,32	-	Médio				
BRF	BRFS3	9,0%	ER	40,49	-	Alto				
Petrobrás	PETR4	8,9%	ER	15,70	-	Alto				
Lojas Americanas	LAME4	8,0%	ER	16,92	-	Alto				

Rendimentos		Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira		-0,58%	-0,20%	3,37%	9,45%
Rendimento do Ibovespa		-0,67%	1,24%	6,06%	13,88%
Carteira / Ibovespa		-	-	56%	68%

Índices		Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa		-0,67%	1,24%	6,06%	13,88%
IBRX		-0,69%	1,18%	6,11%	13,76%
Dólar - PTAX Venda		-0,47%	-0,41%	-1,43%	-5,42%
Dow Jones Index		0,16%	4,59%	5,13%	5,13%
Nasdaq Composite		-0,09%	4,38%	8,87%	8,87%

Cotação em 22/02/17

Mercado

Em movimento de realização de lucros, o Ibovespa registrou nesta quarta-feira recuo de 0,67%, aos 68.590 pontos, puxado principalmente pela queda das blue chips Vale e Petrobras. Após altas recentes, as ações preferenciais da mineradora caíram 2,10%, enquanto os papéis preferenciais da Petrobras cederam 2,42%. As divulgações dos resultados trimestrais estiveram no foco ontem, com destaque para o balanço da Gerdau. As ações PN da siderúrgica despencaram 4,10%, com os investidores repercutindo números negativos do 4T16. No trimestre, a Gerdau registrou prejuízo de R\$ 3,1 bilhões.

No cenário externo, o destaque ficou por conta da ata da última reunião de política monetária do Federal Reserve (Fed). A maioria dos membros sustentou alta de juros "muito em breve" caso a economia mantenha o ritmo de crescimento, mas também não descartaram incertezas sobre as políticas fiscais do governo de Donald Trump.

Economia

A FGV divulgou há pouco o Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M), que registrou ligeira alta de 0,08% em fevereiro, menor taxa para o mês desde 2012. Em janeiro o IGP-M ficou em 0,64%, mantendo tendência de arrefecimento da inflação. Entre os três indicadores que compõem o IGP-M, o IPA-M saiu de 0,70% em janeiro para deflação de 0,09% em fevereiro. Na mesma base de comparação, o IPC-M ficou em 0,39% após 0,64%. O INCC-M registrou 0,53%, contra 0,29% no mês anterior. Com o resultado de fevereiro, o IGP-M acumulado dos últimos 12 meses é de 5,38%.

Conforme esperado pela maioria do mercado, o Copom, em decisão unânime, decidiu cortar a taxa básica de juros novamente em 0,75 ponto percentual, levando a Selic para 12,25% ao ano.

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	59,18	ER	60,50	2,23%	20.780	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-0,64	2,14	8,09
Lojas Americanas	LAME4	16,92	ER	19,00	12,29%	22.516	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	0,12	1,14	-0,33
B2W Digital	BTOW3	12,80	ER	13,80	7,81%	4.384	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-2,66	6,67	25,49
Hypermarcas	HYPE3	27,11	ER	30,00	10,66%	17.068	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	-0,95	-0,96	5,94
Natura	NATU3	26,76	ER	26,80	0,15%	11.515	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	0,79	5,90	16,25
Marisa	AMAR3	7,42	ER	8,00	7,82%	1.514	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	6,92	17,03	24,50
Arezzo	ARZ23	31,24	ER	31,00	-0,77%	2.775	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	1,46	7,35	24,66
Le Lis Blanc	LLIS3	5,00	ER	4,00	-20,00%	1.633	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	14,68	23,46	58,23
CVC	CVCB3	28,35	ER	30,00	5,82%	3.766	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	0,60	9,04	19,62
Raia Drogasil	RADL3	60,63	ER	78,50	29,47%	19.979	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-4,07	-7,44	-0,92
Lojas Renner	LREN3	26,68	ER	27,50	3,07%	17.143	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	1,21	11,73	15,15
Herling	HGTX3	16,34	ER	15,50	-5,14%	2.629	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-1,09	5,42	8,07
Sum or Average (simple)					4,45%	125.703	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	1,36	6,79	17,06
Food & Beverage																	
JBS	JBS33	11,80	ER	16,00	35,59%	32.075	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-0,84	-0,84	3,51
Marfrig	MRF33	6,37	ER	7,00	9,89%	3.958	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-7,14	-1,39	-3,63
BRF	BRF3	40,49	ER	63,00	55,59%	32.351	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-2,08	-8,93	-16,08
Minerva	BEEF3	11,00	ER	15,50	40,91%	2.591	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-4,76	-8,41	-9,47
M. Dias Branco	MDIA3	136,99	ER	145,00	5,85%	15.480	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	0,73	10,55	19,11
Ambev	ABEV3	18,28	ER	20,00	9,41%	286.989	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	1,16	6,28	11,92
Sum or Average (simple)					26,21%	373.442	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	-2,16	-0,46	0,89
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,74	ER	2,70	-1,46%	15.730	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-0,72	-1,10	-2,84
Suzano Papel	SUZB5	13,82	ER	15,10	9,26%	15.040	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	0,36	3,13	-2,68
Fibra	FIBR3	27,79	ER	29,50	6,15%	15.375	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-0,64	-5,38	-12,86
Sum or Average (simple)					4,65%	46.145	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-0,33	-1,12	-6,13
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,89	ER	7,00	18,85%	5.221	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-3,44	4,80	22,71
Gerdau	GGBR4	13,11	ER	15,35	17,09%	20.088	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-4,10	7,46	21,39
CSN	CSNA3	12,45	ER	6,50	-47,79%	16.896	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-1,58	7,79	14,75
Usiminas	USIM5	5,28	ER	4,55	-13,83%	9.591	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-2,40	0,57	28,78
Vale	VALE3	34,69	ER	27,10	-21,88%	175.484	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-2,39	7,80	35,09
Sum or Average (simple)					-9,51%	227.281	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	-2,78	5,88	24,54
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	8,41	ER	-	-	141	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-8,59	2,56	211,48
Cyrela Realty	CYRE3	13,57	ER	12,00	-11,57%	5.179	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-0,07	4,79	32,13
Even	EVEN3	5,29	ER	4,64	-12,29%	1.178	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-1,31	17,82	42,97
MRV	MRVE3	14,30	ER	14,00	-2,10%	6.310	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-0,21	12,07	30,71
JHSF	JHSF3	2,76	ER	-	-	1.449	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,50	33,98	95,74
Gafisa	GFA3	2,48	ER	2,95	18,95%	902	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-1,98	0,81	33,33
Multiplan	MULT3	66,59	ER	-	-	12.614	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,05	6,63	12,71
PDG Realty	PDGR3	2,88	ER	2,00	-	142	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,84	-19,55	142,02
BR Malls	BRML3	15,50	ER	14,75	-4,84%	9.390	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-1,15	5,66	29,71
Sum or Average (simple)					-2,37%	37.304	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	-3,19	7,20	70,09
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	35,28	ER	19,50	-44,73%	132.300	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	0,23	12,68	24,61
Itau Unibanco	ITUB4	40,97	ER	41,00	0,07%	249.430	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	0,29	12,18	23,47
Bradesco	BBD4	34,19	ER	35,00	2,37%	187.638	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	0,65	4,62	18,04
Banco do Brasil	BBAS3	34,09	ER	31,15	-8,62%	94.932	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	0,26	9,58	21,36
Large Cap Banks Avg.					-12,73%	664.300	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	0,36	9,77	21,87
Banrisul	BRSR6	17,80	ER	12,50	-29,78%	9.205	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-6,41	13,02	72,48
Banco Pine	PINE4	4,03	ER	4,50	11,66%	470	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	2,03	-2,42	1,77
Banco ABC	ABCB4	18,05	ER	16,35	-9,42%	3.210	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-0,77	9,06	36,02
Mid/Small Cap Banks Avg.					-9,18%	12.885	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	-1,72	6,55	36,76
All Banks Sum or Average (simple)					-11,21%	677.185	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	-0,53	8,39	28,25

¹ Consenso Bloomberg
Source: Bloomberg / Econômica

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price¹	Upside	Market Cap (R\$ MM)	P/E²		P/Book³		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return		
							2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month	Year
Financial (Ex-Banks)																	
Porto Seguro	PSSA3	29,08	ER	30,00	3,16%	9.401	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	1,54	10,65	8,10
BB Seguridade	BBSE3	29,32	ER	35,00	19,37%	58.541	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	-0,24	8,17	6,68
CETIP	CTIP3	47,30	ER	48,40	2,33%	12.305	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	-0,21	0,53	6,05
Itausa	ITSA4	10,35	ER	11,65	12,56%	76.730	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	0,49	14,11	27,89
Bradespar	BRAP4	24,65	ER	19,27	-21,81%	8.200	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-5,34	18,51	65,99
Cielo	CIEL3	28,43	ER	33,50	17,83%	64.125	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	-1,35	7,32	2,34
BANF Bovespa	BVMF3	20,03	ER	20,00	-0,15%	35.802	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	0,15	8,33	21,39
Sum or Average (simple)					4,76%	265.103	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	-0,71	9,66	19,78
Utilities																	
Cemig	CMIG4	11,00	ER	10,00	-9,09%	15.087	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-2,22	20,35	42,67
CPFL	CPFE3	25,51	ER	25,35	-0,63%	25.967	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	-0,16	0,71	2,07
Sabesp	SBSP3	33,57	ER	37,26	10,99%	22.945	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	-1,41	7,08	16,60
Light	LIGT3	22,20	ER	19,00	-14,41%	4.527	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	0,00	12,86	27,88
TRPL	TRPL4	66,08	ER	74,80	13,20%	10.493	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	-2,82	0,58	1,87
Energias do Brasil	ENBR3	16,00	ER	16,00	0,00%	8.570	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	0,14	0,64	5,52
Eletropaulo	ELPL4	12,40	ER	10,00	-19,35%	3.012	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	-0,08	5,17	9,83
Eletrobras	ELET3	21,23	ER	25,46	19,92%	29.521	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	0,81	1,92	-6,93
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	18,30	ER	16,75	-8,47%	5.649	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	-2,30	5,17	35,66
Celesc	CLSC4	19,75	ER	-	-	762	-	-	-	-	-	-	-	-	0,77	7,98	24,29
Equatorial	EQTU3	59,96	ER	59,70	-0,43%	11.913	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	-0,32	3,20	10,22
Copel	CPLB6	34,46	ER	38,37	11,35%	8.203	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	-1,12	7,19	25,95
Aes Tiete	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					0,31%	146.649	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	-0,73	6,07	16,30
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	16,28	ER	20,00	9,41%	13.427	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	-0,98	1,56	14,25
lochpe-Maxon	MYPK3	15,07	ER	19,79	31,35%	1.430	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	0,47	16,01	31,53
Marcopolo	POMO4	2,95	ER	2,90	-1,79%	2.531	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	-2,96	2,43	7,66
Randon	RAPT4	4,78	ER	4,70	-1,67%	1.477	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	0,00	22,25	38,55
Tupy	TUPY3	13,61	ER	20,00	46,95%	1.962	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	4,29	14,18	13,32
Sum or Average (simple)					16,85%	20.827	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	0,16	11,29	21,06
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	3,29	ER	1,70	-48,33%	2.597	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	0,92	2,81	46,22
Telefonica Brasil	VIVT4	47,08	ER	52,00	10,45%	74.351	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	1,79	0,88	7,71
TIM Parã	TIMP3	9,83	ER	9,50	-3,36%	23.791	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	-0,20	9,83	25,54
Sum or Average (simple)					-13,75%	100.739	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	0,84	4,51	26,49
Healthcare																	
Profarma	PFRM3	8,90	ER	13,00	46,07%	577	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	-2,20	3,45	8,57
Fleury	FLRY3	42,80	ER	45,00	5,14%	6.689	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	0,42	12,69	20,06
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	1,57	-2,47	4,42
OdontoPrev	ODPV3	11,70	ER	12,50	6,84%	6.211	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	-2,01	4,37	-7,14
Sum or Average (simple)					21,10%	19.016	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	-0,56	4,51	6,48
Education																	
Kroton	KROT3	13,78	ER	17,00	23,37%	22.349	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-2,96	2,00	3,38
Ánima	ANIM3	13,95	ER	14,50	3,94%	1.117	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	1,01	4,10	2,35
Ser	SEER3	19,21	ER	22,40	16,61%	2.398	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	-2,39	8,29	2,89
Estácio	ESTC3	15,20	ER	20,75	36,51%	4.688	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	-2,69	-4,40	-3,80
Sum or Average (simple)					20,11%	30.551	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	-1,76	2,50	1,21
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	34,10	ER	39,78	16,64%	25.744	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	-0,38	4,79	-0,44
Petrobras	PETRA3	15,70	ER	19,00	21,02%	211.497	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-2,42	4,53	5,58
Ultrapar	UGPA3	68,10	ER	79,50	16,74%	36.997	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,00	2,93	-0,51
Sum or Average (simple)					18,13%	274.238	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	-0,93	4,08	1,54
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	41,24	ER	47,00	13,97%	16.796	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-5,00	2,41	8,10
São Martinho	SMTO3	18,95	ER	23,33	23,11%	6.391	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-0,26	-7,38	-2,82
Sum or Average (simple)					18,54%	23.187	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	-2,63	-2,49	2,64
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	9,85	ER	9,50	-3,55%	5.481	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	-0,30	15,47	19,54
CCR	CCRO3	18,93	ER	18,00	-4,91%	38.239	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	2,05	22,05	18,61
Rumo All	RUMO3	8,72	ER	-	-	11.676	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,96	16,27	42,02
Sum or Average (simple)					-4,23%	55.396	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	-0,74	17,93	26,72
Others																	
Gol	GOLL4	9,05	ER	7,40	-18,23%	3.123	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	4,26	44,57	95,89
Localiza	RENT3	39,19	ER	-	-	8.155	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	-0,78	6,35	14,52
Smiles	SMLB3	59,85	ER	-	-	7.399	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,11	15,10	33,89
Sum or Average (simple)					-18,23%	18.678	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	0,12	22,01	48,10

Source: Bloomberg/ Economatica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 22.02.2017

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.