

Destaques

- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão no maior patamar dos últimos cinco anos, aos 65.749 pontos, com valorização de 1,90%. A alta do índice ontem foi favorecida por uma série de expectativas positivas com a economia doméstica, incluindo projeções de cortes na Selic, hoje em 13% a.a., recuperação da economia brasileira e aumento da participação dos investidores estrangeiros. A forte alta dos preços do minério de ferro no exterior, com reflexos positivos sobre as ações de mineração e siderurgia, também sustentou os ganhos na Bovespa.
- **Economia:** O mercado inicia a terça-feira sob a influência do fator Trump, que ontem deu seu primeiro passo em direção a um protecionismo comercial severo. No primeiro dia de seu governo, Trump assinou decreto tirando os EUA da Parceria Transpacífico (TPP). O acordo havia sido assinado em 2015 pelos EUA e outros 11 países, abrangendo 40% do PIB mundial. Ainda no exterior, destaque para o PMI composto da zona do euro, que caiu levemente em janeiro, a 54,3, de 54,4 em dezembro.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Usiminas	USIM5	5,22	8,30	27,32
Qualicorp	QUAL3	20,85	5,57	8,31
Bradespar	BRAP4	21,88	5,19	47,34
Cemig	CMIG4	9,05	4,99	17,38
Vale	VALE5	31,50	4,83	34,96
BR Malls Par	BRML3	14,00	4,56	17,15
Gerdau Met Brasil	GOAU4	5,76	4,54	20,00
Brasil	BBAS3	30,68	4,53	9,22
Gerdau	GGBR4	12,69	3,85	17,50
Eletrobras	ELET3	22,97	3,80	0,70

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Kroton	KROT3	13,55	-4,44	1,65
Estacio Part	ESTC3	16,05	-2,85	1,58
JBS	JBSS3	11,94	-1,16	4,74
Localiza	RENT3	36,50	-0,95	6,66
Fibra	FIBR3	31,77	-0,66	-0,38
Energias BR	ENBR3	13,69	-0,15	2,16
Petrobras	PETR4	15,99	-0,06	7,53
Ambev S/A	ABEV3	17,34	-0,06	5,73
Sabesp	SBSP3	32,00	-0,03	11,15
MRV	MRVE3	12,00	0,00	9,69

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,19	19.800
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	3,15	5.553
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,18	2.265
Ibovespa	IBOV	1,90	9,17	65.748
Ibrx Índice Brasil	IBRX	1,81	8,86	26.984
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,36	3,43	1.928

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	762.386	24.634	31,50
ItauUnibanco	ITUB4	487.672	13.059	37,83
Petrobras	PETR4	401.372	25.139	15,99
Bradesco	BBDC4	346.726	10.818	32,24
Cielo	CIEL3	258.448	10.433	24,85
Brasil	BBAS3	245.558	8.134	30,68

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
24/jan	10:30	Dados do Setor Externo	dezembro	-	-	-
EUA						
24/jan	13:00	Vendas de Imóveis Usados	dezembro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
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
19/jan	45.924	42.409	3.515,6	194,3	3.515,6	-0,31

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 23/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,4%	ER	30,68	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,6%	ER	11,90	-	Médio
BRF	BRFS3	10,6%	ER	46,74	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,9%	ER	37,83	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,9%	ER	32,00	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,5%	ER	14,00	-	Alto
Petrobrás	PETR4	9,2%	ER	15,99	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	9,1%	ER	27,35	-	Médio
BB Seguridade	BBSE3	8,9%	ER	27,71	-	Médio
Lojas Americanas	LAME4	8,9%	ER	18,26	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,75%	1,75%	7,14%	7,14%
Rendimento do Ibovespa	1,90%	1,90%	9,17%	9,17%
Carteira / Ibovespa	92%	92%	78%	78%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,90%	1,90%	9,17%	9,17%
IBRX	1,81%	1,81%	8,86%	8,86%
Dólar - PTAX Venda	-0,97%	-0,97%	-3,01%	-3,01%
Dow Jones Index	-0,14%	0,19%	0,19%	0,19%
Nasdaq Composite	-0,04%	3,15%	3,15%	3,15%

Cotação em 23/01/17

Mercado

O Ibovespa encerrou a última sessão no maior patamar dos últimos cinco anos, aos 65.749 pontos, com valorização de 1,90%. A alta do índice ontem foi favorecida por uma série de expectativas positivas com a economia doméstica, incluindo projeções de cortes na Selic, hoje em 13% a.a., recuperação da economia brasileira e aumento da participação dos investidores estrangeiros. A forte alta dos preços do minério de ferro no exterior, com reflexos positivos sobre as ações de mineração e siderurgia, também sustentou os ganhos na Bovespa.

Entre as ações que mais subiram, o destaque ficou por conta das ações preferenciais da Usiminas, que encerraram com ganho de 8,30%. Na sequência terminaram demais ações do setor de mineração e siderurgia, como Vale PNA (+4,83%) e Metalúrgica Gerdau PN (+4,54%), todas favorecidas pelo forte avanço dos preços do minério de ferro no exterior. A commodity com teor de pureza de 62% negociada no porto de Tianjin, na China, iniciou a semana em alta de 0,9%, a US\$ 80,8 a tonelada seca.

As ações dos bancos e de empresas mais sensíveis à variação dos juros também foram destaque na última sessão. BR Malls ON subiu 4,56%, enquanto Banco do Brasil ON, Itaú Unibanco PN e Bradesco ON avançaram 4,53%, 3,36% e 2,76%, respectivamente.

Poucas ações do Ibovespa fecharam em queda ontem, e entre elas, se destacaram Kroton ON (-4,44%) e Estácio ON (-2,85%). O movimento aconteceu em razão de preocupações com irregularidades no âmbito do programa de financiamento estudantil do governo federal, o Fies. No centro das tensões estão relatos de estudantes que questionam as práticas de preço das empresas de educação para quem tem financiamento. As companhias alegam, porém, que não há irregularidades.

Economia

O mercado inicia a terça-feira sob a influência do fator Trump, que ontem deu seu primeiro passo em direção a um protecionismo comercial severo. No primeiro dia de seu governo, Trump assinou decreto tirando os EUA da Parceria Transpacífico (TPP). O acordo havia sido assinado em 2015 pelos EUA e outros 11 países, abrangendo 40% do PIB mundial e estabelecia normas que iam além de regras tradicionais de livre comércio, como a redução de impostos, estabelecendo normas trabalhistas e de proteção à propriedade intelectual.

Os próximos passos do governo de Donald Trump poderão envolver a renegociação de demais acordos comerciais feitos em gestões anteriores, como o Nafta, redução massiva dos impostos à classe média e às empresas e ainda diminuição em 75% das regulamentações. Quando e como as negociações vão ocorrer, porém, segue como uma incerteza para o mercado, dado que o discurso de Trump segue vago.

Ainda no exterior, destaque para a divulgação do índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) composto da zona do euro, que mede a atividade nos setores industrial e de serviços. O índice, segundo dados preliminares da Markit Economics, caiu levemente em janeiro, a 54,3, de 54,4 em dezembro.

No Brasil, o mercado segue acompanhando as notícias falando sobre o episódio envolvendo o ministro Teori Zavascki e a escolha de seu substituto na condução da operação Lava-Jato.

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	58,84	ER	60,50	2,82%	14.344	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	2,85	7,47	7,47
Lojas Americanas	LAME4	19,26	ER	19,00	-4,05%	23.695	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	1,61	7,57	7,57
B2W Digital	B2W3	11,95	ER	13,80	15,48%	4.084	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	0,84	17,16	17,16
Hypermarcas	HYPE3	27,35	ER	30,00	9,69%	17.231	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	1,03	4,67	4,67
Natura	NATU3	25,77	ER	26,80	4,00%	11.089	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	2,26	11,95	11,95
Marisa	AMAR3	6,51	ER	8,00	22,89%	1.329	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-1,21	9,23	9,23
Arrezzo	ARZZ3	27,44	ER	31,00	12,97%	2.438	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-1,26	9,50	9,50
Le Lis Blanc	LLIS3	3,83	ER	4,00	4,44%	1.251	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-0,52	21,20	21,20
Brasil Pharma	BPHA3	9,21	ER	-	-	928	-	-	-	-	-	-	-	-	61,30	83,26	83,26
CYOC	CYOB3	25,84	ER	30,00	16,10%	3.432	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-0,39	9,03	9,03
Raia Drogasil	RADL3	64,01	ER	78,50	22,64%	21.081	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	0,66	4,61	4,61
Lojas Renner	LREN3	24,78	ER	27,50	10,98%	15.915	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	3,21	6,95	6,95
Hering	HGTX3	15,59	ER	15,50	-0,58%	2.509	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-1,52	3,11	3,11
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					10,46%	119.315	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	5,30	15,05	15,05
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	11,94	ER	16,00	34,00%	32.456	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-1,16	4,74	4,74
Mafrig	MRFQ3	6,20	ER	7,00	12,90%	3.232	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	0,98	-6,20	-6,20
BRF	BRFS3	46,74	ER	63,00	34,79%	37.344	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	1,70	-3,13	-3,13
Minerva	BEEF3	11,90	ER	15,50	30,25%	2.822	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-0,67	-2,06	-2,06
M. Dias Branco	MDIA3	131,37	ER	145,00	10,38%	14.845	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	1,00	14,22	14,22
Ambev	ABEV3	17,34	ER	20,00	15,34%	272.231	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-0,06	5,73	5,73
Sum or Average (simple)					22,94%	362.929	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	0,30	2,22	2,22
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,81	ER	2,70	-3,91%	17.412	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-0,35	-1,40	-1,40
Suzano Papel	SUZB5	14,28	ER	15,10	5,74%	15.568	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	0,56	0,56	0,56
Fibra	FIBR3	31,77	ER	29,50	-7,15%	17.577	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-0,65	-0,38	-0,38
Sum or Average (simple)					-1,77%	50.557	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	0,62	-0,41	-0,41
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,76	ER	7,00	21,53%	5.172	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	4,54	20,00	20,00
Gerdau	GGBR4	12,69	ER	15,35	20,96%	19.506	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	3,85	17,50	17,50
Magnesita	MAGG3	24,75	ER	-	-	1.303	-	-	-	-	-	-	-	-	2,70	4,21	4,21
CSN	CSNA3	12,41	ER	6,50	-47,62%	16.842	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	3,76	14,38	14,38
Usiminas	USIM5	5,22	ER	4,55	-12,84%	8.793	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	8,30	27,32	27,32
Vale	VALE3	33,31	ER	27,10	-18,64%	168.097	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	3,77	29,71	29,71
Sum or Average (simple)					-7,32%	219.714	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	4,49	18,85	18,85
Real Estate																	
Rossi Residential	RSID3	7,92	ER	-	-	133	-	-	0,84	-	-	-	-	-	5,60	193,33	193,33
Cyrela Realty	CYRE3	12,50	ER	12,00	-4,00%	4.770	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	1,63	21,71	21,71
Even	EVEN3	4,27	ER	4,64	8,67%	951	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	0,23	15,41	15,41
MRV	MRVE3	12,00	ER	14,00	16,67%	5.295	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	0,00	9,69	9,69
JHSF	JHSF3	2,23	ER	-	-	1.170	-	-	-	-	-	-	-	-	1,36	58,16	58,16
Gafisa	GFSA3	2,54	ER	2,95	16,14%	924	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	1,60	36,56	36,56
Multipian	MULT3	63,56	ER	-	-	12.040	-	-	-	-	-	-	-	-	0,09	7,58	7,58
Mills	MILS3	3,90	ER	6,50	66,67%	676	-	33,17	0,57	0,67	7,84	5,85	3,39	-	-1,02	-0,26	-0,26
PDG Realty	PDGR3	3,56	ER	2,00	-	175	-	-	-	-	-	-	-	-	6,27	199,16	199,16
BR Malls	BRML3	14,00	ER	14,75	5,36%	8.481	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	4,56	17,15	17,15
Sum or Average (simple)					18,25%	34.616	18,18	14,85	0,68	0,65	12,13	8,92	3,06	5,02	2,03	55,85	55,85
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	31,75	ER	19,50	-38,58%	119.446	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	2,95	12,14	12,14
Itaú Unibanco	ITUB4	37,83	ER	41,00	8,38%	228.424	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	3,36	11,81	11,81
Bradesco	BBDC4	32,24	ER	35,00	8,56%	178.736	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	2,28	11,25	11,25
Banco do Brasil	BBAS3	30,68	ER	31,15	1,53%	85.436	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	4,53	8,22	8,22
Large Cap Banks Avg.					-5,03%	612.042	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	3,28	11,11	11,11
Daycoval	DAYC4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banrisul	BRSR6	12,86	ER	12,50	-2,80%	5.576	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	1,66	24,61	24,61
Banco Pine	PINE3	3,98	ER	4,50	13,07%	464	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-2,45	0,51	0,51
Banco ABC	ABCB4	15,83	ER	16,35	3,28%	2.878	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	1,47	19,29	19,29
Mid/Small Cap Banks Avg.					4,52%	8.918	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	0,23	14,80	14,80
All Banks Sum or Average (simple)					-0,94%	620.960	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	1,97	12,69	12,69

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	26,64	ER	30,00	12,61%	8.613	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	2,46	-0,97	-0,97
BB Seguridade	BBSE3	27,71	ER	35,00	26,31%	55.326	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	1,39	-2,08	-2,08
GETIP	CTIP3	46,78	ER	48,40	3,46%	12.168	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,49	4,89	4,89
Itaúsa	ITSA4	9,36	ER	11,65	24,47%	67.598	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,55	-	2,52	13,04
Bradespar	BRAP4	21,88	ER	19,27	-11,91%	7.140	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	5,19	47,34	47,34
Cielo	CIEL3	24,85	ER	33,50	34,81%	56.043	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	1,26	-10,55	-10,55
BM&FBovespa	BVMF3	18,54	ER	20,00	7,87%	33.139	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	1,76	12,36	12,36
Sum of Average (simple)					13,95%	249.025	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	2,15	9,15	9,15
Utilities																	
Comg	CMIG4	9,05	ER	10,00	10,50%	11.598	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	4,99	17,38	17,38
CPFL	CPFE3	25,39	ER	25,35	-0,16%	25.845	21,67	15,31	3,12	3,24	6,52	8,54	3,62	6,28	0,36	1,59	1,59
Sabesp	SBSB3	32,00	ER	37,26	16,44%	21.872	9,12	7,15	1,28	1,14	9,68	5,33	3,28	5,13	-0,03	11,15	11,15
Light	LIGT3	19,60	ER	19,00	-3,06%	3.997	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	0,87	12,90	12,90
TRPL	TRPL4	66,50	ER	74,80	12,48%	10.535	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	1,60	2,51	2,51
Energias do Brasil	ENBR3	13,69	ER	16,00	16,00%	8.297	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	-0,15	2,16	2,16
Eletropaulo	ELPL4	12,30	ER	10,00	-18,70%	3.157	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	1,23	8,95	8,95
Eletrôbras	ELET3	22,97	ER	25,46	10,84%	32.063	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	3,80	0,70	0,70	0,70
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	17,02	ER	16,75	-1,59%	5.331	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	3,53	26,17	26,17	
Celso	CLSC4	17,69	ER	-	-	749	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,56	11,33	11,33
Equatorial	EQT3	57,64	ER	59,70	3,57%	11.452	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	2,29	5,96	5,96
Copel	CPLE6	31,79	ER	38,37	20,70%	7.280	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	2,35	16,19	16,19
Aes Tietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					5,10%	142.176	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	1,69	9,75	9,75
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	18,21	ER	20,00	9,83%	13.375	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	1,17	13,81	13,81
Ischpa-Maxion	MVFP3	12,99	ER	19,79	52,38%	1.232	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	0,85	13,37	13,37
Mecropolo	POMO4	2,93	ER	2,90	-1,12%	2.472	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,58	2,45	6,93	6,93
Randon	RAPT4	4,20	ER	4,70	11,90%	1.277	16,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	-0,24	21,74	21,74
Tupy	TUPY3	12,20	ER	20,00	63,93%	1.759	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	-0,81	1,58	1,58	
Sum of Average (simple)					27,39%	20.115	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	0,68	11,49	11,49
Telecom																	
O3 S.A.	OIBR4	2,57	ER	1,70	-33,85%	2.017	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	1,58	14,22	14,22
Telefonica Brasil	VIVT4	46,18	ER	62,00	12,60%	72.979	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	1,99	5,65	5,65
TIM Part	TIMP3	8,99	ER	9,50	5,67%	21.758	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	2,51	14,81	14,81
Sum of Average (simple)					-5,19%	96.754	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	2,03	11,56	11,56
Healthcare																	
Dasa	DASA3	19,00	ER	-	-	5.907	-	-	-	-	-	-	-	-	6,74	7,77	7,77
Profarma	PRFM3	8,64	ER	13,00	50,46%	550	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	2,98	4,47	4,47
Fleury	FLRY3	37,47	ER	45,00	20,10%	5.856	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	-0,43	5,11	5,11
Qualicorp	QUAL3	20,85	ER	25,40	21,82%	5.745	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	5,57	8,31	8,31
OdenoPrev	ODPV3	11,75	ER	12,50	6,38%	6.237	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	0,26	-6,75	-6,75
Sum of Average (simple)					24,69%	24.295	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	3,02	5,78	5,78
Education																	
Kroton	KROT3	13,65	ER	17,00	25,46%	21.976	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-4,44	1,65	1,65
Ánima	ANM3	13,71	ER	14,40	5,76%	1.097	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	-3,11	0,59	0,59
Ser	SER3	18,34	ER	22,40	22,14%	2.289	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	-1,98	-1,77	-1,77
Estácio	ESTC3	16,05	ER	20,75	29,28%	4.950	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	-2,85	1,58	1,58
Sum of Average (simple)					20,56%	30.313	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	-3,10	0,91	0,91
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	35,25	ER	39,78	12,84%	26.817	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	1,32	2,92	2,92
Petrôbras	PETR4	15,99	ER	19,00	18,82%	223.392	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-0,06	7,53	7,53
Ultrapar	UGPA3	66,88	ER	79,50	18,87%	36.334	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,12	-2,29	-2,29
Sum of Average (simple)					16,84%	286.544	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	0,46	2,72	2,72
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	40,32	ER	47,00	16,57%	16.390	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	0,12	5,69	5,69
Teresos Inter nacional	TERI3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
São Martinho	SMT03	19,61	ER	23,33	18,97%	6.614	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-1,95	0,56	0,56
SLC Agrícola	SLCE3	16,26	ER	23,00	41,45%	1.579	8,96	8,20	0,61	0,58	5,85	6,02	3,59	4,89	-0,55	12,37	12,37
Brasil Agro	AGRO3	11,50	ER	-	-	631	-	-	-	-	-	-	-	-	0,17	4,07	4,07
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					25,66%	25.214	12,31	9,51	1,37	1,21	5,83	5,24	3,17	4,45	-0,55	5,67	5,67
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,60	ER	9,50	10,47%	4.786	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	1,90	4,37	4,37
CCR	CCRO3	15,94	ER	18,00	12,92%	28.143	20,86	14,81	5,08	5,51	6,77	4,13	5,52	2,51	-0,13	-0,13	-0,13
Rumo Ail	RUMO3	7,36	ER	-	-	9.855	-	-	-	-	-	-	-	-	1,38	19,87	19,87
Artesis	ARTR3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					11,69%	42.784	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	1,93	8,04	8,04
Others																	
Gol	GOLL4	5,75	ER	7,40	28,70%	1.984	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	1,59	24,46	24,46
Localiza	RENT3	36,50	ER	-	-	7.602	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,23	-	-	6,66	6,66
Sollus	SMLE3	49,92	ER	-	-	6.171	-	-	-	-	-	-	-	-	0,85	11,68	11,68
Sum of Average (simple)					28,70%	15.757	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	0,50	14,27	14,27

Source: Bloomberg/ Ecomática

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 23.01.2017

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.