

Destaques

- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 0,53%, aos 66.190 pontos, maior nível desde março de 2012. A alta do índice foi favorecida pelo forte desempenho das ações dos bancos. Por outro lado, as ações da Vale e da Petrobrás passaram por correção e limitaram os ganhos da Bovespa.
- **Economia:** A agenda econômica dos EUA nesta sexta-feira deve agitar os mercados de risco, sobretudo nos segmentos de juros e câmbio. Por lá, o destaque fica por conta da divulgação da primeira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) do país no quarto trimestre do ano passado. No Brasil, a pauta de negociações tem como destaque a divulgação da Sondagem da Construção.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Brasil	BBAS3	32,00	6,31	13,92
Marfrig	MRFG3	6,60	5,10	-0,15
Cielo	CIEL3	26,96	4,05	-2,95
BBSeguridade	BBSE3	28,20	3,07	-0,35
Weg	WEGE3	16,10	2,88	3,87
MRV	MRVE3	12,31	2,75	12,52
Santander BR	SANB11	31,90	2,51	12,67
CCR SA	CCRO3	15,82	2,46	-0,88
Energias BR	ENBR3	14,07	2,33	5,00
Localiza	RENT3	38,45	2,26	12,36

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradespar	BRAP4	21,70	-2,56	46,13
Eletronbras	ELET3	22,00	-2,35	-3,55
BRF SA	BRFS3	45,90	-2,17	-4,87
Usiminas	USIM5	5,04	-2,14	22,93
Sid Nacional	CSNA3	12,13	-2,10	11,80
Petrobras	PETR3	17,39	-1,92	2,66
Lojas Americ	LAME4	17,57	-1,68	3,50
Vale	VALE3	33,60	-1,55	30,84
Embraer	EMBR3	18,39	-1,55	14,94
Vale	VALE5	31,88	-1,54	36,59

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	1,71	20.101
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	5,05	5.655
S&P 500	S&P 500	-0,52	2,58	2.297
Ibovespa	IBOV	0,53	9,90	66.190
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,59	9,69	27.191
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,21	3,11	1.922

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	933.562	28.833	31,88
Petrobras	PETR4	597.100	37.392	15,80
ItauUnibanco	ITUB4	524.614	13.708	38,25
Cielo	CIEL3	447.545	16.818	26,96
Brasil	BBAS3	425.895	13.531	32,00
Bradesco	BBDC4	336.447	10.258	32,84

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
27/jan	08:00	Sondagem da Construção	janeiro	-	-	-
EUA						
27/jan	11:30	Encomendas de bens duráveis	dezembro	-	-	-
27/jan	11:30	PIB - primeira estimativa	4T16	2,20%	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
19/jan	45.924	42.409	3.515,6	194,3	3.515,6	-0,31
20/jan	50.178	46.640	3.538,2	22,6	3.538,2	0,89
23/jan	53.923	49.954	3.968,5	430,3	3.968,5	1,90

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 26/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,9%	ER	32,00	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,4%	ER	11,84	-	Médio
BRF	BRFS3	10,4%	ER	45,90	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,0%	ER	38,25	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,0%	ER	32,47	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,4%	ER	13,97	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	9,4%	ER	28,46	-	Médio
Petrobrás	PETR4	9,1%	ER	15,80	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,0%	ER	28,20	-	Médio
Lojas Americanas	LAME4	8,5%	ER	17,57	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,68%	2,36%	7,79%	7,79%
Rendimento do Ibovespa	0,53%	2,59%	9,90%	9,90%
Carteira / Ibovespa	127%	91%	79%	79%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,53%	2,59%	9,90%	9,90%
IBRX	0,59%	2,59%	9,69%	9,69%
Dólar - PTAX Venda	0,36%	-0,36%	-2,41%	-2,41%
Dow Jones Index	0,16%	1,71%	1,71%	1,71%
Nasdaq Composite	-0,02%	5,05%	5,05%	5,05%

Cotação em 26/01/17

Mercado

O Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 0,53%, aos 66.190 pontos, maior nível desde março de 2012. A alta do índice foi favorecida pelo forte desempenho das ações dos bancos. Por outro lado, as ações da Vale e da Petrobrás passaram por correção e limitaram os ganhos da Bovespa.

Nessa quinta-feira, o Banco Central divulgou que o sistema financeiro concedeu em dezembro 10,4% mais novos empréstimos e financiamentos na comparação com novembro. Ao mesmo tempo, informou que a inadimplência média das operações de crédito teve queda, indo de 3,8% em novembro para 3,7% em dezembro. Com isso, Banco do Brasil ON subiu 6,31%, liderando os ganhos do Ibovespa. Santander Unit (+2,51%), Itaú Unibanco PN (+1,35%), Bradesco PN (+2,24%) e ON (+1,73%) também foram destaques de alta ontem.

Do outro lado do índice, o pior desempenho ficou por conta de Bradespar PN (-2,56%). O recuo dos papéis da companhia refletiu a queda das ações da Vale, que perdeu 1,54% na PNA e 1,55% na ON. As siderúrgicas seguiram tendência parecida, com as baixas de Usiminas PNA (-2,14%), CSN ON (-2,10%, na mínima), Gerdau PN (-0,56%) e Metalúrgica Gerdau PN (-1,41%).

As ações da Petrobras fecharam com quedas de 1,50% (PN, na mínima) e 1,92% (ON), mesmo com o petróleo em altas próximas a 2% no exterior. Na Nymex, em Nova York, o petróleo WTI para março subiu 1,95%, a US\$ 53,78 o barril. Na ICE, em Londres, o tipo Brent para o mesmo mês avançou 2,16%, a US\$ 56,24.

Economia

A agenda econômica dos EUA nesta sexta-feira deve agitar os mercados de risco, sobretudo nos segmentos de juros e câmbio. Por lá, o destaque fica por conta da divulgação da primeira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) do país no quarto trimestre do ano passado. O dado, que sai às 11h30, juntamente com os números sobre encomendas de bens duráveis em dezembro, deve apontar crescimento anual de 2,2%. Se confirmado, o resultado deve continuar favorecendo as apostas de novos aumentos dos juros norte-americanos este ano.

No Brasil, a pauta de negociações tem como destaque a divulgação da Sondagem da Construção. De acordo com a pesquisa, O Índice de Confiança da Construção (ICST) subiu 2,5 pontos entre dezembro e janeiro, alcançando 74,5 pontos, o maior nível desde junho de 2015 (76,2 pontos). O avanço do índice no mês foi determinado pela evolução favorável de seus dois componentes. O Índice da Situação Atual (ISA-CST) aumentou 1,5 ponto, atingindo 65,3 pontos, favorecido pelo indicador que mede a situação atual dos negócios, com alta de 1,5 ponto. Já o Índice de Expectativas (IE-CST) cresceu 3,4 pontos, para 84,0 pontos, puxado pela melhora das perspectivas para a demanda nos próximos três meses.

Ainda de acordo com a Sondagem da Construção, o Nível de Utilização da Capacidade (NUCI) do setor subiu 0,7 ponto percentual, para 63,8%, resultado insuficiente para compensar o recuo de dezembro (1,1 ponto).

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	60,80	ER	60,50	-0,17%	14.636	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	1,87	10,68	10,68
Lojas Americanas	LAME4	17,57	ER	19,00	8,14%	23.030	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-1,89	3,50	3,50
B2W Digital	BTOW3	12,69	ER	13,80	8,75%	4.337	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	3,42	24,41	24,41
Hypermarcas	HYPE3	28,46	ER	30,00	5,41%	17.930	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	2,19	8,92	8,92
Natura	NATU3	26,16	ER	26,80	2,45%	11.257	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	1,71	13,64	13,64
Marisa	AMAR3	6,60	ER	8,00	21,21%	1.347	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	1,38	10,74	10,74
Arrezzo	ARZZ3	28,85	ER	31,00	7,45%	2.563	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	1,87	15,12	15,12
Le Lis Blanc	LLIS3	4,18	ER	4,00	-4,31%	1.365	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	5,56	32,28	32,28
Brasil Pharma	BPHA3	7,05	ER	-	-	797	-	-	-	-	-	-	-	-	1,15	57,37	57,37
CYOC	CYOC3	26,34	ER	30,00	13,90%	3.499	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	0,77	11,14	11,14
Raia Drogasil	RADL3	66,32	ER	78,50	18,37%	21.842	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	1,66	8,38	8,38
Lojas Renner	LREN3	24,77	ER	27,50	11,02%	15.909	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	2,23	6,91	6,91
Hering	HGTX3	16,10	ER	15,50	-3,73%	2.591	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	2,88	6,48	6,48
Souza Cruz	CRUZ3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					7,37%	121.102	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	1,92	16,12	16,12
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	11,97	ER	16,00	33,67%	32.537	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-0,50	5,00	5,00
Mafreg	MRFG3	6,60	ER	7,00	6,06%	3.441	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	5,10	-0,15	-0,15
BRF	BRFS3	48,90	ER	63,00	37,25%	36.673	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-2,17	-4,87	-4,87
Minerva	BEEF3	11,84	ER	15,50	30,91%	2.807	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-0,75	-2,55	-2,55
M. Dias Branco	MDIA3	127,49	ER	145,00	13,73%	14.406	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-1,32	10,85	10,85
Ambev	ABEV3	17,31	ER	20,00	15,54%	271.760	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	0,06	5,98	5,98
Sum or Average (simple)					22,86%	361.624	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	0,07	2,38	2,38
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,82	ER	2,70	-4,26%	17.422	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,00	-1,05	-1,05
Suzano Papel	SUZB5	14,40	ER	15,10	4,86%	15.699	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-1,03	1,41	1,41
Fibra	FIBR3	32,38	ER	29,50	-8,89%	17.914	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	0,87	1,54	1,54
Sum or Average (simple)					-2,78%	51.035	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-0,05	0,63	0,63
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,60	ER	7,00	25,00%	5.039	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-1,41	16,67	16,67
Gerdau	GGBR4	12,49	ER	15,35	22,90%	19.256	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-0,56	15,65	15,65
Magnesita	MAGG3	24,52	ER	-	-	1.291	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,53	3,24	3,24
CSN	CSNA3	12,13	ER	6,50	-46,41%	16.462	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-2,10	11,80	11,80
Usiminas	USIM5	5,04	ER	4,55	-9,72%	8.692	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-2,14	22,93	22,93
Vale	VALE3	33,60	ER	27,10	-19,35%	169.769	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-1,55	30,84	30,84
Sum or Average (simple)					-5,52%	220.508	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	-1,38	16,86	16,86
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,48	ER	-	-	125	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-2,09	177,04	177,04
Cyrela Realty	CYRE3	12,55	ER	12,00	-4,38%	4.789	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	0,80	22,20	22,20
Even	EVEN3	4,58	ER	4,64	1,31%	1.020	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	5,29	23,78	23,78
MRV	MRVE3	12,31	ER	14,00	13,73%	5.432	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	2,75	12,52	12,52
JHSF	JHSF3	2,15	ER	-	-	1.128	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,92	52,48	52,48
Gafisa	GFSA3	2,54	ER	2,95	16,14%	924	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-0,39	36,56	36,56
Multiplan	MULT3	64,04	ER	-	-	12.131	-	-	-	-	-	-	-	-	0,69	8,39	8,39
Mills	MILS3	4,10	ER	6,50	58,54%	711	-	33,17	0,57	0,67	7,84	5,85	3,39	-	6,77	4,86	4,86
PDG Realty	PDGR3	3,47	ER	2,00	-	171	-	-	-	-	-	-	-	-	0,58	191,60	191,60
BR Malls	BRML3	13,97	ER	14,75	5,58%	8.463	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-0,57	16,90	16,90
Sum or Average (simple)					15,15%	34.894	18,18	14,85	0,68	0,65	12,13	8,92	3,06	5,02	1,29	54,63	54,63
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	31,90	ER	19,50	-38,87%	119.869	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	2,51	12,67	12,67
Itau Unibanco	ITUB4	38,25	ER	41,00	7,19%	231.737	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	1,35	13,05	13,05
Bradesco	BBDG4	32,84	ER	35,00	6,58%	181.778	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	2,24	13,32	13,32
Banco do Brasil	BBAS3	32,00	ER	31,15	-2,66%	89.112	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	6,31	13,92	13,92
Large Cap Banks Avg.					-6,94%	622.496	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	3,10	13,24	13,24
Daycoval	DAYC4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banrisul	BRSR6	14,87	ER	12,50	-15,94%	5.984	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	14,21	44,09	44,09
Banco Pine	PINE4	3,95	ER	4,50	13,92%	460	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-1,25	-0,25	-0,25
Banco ABC	ABCB4	16,77	ER	16,35	-2,50%	3.049	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	2,32	26,38	26,38
Mid/Small Cap Banks Avg.					-1,51%	9.493	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	5,09	23,41	23,41
All Banks Sum or Average (simple)					-4,61%	631.989	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	3,96	17,60	17,60

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	27,50	ER	30,00	9,09%	8.891	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	2,88	2,23	2,23
BB Seguridade	BBSE3	28,20	ER	35,00	24,11%	56.304	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	3,07	-0,35	-0,35
CTIP	CTIP3	46,70	ER	48,40	3,64%	12.147	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,67	4,71	4,71
Itaúsa	ITSA4	9,29	ER	11,65	25,40%	67.702	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,55	0,43	12,20	12,20
Bradespar	BRAP4	21,70	ER	19,27	-11,18%	7.088	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-2,56	46,13	46,13
Cielo	CIEL3	26,96	ER	33,50	24,26%	60.801	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	4,05	-2,95	-2,95
BMAF Bovespa	BVMF3	18,30	ER	20,00	9,29%	32.710	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	1,05	10,91	10,91
Sum of Average (simple)					12,09%	245.643	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	1,37	10,41	10,41
Utilities																	
Comg	CMIG4	9,07	ER	10,00	10,25%	11.572	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-0,66	17,64	17,64
CPFL	CPFE3	25,31	ER	25,35	0,16%	25.763	21,67	15,31	3,12	3,24	9,62	8,54	3,62	6,28	-0,12	1,27	1,27
Sabesp	SBSF3	32,47	ER	37,26	14,75%	22.194	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	-0,43	12,78	12,78
Light	LIGT3	19,63	ER	19,00	-3,21%	4.003	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	0,62	13,08	13,08
TRPL	TRPL4	66,25	ER	74,80	12,91%	10.510	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	0,38	2,13	2,13
Energias do Brasil	ENBR3	14,07	ER	16,00	13,07%	8.528	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	2,33	5,00	5,00
Eletropaulo	ELPL4	12,45	ER	10,00	-19,68%	3.174	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	1,72	10,27	10,27
Eletrôbras	ELET3	22,00	ER	25,46	15,73%	30.899	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-2,35	-3,55	-3,55
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	16,95	ER	16,75	-1,18%	5.302	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	-0,88	25,65	25,65	
Celesc	CELSC4	17,81	ER	-	-	752	-	-	-	-	-	-	-	-	1,66	12,08	12,08
Equatorial	EQT3	58,50	ER	59,70	2,05%	11.623	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	0,55	7,54	7,54
Copel	CPLE6	32,25	ER	38,37	18,98%	7.356	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	0,37	17,87	17,87
AerTele	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					5,08%	141.677	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	0,27	10,15	10,15
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	18,39	ER	20,00	8,75%	13.508	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	-1,55	14,94	14,94
Iochpe-Maxion	MVPK3	13,17	ER	19,79	50,30%	1.249	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	0,00	14,94	14,94
Mecropolo	POMO4	2,99	ER	2,90	-3,10%	2.524	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	3,68	0,00	9,12	9,12	
Randon	RAPT4	4,27	ER	4,70	10,07%	1.302	16,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	0,95	23,77	23,77
Tupy	TUPY3	12,49	ER	20,00	60,13%	1.801	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	0,24	4,00	4,00
Sum of Average (simple)					25,23%	20.384	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	-0,07	13,35	13,35
Telecom																	
OI S.A.	OIBR4	2,64	ER	1,70	-35,61%	2.153	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	3,53	17,33	17,33
Telefonica Brasil	VIVT4	46,00	ER	62,00	34,94%	72.426	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	-0,73	5,24	5,24
TIM Part	TIMP3	9,05	ER	9,50	4,97%	21.903	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	0,00	15,58	15,58
Sum of Average (simple)					-5,86%	96.481	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	0,93	12,72	12,72
Healthcare																	
Dasa	DASA3	20,20	ER	-	-	6.280	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,42	14,58	14,58
Profarma	PRFM3	8,50	ER	13,00	52,94%	541	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	-0,70	2,78	2,78
Fluor	FLRY3	38,73	ER	45,00	16,19%	6.053	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	0,08	8,64	8,64
Qualicorp	QUAL3	20,75	ER	25,40	22,41%	5.717	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	-0,24	7,79	7,79
OdenoPrev	ODPV3	11,80	ER	12,50	5,93%	6.264	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	-1,67	-6,35	-6,35
Sum of Average (simple)					24,37%	24.855	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	-0,79	8,49	8,49
Education																	
Kroton	KROT3	14,00	ER	17,00	21,43%	22.706	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	0,50	5,03	5,03
Ánima	ANIM3	13,64	ER	14,40	6,30%	1.092	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	2,17	0,07	0,07
Ser	SER3	18,64	ER	22,40	20,17%	2.327	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	4,13	-0,16	-0,16
Estácio	ESTC3	16,37	ER	20,75	26,76%	5.048	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	1,87	3,61	3,61
Sum of Average (simple)					18,67%	31.173	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	2,17	2,14	2,14
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	34,00	ER	39,78	16,99%	26.162	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	-1,08	-0,73	-0,73
Petrobás	PETR4	15,80	ER	19,00	20,25%	217.937	9,43	8,82	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-1,50	6,25	6,25
Ultrapar	UGPA3	67,37	ER	79,50	18,01%	36.600	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,91	-1,58	-1,58
Sum of Average (simple)					18,41%	280.699	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	-0,56	1,31	1,31
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	40,77	ER	47,00	15,28%	16.573	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-0,12	6,87	6,87
Teresos Inter nacional	TERI3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
São Martinho	SMTO3	20,22	ER	23,33	15,38%	6.819	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	0,85	3,69	3,69
SLC Agrícola	SLCE3	16,76	ER	23,00	37,23%	1.627	8,96	8,20	0,61	0,58	6,02	3,59	4,89	0,36	15,83	15,83	
Brasil Agro	AGRO3	11,81	ER	-	-	648	-	-	-	-	-	-	-	-	1,55	6,88	6,88
Vanguarda Agro	VAGR3	-	ER	16,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					22,63%	25.668	12,31	9,51	1,37	1,21	5,83	5,24	3,17	4,45	0,66	8,32	8,32
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,76	ER	9,50	8,45%	4.675	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	0,69	6,31	6,31
CCR	CCRO3	15,82	ER	18,00	13,78%	27.932	20,86	14,81	5,08	5,51	7,82	6,77	4,15	5,52	2,46	-0,88	-0,88
Rumo Ail	RUMO3	7,65	ER	-	-	10.243	-	-	-	-	-	-	-	-	2,00	24,59	24,59
Arteris	ARTR3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum of Average (simple)					11,11%	43.050	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	1,72	10,01	10,01
Others																	
Gol	GOLL4	5,88	ER	7,40	25,85%	2.029	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	-2,00	27,27	27,27
Localiza	RENT3	38,45	ER	-	-	8.008	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,23	2,23	2,26	12,36	12,36
Sollus	SMLE3	52,43	ER	-	-	6.481	-	-	-	-	-	-	-	-	1,81	17,29	17,29
Sum of Average (simple)					25,85%	16.518	17,63	15,12									

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 26.01.2017

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.