

Destaques

- Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão em baixa de 2,62%, aos 64.301 pontos, pressionado por uma combinação de variáveis negativas relacionadas ao cenário doméstico e internacional. No Brasil, a pauta de negociações teve como destaques a prisão preventiva de Eike Batista e a notícia de que a ministra do Supremo Tribunal Federal (STF) homologou 77 delações de executivos da Odebrecht. No front externo, os destaques foram o imbróglio envolvendo Donald Trump e a Justiça dos Estados Unidos em torno da restrição ao ingresso de determinados estrangeiros aos Estados Unidos e o forte recuo dos preços das commodities.
- Economia:** A taxa de desemprego no Brasil ficou em 12% no trimestre encerrado em dezembro de 2016, de acordo com dados da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (PNAD Contínua) divulgados há pouco pelo IBGE. Na zona do euro, a Eurostat, informou que o Produto Interno Bruto (PIB) da região cresceu 0,5% no quarto trimestre na comparação com o anterior.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Suzano Papel	SUZB5	13,92	0,58	-1,97
Fibria	FIBR3	31,60	0,32	-0,91
JBS	JBS3	11,95	0,08	4,82
Natura	NATU3	25,86	-0,12	12,34
CPFL Energia	CPFE3	25,32	-0,16	1,31
Cetip	CTIP3	46,62	-0,34	4,53
Smiles	SMLE3	51,68	-0,62	15,62
Telef Brasil	VIVT4	46,03	-0,67	5,31
Equatorial	EQTL3	57,49	-0,79	5,68
Weg	WEGE3	16,00	-0,87	3,23

Maiores Baixas do Ibovespa	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Petrobras	PETR3	16,14	-5,50	-4,72
Gerdau Met	GOAU4	5,45	-5,22	13,54
Sid Nacional	CSNA3	11,47	-5,21	5,71
Vale	VALE5	30,44	-5,17	30,42
Petrobras	PETR4	14,84	-4,99	-0,20
Ecorodovias	ECOR3	8,26	-4,73	0,24
Bradespar	BRAP4	20,56	-4,59	38,45
Cemig	CMIG4	8,55	-4,47	10,89
Vale	VALE3	32,25	-4,30	25,58
Gerdau	GGBR4	12,04	-4,22	11,48

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	1,06	19.971
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	4,28	5.614
S&P 500	S&P 500	-0,52	1,88	2.281
Ibovespa	IBOV	-2,62	6,76	64.301
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-2,56	6,60	26.423
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,16	3,33	1.926

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	528.615	17.103	30,44
Petrobras	PETR4	404.593	26.780	14,84
ItauUnibanco	ITUB4	260.458	6.981	37,24
Bradesco	BBDC4	250.237	7.741	32,36
Cielo	CIEL3	194.271	7.233	26,72
Brasil	BBAS3	172.649	5.652	30,52

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
31/jan	08:00	Sondagem da Indústria	janeiro	-	-	-
31/jan	09:00	PNAD Contínua	dezembro	-	-	-
EUA						
31/jan	12:45	Índice de Atividade Industrial - Chicago	janeiro	-	-	-
31/jan	13:00	Índice de Confiança do Consumidor	janeiro	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast

* Revisado

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
23/jan	53.923	49.954	3.968,5	430,3	3.968,5	1,90
24/jan	59.004	54.183	4.821,4	852,9	4.821,4	0,14
26/jan	64.200	58.446	5.754,4	933,0	5.754,4	0,53

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 30/01/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	12,7%	ER	30,52	-	Alto
Minerva	BEEF3	11,6%	ER	11,60	-	Médio
BRF	BRFS3	10,2%	ER	43,98	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,0%	ER	37,24	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,9%	ER	31,23	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,5%	ER	13,62	-	Alto
Hypermarcas	HYPE3	9,5%	ER	27,95	-	Médio
BB Seguridade	BBSE3	9,3%	ER	28,30	-	Médio
Petrobrás	PETR4	8,8%	ER	14,84	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,4%	ER	16,92	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-2,42%	-2,42%	4,40%	4,40%
Rendimento do Ibovespa	-2,62%	-2,62%	6,76%	6,76%
Carteira / Ibovespa	-	-	65%	65%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-2,62%	-2,62%	6,76%	6,76%
IBRX	-2,56%	-2,56%	6,60%	6,60%
Dólar - PTAX Venda	-0,89%	-0,89%	-3,91%	-3,91%
Dow Jones Index	-0,61%	1,06%	1,06%	1,06%
Nasdaq Composite	-0,83%	4,28%	4,28%	4,28%

Cotação em 30/01/17
Mercado

O Ibovespa encerrou a última sessão em baixa de 2,62%, aos 64.301 pontos, pressionado por uma combinação de variáveis negativas relacionadas ao cenário doméstico e internacional. No Brasil, a pauta de negociações teve como destaques a prisão preventiva de Eike Batista e a notícia de que a ministra do Supremo Tribunal Federal (STF) homologou 77 delações de executivos da Odebrecht. No front externo, os destaques foram o imbróglio envolvendo Donald Trump e a Justiça dos Estados Unidos em torno da restrição ao ingresso de determinados estrangeiros aos Estados Unidos e o forte recuo dos preços das commodities.

Na Nymex, em Nova York, o petróleo tipo WTI para março recuou 1,01%, a US\$ 52,63. Na ICE, em Londres, o petróleo tipo Brent para o mesmo mês cedeu 0,68%, a R\$ 55,32. Com isso, a principal queda da Bovespa ontem ficou com Petrobras ON (-5,50%), enquanto a PN recuou 4,99%, ambas fechando nas mínimas. No mesmo sentido, Vale PNA cedeu 5,17%, e ON caiu 4,30% - também no grupo de maiores baixas do dia.

Apenas três das 59 ações que compõem o Ibovespa fecharam em alta na última sessão. Foram elas: Suzano PNA (+0,58%), Fibria ON (+0,32%) e JBS ON (+0,08%). A alta das ações da Fibria foi favorecida pela expectativa de resultados positivos no 4T16, na esteira de melhora operacional da companhia, com menor variação cambial e melhora dos preços da celulose nos últimos meses do ano.

Economia
IBGE/PNAD Contínua: Taxa de desemprego fica em 12% no trimestre até dezembro

A taxa de desemprego no Brasil ficou em 12% no trimestre encerrado em dezembro de 2016, de acordo com dados da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (PNAD Contínua) divulgados há pouco pelo IBGE. O resultado representa uma alta de 300bps da taxa de desemprego no comparativo com igual período de 2015, quando a taxa de desemprego medida pela Pnad Contínua atingiu 9%. No trimestre encerrado em novembro de 2016, o resultado ficou em 11,9%.

Ainda de acordo com a Pnad Contínua, a renda média real do trabalhador foi de R\$ 2.043,00 no trimestre até dezembro de 2016, uma alta de 0,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. Na média anual, porém, o rendimento médio real dos trabalhadores caiu 2,3% entre 2015 e 2016, de R\$ 2.076 para 2.029.

Zona do euro: PIB (Preliminar) do 4T16 sobe 1,8% na comparação anual

A agência oficial de estatísticas da União Europeia, a Eurostat, informou que o Produto Interno Bruto (PIB) da zona do euro cresceu 0,5% no quarto trimestre na comparação com o anterior. Já na comparação anual, o PIB da região teve avanço de 1,8%. Para todo o ano de 2016, a economia expandiu 1,7%, valor melhor quando comparado com avanço de 1,6% nos EUA, mas menor em relação ao crescimento de 2,0% em 2015. Ao mesmo, a Eurostat comunicou que a taxa de desemprego da zona do euro caiu para 9,6% em dezembro, de 9,7% em novembro, atingindo o menor patamar desde maio de 2009.

Os dados mais fortes da zona do euro no 4T16 indicam que o programa de estímulos monetários do BCE está fazendo efeito, por outro lado podem causar uma antecipação do fim do QE, podendo gerar estresse nos mercados de risco.

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	58,00	ER	60,50	4,31%	14.205	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-2,08	5,94	5,94
Lojas Americanas	LAME4	16,92	ER	19,00	12,29%	22.246	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-3,04	-0,33	-0,33
B2W Digital	BTOW3	12,09	ER	13,80	14,14%	4.132	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-2,74	18,53	18,53
Hypermarcas	HYPE3	27,95	ER	30,00	7,33%	17.609	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	-1,72	6,97	6,97
Natura	NATU3	25,86	ER	26,80	3,63%	11.128	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-0,12	12,34	12,34
Marisa	AMAR3	6,34	ER	8,00	26,18%	1.294	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-2,61	6,38	6,38
Arizzo	ARZZ3	28,86	ER	31,00	7,42%	2.564	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-0,48	15,16	15,16
Le Lis Blanc	LLIS3	4,06	ER	4,00	-1,48%	1.326	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-2,87	28,48	28,48
CVC	CVCB3	25,97	ER	30,00	15,52%	3.450	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	0,46	9,58	9,58
Raia Drogasil	RADL3	65,50	ER	78,50	19,85%	21.572	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-1,13	7,04	7,04
Lojas Renner	LREN3	24,20	ER	27,50	13,64%	15.543	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-2,69	4,45	4,45
Herling	HGTX3	15,51	ER	15,50	-0,06%	2.496	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-2,15	2,58	2,58
Sum or Average (simple)					10,23%	117.562	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	-1,76	9,76	9,76
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	11,95	ER	16,00	33,89%	32.483	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	0,08	4,82	4,82
Marfri	MRF33	6,40	ER	7,00	9,38%	3.336	26,48	12,62	1,13	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-3,32	-3,18	-3,18
BRF	BRF33	43,98	ER	63,00	43,25%	35.139	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-2,89	-8,85	-8,85
Minerva	BEEF3	11,60	ER	15,50	33,62%	2.750	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-1,28	-4,53	-4,53
M. Dias Branco	MDIA3	124,95	ER	145,00	16,05%	14.119	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-1,93	8,64	8,64
Ambev	ABEV3	16,97	ER	20,00	17,86%	266.422	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-2,02	3,90	3,90
Sum or Average (simple)					25,67%	354.250	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	-1,89	0,13	0,13
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,80	ER	2,70	-3,57%	17.203	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-1,06	-1,75	-1,75
Suzano Papel	SUZB5	13,92	ER	15,10	8,48%	15.176	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	0,58	-1,97	-1,97
Fibra	FIBR3	31,60	ER	29,50	-6,65%	17.483	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	0,32	-0,91	-0,91
Sum or Average (simple)					-0,58%	49.861	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-0,05	-1,54	-1,54
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,45	ER	7,00	28,44%	4.931	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-5,22	13,54	13,54
Gerdau	GGBR4	12,04	ER	15,35	27,49%	18.562	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-4,22	11,48	11,48
CSN	CSNA3	11,47	ER	6,50	-43,33%	15.566	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-5,21	5,71	5,71
Usiminas	USIM5	5,03	ER	4,55	-9,54%	8.399	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-3,08	22,68	22,68
Vale	VALE3	32,25	ER	27,10	-15,97%	162.635	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-4,30	25,58	25,58
Sum or Average (simple)					-2,58%	210.093	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	-4,41	15,80	15,80
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,81	ER	-	-	131	-	-	0,84	-	-	-	-	-	1,43	189,26	189,26
Cyrila Realty	CYRE3	12,51	ER	12,00	-4,08%	4.774	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-1,96	21,81	21,81
Even	EVEN3	4,48	ER	4,64	3,57%	998	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-0,88	21,08	21,08
MRV	MRVE3	12,25	ER	14,00	14,29%	5.405	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-1,76	11,97	11,97
JHSF	JHSF3	1,94	ER	-	-	1.018	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,18	37,59	37,59
Gafisa	GFS33	2,39	ER	2,95	23,43%	870	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-5,16	28,49	28,49
Multiplan	MULT3	61,76	ER	-	-	11.699	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	4,54	4,54
PDG Realty	PDGR3	2,98	ER	2,00	-	147	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,59	150,42	150,42
BR Mallis	BRML3	13,62	ER	14,75	8,30%	8.251	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-1,38	13,97	13,97
Sum or Average (simple)					9,10%	33.292	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	-3,14	53,24	53,24
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	30,82	ER	19,50	-36,73%	115.494	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-2,50	8,86	8,86
Itaú Unibanco	ITUB4	37,24	ER	41,00	10,10%	225.007	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	-2,13	10,06	10,06
Bradesco	BBD43	32,36	ER	35,00	8,16%	178.596	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-1,76	11,66	11,66
Banco do Brasil	BBAS3	30,52	ER	31,15	2,06%	84.991	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-2,77	8,65	8,65
Large Cap Banks Avg.					-4,10%	604.087	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	-2,29	9,81	9,81
Banrisul	BRSE6	15,51	ER	12,50	-19,41%	10.408	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-2,15	50,29	50,29
Banco Pine	PINE4	4,05	ER	4,50	11,11%	472	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	2,27	2,27	2,27
Banco ABC	ABCB4	16,52	ER	16,35	-1,03%	3.003	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-1,37	24,49	24,49
Mid/Small Cap Banks Avg.					-3,11%	13.883	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	-0,42	25,68	25,68
All Banks Sum or Average (simple)					-3,68%	617.971	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	-1,49	16,61	16,61

Source: Bloomberg/Econômica

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price'	Upside	Market Cap (R\$ MM)	P/E'		P/Book'		EV/Ebitda'		Div. Yield'		Return		
							2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month	Year
Financial (Ex-Banks)																	
Porto Seguro	PSSA3	26,90	ER	30,00	11,52%	8.697	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	-2,36	0,00	0,00
BB Seguridade	BBSE3	28,30	ER	35,00	23,67%	56.504	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	-1,63	0,00	0,00
CTIP	CTIP3	46,62	ER	48,40	3,82%	12.126	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	-0,34	4,53	4,53
Itausa	ITSA4	9,17	ER	11,65	27,04%	66.644	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	-1,19	10,75	10,75
Bradespar	BRAP4	20,56	ER	19,27	-6,25%	6.722	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-4,59	38,45	38,45
Cielo	CIEL3	26,72	ER	33,50	25,37%	60.260	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	-3,29	-3,82	-3,82
BM&F Bovespa	BVMF3	18,19	ER	20,00	9,95%	32.513	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	-0,98	10,24	10,24
Sum or Average (simple)					13,59%	243.465	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	-2,05	8,59	8,59
Utilities																	
CEMig	CMIG4	8,55	ER	10,00	16,96%	10.964	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-4,47	10,89	10,89
CPFL	CPFE3	25,32	ER	25,35	0,12%	25.774	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	-0,16	1,31	1,31
Sabesp	SBSF3	31,23	ER	37,26	19,31%	21.346	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	-2,62	8,48	8,48
Light	LIGT3	18,87	ER	19,00	0,69%	3.848	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	-1,82	8,70	8,70
TRPL	TRPL4	64,42	ER	74,80	16,11%	10.198	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	-1,80	-0,69	-0,69
ENERGAS do Brasil	ENBR3	13,65	ER	16,00	16,55%	8.273	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	-1,87	1,87	1,87
Eletropaulo	ELPL4	11,72	ER	10,00	-14,68%	3.093	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	-3,54	3,81	3,81
Eletrobrás	ELET3	20,84	ER	25,46	22,17%	29.320	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-3,92	-8,64	-8,64
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	17,10	ER	16,75	-2,05%	5.315	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	0,59	26,76	26,76
Cellesc	CLSC4	18,04	ER	-	-	757	-	-	-	-	-	-	-	-	0,22	13,53	13,53
Equatorial	EQTL3	57,49	ER	59,70	3,84%	11.422	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	-0,79	5,68	5,68
Copel	CPLF6	30,97	ER	38,37	23,89%	7.202	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	-4,21	13,19	13,19
Aes Tiete	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					8,64%	137.511	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	-2,03	7,07	7,07
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	17,71	ER	20,00	12,93%	13.008	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	-3,12	10,69	10,69
lochpe-Maxion	MYPK3	13,00	ER	19,79	52,27%	1.233	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	-0,54	13,46	13,46
Marcopolo	POMO4	2,89	ER	2,90	0,25%	2.455	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	-2,03	5,47	5,47
Randon	RAPT4	3,86	ER	4,70	21,76%	1.180	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	-5,16	11,88	11,88
Tupy	TUPY3	11,89	ER	20,00	68,21%	1.714	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	-1,74	-1,00	-1,00
Sum or Average (simple)					31,08%	19.591	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	-2,52	8,10	8,10
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	3,06	ER	1,70	-44,44%	2.348	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-1,92	36,00	36,00
Telefonica Brasil	VIVT4	46,03	ER	52,00	12,97%	72.766	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	-0,67	5,31	5,31
TIM Part	TIMP3	8,86	ER	9,50	7,22%	21.443	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	-1,45	13,15	13,15
Sum or Average (simple)					-8,08%	96.557	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	-1,35	18,15	18,15
Healthcare																	
Profarma	PFRM3	8,47	ER	13,00	53,48%	539	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	0,59	2,42	2,42
Fleury	FLRY3	37,00	ER	45,00	21,62%	5.783	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	-3,55	3,79	3,79
Qualicorp	QUAL3	20,08	ER	25,40	26,49%	5.533	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	-2,76	4,31	4,31
OdontoPrev	ODPV3	11,29	ER	12,50	10,72%	5.993	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	1,26	-10,40	-10,40
Sum or Average (simple)					28,08%	17.847	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	-1,12	0,03	0,03
Education																	
Kroton	KROT3	13,90	ER	17,00	22,30%	22.544	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-2,73	4,28	4,28
Ánim3	ANIM3	13,80	ER	14,50	5,07%	1.105	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	-0,43	1,25	1,25
Sar	SEER3	17,93	ER	22,40	24,93%	2.238	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	-0,44	-3,96	-3,96
Estácio	ESTC3	16,40	ER	20,75	26,52%	5.058	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	-1,86	3,80	3,80
Sum or Average (simple)					19,71%	30.944	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	-1,37	1,34	1,34
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	32,80	ER	39,78	21,27%	25.031	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	-4,09	-4,23	-4,23
Petrobrás	PETR4	14,84	ER	19,00	28,03%	203.256	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-4,99	-0,20	-0,20
Ultrapar	UGPA3	65,75	ER	79,50	20,91%	35.720	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	-2,01	-3,94	-3,94
Sum or Average (simple)					23,40%	264.007	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	-3,70	-2,79	-2,79
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	40,11	ER	47,00	17,18%	16.305	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-1,09	5,14	5,14
São Martinho	SMTO3	19,97	ER	23,33	16,83%	6.735	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-1,09	2,41	2,41
Sum or Average (simple)					17,00%	23.040	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	-1,09	3,78	3,78
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,26	ER	9,50	15,01%	4.596	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	-4,73	0,24	0,24
CCR	CCRO3	15,28	ER	18,00	17,80%	26.978	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	-1,42	-4,26	-4,26
Rumo All	RUMO3	7,39	ER	-	-	9.895	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,65	20,36	20,36
Sum or Average (simple)					16,41%	41.470	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	-3,27	5,45	5,45
Others																	
Gol	GOLL4	6,25	ER	7,40	18,40%	2.157	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	2,46	35,28	35,28
Localiza	RENT3	36,76	ER	ER	-	7.656	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	-3,26	7,42	7,42
Smiles	SMLE3	51,68	ER	-	-	6.388	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,62	15,62	15,62
Sum or Average (simple)					18,40%	16.201	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	-0,47	19,44	19,44

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/Econômica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 30.01.2017

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.