

Destques

- **Mercado:** A terça-feira foi positiva para a Bovespa. O clima mais receptivo para o risco foi favorecido pela decisão do TSE (Tribunal Superior Eleitoral) de suspender a cassação da chapa Dilma-Temer e pelo bom desempenho das commodities no exterior. Ao final do pregão, o Índice Bovespa marcou 65.768 pontos, com valorização de 0,85%. O volume dos negócios somou R\$ 5,3 bilhões.
- **Economia:** Pauta de negociações agitada nesta quarta-feira. Nos EUA, a ADP informou há pouco que setor privado do país criou 263 mil empregos em março. O resultado ficou bem acima da expectativa do mercado, que esperava geração de 188 mil empregos em março. Na zona do euro, o índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) composto, que engloba os setores industrial e de serviços, subiu para 56,4 em março, de 56 em fevereiro, atingindo o maior nível em 71 meses.
- **Petrobrás:** CARF decide sobre tributação de apuração de IRPJ e CSLL.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradespar	BRAP4	22,19	4,67	1,37
Vale	VALE3	30,65	3,86	2,89
Sid Nacional	CSNA3	9,29	3,57	1,98
Vale	VALE5	28,97	3,54	2,69
Cielo	CIEL3	30,08	3,37	6,25
Braskem	BRKM5	32,88	3,04	3,56
Fibria	FIBR3	30,24	2,47	4,75
Localiza	RENT3	42,99	2,36	3,17
Klabin S/A	KLBN11	15,35	2,20	1,32
MRV	MRVE3	14,78	2,00	2,92

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cemig	CMIG4	9,93	-3,12	-3,78
Telef Brasil	VIVT4	45,79	-1,93	-1,60
Cosan	CSAN3	38,22	-1,75	-1,65
JBS	JBSS3	10,03	-1,38	-1,76
Usiminas	USIM5	4,31	-1,37	-2,93
CCR SA	CCRO3	17,90	-1,00	-0,83
Estacio Part	ESTC3	15,40	-0,96	-2,96
Lojas Americ	LAME4	16,11	-0,86	-1,53
Natura	NATU3	28,58	-0,59	-1,48
Santander BR	SANB11	27,53	-0,58	-0,43

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,13	20.689
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	-0,22	5.899
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,11	2.360
Ibovespa	IBOV	0,85	1,21	65.768
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,80	1,17	27.120
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,15	-0,74	2.017

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	389.768	13.668	28,97
ItauUnibanco	ITUB4	372.291	9.662	38,72
Petrobras	PETR4	352.918	23.908	14,85
Cielo	CIEL3	223.556	7.527	30,08
Localiza	RENT3	203.835	4.825	42,99
Brasil	BBAS3	198.598	5.841	34,00

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
05/abr	-	(agenda vazia)	abril	-	-	-
EUA						
05/abr	09:15	ADP: postos de trabalhos criados - setor privado	abril	-	-	-
05/abr	11:30	Estoques de Petróleo	abril	-	-	-
05/abr	15:00	Ata do FOMC	abril	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast

* Revisado

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
29/mar	91.293	94.431	-3.137,4	42,0	3.746,5	1,37
30/mar	94.470	97.669	-3.199,4	-62,0	3.684,5	-0,40
31/mar	98.124	101.471	-3.346,8	-147,4	3.537,1	-0,43

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 05/04/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	13,9%	ER	34,00	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,5%	ER	33,75	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,3%	ER	38,72	-	Alto
Raia Drogasil	RADL3	10,2%	ER	58,96	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	9,9%	ER	8,99	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,9%	ER	14,43	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,5%	ER	29,25	-	Alto
Cielo	CIEL3	9,4%	ER	30,08	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,6%	ER	14,85	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	7,9%	ER	16,11	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,57%	1,30%	1,30%	6,33%
Rendimento do Ibovespa	0,85%	1,21%	1,21%	9,20%
Carteira / Ibovespa	67%	107%	107%	69%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,85%	1,21%	1,21%	9,20%
IBRX	0,80%	1,17%	1,17%	9,41%
Dólar - PTAX Venda	0,21%	-1,43%	-1,43%	-4,17%
Dow Jones Index	0,19%	0,13%	4,69%	4,69%
Nasdaq Composite	0,07%	-0,22%	9,58%	9,58%

Cotação em 05/04/17

Mercado

A terça-feira foi positiva para a Bovespa. O clima mais receptivo para o risco foi favorecido pela decisão do TSE (Tribunal Superior Eleitoral) de suspender a cassação da chapa Dilma-Temer e pelo bom desempenho das commodities no exterior. Ao final do pregão, o Índice Bovespa marcou 65.768 pontos, com valorização de 0,85%. O volume financeiro de negócios somou R\$ 5,3 bilhões.

Nesta terça-feira, o plenário do TSE suspendeu a sessão do julgamento das contas da chapa Dilma-Temer depois que sete juízes acatarem pedidos de oitivas de novas testemunhas no processo, além de conceder um prazo de cinco dias extras para as alegações finais da defesa Dilma Rousseff. Não foi marcada uma data para os depoimentos. Com isso, a decisão reforçou a tese de que o processo deverá se arrastar até o término do mandato do presidente Temer e não terá efeitos sobre o andamento das reformas estruturais em curso no país.

No grupo de maiores altas da Bovespa ontem, destaque para as ações da Vale, que avançaram em linha com seus pares no mercado internacional. As ações da BHP Billiton e da Rio Tinto tiveram alta de mais de 2%. As ações PNA da Vale subiram 3,54% e os papéis ordinários tiveram alta de 3,86%.

As ações da Petrobrás, que registrou ganhos de 1,23% (PN) e de 0,72% (ON), também se destacaram no grupo de maiores altas. O desempenho positivo das ações da empresa foi atribuído à alta de 1,6% dos contratos futuros do petróleo tipo WTI, para US\$ 51,03 o barril. O preço da commodity subiu com a expectativa de uma queda nos estoques americanos de petróleo compensando o receio dos investidores com o aumento da oferta na Líbia.

A lista de principais quedas do Ibovespa foi liderada por Cemig PN (-3,12%). Ontem, o ministro das Minas e Energias, Fernando Bezerra Coelho Filho, afirmou que a intenção do governo é relicitar as usinas da estatal mineira e da catarinense Celesc em setembro. No caso da Cemig, as usinas em questão são Jaguará, São Simão e Miranda.

Economia

Setor privado dos EUA cria 263 mil empregos em março; previsão de 188 mil

O setor privado dos EUA criou 263 mil empregos em março, segundo pesquisa divulgada hoje pela Automatic Data Processing/Macroeconomic Advisers (ADP/MA). O resultado ficou bem acima da expectativa do mercado, que esperava geração de 188 mil empregos em março, o que reforça a expectativa de aumento dos juros nos EUA. Maiores detalhes sobre o assunto poderão ser revelados às 15h, quando será divulgada a ata da última reunião do Federal Reserve.

PMI composto da zona do euro sobe a 56,4 em março, maior nível em 71 meses

O índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) composto da zona do euro, que engloba os setores industrial e de serviços, subiu para 56,4 em março, de 56 em fevereiro, atingindo o maior nível em 71 meses, segundo dados finais publicados hoje pela IHS Markit. O resultado ficou abaixo da estimativa prévia de março, de 56,7 pontos. No entanto, vale destacar que a leitura acima da marca de 50,0 marcou o 45º mês consecutivo de expansão da atividade no bloco.

Empresas

O Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF) proferiu decisão que mantém a tributação para fins de apuração do Imposto sobre a Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), referente ao exercício de 2009, do lucro auferido por subsidiária holandesa da Petrobras, no valor de aproximadamente R\$ 1,5 bilhão. A empresa afirma que ainda não foi intimada do teor da decisão, sendo cabível recurso.

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	60,47	ER	60,50	0,05%	18.521	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-0,12	0,62	10,45
Lojas Americanas	LAME4	16,11	ER	19,00	17,94%	23.952	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-0,86	-1,53	-5,10
B2W Digital	BTOV3	12,55	ER	13,80	9,96%	4.298	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	0,40	1,62	25,98
Hypermarcas	HYPE3	29,03	ER	30,00	3,34%	18.277	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	-0,27	0,10	13,44
Natura	NATU3	28,58	ER	26,80	-6,23%	12.298	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-0,59	-1,48	24,80
Marisa	AMAR3	7,97	ER	8,00	0,38%	1.627	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	1,92	6,55	33,72
Arezzo	ARZZ3	30,98	ER	31,00	0,06%	2.752	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-0,55	-1,27	23,62
Le Lis Blanc	LLIS3	4,39	ER	4,00	-8,88%	1.434	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-2,44	-1,35	38,92
CVC	CVCB3	28,90	ER	30,00	3,81%	3.839	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	0,56	0,00	21,94
Raia Drogasil	RADL3	58,96	ER	78,50	33,14%	19.429	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	0,24	0,49	-3,38
Lojas Renner	LREN3	27,84	ER	27,50	-1,22%	17.889	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	0,36	0,14	20,50
Hering	HGTX3	18,20	ER	15,50	-14,84%	2.928	10,82	10,09	1,01	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	2,42	1,28	20,37
Sum or Average (simple)					3,13%	127.244	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	0,09	0,43	18,77
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	10,03	ER	16,00	59,52%	27.298	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-1,38	-1,76	-12,02
Marfrig	MRFG3	5,77	ER	7,00	21,32%	3.585	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	1,23	1,05	-12,71
BRF	BRFS3	38,70	ER	63,00	62,79%	30.922	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-0,49	0,23	-19,79
Minerva	BEEF3	9,70	ER	15,50	59,79%	2.285	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	1,94	2,15	-17,95
M. Dias Branco	MDIA3	127,95	ER	145,00	13,33%	14.458	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-0,91	0,12	11,25
Ambev	ABEV3	18,11	ER	20,00	10,44%	284.347	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	0,61	-0,71	10,87
Sum or Average (simple)					37,86%	362.894	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	0,17	0,18	-6,73
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,76	ER	2,70	-2,17%	15.349	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	3,76	2,99	-2,13
Suzano Papel	SUZB5	13,94	ER	15,10	8,32%	15.171	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	1,98	5,13	-1,83
Fibraia	FIBR3	30,24	ER	29,50	-2,45%	16.730	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	2,47	4,75	-5,17
Sum or Average (simple)					1,23%	47.250	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	2,74	4,29	-3,04
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	4,88	ER	7,00	43,44%	4.476	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	1,24	-1,41	1,67
Gerdau	GGBR4	10,90	ER	15,35	40,83%	18.473	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	1,49	0,09	0,93
CSN	CSNA3	9,29	ER	6,50	-30,03%	12.608	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	3,57	1,98	-14,38
Usiminas	USIM5	4,31	ER	4,55	5,57%	8.155	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-1,37	-2,93	5,12
Vale	VALE3	30,65	ER	27,10	-11,58%	154.645	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	3,86	2,89	19,35
Sum or Average (simple)					9,64%	198.357	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	1,76	0,12	2,54
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,21	ER	-	-	121	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-3,22	-3,87	167,04
Cyrela Realty	CYRE3	13,30	ER	12,00	-9,77%	5.083	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	1,06	0,45	29,50
Even	EVEN3	4,65	ER	4,64	-0,22%	1.034	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	0,43	1,09	25,68
MRV	MRVE3	14,78	ER	14,00	-5,28%	6.522	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	2,00	2,92	38,41
JHSF	JHSF3	2,40	ER	-	-	1.260	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,83	-2,83	70,21
Galisa	GFS3	26,90	ER	2,95	-89,03%	726	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-0,37	-1,28	7,26
Multiplan	MULT3	67,30	ER	-	-	13.438	-	-	-	-	-	-	-	-	0,64	1,51	13,91
PDG Realty	PDGR3	2,18	ER	2,00	-	107	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,46	-1,36	83,19
BR Malls	BRML3	14,43	ER	14,75	2,22%	8.939	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-0,07	-0,41	20,75
Sum or Average (simple)					-20,42%	37.230	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	-0,09	-0,42	50,66
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	27,53	ER	19,50	-29,17%	102.574	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-0,58	-0,43	-2,76
Itaú Unibanco	ITUB4	38,72	ER	41,00	5,89%	236.419	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	0,52	2,20	16,78
Bradesco	BBDC4	32,77	ER	35,00	6,81%	180.864	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	0,77	1,26	13,27
Banco do Brasil	BBA3	34,00	ER	31,15	-8,38%	94.682	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	0,38	0,68	21,39
Large Cap Banks Avg.					-6,21%	614.538	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	0,27	0,93	12,17
Banrisul	BRIS6	15,90	ER	12,50	-21,38%	7.358	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-0,63	5,16	55,96
Banco Pine	PINE4	3,60	ER	4,50	25,00%	420	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	2,86	-3,74	-9,09
Banco ABC	ABCB4	18,62	ER	16,35	-12,19%	3.311	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	0,11	-0,59	40,32
Mid/Small Cap Banks Avg.					-2,86%	11.089	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	0,78	0,28	29,06
All Banks Sum or Average (simple)					-4,78%	625.627	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	0,49	0,65	19,41

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economatica

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
Financial (Ex-Banks)																	
Porto Seguro	PSSA3	29,29	ER	30,00	2,42%	9.469	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	1,45	3,10	8,88
BB Seguridade	BBSE3	29,25	ER	35,00	19,66%	58.401	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	0,14	0,17	6,42
CETIP	CTIP3	-	ER	48,40	-	12.877	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	-	-	12,15
Itaúsa	ITSA4	9,71	ER	11,65	19,98%	70.466	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	1,36	2,21	20,16
Bradespar	BRAP4	22,19	ER	19,27	-13,14%	7.419	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	4,67	1,37	49,43
Cielo	CIEL3	30,08	ER	33,50	11,37%	67.846	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	3,37	6,25	8,94
BM&Fbovespa	BVMF3	19,69	ER	20,00	1,57%	35.194	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	1,23	2,07	19,33
Sum or Average (simple)					6,98%	261.672	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	2,04	2,53	17,90
Utilities																	
Cemig	CMIG4	9,93	ER	10,00	0,70%	13.054	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-3,12	-3,78	28,79
CPFL	CPFE3	25,81	ER	25,35	-1,78%	26.272	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,08	0,16	3,27
Sabesp	SBSP3	37,75	ER	37,26	-10,40%	23.068	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	0,75	3,56	17,23
Light	LIGT3	18,40	ER	19,00	3,26%	3.752	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	-4,12	-6,88	5,99
TRPL	TRPL4	66,68	ER	74,80	12,18%	10.399	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	0,33	2,40	2,79
Energias do Brasil	ENBR3	14,10	ER	16,00	13,48%	8.546	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	-0,07	1,08	5,22
Eletropaulo	ELPL4	14,12	ER	10,00	-29,18%	2.579	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	-0,84	1,36	25,07
Eletrobrás	ELET3	17,11	ER	25,46	48,80%	24.322	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-0,52	0,06	-24,99
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	19,37	ER	16,75	-13,53%	5.914	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	0,05	0,36	43,59
Celesc	CLSC4	18,40	ER	-	-	781	-	-	-	-	-	-	-	-	0,55	0,60	15,80
Equatorial	EQT3	59,04	ER	59,70	1,12%	11.730	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	1,27	0,43	8,53
Copel	CPL6	32,16	ER	38,37	19,31%	7.774	6,64	5,54	0,52	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	-0,34	-1,77	17,54
AesTietê	GET14	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					5,13%	138.192	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	-0,50	-0,20	12,40
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	17,14	ER	20,00	16,69%	12.590	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	0,76	-1,44	7,35
lochpe-Maxion	MYPK3	16,60	ER	19,79	19,24%	2.299	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	2,47	-0,42	45,54
Marcopolo	POM04	2,64	ER	2,90	9,74%	2.289	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	-2,22	0,76	-3,65
Random	RAPT4	4,84	ER	4,70	-2,89%	1.466	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	-1,22	0,83	40,29
Tupy	TUPY3	14,50	ER	20,00	37,93%	2.091	11,43	8,64	0,75	0,75	4,17	3,65	3,00	5,34	0,70	-0,94	21,66
Sum or Average (simple)					16,14%	20.736	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	0,10	-0,24	22,24
Telecom																	
O.S.A.	OIBR4	3,84	ER	1,70	-55,73%	2.678	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-1,79	-2,04	70,67
TelefonicaBrasil	VIVT4	45,79	ER	52,00	13,56%	71.922	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	-1,93	-1,80	5,49
TIM Part	TIMP3	10,37	ER	9,50	-8,39%	25.098	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	1,77	2,67	32,44
Sum or Average (simple)					-16,85%	99.698	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	-0,65	-0,32	36,20
Healthcare																	
Pr of arma	PFMR3	10,45	ER	13,00	24,40%	678	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	-0,48	0,38	27,48
Fleury	FLRY3	42,00	ER	45,00	7,14%	6.599	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	0,67	-0,71	19,10
Qualicorp	QUAL3	20,47	ER	25,40	24,08%	5.640	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	0,34	-0,87	6,34
OdontoPrev	ODPV3	11,27	ER	12,50	10,91%	5.983	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	1,44	0,33	-9,84
Sum or Average (simple)					16,64%	18.900	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	0,49	-0,22	10,77
Education																	
Kroton	KROT3	13,20	ER	17,00	28,79%	21.435	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-0,53	-0,60	-0,39
Ánima	ANIM3	13,00	ER	14,50	11,54%	1.040	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	0,00	-2,99	-4,62
Ser	SEER3	21,25	ER	22,40	5,41%	2.653	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	1,67	3,66	15,49
Estácio	ESTC3	15,40	ER	20,75	34,74%	4.749	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	-0,96	-2,96	-2,53
Sum or Average (simple)					20,12%	29.877	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	0,05	-0,72	1,99
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	32,88	ER	39,78	20,97%	24.918	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	3,04	3,56	-4,00
Petróleo	PETR4	14,85	ER	19,00	27,95%	198.027	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	1,23	2,48	-0,13
Ultrapar	UGPA3	71,77	ER	79,50	10,77%	38.991	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	-0,24	0,21	6,29
Sum or Average (simple)					19,90%	261.936	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	1,34	2,08	0,72
Agribusiness																	
Casas	CSAN3	38,22	ER	47,00	22,97%	15.566	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-1,75	-1,65	0,18
São Martinho	SMT03	17,36	ER	23,33	34,39%	6.272	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-0,52	0,46	-10,97
Sum or Average (simple)					28,68%	21.838	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	-1,14	-0,60	-5,40
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,99	ER	9,50	5,67%	5.003	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	0,11	-0,55	11,49
CCR	CCRO3	17,90	ER	18,00	0,56%	36.158	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	-1,00	-0,83	12,16
RumoAI	RUMO3	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					3,12%	52.422	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	-0,45	-0,69	11,83
Others																	
Gol	GOLL4	8,84	ER	7,40	-16,29%	3.051	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	2,67	6,00	91,34
Localiza	RENT3	42,99	ER	-	-	8.946	17,63	15,12	3,11	2,79	-	8,93	8,12	2,12	2,23	3,17	26,21
Smls	SML3	62,91	ER	-	-	7.777	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,14	-0,77	50,91
Sum or Average (simple)					-16,29%	19.774	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	1,63	2,80	56,15

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 04.04.2017

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.