

Destaques

- **Mercado:** A BM&FBovespa se recuperou das perdas na véspera e encerrou a última sexta-feira em alta de 1,41%, aos 66.786 pontos, com giro financeiro de R\$ 7,0 bilhões. Destaque para o setor bancário que esteve entre as maiores altas do dia, e sustentaram ganhos do índice.
- **Economia:** Boletim Focus da última semana não trouxe grandes alterações. As projeções para a inflação de 2017 e 2018 permaneceram inalteradas em 4,36% e 4,50%, respectivamente. O PIB deste ano teve ligeiro aumento, revisado de crescimento de 0,48% para 0,49% na última semana. Em relação aos juros, a projeção para a Selic continuou em 9,25% ao ano em 2017 e 9,0% em 2018.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cemig	CMIG4	11,21	4,96	4,86
Brasil	BBAS3	34,88	4,87	5,46
Usiminas	USIM5	5,19	4,43	5,27
Cielo	CIEL3	28,35	3,66	3,92
Rumo Log	RUMO3	8,49	3,54	-1,05
Copel	CPLE6	34,41	3,09	2,11
Gerdau Met	GOAU4	6,09	3,05	3,92
Eletrobras	ELET3	21,07	3,03	-1,95
Embraer	EMBR3	18,32	2,92	2,18
Natura	NATU3	26,58	2,82	4,29

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cosan	CSAN3	38,41	-2,29	-3,73
Marfrig	MRFG3	6,11	-2,08	-2,24
Qualicorp	QUAL3	20,05	-1,57	1,73
Suzano Papel	SUZB5	13,13	-1,28	-2,38
Braskem	BRKM5	31,99	-1,17	-1,05
JBS	JBSS3	11,59	-1,11	-0,94
BR Malls Par	BRML3	14,90	-1,00	-0,13
RaiaDrogasil	RADL3	59,50	-0,83	0,17
Engie Brasil	EGIE3	36,74	-0,68	-0,65
Kroton	KROT3	13,60	-0,51	-0,51

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,93	21.006
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	0,78	5.871
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,82	2.383
Ibovespa	IBOV	1,41	0,18	66.785
Ibrx Índice Brasil	IBRX	1,34	0,20	27.506
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,49	0,59	2.040

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	857.109	28.067	30,33
Brasil	BBAS3	380.965	11.084	34,88
Petrobras	PETR4	373.078	24.517	15,32
ItauUnibanco	ITUB4	252.410	6.311	40,26
Bradesco	BBDC4	232.770	6.953	33,78
Vale	VALE3	218.414	6.887	31,82

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
06/mar	08:30	Pesquisa semanal (Focus)	-	-	-	-
06/mar	11:00	Balança comercial (MDIC)	1ª semana	-	-	-
06/mar	11:00	Carta ANFAVEA	Janeiro	-	-	-
EUA						
06/mar	12:00	Encomendas da indústria	Janeiro	-	-	1,3%

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
23/fev	77.921	76.798	1.122,7	-135,1	7.366,8	-1,64
24/fev	82.329	81.689	639,7	-483,0	6.883,9	-1,18
01/mar	3.800	3.910	-110,0	-110,0	6.773,9	0,49

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 03/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,0%	ER	34,88	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,5%	ER	40,26	-	Alto
Minerva	BEEF3	10,4%	ER	10,75	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,3%	ER	33,60	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,0%	ER	14,90	-	Alto
Ambev	ABEV3	9,5%	ER	17,39	-	Baixo
BB Seguridade	BBSE3	9,4%	ER	29,60	-	Médio
BRF	BRFS3	9,1%	ER	40,21	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,8%	ER	15,32	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,0%	ER	16,62	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,19%	1,11%	1,11%	8,02%
Rendimento do Ibovespa	1,41%	0,18%	0,18%	10,89%
Carteira / Ibovespa	14%	614%	614%	74%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,41%	0,18%	0,18%	10,89%
IBRX	1,34%	0,20%	0,20%	10,96%
Dólar - PTAX Venda	0,73%	1,20%	1,20%	-3,76%
Dow Jones Index	0,01%	0,93%	6,29%	6,29%
Nasdaq Composite	0,16%	0,78%	9,06%	9,06%

Cotação em 03/03/17

Mercado

A BM&FBovespa se recuperou das perdas na véspera e encerrou a última sexta-feira em alta de 1,41%, aos 66.786 pontos, com giro financeiro de R\$ 7,0 bilhões. Destaque para o setor bancário que esteve entre as maiores altas do dia, e sustentaram ganhos do índice. Os papéis do Banco do Brasil foram o destaque, com valorização de 4,87%. Os investidores repercutiram declarações do presidente do Banco, Paulo Caffarelli, em evento com analistas de mercado, de que a instituição priorizará a rentabilidade e maior foco na gestão.

Semana carregada de indicadores importantes aqui e nos EUA, agenda essa que deve ditar o ritmo dos mercados nos próximos dias. Destaque para o Payroll de fevereiro (relatório de emprego) dos EUA na sexta-feira, que pode ser decisivo para ratificar as apostas de que o Fed aumentará os juros na próxima reunião, ainda em Março.

Economia

Banco Central (Bacen) divulgou há pouco a pesquisa semanal Focus, com as previsões do mercado para as principais variáveis econômicas do país. As projeções para a inflação de 2017 e 2018 permaneceram inalteradas em 4,36% e 4,50%, respectivamente. O PIB deste ano teve ligeiro aumento, revisado de crescimento de 0,48% para 0,49% na última semana. Em relação aos juros, a projeção para a Selic continuou em 9,25% ao ano em 2017 e 9,0% em 2018.

Ainda hoje, o Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços (MDIC) divulgará a Balança Comercial referente a 1ª semana de Março. Nos EUA, a agenda reserva apenas dados de Encomendas à Indústria de Janeiro/17, que sairá as 12h00.

Apesar do dia fraco de indicadores, a semana conta com agenda agitada. Na quarta-feira será anunciado o PIB do 4T16, a produção industrial de janeiro e o IPCA de fevereiro. Nos EUA, as atenções se voltam para o payroll, que será conhecido na sexta-feira.

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	58,25	ER	60,50	3,86%	20.644	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	1,48	1,39	6,39
Lojas Americanas	LAME4	16,62	ER	19,00	14,32%	21.992	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	0,12	1,34	-2,09
B2W Digital	BTOW3	12,85	ER	13,80	7,39%	4.401	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	0,08	4,47	25,98
Hypermarcas	HYPE3	27,26	ER	30,00	10,05%	17.163	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,89	0,63	6,53
Natura	NATU3	26,58	ER	26,80	0,83%	11.437	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	2,82	4,29	16,06
Marisa	AMAR3	7,40	ER	8,00	8,11%	1.510	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	2,21	7,09	24,16
Arezzo	ARZ3	30,60	ER	31,00	1,31%	2.718	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	1,26	-2,83	22,11
Le Lis Blanc	LLIS3	4,70	ER	4,00	-14,89%	1.535	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	5,38	0,64	48,73
CVC	CVCB3	28,86	ER	30,00	3,95%	3.834	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	0,91	1,16	21,77
Raia Drogasil	RADL3	59,50	ER	78,50	31,93%	19.607	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-0,83	0,17	-2,76
Lojas Renner	LREN3	26,06	ER	27,50	5,53%	16.745	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	1,09	2,00	12,47
Herings	HGTX3	17,46	ER	15,50	-11,23%	2.809	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	0,34	0,29	15,48
Sum or Average (simple)						124.396	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	1,31	1,72	16,24
Food & Beverage																	
JBS	JBS3	11,59	ER	16,00	38,05%	31.504	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-1,11	-0,94	1,67
Marfrig	MRF3	6,11	ER	7,00	14,57%	3.796	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-2,08	-2,24	-7,56
BRF	BRF3	40,21	ER	63,00	56,68%	32.128	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	2,34	-1,01	-16,66
Minerva	BEEF3	10,75	ER	15,50	44,19%	2.532	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,82	0,82	-0,46	-0,46	-11,52
M. Dias Branco	MDIA3	132,54	ER	145,00	9,40%	14.977	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	0,35	-4,10	15,24
Ambev	ABEV3	17,39	ER	20,00	15,01%	273.042	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	1,05	-2,52	6,47
Sum or Average (simple)						357.979	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	0,01	-1,88	-2,06
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,67	ER	2,70	1,12%	15.719	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-0,74	-3,26	-5,32
Suzano Papel	SUZB5	13,13	ER	15,10	15,00%	14.290	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-1,28	-2,38	-7,54
Fibra	FIBR3	26,71	ER	29,50	10,45%	14.777	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	1,29	0,49	-16,24
Sum or Average (simple)						44.785	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-0,24	-1,72	-9,70
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,09	ER	7,00	14,94%	5.412	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	3,05	3,92	26,87
Gerdau	GGBR4	13,35	ER	15,35	14,98%	20.687	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	2,14	3,09	23,61
CSN	CSNA3	11,98	ER	6,50	-45,74%	16.258	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	2,04	0,00	10,41
Usiminas	USIM5	5,19	ER	4,55	-12,33%	8.869	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	4,43	5,27	26,59
Vale	VALE3	31,82	ER	27,10	-14,83%	161.048	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	1,14	-2,75	23,91
Sum or Average (simple)						212.275	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	2,56	1,91	22,28
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	8,85	ER	-	-	148	-	-	0,84	-	-	-	-	2,67	23,78	227,78	
Cyrela Realty	CYRE3	13,14	ER	12,00	-8,68%	5.014	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	1,70	1,15	27,95
Even	EVEN3	5,00	ER	4,64	-7,20%	1.114	16,36	9,14	0,43	0,42	10,81	3,19	2,20	0,60	-0,99	35,14	
MRV	MRVE3	14,23	ER	14,00	-1,62%	6.279	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	1,64	-0,35	30,07
JHSF	JHSF3	2,82	ER	-	-	1.480	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,35	11,02	100,00
Gafisa	GFA3	2,36	ER	2,95	25,00%	859	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	0,85	3,06	26,88
Multiplan	MULT3	64,74	ER	-	-	12.263	-	-	-	-	-	-	-	-	0,90	0,70	9,58
PDG Realty	PDGR3	2,67	ER	2,00	-	131	-	-	-	-	-	-	-	-	5,95	34,85	124,37
BR Malls	BRML3	14,90	ER	14,75	-1,01%	9.026	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-1,00	-0,13	24,69
Sum or Average (simple)						36.315	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	1,44	8,12	67,38
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	34,71	ER	19,50	-43,82%	130.368	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	1,88	1,02	22,60
Itaú Unibanco	ITUB4	40,26	ER	41,00	1,84%	245.778	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	1,82	0,61	21,38
Bradesco	BBDC4	33,78	ER	35,00	3,61%	181.932	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	2,36	1,14	16,69
Banco do Brasil	BBAS3	34,88	ER	31,15	-10,69%	97.132	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	4,87	5,46	24,27
Large Cap Banks Avg.						655.211	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	2,73	2,06	21,24
Banrisul	BRSR6	16,93	ER	12,50	-26,17%	9.623	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	1,20	1,87	64,05
Banco Pine	PINE4	3,96	ER	4,50	13,64%	461	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	0,00	-1,49	0,00
Banco ABC	ABCB4	19,35	ER	16,35	-15,50%	3.441	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	2,76	6,32	45,82
Mid/Small Cap Banks Avg.						13.526	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	1,32	2,23	36,62
All Banks Sum or Average (simple)						668.737	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	2,13	2,13	27,83

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		
							2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month	Year
Financial (Ex-Banks)																	
Por to Segur o	PSSA3	29,73	ER	30,00	0,91%	9.612	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	2,94	2,87	10,52
BB Seguridade	BBSE3	29,60	ER	35,00	18,24%	59.100	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	2,28	3,42	7,70
CETIP	CTIP3	46,71	ER	48,40	3,62%	12.151	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,24	-0,30	5,58
Itausa	ITSA4	9,99	ER	11,65	16,62%	73.660	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	1,22	-0,35	23,63
Bradespar	BRAP4	22,87	ER	19,27	-15,72%	7.712	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	0,62	-2,47	54,01
Cielo	CIEL3	28,35	ER	33,50	18,17%	63.944	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	3,66	3,92	2,05
BM&FBovespa	BVMF3	18,80	ER	20,00	6,38%	33.604	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	0,53	-1,16	13,94
Sum or Average (simple)					6,89%	259.782	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	1,64	0,85	16,78
Utilities																	
Cemig	CMIG4	11,21	ER	10,00	-10,79%	15.140	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	4,96	4,86	45,40
CPFL	CPFE3	25,62	ER	25,35	-0,67%	25.977	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,24	-0,08	2,11
Sabesp	SBSP3	33,60	ER	37,26	10,89%	22.966	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	1,39	2,19	16,71
Light	LIGT3	22,44	ER	19,00	-15,33%	4.576	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	2,05	0,54	29,26
TRPL	TRPL4	74,80	ER	10,878	10,06%	10.878	7,87	2,19	0,97	0,95	5,04	5,04	6,38	8,44	1,00	1,66	4,76
Energias do Brasil	ENBR3	13,56	ER	16,00	18,00%	8.219	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	1,19	-1,24	1,19
Eletropaulo	ELPL4	12,90	ER	10,00	-22,48%	3.068	68,91	7,40	0,87	0,79	7,84	6,86	2,00	4,68	0,47	2,95	14,26
Eletrobrás	ELET3	21,07	ER	25,46	20,84%	29.358	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	3,03	-1,95	-7,63
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESE6	18,09	ER	16,75	-7,41%	5.598	18,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	1,06	1,23	34,10
Cellesc	CLSC4	19,87	ER	-	-	766	-	-	-	-	-	-	-	-	1,17	0,61	25,05
Equatorial	EQTJ3	59,80	ER	59,70	-0,17%	11.881	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	1,49	0,47	9,93
Copel	CPLE6	34,41	ER	38,37	11,51%	8.407	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	3,09	2,11	25,77
Aes Tietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-0,35%	146.634	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	1,76	1,11	16,74
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	18,32	ER	20,00	9,17%	13.456	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	2,92	2,18	14,50
Ioichpe-Maxion	MYPK3	14,70	ER	19,79	34,66%	931	11,92	8,10	0,70	0,69	4,92	4,40	2,38	3,71	0,82	3,81	28,30
Marcopolo	POMO4	2,68	ER	2,90	8,11%	2.333	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	-2,19	-2,90	-2,19
Randon	RAPT4	4,59	ER	4,70	2,40%	1.415	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	2,00	3,15	33,04
Tupy	TUPY3	13,20	ER	20,00	51,52%	1.903	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	-1,42	-4,58	9,91
Sum or Average (simple)					21,17%	20.039	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	0,43	0,34	18,71
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	3,71	ER	1,70	-54,18%	3.032	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	6,30	7,85	64,89
Telefônica Brasil	VIVT4	46,19	ER	52,00	12,58%	72.780	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	1,74	0,85	5,93
TIM Part	TIMP3	9,98	ER	9,50	-4,81%	24.154	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	1,84	2,25	27,46
Sum or Average (simple)					-15,47%	99.965	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	3,29	3,65	32,76
Healthcare																	
Profarma	PFRM3	9,30	ER	13,00	39,78%	603	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	3,22	4,26	13,45
Fluory	FLRY3	42,00	ER	45,00	7,14%	6.564	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	-2,33	-3,05	17,81
Qualicorp	OJAL3	20,05	ER	25,40	26,69%	5.524	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	-1,57	1,73	4,16
OdontoPrev	ODPV3	11,84	ER	12,50	5,67%	5.286	24,18	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	1,20	-0,92	-6,03
Sum or Average (simple)					19,80%	18.977	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	0,13	0,51	7,35
Education																	
Kroton	KROT3	13,60	ER	17,00	25,00%	22.057	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-0,51	-0,51	2,03
Ánima	ANIM3	13,65	ER	14,50	6,23%	1.093	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	1,11	-1,02	0,15
Ser	SEER3	18,40	ER	22,40	21,74%	2.297	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	-0,49	-2,65	-1,45
Estácio	ESTC3	15,15	ER	20,75	36,96%	4.672	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	0,80	1,07	-4,11
Sum or Average (simple)					22,48%	30.119	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	0,23	-0,78	-0,85
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	31,99	ER	39,78	24,34%	24.566	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	-1,17	-1,05	-6,60
Petrobrás	PETR4	15,32	ER	19,00	24,02%	204.630	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	1,39	0,92	3,03
Ultrapar	UGPA3	64,77	ER	79,50	22,74%	35.188	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	1,55	0,39	-4,08
Sum or Average (simple)					23,70%	264.284	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	0,59	0,09	-2,55
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	38,41	ER	47,00	22,36%	15.643	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-2,29	-3,73	0,68
São Martinho	SMTO3	19,24	ER	23,33	21,26%	6.951	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-0,31	1,26	-1,33
Sum or Average (simple)					21,81%	22.595	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	-1,30	-1,24	-0,33
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	9,26	ER	9,50	2,59%	5.153	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	-0,11	0,76	12,38
CCR	CCRO3	18,20	ER	18,00	-1,10%	36.764	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	0,50	0,61	14,04
Rumo All	RUMO3	8,49	ER	-	-	11.388	-	-	-	-	-	-	-	-	3,54	-1,05	38,27
Sum or Average (simple)					0,75%	53.285	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	1,31	0,11	21,56
Others																	
Gol	GOLL4	9,10	ER	7,40	-18,68%	3.140	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	1,22	7,31	86,97
Localiza	RENT3	38,79	ER	ER	-	8.072	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	2,81	0,67	13,35
Smiles	SMLE3	61,20	ER	-	-	7.566	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	-0,84	36,91
Sum or Average (simple)					-18,68%	18.779	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	1,38	2,38	49,08

¹ Consenso Bloomberg
Sour ce: 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: 03.03.2017

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.