

Destaques

- **Mercado:** O humor do mercado mudou de forma brusca nesta quarta-feira, provocando uma forte queda do Índice Bovespa. O Ibovespa, que chegou a operar em alta, mudou de direção no meio da tarde e encerrou a última sessão em queda de 1,51%, aos 64.774 pontos. O volume de negócios somou R\$ 7,5 bilhões.
- **Economia:** Em destaque na pauta de negociações desta quinta-feira, o índice dos gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) do setor de serviços da China caiu de 52,6 em fevereiro para 52,2 em março, segundo pesquisa divulgada pela Caixin Media, em parceria com a IHS Markit.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
RaiaDrogasil	RADL3	60,20	2,10	2,61
Lojas Renner	LREN3	28,36	1,87	2,01
Estacio Part	ESTC3	15,68	1,82	-1,20
Weg	WEGE3	17,53	1,33	0,75
Sabesp	SBSP3	34,14	1,16	4,76
Multipian	MULT3	68,00	1,04	2,56
Localiza	RENT3	43,41	0,98	4,18
Ecorodovias	ECOR3	9,06	0,78	0,22
Kroton	KROT3	13,30	0,76	0,15
Natura	NATU3	28,79	0,73	-0,76

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Santander BR	SANB11	26,13	-5,09	-5,50
Sid Nacional	CSNA3	8,84	-4,84	-2,96
Usiminas	USIM5	4,11	-4,64	-7,43
Vale	VALE3	29,45	-3,92	-1,14
Gerdau Met	GOAU4	4,69	-3,89	-5,25
Bradespar	BRAP4	21,36	-3,74	-2,42
Vale	VALE5	27,90	-3,69	-1,10
Eletrobras	ELET3	16,50	-3,57	-3,51
Klabin S/A	KLBN11	14,88	-3,06	-1,78
Fibra	FIBR3	29,36	-2,91	1,70

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,07	20.648
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	-0,80	5.864
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,41	2.353
Ibovespa	IBOV	-1,51	-0,32	64.774
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-1,41	-0,25	26.738
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,05	-0,79	2.016

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	861.187	29.948	27,90
Petrobras	PETR4	740.891	49.623	14,57
Itaunibanco	ITUB4	352.002	9.207	38,01
Cielo	CIEL3	293.608	9.894	29,21
Bradesco	BBDC4	267.983	8.295	32,10
BmfBovespa	BVMF3	235.427	12.036	19,48

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
06/abr	08:00	IGP-DI	março	-	-	-
06/abr	11:00	Carta Anfavea	março	-	-	-
EUA						
06/abr	09:30	Números sobre seguro-desemprego	março	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
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
03/abr	3.861	3.496	365,3	365,3	3.902,4	0,35

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	13,8%	ER	33,42	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,7%	ER	34,14	-	Alto
Raia Drogasil	RADL3	10,5%	ER	60,20	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,1%	ER	38,01	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	10,1%	ER	9,06	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,9%	ER	14,35	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,4%	ER	28,76	-	Alto
Cielo	CIEL3	9,2%	ER	29,21	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,5%	ER	14,57	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	7,9%	ER	15,99	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,72%	0,57%	0,57%	5,57%
Rendimento do Ibovespa	-1,51%	-0,32%	-0,32%	7,55%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	74%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-1,51%	-0,32%	-0,32%	7,55%
IBRX	-1,41%	-0,25%	-0,25%	7,87%
Dólar - PTAX Venda	-0,99%	-2,40%	-2,40%	-5,12%
Dow Jones Index	-0,20%	-0,07%	4,48%	4,48%
Nasdaq Composite	-0,58%	-0,80%	8,94%	8,94%

Cotação em 05/04/17

Mercado

O humor do mercado mudou de forma brusca nesta quarta-feira, provocando uma forte queda do Índice Bovespa. O Ibovespa, que chegou a operar em alta, mudou de direção no meio da tarde e encerrou a última sessão em queda de 1,51%, aos 64.774 pontos. O volume de negócios somou R\$ 7,5 bilhões.

A virada da Bovespa na última sessão teve início no exterior, com a divulgação da ata da última reunião do Fed. O documento indicou que a maioria dos integrantes do Federal Reserve concorda que "seria apropriado no fim deste ano" encerrar ou diminuir os reinvestimentos de títulos maduros, na medida em que a economia continue a ter o desempenho esperado. Internamente, pesou a divulgação de notícias falando que o placar de aprovação da reforma da Previdência está mais apertado.

Diante deste quadro, as ações da Vale caíram 3,69% (PNA) e 3,92% (ON). Bradespar PN cedeu 3,74%. Entre as siderúrgicas, CSN ON recuou 4,84%, e Usiminas PNA caiu 4,64%. Também fecharam em baixa Metalúrgica Gerdau PN (-3,89%) e Gerdau PN (-2,29%).

Os bancos seguiram o mesmo fluxo das outras blue chips, e Santander Brasil Unit (-5,09%) foi novamente a pior dentro do segmento. Também fecharam em baixa Bradesco ON (-2,64%) e PN (-2,04%), Banco do Brasil ON (-1,71%) e Itaú Unibanco PN (-1,83%).

Entre as ações com destaque de alta ficaram os papéis da Raia Drogasil (+2,10%), Lojas Renner ON (+1,87%), Estácio Participações (+1,82%) e Sabesp ON (+1,16%).

Economia

Em destaque na pauta de negociações desta quinta-feira, o índice dos gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) do setor de serviços da China caiu de 52,6 em fevereiro para 52,2 em março, segundo pesquisa divulgada pela Caixin Media, em parceria com a IHS Markit.

Já o PMI composto do país, que engloba serviços e indústria, recuou de 52,6 em fevereiro para 52,1 em fevereiro. Leituras acima de 50,0 indicam expansão de atividade.

No Brasil, a agenda de indicadores está mais tranquila. Por aqui, o mercado continua focalizando em notícias sobre a reforma da Previdência.

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	60,03	ER	60,50	0,78%	18.448	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-0,73	-0,12	9,64
Lojas Americanas	LAME4	15,99	ER	19,00	18,82%	23.855	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-0,74	-2,26	-5,80
B2W Digital	BTOV3	12,43	ER	13,80	11,02%	4.257	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-0,96	0,65	24,78
Hypermarcas	HYPE3	29,04	ER	30,00	3,31%	18.283	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,03	0,14	13,48
Natura	NATU3	28,79	ER	26,80	-6,91%	12.388	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	0,73	-0,76	25,71
Marisa	AMAR3	8,00	ER	8,00	0,00%	1.633	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	0,38	6,95	34,23
Arezzo	ARZZ3	31,40	ER	31,00	-1,27%	2.789	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	1,36	0,06	25,30
Le Lis Blanc	LLI3	4,12	ER	4,00	-2,91%	1.346	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-6,15	-7,42	30,38
CVC	CVCB3	28,85	ER	30,00	3,99%	3.833	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-0,17	-0,17	21,73
Raia Drogasil	RADL3	60,20	ER	78,50	30,40%	19.838	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	2,10	2,61	-1,35
Lojas Renner	LREN3	28,36	ER	27,50	-3,03%	18.223	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	1,87	2,01	22,75
Hering	HGTX3	17,99	ER	15,50	-13,84%	2.895	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-1,15	0,11	18,98
Sum or Average (simple)					3,36%	127.786	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	-0,29	0,15	18,32
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	9,76	ER	16,00	63,93%	26.563	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-2,69	-4,41	-14,39
Marfrig	MRFG3	5,70	ER	7,00	22,81%	3.541	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-1,21	-0,18	-13,77
BRF	BRF3	38,60	ER	63,00	63,21%	30.842	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-0,26	-0,03	-20,00
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	0,00	2,15	-17,95
M. Dias Branco	MDIA3	131,00	ER	145,00	10,69%	14.803	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	2,38	2,50	13,90
Ambev	ABEV3	17,88	ER	20,00	11,86%	280.736	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-1,27	-1,97	9,47
Sum or Average (simple)					38,72%	358.769	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	-0,51	-0,32	-7,12
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,71	ER	2,70	-0,37%	15.193	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-1,81	1,12	-3,90
Suzano Papel	SUZB5	13,74	ER	15,10	9,90%	14.953	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-1,43	3,62	-3,24
Fibra	FBR3	29,36	ER	29,50	0,48%	16.243	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-2,91	1,70	-7,93
Sum or Average (simple)					3,34%	46.389	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-2,05	2,15	-5,02
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	4,69	ER	7,00	49,25%	4.351	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-3,89	-5,25	-2,29
Gerdau	GGBR4	10,65	ER	15,35	44,13%	17.972	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-2,29	-2,20	-1,39
CSN	CSNA3	8,84	ER	6,50	-26,47%	11.997	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-4,84	-2,96	-18,53
Usiminas	USIM5	4,11	ER	4,55	10,71%	7.846	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-4,64	-7,43	0,24
Vale	VALE3	29,45	ER	27,10	-7,98%	148.717	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-3,82	-1,14	14,68
Sum or Average (simple)					13,93%	190.883	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	-3,92	-3,80	-1,46
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSD3	6,51	ER	-	-	109	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-9,71	-13,20	141,11
Cyrela Realty	CYRE3	13,22	ER	12,00	-9,23%	5.052	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-0,60	-0,15	28,72
Even	EVEN3	4,51	ER	4,64	2,88%	1.003	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-3,01	-1,96	21,89
MRV	MRV3	14,38	ER	14,00	-2,64%	6.345	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-2,71	0,14	34,66
JHSF	JHSF3	2,29	ER	-	-	1.202	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,58	-7,29	62,41
Gafisa	GFS3	27,19	ER	2,95	-89,15%	734	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	1,08	-0,22	8,42
Multiplan	MULT3	68,00	ER	-	-	13.578	-	-	-	-	-	-	-	-	1,04	2,56	15,10
PDG Realty	PDGR3	2,12	ER	2,00	-	104	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,75	-4,07	78,15
BR.Malls	BRML3	14,35	ER	14,75	2,79%	8.889	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-0,55	-0,97	20,08
Sum or Average (simple)					-19,07%	37.017	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	-2,42	-2,80	45,62
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	26,13	ER	19,50	-25,37%	98.221	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-5,09	-5,50	-7,71
Itau Unibanco	ITUB4	38,01	ER	41,00	7,87%	233.068	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	-1,83	0,33	14,64
Bradesco	BBDC4	32,10	ER	35,00	9,03%	176.631	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-2,04	-0,81	10,96
Banco Brasil	BBAS3	33,42	ER	31,15	-6,79%	93.066	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-1,71	-1,04	19,32
Large Cap Banks Avg.					-3,82%	600.986	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	-2,67	-1,76	9,30
Banrisul	BRSE4	15,28	ER	12,50	-18,19%	7.049	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-3,90	1,06	49,88
Banco Pine	PINE4	3,61	ER	4,50	24,65%	421	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	0,28	-3,48	-8,84
Banco ABC	ABCB4	18,64	ER	16,35	-12,29%	3.315	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	0,11	-0,48	40,47
Mid/Small Cap Banks Avg.					-1,94%	10.785	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	-1,17	-0,97	27,17
All Banks Sum or Average (simple)					-3,01%	611.771	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	-2,03	-1,42	16,96

1 Consenso Bloomberg

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	28,80	ER	30,00	4,17%	9.311	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	-1,67	1,37	7,06
BB Seguridade	BBSE3	28,76	ER	35,00	21,70%	57.422	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	-1,68	-1,51	4,64
CETIP	CTIP3	-	ER	48,40	-	12.877	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	-	-	-
Itausa	ITSA4	9,60	ER	11,65	21,35%	69.934	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	-1,13	1,05	18,80
Bradespar	BRAP4	21,36	ER	19,27	-9,76%	7.149	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-3,74	-2,42	43,84
Cielo	CIEL3	29,21	ER	33,50	14,69%	65.884	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	-2,89	3,18	5,79
BM&Fbovespa	BVMF3	19,48	ER	20,00	2,67%	34.819	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	-1,07	0,98	18,06
Sum or Average (simple)					9,14%	257.397	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	-2,03	0,44	16,37
Utilities																	
Cemig	CMIG4	9,83	ER	10,00	1,73%	12.920	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-1,01	-4,75	27,50
CPFL	CPFE3	25,79	ER	25,35	-1,71%	26.252	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	-0,08	0,08	3,19
Sabesp	SBSP3	34,14	ER	37,26	9,14%	23.335	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	1,16	4,76	18,58
Light	LIGT3	18,85	ER	19,00	0,80%	3.844	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	2,45	-4,61	8,58
TRPL	TRPL4	65,74	ER	74,80	13,78%	10.304	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	-1,41	0,95	1,34
Energias do Brasil	ENBR3	13,81	ER	16,00	16,00%	8.370	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	-2,06	-1,00	3,06
Eletropaulo	ELPL4	14,20	ER	10,00	-29,58%	2.588	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	0,57	1,94	25,78
Eletrobrás	ELET3	16,50	ER	25,46	54,30%	23.553	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-3,57	-3,51	-27,66
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	18,75	ER	16,75	-10,67%	5.783	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	-3,20	-2,85	38,99
Celesc	CLSC4	18,25	ER	-	-	778	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,82	-0,22	14,85
Equatorial	EQTL3	59,40	ER	59,70	0,51%	11.801	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	0,61	1,04	9,19
Copel	CPLP6	31,31	ER	38,37	22,55%	7.624	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	-2,64	-4,37	14,44
Aes Tietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					6,09%	137.153	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	-0,83	-1,05	11,49
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	16,85	ER	20,00	18,69%	12.377	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	-1,69	-3,11	5,54
lochpe-Maxion	MYPK3	16,00	ER	19,79	23,72%	2.216	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	-3,61	-4,02	40,28
Marcopolo	POMO4	2,58	ER	2,90	12,30%	2.248	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	-2,27	-1,53	-5,84
Randon	RAPT4	5,05	ER	4,70	-6,93%	1.517	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	4,34	5,21	46,38
Tupy	TUPY3	14,50	ER	20,00	37,93%	2.091	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	0,00	-0,94	21,66
Sum or Average (simple)					17,14%	20.449	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	-0,65	-0,88	21,60
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	3,43	ER	1,70	-50,44%	2.463	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-10,68	-12,50	52,44
Telefonica Brasil	VIVT4	45,92	ER	52,00	13,24%	72.136	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	0,28	-1,32	5,79
TIM Par	TIMP3	10,21	ER	9,50	-6,95%	24.711	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	-1,54	1,09	30,40
Sum or Average (simple)					-14,72%	99.310	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	-3,98	-4,24	29,54
Healthcare																	
Profarma	PFAR3	10,35	ER	13,00	25,60%	671	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	-0,96	-0,58	26,26
Fleury	FLRY3	43,10	ER	45,00	4,41%	6.772	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	2,62	1,89	22,22
Qualicorp	QUAL3	20,20	ER	25,40	25,74%	5.566	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	-1,32	-2,81	4,94
OdontoPrev	ODPV3	11,15	ER	12,50	12,11%	5.919	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	-1,06	-0,74	-10,80
Sum or Average (simple)					16,97%	18.928	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	-0,18	-0,40	10,66
Education																	
Kroton	KROT3	13,30	ER	17,00	27,82%	21.597	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	0,76	0,15	0,36
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	21,30	ER	22,40	5,16%	2.659	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	0,24	3,90	15,76
Estácio	ESTC3	15,68	ER	20,75	32,33%	4.836	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	1,82	-1,20	-0,76
Sum or Average (simple)					19,21%	30.132	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	0,71	-0,04	2,69
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	32,58	ER	39,78	22,08%	24.805	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	-0,91	2,61	-4,88
Petrobrás	PETR4	14,57	ER	19,00	30,40%	195.715	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-1,89	0,55	-2,02
Ultrapar	UGPA3	71,53	ER	79,50	11,14%	38.860	21,88	16,25	3,96	3,82	10,18	8,90	3,16	3,98	-0,33	-0,13	5,93
Sum or Average (simple)					21,21%	259.380	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	-1,04	1,01	-0,32
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	37,99	ER	47,00	23,72%	15.472	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-0,60	-2,24	-0,42
São Martinho	SMT03	18,10	ER	23,33	28,90%	6.540	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	4,26	4,75	-7,18
Sum or Average (simple)					26,31%	22.012	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	1,83	1,26	-3,80
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	9,06	ER	9,50	4,86%	5.042	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	0,78	0,22	12,36
CCR	CCR03	17,85	ER	18,00	0,84%	36.057	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	-0,28	-1,11	11,84
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					2,85%	52.360	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	0,25	-0,45	12,10
Others																	
Gol	GOLL4	9,27	ER	7,40	-20,17%	3.199	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	4,86	11,15	100,85
Localiza	RENT3	43,41	ER	ER	-	9.034	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	0,98	4,18	27,44
Smiles	SMLE3	62,64	ER	-	-	7.744	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,43	-1,20	50,27
Sum or Average (simple)					-20,17%	19.977	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	1,80	4,71	59,45

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economatica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 05.04.2017

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.