

Destaques

- **Mercado:** A sexta-feira foi de alta para o Ibovespa. Depois da queda de 1,51% na véspera, o índice passou por recuperação e encerrou a última sessão com ganho de 0,58%, aos 64.593 pontos. O desempenho positivo do índice foi favorecido pelo bom desempenho das ações da Vale, da Petrobrás e dos bancos.
- **Economia:** As projeções do mercado financeiro para a economia em 2017 sofreram nova revisão. Pela Pesquisa Focus realizada semanalmente pelo Banco Central e divulgada há pouco, a economia brasileira deve terminar o ano com crescimento de 0,41%, Selic em torno de 8,50% a.a. e com inflação medida pelo IPCA na casa de 4,09%. Há uma semana, o mercado projetava crescimento do PIB de 0,47%, Selic em 8,75% a.a. e IPCA em 4,10%.
- **Carteira Recomendada:** Esta semana decidimos manter a composição da Carteira Recomendada, seguindo com Banco do Brasil (BBAS3), Raia Drogasil (RADL3), Sabesp (SBSP3), Ecorodovias (ECOR3), Itaú Unibanco (ITUB4), BR Malls (BRML3), BB Seguridade (BBSE3), Cielo (CIEL3), Petrobrás (PETR4) e Lojas Americanas (LAME4) no portfólio. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
JBS	JBSS3	9,90	4,21	-3,04
Energias BR	ENBR3	13,90	2,51	-0,36
Usiminas	USIM5	4,02	2,03	-9,46
Cosan	CSAN3	38,70	1,92	-0,41
Ecorodovias	ECOR3	9,17	1,89	1,44
Smiles	SMLE3	65,49	1,85	3,30
Natura	NATU3	30,02	1,76	3,48
Cielo	CIEL3	28,99	1,76	2,40
Rumo S.A.	RAIL3	8,75	1,74	2,34
Braskem	BRKM5	33,30	1,71	4,88

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Weg	WEGE3	17,05	-2,63	-2,01
Tim Part S/A	TIMP3	10,02	-1,47	-0,79
Eletrobras	ELET3	15,76	-1,31	-7,84
Estacio Part	ESTC3	16,00	-1,23	0,82
Suzano Papel	SUZB5	13,35	-1,18	0,68
Kroton	KROT3	13,61	-0,87	2,48
Cyrela Realt	CYRE3	13,00	-0,76	-1,81
Equatorial	EQTL3	58,47	-0,63	-0,54
Telef Brasil	VIVT4	45,50	-0,52	-2,23
BR Malls Par	BRML3	14,10	-0,49	-2,69

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,03	20.656
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	-0,57	5.878
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,30	2.356
Ibovespa	IBOV	0,58	-0,60	64.593
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,57	-0,55	26.659
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,15	-0,39	2.024

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	773.365	28.272	27,57
Petrobras	PETR4	486.397	32.945	14,70
ItaúUnibanco	ITUB4	343.445	9.014	38,00
Braskem	BRKM5	217.049	6.813	33,30
Vale	VALE3	216.338	7.500	29,15
Bradesco	BBDC4	194.146	6.081	31,83

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
10/abr	08:30	Pesquisa Focus	abril	-	-	-
10/abr	11:00	Balança Comercial	abril	-	-	-
EUA						
10/abr	-	-	abril	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
03/abr	3.861	3.496	365,3	365,3	3.902,4	0,35
04/abr	6.991	6.222	768,5	403,2	4.305,6	0,85
05/abr	11.124	10.083	1.041,1	272,6	4.578,2	-1,51

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 06/04/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	13,4%	ER	32,50	-	Alto
Raia Drogasil	RADL3	10,7%	ER	61,06	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,6%	ER	33,70	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	10,2%	ER	9,17	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,2%	ER	38,00	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,8%	ER	14,10	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,5%	ER	28,97	-	Alto
Cielo	CIEL3	9,1%	ER	28,99	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,6%	ER	14,70	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,0%	ER	16,15	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,27%	0,30%	0,30%	5,29%
Rendimento do Ibovespa	0,58%	-0,60%	-0,60%	7,25%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	73%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,58%	-0,60%	-0,60%	7,25%
IBRX	0,57%	-0,55%	-0,55%	7,55%
Dólar - PTAX Venda	0,46%	-1,21%	-1,21%	-3,96%
Dow Jones Index	-0,03%	-0,03%	4,52%	4,52%
Nasdaq Composite	-0,02%	-0,57%	9,19%	9,19%

Cotação em 06/04/17

Mercado

A sexta-feira foi de alta para o Ibovespa. Depois da queda de 1,51% na véspera, o índice passou por recuperação e encerrou a última sessão com ganho de 0,58%, aos 64.593 pontos. O desempenho positivo do índice foi favorecido pelo bom desempenho das ações da Vale, da Petrobrás e dos bancos.

Em linha com o comportamento dos preços do petróleo no exterior, Petrobrás ON e PN terminaram o dia com ganhos de 0,59% e 1,17%, respectivamente. Na Nymex, o petróleo WTI para maio fechou com ganhos de US\$ 0,54 (1,04%), a US\$ 52,24 o barril. Na Ice, o óleo tipo Brent para junho subiu US\$ 0,35 (0,64%), a US\$ 55,24 o barril.

Entre as empresas ligadas à cadeia do aço, Vale ON e PNA terminaram o dia com ganhos de 0,83% e 0,99%, respectivamente. Já as ações da Usiminas registraram ganhos de 2,03%, com CSN (+0,92%), Gerdau PN (+0,76%), Gerdau Metalúrgica PN (+0,22%) na sequência.

Entre os bancos, os destaques do dia ficaram com Itaú Unibanco PN (+0,77%) e Bradesco PN (+0,22%). Santander Unit e Banco do Brasil ON avançaram

Na ponta negativa do índice, Weg ON terminou o dia com recuo de 2,63%, acompanhada por Tim Participações ON (-1,47%), Eletrobrás ON (-1,31%) e Estácio ON (-1,23%).

Economia

As projeções do mercado financeiro para a economia em 2017 sofreram nova revisão. Pela Pesquisa Focus realizada semanalmente pelo Banco Central e divulgada há pouco, a economia brasileira deve terminar o ano com crescimento de 0,41%, Selic em torno de 8,50% a.a. e com inflação medida pelo IPCA na casa de 4,09%. Há uma semana, o mercado projetava crescimento do PIB de 0,47%, Selic em 8,75% a.a. e IPCA em 4,10%.

A expectativa do mercado para 2018 também sofreu alterações. Pela Pesquisa Focus desta semana, o mercado espera crescimento de 2,50% do PIB em 2018, Selic em 8,50% a.a. e alta de 4,46% do IPCA, ante projeção de 4,50% há uma semana.

Expectativas do Mercado – Pesquisa Focus

Mediana - agregado	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,19	4,10	4,09	▼ (5)	4,50	4,50	4,46	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,51	4,29	3,57	▼ (12)	4,70	4,61	4,55	▼ (1)
IGP-M (%)	4,62	4,36	3,99	▼ (5)	4,60	4,60	4,50	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,46	3,75	3,84	▲ (1)	4,50	4,50	4,50	≡ (11)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,25	3,23	▼ (4)	3,40	3,40	3,37	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,18	3,18	3,18	≡ (6)	3,38	3,35	3,34	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,00	8,75	8,50	▼ (2)	8,75	8,50	8,50	≡ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,63	10,38	10,31	▼ (2)	9,00	8,75	8,63	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,55	51,70	51,50	▼ (1)	55,00	55,00	55,00	≡ (10)
PIB (% do crescimento)	0,48	0,47	0,41	▼ (1)	2,40	2,50	2,50	≡ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,22	1,20	1,20	≡ (1)	2,06	2,06	2,19	▲ (1)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-26,50	-26,00	-26,00	≡ (2)	-36,00	-36,50	-36,25	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	48,70	50,07	50,90	▲ (3)	40,00	41,90	42,49	▲ (3)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	72,00	75,00	75,00	≡ (1)	72,00	74,50	74,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,50	5,50	5,50	≡ (5)	4,70	4,60	4,60	≡ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

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	59,49	ER	60,50	1,70%	18.358	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	0,10	-1,01	8,66
Lojas Americanas	LAME4	16,15	ER	19,00	17,65%	23.994	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	1,57	-1,28	-4,86
B2W Digital	BTOU3	12,19	ER	13,80	13,21%	4.175	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-0,33	-1,30	22,37
Hypermarcas	HYPE3	29,09	ER	30,00	3,13%	18.315	17,90	15,87	1,61	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	-0,27	0,31	13,68
Natura	NATU3	30,02	ER	26,80	-10,73%	12.918	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	1,76	3,48	31,08
Marisa	AMAR3	7,75	ER	8,00	3,23%	1.582	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-0,26	3,61	30,03
Arezzo	ARZZ3	31,62	ER	31,00	-1,96%	2.809	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	4,22	0,76	26,18
Le Lis Blanc	LLIS3	4,25	ER	4,00	-5,88%	1.388	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	1,19	-4,49	34,49
CVC	CVCB3	29,08	ER	30,00	3,16%	3.863	14,69	11,97	4,31	3,66	6,60	5,90	3,99	5,13	0,38	0,62	22,70
Raia Drogasil	RADL3	61,06	ER	78,50	28,56%	20.121	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	1,34	4,07	0,06
Lojas Renner	LREN3	28,39	ER	27,50	-3,13%	18.242	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	0,67	2,12	22,88
Hering	HGTX3	18,46	ER	15,50	-16,03%	2.970	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	4,29	2,73	22,09
Sum or Average (simple)					2,74%	128.734	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	1,22	0,80	19,11
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	9,90	ER	16,00	61,62%	26.944	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	4,21	-3,04	-13,16
Marfrig	MRFQ3	5,67	ER	7,00	23,46%	3.523	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-0,18	-0,70	-14,22
BRF	BRFS3	37,78	ER	63,00	66,75%	30.186	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-0,45	-2,15	-21,70
Minerva	BEEF3	9,84	ER	15,50	57,52%	2.318	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	0,51	3,62	-16,76
M. Dias Branco	MDIA3	137,01	ER	145,00	5,83%	15.482	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	4,06	7,21	19,13
Ambev	ABEV3	18,05	ER	20,00	10,80%	283.405	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	0,39	-1,04	10,51
Sum or Average (simple)					37,66%	361.858	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	1,42	0,65	-6,03
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,69	ER	2,70	0,37%	15.119	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,75	0,37	-4,61
Suzano Papel	SUZB5	13,35	ER	15,10	13,11%	14.529	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-1,18	0,68	-5,99
Fibra	FIBR3	28,97	ER	29,50	1,83%	16.028	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	0,03	0,35	-9,16
Sum or Average (simple)					5,10%	45.676	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-0,13	0,47	-6,59
Metals & Mining																	
Gerdau Metalurgica	GOAU4	4,52	ER	7,00	54,87%	4.220	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	0,22	-8,69	-5,83
Gerdau	GBR4	10,55	ER	15,35	45,50%	17.886	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	0,76	-3,12	-2,31
CSN	CSNA3	8,74	ER	6,50	-25,63%	11.861	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	0,92	-4,06	-19,45
Usiminas	USIM5	4,02	ER	4,55	13,18%	7.813	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	2,03	-9,46	-1,95
Vale	VALE3	29,15	ER	27,10	-7,03%	147.112	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	0,83	-2,15	13,51
Sum or Average (simple)					16,18%	188.893	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	0,95	-5,50	-3,21
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	6,40	ER	-	-	107	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-4,19	-14,67	137,04
Cyrela Realty	CYRE3	13,00	ER	12,00	-7,69%	4.968	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-0,76	-1,81	26,58
Even	EVEN3	4,33	ER	4,64	7,16%	963	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-0,69	-5,87	17,03
MRV	MRVE3	14,95	ER	14,00	-6,35%	6.597	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	1,63	4,11	40,00
JHSF	JHSF3	2,20	ER	-	-	1.155	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,45	-10,93	56,03
Galisa	GFS3	25,97	ER	2,95	-88,64%	701	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-4,17	-4,70	3,56
Multiplan	MULT3	66,99	ER	-	-	13.377	-	-	-	-	-	-	-	-	0,13	1,04	13,39
PDG Realty	PDGR3	2,10	ER	2,00	-4,76%	103	-	-	-	-	-	-	-	-	0,48	-4,98	76,47
BR Malls	BRML3	14,10	ER	14,75	4,61%	8.734	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-0,49	-2,69	17,99
Sum or Average (simple)					-18,18%	36.705	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	-0,95	-4,50	43,12
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	25,13	ER	19,50	-22,40%	94.625	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-0,04	-9,11	-11,24
Itau Unibanco	ITUB4	38,00	ER	41,00	7,89%	233.539	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	0,77	0,30	14,61
Bradesco	BBDC4	31,83	ER	35,00	9,96%	175.137	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-0,22	-1,64	10,02
Banco do Brasil	BBAS3	32,50	ER	31,15	-4,15%	90.504	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-0,43	-3,76	16,03
Large Cap Banks Avg.					-2,18%	593.806	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	0,13	-3,55	7,36
Banrisul	BRSE6	15,15	ER	12,50	-17,49%	7.208	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	3,41	0,20	48,60
Banco Pine	PINE4	3,59	ER	4,50	25,35%	418	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-5,53	-4,01	-9,34
Banco ABC	ABCB4	18,40	ER	16,35	-11,14%	3.272	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	0,27	-1,76	38,66
Mid/Small Cap Banks Avg.					-1,09%	10.898	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	-0,62	-1,86	25,97
All Banks Sum or Average (simple)					-1,71%	604.704	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	-0,19	-2,83	15,33

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)																	
Partes Seguros	PSSA3	28,85	ER	30,00	3,99%	9.327	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	-0,14	1,55	7,25
BB Seguridade	BBSE3	28,97	ER	35,00	20,81%	57.842	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	1,01	-0,79	5,40
CETIP	CTIP3	-	ER	48,40	-	12.877	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	-	-	-
Itaúsa	ITSA4	9,52	ER	11,65	22,37%	69.140	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	0,53	0,21	17,81
Bradespar	BRAP4	20,67	ER	19,27	-6,75%	6.892	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-0,43	-5,57	38,19
Cielo	CIEL3	28,99	ER	33,50	15,56%	65.388	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	1,76	2,40	5,00
BM&FBovespa	BVMF3	19,46	ER	20,00	2,77%	39.534	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	1,62	0,88	17,94
Sum or Average (simple)					9,79%	260.999	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	0,73	-0,22	15,43
Utilities																	
Cemig	CMIG4	9,82	ER	10,00	1,83%	12.790	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	1,13	-4,84	27,37
CPFL	CPFE3	25,82	ER	25,35	-1,82%	26.283	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,08	0,19	3,31
Sabesp	SBSP3	33,70	ER	37,26	10,56%	23.034	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	1,48	3,41	17,05
Light	LIGT3	19,21	ER	19,00	-1,09%	3.918	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	2,24	-2,78	10,66
TRPL	TRPL4	65,84	ER	74,80	13,61%	10.232	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	2,86	1,11	1,50
Energias do Brasil	ENBR3	13,90	ER	16,00	16,00%	8.425	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	2,51	-0,36	3,73
Eletropaulo	ELPL4	14,08	ER	10,00	-28,98%	2.575	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	0,79	1,08	24,71
Eletrôbras	ELET3	15,76	ER	25,46	61,55%	22.528	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-1,31	-7,84	-30,91
Tractebel	TBLE3	40,00	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CEPS	CEEP6	17,82	ER	16,75	-6,00%	5.559	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	-1,93	-7,67	32,10
Celacac	CLSC4	17,90	ER	-	-	770	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-2,13	12,65
Equatorial	EQT3	58,47	ER	59,70	2,10%	11.617	13,28	10,85	2,29	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	-0,63	-0,54	7,48
Copel	CPLB6	31,03	ER	38,37	23,65%	7.616	6,64	5,64	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	0,88	-5,22	13,41
AesTietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					7,54%	135.345	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	0,68	-2,13	10,26
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	17,35	ER	20,00	15,27%	12.745	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	0,29	-0,23	8,67
lochpe-Maxion	MYPK3	15,55	ER	19,79	27,30%	2.154	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	-1,21	-6,72	36,34
Marcopolo	POMO4	2,50	ER	2,90	15,89%	2.184	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	0,81	-4,58	-8,76
Randon	RAPT4	4,80	ER	4,70	-2,08%	1.457	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	3,23	0,00	39,13
Tupy	TUPY3	14,35	ER	20,00	39,37%	2.089	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	-3,04	-1,86	20,40
Sum or Average (simple)					19,15%	20.609	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	0,02	-2,70	19,16
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	3,43	ER	1,70	-50,44%	2.432	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-0,87	-12,50	52,44
Telefônica Brasil	VIVT4	45,50	ER	52,00	14,29%	71.541	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	-0,52	-2,23	4,82
TIM Part	TIMP3	10,02	ER	9,50	-5,19%	24.251	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	-1,47	-0,79	27,97
Sum or Average (simple)					-1,78%	98.223	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	-0,95	-5,17	28,41
Healthcare																	
Profarma	PRFM3	10,50	ER	13,00	23,81%	801	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	2,94	0,86	28,09
Fleury	FLRY3	43,65	ER	45,00	3,09%	6.858	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	2,75	3,19	23,78
Qualicorp	QUAL3	20,61	ER	25,40	23,24%	5.679	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	0,83	-0,19	7,06
OdontoPrev	ODPV3	11,10	ER	12,50	12,61%	5.893	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	0,27	-1,19	-11,20
Sum or Average (simple)					15,69%	19.231	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	1,70	0,67	11,93
Education																	
Kroton	KROT3	13,61	ER	17,00	24,91%	22.101	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-0,87	2,48	2,70
Ánima	ANIM3	13,16	ER	14,50	10,18%	1.053	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	1,62	-1,79	-3,45
Ser	SEER3	22,70	ER	22,40	-1,32%	2.834	8,94	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	3,13	10,73	23,37
Estácio	ESTC3	16,00	ER	20,75	29,69%	4.934	9,00	7,93	1,38	1,30	7,25	6,29	4,20	6,18	-1,23	0,82	1,27
Sum or Average (simple)					15,86%	30.922	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	0,66	3,06	5,97
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	33,30	ER	39,78	19,44%	24.746	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	1,71	4,88	-2,77
Petrobrás	PETR4	14,70	ER	19,00	29,25%	198.741	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	1,17	1,45	-1,14
Ultrapar	UGPA3	71,64	ER	79,50	10,97%	38.920	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,21	0,03	6,09
Sum or Average (simple)					19,89%	260.407	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	1,03	2,12	0,73
Agribusiness																	
Cosán	CSAN3	38,70	ER	47,00	21,45%	15.761	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	1,92	-0,41	1,44
São Martinho	SMTO3	17,66	ER	23,33	32,11%	6.381	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-1,34	2,20	-9,44
Sum or Average (simple)					26,78%	22.142	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	0,29	0,90	-4,00
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	9,17	ER	9,50	3,60%	5.103	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	1,89	1,44	13,73
CCR	CCRO3	17,84	ER	18,00	0,90%	36.037	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	1,36	-1,16	11,78
Rumo AI	RUMO3	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					2,25%	52.401	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	1,63	0,14	12,76
Others																	
Gol	GOLL4	9,20	ER	7,40	-19,57%	3.175	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	0,11	10,31	99,13
Localiza	RENT3	43,39	ER	-	-	9.029	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	1,02	4,13	27,38
Smiles	SMLE3	65,49	ER	-	-	8.096	-	-	-	-	-	-	-	-	1,85	3,30	57,10
Sum or Average (simple)					-19,57%	20.301	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	0,99	5,91	61,20

¹ Consenso Bloomberg

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 06.04.2017

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.