

## Destaques

- **Mercado:** Favorecido por uma conjunção de fatores domésticos e externos e após quatro pregões consecutivos de queda, o Ibovespa passou por recuperação e encerrou a última sessão com ligeira alta de 0,14%, aos 64.675 pontos. O grupo de maiores altas do Ibovespa teve como destaque as ações da EcoRodovias, Localiza e de empresas varejistas. Do outro lado, no grupo de maiores baixas da Bovespa, o destaque ficou por conta das ações da Vale e de empresas siderúrgicas.
- **Economia:** Refletindo a inflação mais fraca que o esperado no mês de fevereiro, a mediana de projeções para a Selic no final do ano sofreu nova queda. Pela pesquisa semanal do Banco Central concluída em 10 de março, a mediana das projeções do mercado para o patamar do juro básico no fim de 2017 passou de 9,25% para 9,00%.
- **Carteira Recomendada:** Mantida. Esta semana decidimos manter a composição da Carteira Recomendada e seguir com Banco do Brasil ON (BBAS3), Itaú Unibanco PN (ITUB4), Minerva ON (BEEF3), BR Malls ON (BRML3), Sabesp ON (SBSP3), Ambev ON (ABEV3), BB Seguridade ON (BBSE3), BRF ON (BRFS3), Petrobrás PN (PETR4) e Lojas Americanas PN (LAME4) no portfólio. Maiores detalhes serão enviados em relatório posterior.

## Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Estacio Part	ESTC3	15,45	7,29	3,07
Ecorodovias	ECOR3	9,30	6,16	1,20
Localiza	RENT3	40,24	5,31	4,44
CCR SA	CCRO3	18,07	4,09	-0,11
Ultrapar	UGPA3	67,99	4,04	5,38
Kroton	KROT3	13,40	3,47	-1,98
Natura	NATU3	27,68	3,21	8,60
Copel	CPL6	33,90	2,95	0,59
BmfBovespa	BVMF3	18,69	2,69	-1,74
Sid Nacional	CSNA3	10,77	2,47	-10,10

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Usiminas	USIM5	4,64	-4,13	-5,88
Gerdau Met	GOAU4	5,86	-2,50	0,00
Vale	VALE5	28,19	-2,29	-10,54
BRF SA	BRFS3	39,88	-2,25	-1,82
Embraer	EMBR3	18,77	-2,14	4,68
Fibria	FIBR3	26,23	-1,94	-1,32
Lojas Americ	LAME4	15,50	-1,90	-5,49
Vale	VALE3	29,65	-1,76	-9,38
Cosan	CSAN3	38,06	-1,65	-4,61
Eletrobras	ELET3	20,37	-1,45	-5,21

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,44	20.903
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	0,62	5.862
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,38	2.373
Ibovespa	IBOV	0,14	-2,98	64.675
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,17	-2,83	26.675
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,20	0,64	2.041

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE5	824.586	28.781	28,19
Petrobras	PETR4	614.152	42.455	14,31
Bradesco	BBDC4	376.969	11.734	31,97
ItaúUnibanco	ITUB4	369.038	9.381	39,12
Lojas Americ	LAME4	243.323	15.627	15,50
Kroton	KROT3	220.681	16.535	13,40

## Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
13/mar	08:30	Pesquisa Focus	março	-	-	-
13/mar	11:00	Balança Comercial	março	-	-	-
<b>EUA</b>						
13/mar	-	(agenda vazia)	março	-	-	-

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

## Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
06/mar	15.320	16.773	-1.452,6	-555,8	5.431,3	-0,66
07/mar	19.255	20.875	-1.620,2	-167,6	5.263,7	-0,90
<b>08/mar</b>	<b>23.130</b>	<b>25.153</b>	<b>-2.023,0</b>	<b>-402,8</b>	<b>4.860,9</b>	<b>-1,56</b>

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 10/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,0%	ER	33,69	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,5%	ER	39,12	-	Alto
Minerva	BEEF3	10,4%	ER	10,51	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,3%	ER	14,85	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,1%	ER	31,88	-	Alto
Ambev	ABEV3	9,8%	ER	17,30	-	Baixo
BB Seguridade	BBSE3	9,5%	ER	28,99	-	Médio
BRF	BRFS3	9,3%	ER	39,88	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,4%	ER	14,31	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	7,7%	ER	15,50	-	Alto

  

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,21%	-1,93%	-1,93%	4,77%
Rendimento do Ibovespa	0,14%	-3,16%	-2,98%	7,39%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,14%	-3,16%	-2,98%	7,39%
IBRX	0,17%	-3,02%	-2,83%	7,61%
Dólar - PTAX Venda	-0,35%	0,83%	2,03%	-2,97%
Dow Jones Index	0,21%	0,44%	5,77%	5,77%
Nasdaq Composite	0,39%	0,62%	8,89%	8,89%

**Cotação em 10/03/17**

**Mercado**

Favorecido por uma conjunção de fatores domésticos e externos e após quatro pregões consecutivos de queda, o Ibovespa passou por recuperação e encerrou a última sessão com ligeira alta de 0,14%, aos 64.675 pontos. O grupo de maiores altas do Ibovespa teve como destaque as ações da EcoRodovias, Localiza e de empresas varejistas. Do outro lado, no grupo de maiores baixas da Bovespa, o destaque ficou por conta das ações da Vale e de empresas siderúrgicas.

Nessa sexta-feira, o relatório de emprego dos EUA, o payroll, indicou que a economia do país gerou 235 mil novas vagas em fevereiro, acima da previsão de 197 mil, e a taxa de desemprego caiu de 4,8% para 4,7%. No Brasil, o resultado do IPCA de fevereiro, que apontou inflação de 0,33%, ante 0,38% em janeiro, foi bem recebido pelo mercado e acabou impulsionando as ações de empresas mais sensíveis ao mercado de juros.

Diante deste quadro, Estácio ON fechou em alta de 7,29%, seguida por Ecorodovias ON (+6,16%), Localiza ON (+5,31%), Rumo ON (+5,31%) e CCR ON (+4,09%). Do outro lado, no grupo de maiores baixas, o destaque ficou por conta das ações de empresas siderúrgicas. Usiminas PNA fechou em queda de 4,31%, acompanhada por Metalúrgica Gerdau PN (-2,50%) e Vale PNA (-2,29%).

**Economia**

Refletindo a inflação mais fraca que o esperado no mês de fevereiro, a mediana de projeções para a Selic no final do ano sofreu nova queda. Pela pesquisa semanal do Banco Central concluída em 10 de março, a mediana das projeções do mercado para o patamar do juro básico no fim de 2017 passou de 9,25% para 9,00%. Há um mês, estava em 9,50%. O relatório indicou também que a mediana das projeções dos economistas para a Selic no fim de 2018 caiu de 9,00% para 8,75%, ante 9,00% de um mês atrás.

Vale lembrar que, pela pesquisa concluída na semana passada, o mercado espera que a economia termine 2017 com crescimento de 0,48%, enquanto que a inflação medida pelo IPCA deve ficar em 4,19% no final do ano, ante mediana de projeções de 4,36% na semana passada. Para 2018, a expectativa do mercado é de crescimento de 2,40% e IPCA em 4,50%.

**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
<b>Retail</b>																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	54,30	ER	60,50	11,42%	14.435	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-1,63	-5,48	-0,82
Lojas Americanas	LAME4	15,80	ER	19,00	20,25%	21.258	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-1,86	-3,66	-6,92
B2W Digital	BTOW3	12,15	ER	13,80	13,58%	4.161	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-5,08	-1,22	19,12
Hypermarcas	HYPE3	27,42	ER	30,00	9,41%	17.263	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	1,03	1,22	7,15
Natura	NATU3	26,82	ER	26,80	-0,07%	11.541	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-0,48	5,23	17,11
Marisa	AMAR3	6,81	ER	8,00	17,47%	1.390	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-4,62	-1,45	14,26
Arezzo	ARZZ3	30,25	ER	31,00	2,48%	2.687	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-2,73	-3,94	20,71
Le Lis Blanc	LLI53	4,35	ER	4,00	-8,05%	1.421	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	2,35	-6,85	37,66
CVC	CVCB3	29,13	ER	30,00	2,99%	3.870	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	0,45	2,10	22,91
Raia Drogasil	RADL3	56,98	ER	78,50	37,77%	18.777	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-3,51	-4,07	-6,88
Lojas Renner	LREN3	25,90	ER	27,50	6,18%	16.642	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	0,86	1,37	11,78
Hering	HGTX3	17,30	ER	15,50	-10,40%	2.784	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-1,70	-0,63	14,42
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>8,59%</b>	<b>116.229</b>	<b>28,72</b>	<b>20,25</b>	<b>3,81</b>	<b>3,33</b>	<b>9,39</b>	<b>8,00</b>	<b>1,87</b>	<b>2,45</b>	<b>-1,41</b>	<b>-1,45</b>	<b>12,54</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	11,25	ER	16,00	42,22%	30.580	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	0,00	-3,85	-1,32
Marfrig	MRFG3	6,12	ER	7,00	14,38%	3.802	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	2,00	-2,08	-7,41
BRF	BRF53	40,80	ER	63,00	54,41%	32.599	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	1,85	0,44	-15,44
Minerva	BEEF3	10,66	ER	15,50	45,40%	2.511	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	0,38	-1,30	-12,26
M. Dias Branco	MDIA3	125,70	ER	145,00	15,35%	14.204	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	3,50	-9,04	9,29
Ambev	ABEV3	17,30	ER	20,00	15,61%	271.629	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	1,05	-3,03	5,92
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>31,23%</b>	<b>355.326</b>	<b>16,09</b>	<b>11,92</b>	<b>3,11</b>	<b>2,81</b>	<b>8,10</b>	<b>7,21</b>	<b>2,02</b>	<b>2,68</b>	<b>1,46</b>	<b>-3,14</b>	<b>-3,54</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin SA	KLBN4	2,61	ER	2,70	3,45%	16.153	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,00	-5,43	-7,45
Suzano Papel	SUZB5	12,93	ER	15,10	16,78%	14.072	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	3,61	-3,87	-8,94
Fibraia	FIBR3	26,75	ER	29,50	10,28%	14.799	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	2,88	0,64	-16,12
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>10,17%</b>	<b>45.024</b>	<b>34,79</b>	<b>13,92</b>	<b>1,51</b>	<b>1,43</b>	<b>8,23</b>	<b>7,06</b>	<b>2,55</b>	<b>2,95</b>	<b>2,16</b>	<b>-2,89</b>	<b>-10,84</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,01	ER	7,00	16,47%	5.463	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	0,00	2,56	25,21
Gerdau	GGBR4	11,95	ER	15,35	28,45%	20.027	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-1,57	-7,72	10,65
CSN	CSNA3	10,51	ER	6,50	-38,15%	14.263	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-0,94	-12,27	-3,13
Usiminas	USIM5	4,84	ER	4,55	-5,99%	8.651	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	1,68	-1,83	18,05
Vale	VALE3	30,18	ER	27,10	-10,21%	152.912	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	0,20	-7,76	17,52
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-1,89%</b>	<b>201.316</b>	<b>17,34</b>	<b>51,94</b>	<b>1,19</b>	<b>1,17</b>	<b>10,25</b>	<b>7,87</b>	<b>2,54</b>	<b>5,40</b>	<b>-0,13</b>	<b>-5,40</b>	<b>13,66</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSD3	7,80	ER	-	-	131	-	-	0,84	-	-	-	-	1,83	9,09	188,89	
Cyrela Realty	CYRE3	13,10	ER	12,00	-8,40%	4.999	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	1,24	0,85	27,56
Even	EVEN3	4,66	ER	4,64	-0,43%	1.038	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-3,52	-7,72	25,95
MRV	MRVE3	14,85	ER	14,00	-5,72%	6.553	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	4,58	6,54	39,06
JHSF	JHSF3	2,52	ER	-	-	1.323	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,33	-0,79	78,72
Gafisa	GFS3	2,38	ER	2,95	23,95%	866	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	2,59	3,93	27,96
Multiplan	MULT3	64,68	ER	-	-	12.252	-	-	-	-	-	-	-	0,51	0,61	9,48	
PDG Realty	PDGR3	2,42	ER	2,00	-	119	-	-	-	-	-	-	-	9,50	22,22	103,36	
BR Malls	BRML3	14,74	ER	14,75	0,07%	8.929	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-0,74	-1,21	23,35
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>1,89%</b>	<b>36.210</b>	<b>18,18</b>	<b>11,19</b>	<b>0,70</b>	<b>0,65</b>	<b>12,99</b>	<b>9,53</b>	<b>3,00</b>	<b>5,02</b>	<b>1,52</b>	<b>3,72</b>	<b>58,26</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	32,00	ER	19,50	-39,06%	119.683	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-1,99	-6,87	13,03
Itaú Unibanco	ITUB4	39,10	ER	41,00	4,86%	239.631	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	0,31	-2,29	17,88
Bradesco	BBDC4	32,15	ER	35,00	8,86%	176.603	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-0,89	-3,74	11,06
Banco do Brasil	BBAS3	33,56	ER	31,15	-7,18%	93.456	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-1,03	1,47	19,57
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-8,13%</b>	<b>629.372</b>	<b>11,01</b>	<b>9,81</b>	<b>1,55</b>	<b>1,43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,57</b>	<b>3,96</b>	<b>-0,90</b>	<b>-2,86</b>	<b>15,39</b>
Banrisul	BRSR6	16,29	ER	12,50	-23,27%	8.891	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-2,69	-1,99	57,85
Banco Pine	PINE4	4,04	ER	4,50	11,39%	471	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	0,00	0,50	2,02
Banco ABC	ABCB4	19,23	ER	16,35	-14,98%	3.420	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-2,63	5,66	44,91
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-8,95%</b>	<b>12.781</b>	<b>7,51</b>	<b>5,69</b>	<b>0,66</b>	<b>0,62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,84</b>	<b>7,30</b>	<b>-1,77</b>	<b>1,39</b>	<b>34,93</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-8,48%</b>	<b>642.154</b>	<b>9,51</b>	<b>8,04</b>	<b>1,17</b>	<b>1,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,12</b>	<b>5,39</b>	<b>-1,27</b>	<b>-1,04</b>	<b>23,76</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economatica

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price¹	Upside	Market Cap (R\$ MM)	P/E²		P/Book³		EV/Ebitda⁴		Div. Yield⁵		Return		
							2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Day	Month	Year
<b>Financial (Ex-Banks)</b>																	
Porto Seguro	PSSA3	29,46	ER	30,00	1,83%	9.524	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	-0,17	1,94	9,52
BB Seguridade	BBSE3	28,65	ER	35,00	22,16%	57.203	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	-0,45	0,10	4,24
CETIP	CTIP3	46,64	ER	48,40	3,77%	12.133	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,09	-0,45	5,42
Itausa	ITSA4	9,64	ER	11,65	20,85%	71.231	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	-0,92	-3,84	19,30
Bradespar	BRAP4	22,11	ER	19,27	-12,82%	7.436	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-1,07	-5,71	48,89
Cielo	CIEL3	27,15	ER	33,50	23,39%	61.237	12,30	11,06	4,19	3,58	10,57	9,32	2,86	4,12	0,18	-0,48	-2,27
BMSFBovespa	BVMF3	18,20	ER	20,00	9,89%	32.531	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	-0,71	-4,31	10,30
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>9,87%</b>	<b>251.295</b>	<b>11,98</b>	<b>11,79</b>	<b>3,24</b>	<b>2,96</b>	<b>11,11</b>	<b>9,81</b>	<b>4,36</b>	<b>4,97</b>	<b>-0,44</b>	<b>-1,82</b>	<b>13,63</b>
<b>Utilities</b>																	
Cemig	CMIG4	10,87	ER	10,00	-8,00%	14.414	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-3,81	1,68	40,99
CPFL	CPFE3	25,55	ER	25,35	-0,78%	26.008	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	-0,04	0,04	2,23
Sabesp	SBSP3	31,34	ER	37,26	18,89%	21.421	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	-4,54	-4,68	8,86
Light	LIGT3	21,27	ER	19,00	-10,67%	4.338	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	-4,83	-4,70	22,52
TRPL	TRPL4	64,46	ER	74,80	16,04%	10.176	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	-2,50	-3,58	-0,63
Energias do Brasil	ENBR3	13,64	ER	18,00	31,96%	8.267	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	0,00	-0,66	1,79
Eletropaulo	ELPL4	12,60	ER	10,00	-20,63%	2.855	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	-0,24	0,56	11,60
Eletrobras	ELET3	20,67	ER	25,46	23,17%	28.862	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	0,24	-3,82	-9,38
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	17,50	ER	16,75	-4,29%	5.479	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	-2,23	-2,07	29,73
Cellesc	CLSC4	20,35	ER	-	-	785	-	-	-	-	-	-	-	-	1,24	3,04	28,07
Equatorial	EQTLL3	56,75	ER	59,70	5,20%	11.275	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	-3,44	-4,65	4,32
Copel	CPLE6	32,93	ER	38,37	16,52%	7.990	6,64	5,54	0,52	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	-4,52	-2,82	20,36
AesTiete	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>3,54%</b>	<b>141.871</b>	<b>24,30</b>	<b>9,24</b>	<b>1,32</b>	<b>1,27</b>	<b>8,49</b>	<b>6,37</b>	<b>4,24</b>	<b>6,25</b>	<b>-2,06</b>	<b>-1,76</b>	<b>13,37</b>
<b>Industrial Goods</b>																	
Embraer	EMBR3	19,18	ER	20,00	4,28%	14.089	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	2,08	6,97	19,87
Iochpe-Maxion	MYPK3	14,98	ER	19,79	32,14%	1.421	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	4,03	5,79	30,74
Marçoço	POMO4	2,58	ER	2,90	12,30%	2.241	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	-2,27	-6,52	-5,84
Randon	RAPT4	4,46	ER	4,70	5,38%	1.366	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	-2,83	0,22	29,28
Tupy	TUPY3	13,69	ER	20,00	46,09%	1.974	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	1,41	-1,01	13,99
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>20,04%</b>	<b>21.091</b>	<b>13,77</b>	<b>10,40</b>	<b>0,97</b>	<b>0,92</b>	<b>7,51</b>	<b>5,98</b>	<b>2,58</b>	<b>3,87</b>	<b>0,48</b>	<b>1,09</b>	<b>17,61</b>
<b>Telecom</b>																	
Oi S.A.	OIBR4	4,80	ER	1,70	-64,58%	3.565	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	13,74	39,53	113,33
Telefonica Brasil	VIVT4	45,42	ER	52,00	14,49%	12.362	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	0,53	-0,83	4,16
TIM Part	TIMP3	9,77	ER	9,50	-2,76%	23.646	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	0,00	0,10	24,78
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-17,62%</b>	<b>99.573</b>	<b>20,97</b>	<b>16,60</b>	<b>0,86</b>	<b>0,86</b>	<b>5,52</b>	<b>5,19</b>	<b>2,14</b>	<b>2,87</b>	<b>4,76</b>	<b>12,93</b>	<b>47,42</b>
<b>Healthcare</b>																	
Profarma	PFMR3	9,58	ER	13,00	35,70%	621	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	1,81	7,40	16,87
Fleury	FLRY3	41,38	ER	45,00	8,75%	6.501	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	-0,74	-4,48	16,07
Qualicorp	QUAL3	18,57	ER	25,40	36,78%	5.117	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	-3,03	-5,78	-3,53
OdontoPrev	ODPV3	11,77	ER	12,50	6,20%	6.248	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	2,35	-1,51	-6,59
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>21,86%</b>	<b>18.488</b>	<b>24,42</b>	<b>16,98</b>	<b>3,92</b>	<b>3,66</b>	<b>9,84</b>	<b>8,45</b>	<b>2,21</b>	<b>3,27</b>	<b>0,10</b>	<b>-1,09</b>	<b>5,71</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	12,95	ER	17,00	31,27%	21.003	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-2,26	-5,27	-2,85
Ánima	ANIM3	13,95	ER	14,50	3,94%	1.117	10,44	8,40	1,45	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	0,00	1,16	2,35
Ser	SEER3	17,84	ER	22,40	25,56%	2.227	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	0,79	-5,61	-4,45
Estácio	ESTC3	14,40	ER	20,75	44,10%	4.441	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	-2,64	-3,94	-8,86
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,22%</b>	<b>28.787</b>	<b>9,75</b>	<b>8,38</b>	<b>1,61</b>	<b>1,44</b>	<b>7,21</b>	<b>6,23</b>	<b>3,29</b>	<b>4,73</b>	<b>-1,03</b>	<b>-3,42</b>	<b>-3,45</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	30,58	ER	39,78	30,07%	24.198	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	0,10	-5,41	-10,72
Petrobras	PETRA4	14,50	ER	19,00	31,03%	191.452	16,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-0,34	-4,48	-2,49
Ultrapar	UGPA3	65,35	ER	79,50	21,65%	35.503	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,85	1,29	-3,22
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>27,59%</b>	<b>251.153</b>	<b>15,54</b>	<b>12,91</b>	<b>3,00</b>	<b>2,61</b>	<b>6,83</b>	<b>6,13</b>	<b>3,65</b>	<b>4,03</b>	<b>0,20</b>	<b>-2,87</b>	<b>-5,48</b>
<b>Agribusiness</b>																	
Cosan	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	1,84	-3,01	1,44
São Martinho	SMTO3	18,61	ER	23,33	25,33%	6.796	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	2,23	-1,00	-3,54
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>22,74%</b>	<b>22.557</b>	<b>13,98</b>	<b>10,16</b>	<b>1,75</b>	<b>1,53</b>	<b>6,82</b>	<b>4,85</b>	<b>2,97</b>	<b>4,24</b>	<b>2,04</b>	<b>-1,01</b>	<b>-1,05</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcoRodovias	ECOR3	8,76	ER	9,50	8,45%	4.875	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	-1,79	-4,68	6,31
CCR	CCRO3	17,36	ER	18,00	3,69%	35.067	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	-0,80	-4,04	8,77
Rumo All	RUMO3	8,05	ER	-	-	10.779	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,83	-6,18	31,11
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,07%</b>	<b>50.721</b>	<b>16,99</b>	<b>12,80</b>	<b>5,00</b>	<b>4,75</b>	<b>6,75</b>	<b>5,97</b>	<b>4,04</b>	<b>5,44</b>	<b>-1,47</b>	<b>-4,97</b>	<b>15,40</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	8,69	ER	7,40	-14,84%	2.999	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	-0,80	2,48	88,10
Localiza	RENT3	38,21	ER	-	-	7.952	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	-1,27	-0,83	11,66
Sines	SMLE3	58,61	ER	-	-	7.246	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,66	-5,04	31,12
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-14,84%</b>	<b>18.196</b>	<b>17,63</b>	<b>15,12</b>	<b>3,11</b>	<b>2,79</b>	<b>8,28</b>	<b>8,64</b>	<b>1,06</b>	<b>1,11</b>	<b>-0,91</b>	<b>-1,13</b>	<b>43,63</b>

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado: ER**

Atualizado no fechamento: 10.03.2017

**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.