

**Destques**

- **Mercado:** A segunda-feira foi de recuperação para a bolsa brasileira. Depois do tombo de mais de 3% na semana passada, o Ibovespa, principal benchmark da renda variável local, passou por recuperação e encerrou a última sessão em alta de 1,33%, aos 65.534 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 5,3 bilhões.
- **Economia:** Em destaque na agenda de indicadores doméstica desta terça-feira, a produção industrial avançou em 12 dos 15 locais pesquisados em janeiro ante o mesmo mês de 2016. No exterior, a China alcançou crescimento de 6,3% da produção industrial nos dois primeiros meses deste ano, acelerando em relação aos 6% registrados em dezembro e acima da média de projeções do mercado, que esperava leitura igual a 6,1%.

**Tabela de Indicadores**

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cemig	CMIG4	11,48	4,84	7,39
Vale	VALE3	31,01	4,59	-5,23
Vale	VALE5	29,32	4,01	-6,95
Gerdaul	GBR4	12,37	3,86	-4,48
Bradespar	BRAP4	22,65	3,66	-3,41
Energias BR	ENBR3	13,98	3,56	1,82
P.Acucar-Cbd	PCAR4	56,56	3,31	-1,55
Cyrela Realt	CYRE3	13,50	3,05	3,93
Fibra	FIBR3	27,00	2,94	1,58
Lojas Renner	LENR3	26,96	2,74	5,52

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Estacio Part	ESTC3	15,00	-2,91	0,07
Weg	WEGE3	16,85	-2,88	-0,39
Equatorial	EQTL3	56,41	-2,15	-5,23
Ecorodovias	ECOR3	9,15	-1,61	-0,44
Marfrig	MRF3	6,00	-1,48	-4,00
BRF SA	BRFS3	39,52	-0,90	-2,71
Cielo	CIEL3	26,81	-0,70	-1,72
CCR SA	CCRO3	17,98	-0,50	-0,61
BBSeguridade	BBSE3	28,85	-0,48	0,80
Kroton	KROT3	13,35	-0,37	-2,34

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,33	20.881
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	0,86	5.876
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,42	2.373
Ibovespa	IBOV	1,33	-1,69	65.534
Ibrx Índice Brasil	IBRX	1,33	-1,54	27.029
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,15	0,49	2.038

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE5	698.008	23.830	29,32
Petrobras	PETR4	399.804	27.976	14,37
ItauUnibanco	ITUB4	258.430	6.517	39,83
Bradesco	BBDC4	195.755	6.053	32,37
Vale	VALE3	179.060	5.769	31,01
Brasil	BBAS3	127.940	3.756	34,05

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
14/mar	09:00	Pesquisa Industrial Mensal	janeiro	-	-	-
<b>EUA</b>						
14/mar	09:30	Índice de Preços ao Produtor (PPI)	fevereiro	-	-	-

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

**Fluxo de Capital Estrangeiro**

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
07/mar	19.255	20.875	-1.620,2	-167,6	5.263,7	-0,90
08/mar	23.130	25.153	-2.023,0	-402,8	4.860,9	-1,56
09/mar	27.842	29.907	-2.064,9	-41,9	4.819,0	-0,21

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

## Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 13/03/17	Upside	Risco	Rendimentos						
							Dia	Semana	Mês	Ano			
Banco do Brasil	BBAS3	14,0%	ER	34,05	-	Alto	Rendimento da Carteira	0,64%	0,64%	-1,31%	5,44%		
Itaú Unibanco	ITUB4	10,6%	ER	39,83	-	Alto	Rendimento do Ibovespa	1,33%	1,33%	-1,69%	8,81%		
Minerva	BEEF3	10,4%	ER	10,50	-	Alto	<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>48%</b>	<b>48%</b>	-	<b>62%</b>		
BR Malls	BRML3	10,2%	ER	14,82	-	Alto	Índices						
Sabesp	SBSP3	10,2%	ER	32,54	-	Alto	Dia	Semana	Mês	Ano			
Ambev	ABEV3	9,7%	ER	17,36	-	Médio	Ibovespa	1,33%	1,33%	-1,69%	8,81%		
BB Seguridade	BBSE3	9,4%	ER	28,85	-	Alto	IBRX	1,33%	1,33%	-1,54%	9,04%		
BRF	BRFS3	9,1%	ER	39,52	-	Alto	Dólar - PTAX Venda	-0,26%	-0,26%	1,77%	-3,22%		
Petrobrás	PETR4	8,4%	ER	14,37	-	Alto	Dow Jones Index	-0,10%	0,33%	5,66%	5,66%		
Lojas Americanas	LAME4	7,8%	ER	15,86	-	Alto	Nasdaq Composite	0,24%	0,86%	9,15%	9,15%		

**Cotação em 13/03/17**

## Mercado

A segunda-feira foi de recuperação para a bolsa brasileira. Depois do tombo de mais de 3% na semana passada, o Ibovespa, principal benchmark da renda variável local, passou por recuperação e encerrou a última sessão em alta de 1,33%, aos 65.534 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 5,3 bilhões.

No grupo de maiores altas do dia, o destaque ficou por conta das ações de empresas ligadas à cadeia do aço, que refletiram o aumento de 2,6% do preço do minério de ferro no mercado à vista chinês, para US\$ 87,9/tonelada. As ações ON da Vale subiram 4,59%, enquanto Gerdau PN avançou 3,86% e CSN ON teve alta de 2,60%.

Outro destaque positivo ontem foi Cemig, com ganhos de 4,84% em cima de notícias sobre venda de participação em ativos. A imprensa noticiou que a elétrica planeja vender o controle majoritário de quatro hidrelétricas para investidores privados, o que poderia gerar R\$ 6 bilhões e ajudar a empresa a reduzir parte de seu endividamento, hoje próximo de R\$ 16,2 bilhões.

No grupo de maiores baixas, Estácio ON terminou em queda de 2,91%, acompanhada por Weg ON (-2,88%), Equatorial ON (-2,15%) e Ecorodovias ON (-1,61%).

## Economia

Em destaque na agenda de indicadores doméstica desta terça-feira, a produção industrial avançou em 12 dos 15 locais pesquisados em janeiro ante o mesmo mês de 2016, sendo eles: Pernambuco (14,1%), Espírito Santo (13,4%) e Mato Grosso (13,3%), Goiás (8,5%), Pará (8,2%), Amazonas (7,5%), Santa Catarina (5,6%), Minas Gerais (4,8%), Rio de Janeiro (4,6%), Paraná (4,1%), São Paulo (1,2%) e Ceará (0,4%). Na contramão, Bahia (-15,5%) apontou o recuo mais elevado em janeiro de 2017, seguida por Rio Grande do Sul (-4,1%) e a região Nordeste (-2,9%). No total, o setor industrial brasileiro cresceu 1,4% em janeiro de 2017.

No comparativo de janeiro/17 com dezembro/16, a produção industrial brasileira caiu em cinco dos 14 locais pesquisados. A média nacional neste comparativo foi uma queda de 0,1%.

No exterior, a China alcançou crescimento de 6,3% da produção industrial nos dois primeiros meses deste ano, acelerando em relação aos 6% registrados em dezembro e acima da média de projeções do mercado, que esperava leitura igual a 6,1%.

**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	56,56	ER	60,50	6,97%	15.036	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	3,31	-1,55	3,31
Lojas Americanas	LAME4	15,86	ER	19,00	19,80%	21.280	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	2,32	-3,29	-6,57
B2W Digital	BW03	12,04	ER	13,80	14,62%	4.123	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	5,24	-2,11	18,04
Hypermarcas	HYPE3	27,88	ER	30,00	7,60%	17.553	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,98	2,92	8,95
Natura	NATU3	28,34	ER	26,80	-5,43%	12.195	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	2,38	11,19	23,75
Marisa	AMAR3	6,90	ER	8,00	15,94%	1.408	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-0,86	-0,14	15,77
Arizzo	ARZZ3	31,22	ER	31,00	-0,70%	2.773	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	0,13	-0,86	24,58
Le Lis Blanc	LLIS3	4,47	ER	4,00	-10,51%	1.460	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	3,95	-4,28	41,46
CVC	CVCB3	30,08	ER	30,00	-0,27%	3.996	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	0,64	5,43	26,92
Raia Drogasil	RADL3	58,63	ER	78,50	33,89%	19.320	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	1,42	-1,30	-4,18
Lojas Renner	LREN3	26,96	ER	27,50	2,00%	17.323	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	2,74	5,52	16,36
Hering	HGTX3	18,40	ER	15,50	-15,76%	2.961	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	3,08	5,69	21,69
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>5,68%</b>	<b>119.429</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>2,11</b>	<b>1,44</b>	<b>15,84</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBS3	11,62	ER	16,00	37,69%	31.625	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	2,20	-0,68	1,93
Marfrig	MRFG3	6,00	ER	7,00	16,67%	3.728	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-1,48	-4,00	-9,23
BRF	BRF3	39,52	ER	63,00	59,41%	31.577	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-0,90	-2,71	-18,09
Minerva	BEEF3	10,50	ER	15,50	47,62%	2.473	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-0,10	-2,78	-13,58
M. Dias Branco	MDIA3	125,91	ER	145,00	15,16%	14.228	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	1,19	-8,89	9,48
Ambev	ABEV3	17,36	ER	20,00	15,21%	272.571	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	0,35	-2,69	6,28
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>31,96%</b>	<b>356.201</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>0,21</b>	<b>-3,63</b>	<b>-3,87</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	2,67	ER	2,70	1,12%	16.627	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	1,91	-3,26	-5,32
Suzano Papel	SUZ5	13,12	ER	15,10	15,09%	14.279	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	1,23	-2,45	-7,61
Fibra	FBR3	27,00	ER	29,50	9,26%	14.938	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	2,94	1,58	-15,33
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>8,49%</b>	<b>45.843</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>2,03</b>	<b>-1,38</b>	<b>-9,42</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,98	ER	7,00	17,06%	5.409	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	2,05	2,05	24,58
Gerdau	GSBR4	12,37	ER	15,35	24,09%	20.699	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	3,86	4,48	14,54
CSN	CSNA3	11,05	ER	6,50	-41,18%	14.996	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	2,60	-7,76	1,84
Usiminas	USIM3	4,72	ER	4,55	-3,60%	8.777	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	1,72	-4,26	15,12
Vale	VALE3	31,01	ER	27,10	-12,61%	156.481	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	4,59	-5,23	20,76
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-3,25%</b>	<b>206.363</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>2,96</b>	<b>-3,94</b>	<b>15,37</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	7,64	ER	-	-	128	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-1,93	6,85	182,96
Cyrela Realty	CYRE3	13,50	ER	12,00	-11,11%	5.152	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	3,05	3,93	31,45
Even	EVEN3	4,77	ER	4,64	-2,73%	1.063	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	1,49	-5,64	28,92
MRV	MRVE3	15,00	ER	14,00	-6,67%	6.619	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	1,01	7,61	40,47
JHSF	JHSF3	2,70	ER	-	-	1.417	-	-	-	-	-	-	-	-	4,65	6,30	91,49
Gafisa	GFS3	2,50	ER	2,95	18,00%	910	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	5,93	9,17	34,41
Multiplan	MULT3	66,70	ER	-	-	12.635	-	-	-	-	-	-	-	-	2,16	3,75	12,90
PDG Realty	PDGR3	2,28	ER	2,00	-	112	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,87	15,15	91,60
BR Malls	BRML3	14,82	ER	14,75	-0,47%	8.978	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-0,20	-0,67	24,02
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-0,60%</b>	<b>37.013</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>1,70</b>	<b>5,17</b>	<b>59,80</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	32,30	ER	19,50	-39,63%	120.598	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	1,96	-6,00	14,09
Itaú Unibanco	ITUB4	39,83	ER	41,00	2,94%	243.514	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	1,81	-0,46	20,08
Bradesco	BDBC4	32,37	ER	35,00	8,12%	179.012	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	1,25	-3,09	11,82
Banco do Brasil	BBAS3	34,05	ER	31,15	-8,52%	94.821	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	1,07	2,95	21,31
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-9,27%</b>	<b>637.944</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>1,52</b>	<b>-1,65</b>	<b>16,83</b>
Banrisul	BRSE6	16,35	ER	12,50	-23,55%	8.796	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	0,00	-1,62	58,43
Banco Pine	PINE4	3,92	ER	4,50	14,80%	457	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-1,51	-2,49	-1,01
Banco ABC	ABCB4	19,75	ER	16,35	-17,22%	3.512	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	0,15	8,52	48,83
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-8,66%</b>	<b>12.765</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>-0,45</b>	<b>1,47</b>	<b>35,42</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-9,01%</b>	<b>650.709</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>0,68</b>	<b>-0,31</b>	<b>24,79</b>

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
<b>Financial (Ex-Banks)</b>																	
Porto Seguro	PSSA3	29,63	ER	30,00	1,26%	9.579	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	0,27	2,53	10,15
BB Seguridade	BBSE3	28,85	ER	35,00	21,32%	57.602	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	-0,48	0,80	4,97
CETIP	CTIP3	47,12	ER	48,40	2,72%	12.258	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,47	0,58	6,50
Itausa	ITSA4	9,82	ER	11,65	18,64%	72.397	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	1,45	-2,04	21,52
Bradespar	BRAP4	22,65	ER	19,27	-14,90%	7.611	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	3,66	-3,41	52,53
Cielo	CIEL3	26,81	ER	33,50	24,95%	60.471	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	-0,70	-1,72	-3,49
BMF&Bovespa	BVMF3	18,91	ER	20,00	5,76%	33.800	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	1,18	-0,58	14,61
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>8,53%</b>	<b>253.717</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>0,84</b>	<b>-0,55</b>	<b>15,26</b>
<b>Utilities</b>																	
Cemig	CMIG4	11,48	ER	10,00	-12,89%	15.181	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	4,84	7,39	48,90
CPFL	CPFE3	25,53	ER	25,35	-0,71%	25.987	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,00	-0,04	2,15
Sibesp	SBSP3	32,54	ER	37,26	14,51%	22.241	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	2,07	-1,03	13,03
Light	LIGT3	21,31	ER	19,00	-10,84%	4.346	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	-0,42	-4,53	22,75
TRPL	TRPL4	66,43	ER	74,80	12,60%	10.431	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	2,20	-0,63	2,40
Energias do Brasil	ENBR3	13,98	ER	16,00	14,45%	8.473	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	3,56	1,82	4,33
Eletrôpaulo	ELPL4	12,65	ER	10,00	-20,95%	2.861	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	0,32	0,96	12,05
Eletrôbras	ELET3	20,30	ER	25,46	25,42%	28.269	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-0,34	-5,54	-11,00
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	18,00	ER	16,75	-6,94%	5.557	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	0,84	0,73	33,43
Cellesc	CLSC4	20,25	ER	-	-	781	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,49	2,53	27,44
Equatorial	EQTLS	56,41	ER	59,70	5,83%	11.207	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	-2,15	-5,23	3,69
Copel	CPLE6	34,80	ER	38,37	10,26%	8.319	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	2,65	3,26	27,19
Áes Tietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>1,63%</b>	<b>143.655</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>1,09</b>	<b>-0,03</b>	<b>15,53</b>
<b>Industrial Goods</b>																	
Embraer	EMBR3	18,90	ER	20,00	6,82%	13.883	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	0,69	5,41	18,12
Iochpe-Maxion	MYPK3	15,50	ER	19,79	27,71%	1.470	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	2,04	9,46	35,28
Marcopolo	POMO4	2,61	ER	2,90	11,00%	2.272	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	2,35	-5,43	-4,74
Randon	RAPT4	4,58	ER	4,70	2,62%	1.411	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	4,35	2,92	32,75
Tupy	TUPY3	14,35	ER	20,00	39,37%	2.069	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	2,94	3,76	19,48
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>17,30%</b>	<b>21.105</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>3,22</b>	<b>3,87</b>	<b>2,47</b>	<b>3,22</b>	<b>20,18</b>
<b>Telecom</b>																	
Oi S.A.	OIBR4	4,32	ER	1,70	-60,65%	3.340	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-9,62	25,58	92,00
Telefonica Brasil	VIVT4	45,40	ER	52,00	14,54%	72.100	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	0,67	-0,87	4,11
TIM Part	TIMP3	9,95	ER	9,50	-4,52%	24.081	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	2,47	1,95	27,08
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-16,88%</b>	<b>99.522</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>-2,16</b>	<b>8,89</b>	<b>41,06</b>
<b>Healthcare</b>																	
Profarma	PFMR3	9,64	ER	13,00	34,85%	625	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	0,42	8,07	17,60
Fleury	FLRY3	41,90	ER	45,00	7,40%	6.583	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	3,20	-3,28	17,53
Qualicorp	QUAL3	18,90	ER	25,40	34,39%	5.208	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	1,34	-4,11	-1,82
OdontoPrev	ODPV3	11,60	ER	12,50	7,76%	6.158	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	0,26	-2,93	-7,94
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>21,10%</b>	<b>18.574</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>1,31</b>	<b>-0,56</b>	<b>6,34</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	13,35	ER	17,00	27,34%	21.652	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-0,37	-2,34	0,15
Ánima	ANIM3	14,24	ER	14,50	1,83%	1.140	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	2,82	3,26	4,48
Ser	SEER3	17,80	ER	22,40	25,84%	2.222	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	-2,73	-5,82	-4,66
Estácio	ESTC3	15,00	ER	20,75	38,33%	4.626	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	-2,91	0,07	-5,06
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>23,34%</b>	<b>29.639</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>-0,80</b>	<b>-1,21</b>	<b>-1,27</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	31,18	ER	39,78	27,57%	24.292	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	1,86	-3,56	-8,96
Petrôbras	PETR4	14,37	ER	19,00	32,22%	191.617	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	0,42	-5,34	-3,36
Ultrapar	UGPA3	68,52	ER	79,50	16,02%	37.225	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,78	6,21	1,47
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>25,27%</b>	<b>253.134</b>	<b>15,54</b>	<b>12,91</b>	<b>3,00</b>	<b>2,81</b>	<b>6,83</b>	<b>6,13</b>	<b>3,65</b>	<b>4,03</b>	<b>1,02</b>	<b>-0,90</b>	<b>-3,62</b>
<b>Agribusiness</b>																	
Cosan	CSAN3	39,00	ER	47,00	20,51%	15.883	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	2,47	-2,26	2,23
São Martinho	SMTO3	18,84	ER	23,33	23,83%	6.807	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-0,63	-0,84	-3,38
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>22,17%</b>	<b>22.690</b>	<b>13,98</b>	<b>10,16</b>	<b>1,75</b>	<b>1,53</b>	<b>5,82</b>	<b>4,85</b>	<b>2,97</b>	<b>4,24</b>	<b>0,92</b>	<b>-1,55</b>	<b>-0,58</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcoRodovias	ECOR3	9,15	ER	9,50	3,83%	5.092	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	-1,61	-0,44	11,04
CCR	CCRO3	17,98	ER	18,00	0,11%	36.320	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	-0,50	-0,61	12,66
Rumo All	RUMO3	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,98	36,97
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>1,97%</b>	<b>52.672</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>-1,06</b>	<b>-1,01</b>	<b>20,22</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	8,80	ER	7,40	-15,91%	3.037	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	-1,68	3,77	90,48
Localiza	RENT3	40,27	ER	-	-	8.380	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	0,07	4,52	17,68
Smiles	SMLE3	59,90	ER	-	-	7.405	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	-2,95	34,01
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-15,91%</b>	<b>18.822</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>-0,50</b>	<b>1,78</b>	<b>47,39</b>

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: 13.03.2017

**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.