

Destaques

- **Mercado:** Em um dia de diversas notícias que poderiam influenciar o comportamento da Bovespa, os investidores focaram apenas na reunião do Federal Reserve e acabaram se animando com o que viram. Depois de oscilar entre a mínima de 64.537 pontos (-0,25%) e a máxima de 66.317 pontos (+2,50%), o Ibovespa encerrou o pregão da última quarta-feira em alta de 2,37%, aos 66.234 pontos. O giro financeiro do pregão somou R\$ 9 bilhões. Apenas quatro papéis do principal índice da Bolsa fecharam em baixa.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação do Índice de Preços ao Consumidor - Semanal (IPC-S). De acordo com a FGV, o índice acelerou levemente para 0,35% na segunda quadrissemana de março, de 0,34% na primeira medição de março.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Estacio Part	ESTC3	15,80	7,12	5,40
Vale	VALE5	31,68	6,92	0,54
Vale	VALE3	33,32	6,90	1,83
Sid Nacional	CSNA3	11,42	6,43	-4,67
Bradespar	BRAP4	24,09	6,40	2,73
Gerdau	GGBR4	13,07	5,23	0,93
Usiminas	USIM5	4,89	5,16	-0,81
Kroton	KROT3	13,85	5,00	1,32
Petrobras	PETR4	14,20	4,49	-6,46
Copel	CPLE6	34,63	3,71	2,76

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB5	12,27	-3,76	-8,77
Klabin S/A	KLBN11	15,00	-1,19	-3,23
Embraer	EMBR3	18,37	-1,08	2,45
Marfrig	MRF33	5,79	-0,17	-7,36
Engie Brasil	EGIE3	36,20	0,00	-2,11
Engie Brasil	EGIE3	36,20	0,00	-2,11
CPFL Energia	CPFE3	25,58	0,12	0,16
Cyrela Realt	CYRE3	13,47	0,22	3,70
Energias BR	ENBR3	13,85	0,44	0,87
Ultrapar	UGPA3	68,80	0,44	6,64

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,66	20.950
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,28	5.900
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,91	2.385
Ibovespa	IBOV	2,37	-0,64	66.234
Ibrx Índice Brasil	IBRX	2,24	-0,56	27.298
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,05	0,49	2.038

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE5	945.692	30.702	31,68
Petrobras	PETR4	764.847	55.060	14,20
ItauUnibanco	ITUB4	562.541	14.241	39,82
Hypermarcas	HYPE3	331.082	11.729	28,43
Brasil	BBAS3	323.178	9.553	34,19
Bradesco	BBDC4	319.914	9.870	32,67

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
16/mar	08:00	IPC-S	março	-	-	-
EUA						
16/mar	09:30	Imóveis em construção	março	-	-	-
16/mar	09:30	Números s/ seguro-desemprego	março	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
09/mar	27.842	29.907	-2.064,9	-41,9	4.819,0	-0,21
10/mar	32.737	35.100	-2.362,8	-297,9	4.521,0	0,14
13/mar	35.696	38.014	-2.318,2	44,6	4.565,7	1,33

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 15/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,1%	ER	34,19	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,6%	ER	39,82	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,6%	ER	15,34	-	Alto
Minerva	BEEF3	10,3%	ER	10,41	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,1%	ER	32,28	-	Alto
Ambev	ABEV3	9,7%	ER	17,30	-	Médio
BB Seguridade	BBSE3	9,6%	ER	29,46	-	Alto
BRF	BRFS3	8,9%	ER	38,66	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,3%	ER	14,20	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	7,8%	ER	15,91	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,51%	0,77%	-1,17%	5,58%
Rendimento do Ibovespa	2,37%	2,41%	-0,64%	9,97%
Carteira / Ibovespa	64%	32%	-	56%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	2,37%	2,41%	-0,64%	9,97%
IBRX	2,24%	2,34%	-0,56%	10,13%
Dólar - PTAX Venda	-0,03%	0,02%	2,05%	-2,95%
Dow Jones Index	0,54%	0,66%	6,01%	6,01%
Nasdaq Composite	0,74%	1,28%	9,60%	9,60%

Cotação em 15/03/17
Mercado

Em um dia de diversas notícias que poderiam influenciar o comportamento da Bovespa, os investidores focaram apenas na reunião do Federal Reserve e acabaram se animando com o que viram. Depois de oscilar entre a mínima de 64.537 pontos (-0,25%) e a máxima de 66.317 pontos (+2,50%), o Ibovespa encerrou o pregão da última quarta-feira em alta de 2,37%, aos 66.234 pontos. O giro financeiro do pregão somou R\$ 9 bilhões. Apenas quatro papéis do principal índice da Bolsa fecharam em baixa.

Com 9 votos a 1, o Federal Reserve elevou a taxa dos fed funds para o intervalo entre 0,75% e 1,00%. A nota divulgada pela autoridade monetária mostrou que os dirigentes preveem três elevações de juros neste ano, ou seja, mais dois ajustes até o fim do ano, conforme a mediana de previsões dos integrantes do banco central americano.

Em entrevista coletiva após o comunicado, a presidente do Fed, Janet Yellen, disse que as três altas nos juros previstas até dezembro "são, certamente, uma trajetória de aperto gradual". Para a dirigente, a decisão do Fed de elevar as taxas de juros do país reflete um progresso na economia, mas não representa uma reavaliação da perspectiva e do rumo apropriado da política.

Entre as ações do Ibovespa, somente quatro fecharam em baixa, todas influenciadas pela forte queda do dólar. Foram elas: Suzano PNA (-3,76%), Klabin Unit (-1,19%), Embraer ON (-1,08%) e Marfrig ON (-0,17%).

As maiores altas do Ibovespa ficaram por conta das ações de empresas ligadas à cadeia do aço, com destaque para Vale. As ações PNA da mineradora terminaram com ganho de 6,92%, acompanhadas de perto pelas ON (+6,90%). CSN ON (+6,43%), Bradespar PN (+6,40%) e Gerdau PN (+5,23%) terminaram na sequência.

Economia

A agenda de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação do Índice de Preços ao Consumidor - Semanal (IPC-S). De acordo com a FGV, o índice acelerou levemente para 0,35% na segunda quadrissemana de março, de 0,34% na primeira medição de março.

Das oito classes de despesas analisadas, cinco apresentaram acréscimo em suas taxas de variação nesta apuração: Alimentação (0,11% para 0,25%), Habitação (0,61% para 0,72%), Saúde e Cuidados Pessoais (0,50% para 0,56%), Vestuário (-0,05% para 0,25%) e Despesas Diversas (0,49% para 0,70%).

Em contrapartida, registraram decréscimo em suas taxas de variação na segunda quadrissemana de março os grupos Transportes (0,51% para 0,23%), Educação, Leitura e Recreação (0,04% para -0,12%) e Comunicação (0,03% para -0,51%).

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	56,51	ER	60,50	7,06%	15.023	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	2,28	-1,64	3,21
Lojas Americanas	LAME4	15,91	ER	19,00	19,42%	23.729	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	1,99	-2,99	-6,28
B2W Digital	B2OW3	11,90	ER	13,80	15,97%	4.075	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-1,90	-3,25	16,67
Hypermarcas	HYPE3	28,43	ER	30,00	5,52%	17.899	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,57	4,95	11,10
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	1,30	12,96	25,71
Marisa	AMAR3	6,88	ER	8,00	16,28%	1.404	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	1,18	-0,43	15,44
Arezzo	ARZZ3	31,80	ER	31,00	-2,52%	2.825	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	1,66	0,98	26,90
Le Lis Blanc	LLIS3	4,44	ER	4,00	-9,91%	1.450	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-0,89	-4,93	40,51
CVC	CVCB3	30,15	ER	30,00	-0,50%	4.005	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	0,50	5,68	27,22
Raia Drogasil	RADL3	57,66	ER	78,50	36,14%	19.001	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	2,05	-2,93	-5,77
Lojas Renner	LREN3	27,21	ER	27,50	1,07%	17.484	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	3,07	6,50	17,44
Hering	HGTX3	18,50	ER	15,50	-16,22%	2.977	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	4,23	6,26	22,35
Sum or Average (simple)					5,45%	122.260	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	1,34	1,76	16,21
Food & Beverage																	
JBS	JBS3	11,90	ER	16,00	34,45%	32.387	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	2,15	1,71	4,39
Marfrig	MFRG3	5,79	ER	7,00	20,90%	3.597	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-0,17	-7,36	-12,41
BRF	BRF3	38,66	ER	63,00	62,96%	30.890	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	0,91	-4,83	-19,88
Minerva	BEEF3	10,41	ER	15,50	48,90%	2.452	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-1,70	-3,61	-14,32
M. Dias Branco	M DIA3	127,74	ER	145,00	13,51%	14.435	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-1,74	-7,57	11,07
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	1,17	-3,03	5,92
Sum or Average (simple)					32,72%	355.389	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	0,10	-4,12	-4,21
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,64	ER	2,70	2,27%	15.636	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,38	-4,35	-6,38
Suzano Papel	SUZB5	12,27	ER	15,10	23,06%	13.354	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-3,76	-8,77	-13,59
Fibraia	FIBR3	27,13	ER	29,50	8,74%	15.010	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	1,65	2,07	-14,93
Sum or Average (simple)					11,36%	43.999	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-0,58	-3,68	-11,63
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,16	ER	7,00	13,64%	5.518	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	3,01	5,12	28,33
Gerdau	GGBR4	13,07	ER	15,35	17,44%	21.838	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	5,23	0,93	21,02
CSN	CSNA3	11,42	ER	6,50	-43,08%	15.498	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	6,43	-4,67	5,25
Usiminas	USIM5	4,89	ER	4,55	-6,95%	8.831	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	5,16	-0,81	19,27
Vale	VALE3	33,32	ER	27,10	-18,67%	168.483	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	6,90	1,83	29,75
Sum or Average (simple)					-7,52%	220.169	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	5,35	0,48	20,72
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,98	ER	-	-	134	-	-	0,84	-	-	-	-	-	2,57	11,61	195,56
Cyrela Realty	CYRE3	13,47	ER	12,00	-10,91%	5.140	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	0,22	3,70	31,16
Even	EVEN3	4,84	ER	4,64	-4,13%	1.078	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	1,68	-4,16	30,81
MRV	MRVE3	15,57	ER	14,00	-10,08%	6.871	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	3,11	11,70	45,81
JHSF	JHSF3	2,75	ER	-	-	1.443	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,77	95,04
Gafisa	GISA3	2,63	ER	2,95	12,17%	957	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	3,14	14,85	41,40
Multiplan	MULT3	66,98	ER	-	-	13.375	-	-	-	-	-	-	-	-	1,58	4,18	13,37
PDG Realty	PDGR3	2,35	ER	2,00	-14,89%	116	-	-	-	-	-	-	-	-	6,82	18,69	97,48
BR Malls	BRML3	15,34	ER	14,75	-3,85%	9.359	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	3,58	2,82	28,37
Sum or Average (simple)					-3,36%	38.473	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	2,94	7,96	64,33
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	32,30	ER	19,50	-39,63%	121.253	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	0,97	-6,00	14,09
Itau Unibanco	ITUB4	39,82	ER	41,00	2,96%	243.247	10,38	9,43	1,64	1,66	-	-	3,38	3,77	0,96	-0,49	20,05
Bradesco	BBDC4	32,67	ER	35,00	7,13%	180.034	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	1,78	-2,19	12,86
Banco do Brasil	BBAS3	34,19	ER	31,15	-8,89%	95.211	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	0,83	3,59	22,07
Large Cap Banks Avg.					-9,61%	639.745	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	1,14	-1,27	17,27
Banrisul	BRIS6	15,15	ER	12,50	-17,49%	8.253	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-2,57	-7,73	48,60
Banco Pine	PINE4	3,93	ER	4,50	14,50%	458	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-1,26	-2,24	-0,76
Banco ABC	ABCB4	19,36	ER	16,35	-15,55%	3.443	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-0,41	6,37	45,89
Mid/ Small Cap Banks Avg.					-6,18%	12.154	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	-1,41	-1,20	31,24
All Banks Sum or Average (simple)					-8,14%	651.899	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	0,04	-1,24	23,26

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	29,80	ER	30,00	0,67%	9.834	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	1,53	3,11	10,78
BB Seguridade	BSE3	29,46	ER	35,00	18,81%	58.820	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	1,59	2,94	7,19
CETIP	CTIP3	47,52	ER	48,40	1,85%	12.362	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	1,54	1,43	7,41
Itaúsa	ITSA4	9,96	ER	11,65	16,97%	73.523	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	2,57	-0,65	23,26
Bradespar	BRAP4	24,09	ER	19,27	-19,99%	8.129	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	6,40	2,73	62,22
Cielo	CIEL3	27,23	ER	33,50	23,03%	61.418	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	2,75	-0,18	-1,98
BMSFBovespa	BVMF3	19,28	ER	20,00	3,73%	34.462	16,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	2,55	1,37	16,85
Sum or Average (simple)					6,44%	258.347	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	2,70	1,54	17,96
Utilities																	
Cemig	CMIG4	11,22	ER	10,00	-10,87%	14.905	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	1,91	4,56	45,53
CPFL	CPFE3	25,58	ER	25,35	-0,90%	26.038	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,12	0,16	2,35
Sabesp	SBSP3	32,28	ER	37,26	15,43%	22.064	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	2,31	-1,82	12,12
Light	LIGT3	21,61	ER	19,00	-12,08%	4.407	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	2,37	-3,18	24,48
TRPL	TRPL4	64,37	ER	74,80	16,20%	10.225	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	-0,63	-3,71	-0,77
Energias do Brasil	ENBR3	13,85	ER	16,00	16,00%	8.394	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	0,44	0,87	3,36
Eletropaulo	EPL4	12,89	ER	10,00	-22,42%	2.888	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,68	1,26	2,87	14,17
Eletrobrás	ELET3	19,78	ER	25,46	28,72%	27.661	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	1,85	-7,96	-13,28
Tfácil	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celso	CESP6	17,95	ER	16,75	-6,69%	5.576	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	0,45	0,45	33,06
Celso	CLSC4	20,05	ER	-	-	773	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,59	1,52	26,18
Equatorial	EQT3	56,91	ER	59,70	4,90%	11.307	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	3,04	-4,39	4,61
Copel	CPLE6	34,63	ER	38,37	10,80%	8.260	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	3,71	2,76	26,57
Aes Tietê	GET14	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					2,31%	142.498	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	1,35	-0,62	14,87
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	18,37	ER	20,00	8,87%	13.494	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	-1,08	2,45	14,81
Lojão Maxian	MYPK3	15,99	ER	19,79	23,79%	1.590	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	3,63	12,92	39,56
Marcopolo	POM04	2,64	ER	2,90	9,74%	2.296	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	0,38	-4,35	-3,65
Randon	RAPT4	4,50	ER	4,70	4,44%	1.369	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	1,35	1,12	30,43
Tupy	TUPY3	14,65	ER	20,00	36,52%	2.112	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	1,10	5,93	21,98
Sum or Average (simple)					16,67%	20.862	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	1,08	3,61	20,63
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	4,30	ER	1,70	-60,47%	3.321	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-0,23	25,00	91,11
Telefonica Brasil	VIVT4	45,81	ER	52,00	13,51%	72.571	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	1,04	0,02	5,05
TIM Part	TIMP3	10,00	ER	9,50	-5,00%	24.202	27,61	20,76	1,26	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	0,93	2,46	27,71
Sum or Average (simple)					-17,32%	100.094	20,97	16,60	0,66	0,66	5,52	5,19	2,14	2,87	0,27	9,16	41,23
Healthcare																	
Profarma	PFMR3	9,85	ER	13,00	31,98%	639	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	1,55	10,43	20,16
Fleury	FLRY3	42,55	ER	45,00	5,76%	6.685	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	3,13	-0,70	20,66
Qualicorp	QUAL3	18,95	ER	25,40	34,04%	5.221	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	1,98	-3,86	-1,56
OdontoPrev	ODPV3	11,35	ER	12,50	10,13%	6.025	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	0,89	-5,02	-9,92
Sum or Average (simple)					20,48%	18.571	24,42	16,98	3,92	3,66	9,64	8,45	2,21	3,27	1,89	6,21	7,34
Education																	
Kroton	KROT3	13,85	ER	17,00	22,74%	22.462	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	5,00	1,32	3,90
Ánima	ANM3	13,28	ER	14,50	9,19%	1.063	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	-5,28	-3,70	-2,57
Ser	SEER3	18,72	ER	22,40	19,66%	2.337	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	5,17	-0,95	0,27
Estácio	ESTC3	15,80	ER	20,75	31,33%	4.723	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	7,12	5,40	0,00
Sum or Average (simple)					20,73%	30.585	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	3,00	6,52	0,40
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	31,47	ER	39,78	26,39%	24.482	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	3,52	-2,66	-8,12
Petrobrás	PETR4	14,20	ER	19,00	33,80%	189.325	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	4,49	-6,46	-4,51
Ultrapar	UGPA3	68,80	ER	79,50	15,55%	37.377	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,44	6,64	1,89
Sum or Average (simple)					25,25%	251.184	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	2,82	-0,83	-3,58
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	38,50	ER	47,00	22,08%	15.680	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	2,89	-3,51	0,92
São Martinho	SMT03	18,54	ER	23,33	25,84%	6.699	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-0,86	-2,42	-4,92
Sum or Average (simple)					23,96%	22.378	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	1,02	-2,97	-2,00
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,99	ER	9,50	5,67%	5.003	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	1,35	-2,18	9,10
CCR	CCR03	17,75	ER	18,00	1,41%	35.855	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	1,14	-1,88	11,22
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,97
Sum or Average (simple)					3,54%	52.119	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	1,25	-2,03	19,10
Others																	
Gal	GOLL4	9,25	ER	7,40	-20,00%	3.192	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	6,81	9,08	100,22
Localiza	RENT3	41,91	ER	-	-	8.721	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	8,77	2,54	22,47
Smiles	SMLE3	63,02	ER	-	-	7.791	-	-	-	-	-	-	-	-	3,18	2,11	40,99
Sum or Average (simple)					-20,00%	19.705	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	4,18	6,65	54,56

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: 15.03.2017

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.