

## Destaques

- **Mercado:** Depois de subir 2,37% na quarta-feira, o Ibovespa teve um pregão de correção ontem e fechou em queda de 0,68%, aos 65.782 pontos. A queda do índice na última sessão foi motivada pelo aumento das preocupações com o cenário local, como a evolução da Operação Lava Jato e a aprovação da reforma da Previdência Social. O recuo dos preços das commodities no exterior também contribuiu para a queda da Bovespa ontem.
- **Economia:** A agenda de indicadores domésticos desta sexta-feira traz em destaque a divulgação do Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M), que de acordo com a FGV, subiu 0,08% na segunda prévia de março, ante avanço de 0,02% na segunda prévia de fevereiro. Com o resultado, o índice acumula aumentos de 0,81% no ano e de 4,92% em 12 meses.

## Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB5	13,10	6,76	-2,60
Fibria	FIBR3	28,31	4,35	6,51
Localiza	RENT3	43,47	4,20	13,34
BRF SA	BRFS3	40,00	3,47	-1,53
Cemig	CMIG4	11,59	3,30	8,42
Qualicorp	QUAL3	19,41	2,43	-1,52
BBSeguridade	BBSE3	30,15	2,34	5,35
Tim Part S/A	TIMP3	10,23	2,30	4,82
Telef Brasil	VIVT4	46,61	1,75	1,77
Embraer	EMBR3	18,66	1,58	4,07

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BmfBovespa	BVMF3	18,32	-4,98	-3,68
Usiminas	USIM5	4,71	-3,68	-4,46
BR Malls Par	BRML3	14,80	-3,52	-0,80
Petrobras	PETR4	13,71	-3,45	-9,68
Gerdau Met	GOAU4	5,97	-3,08	1,88
Sid Nacional	CSNA3	11,11	-2,71	-7,26
Vale	VALE5	30,84	-2,65	-2,13
Petrobras	PETR3	14,38	-2,51	-9,90
Bradespar	BRAP4	23,50	-2,45	0,21
Eletroras	ELET3	19,31	-2,38	-10,14

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,59	20.935
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,29	5.901
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,75	2.381
Ibovespa	IBOV	-0,68	-1,32	65.782
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,61	-1,17	27.131
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,44	0,94	2.047

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE5	952.388	30.586	30,84
ItauUnibanco	ITUB4	539.849	13.725	39,31
Petrobras	PETR4	488.646	35.114	13,71
BmfBovespa	BVMF3	355.029	19.060	18,32
Bradesco	BBDC4	231.315	7.160	32,52
Brasil	BBAS3	188.962	5.606	33,73

## Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
17/mar	08:00	IGP-M (2ª prévia)	março	-	-	-
<b>EUA</b>						
17/mar	10:15	Produção Industrial	março	-	-	-
17/mar	11:00	Índice de Confiança do Consumidor	março	-	-	-

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

## Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
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
<b>14/mar</b>	<b>39.427</b>	<b>41.773</b>	<b>-2.346,0</b>	<b>-27,9</b>	<b>4.537,8</b>	<b>-1,27</b>

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

## Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 16/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	13,9%	ER	33,73	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,5%	ER	39,31	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,3%	ER	14,80	-	Alto
Minerva	BEEF3	10,2%	ER	10,30	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,2%	ER	32,35	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,9%	ER	30,15	-	Alto
Ambev	ABEV3	9,7%	ER	17,28	-	Médio
BRF	BRFS3	9,3%	ER	40,00	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,1%	ER	13,71	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,0%	ER	16,08	-	Alto

  

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,47%	0,30%	-1,63%	5,09%
Rendimento do Ibovespa	-0,68%	1,71%	-1,32%	9,22%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>-</b>	<b>55%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,68%	1,71%	-1,32%	9,22%
IBRX	-0,61%	1,71%	-1,17%	9,45%
Dólar - PTAX Venda	-1,74%	-1,72%	0,28%	-4,64%
Dow Jones Index	-0,07%	0,59%	5,93%	5,93%
Nasdaq Composite	0,01%	1,29%	9,62%	9,62%

**Cotação em 16/03/17**

## Mercado

Depois de subir 2,37% na quarta-feira, o Ibovespa teve um pregão de correção ontem e fechou em queda de 0,68%, aos 65.782 pontos. A queda do índice na última sessão foi motivada pelo aumento das preocupações com o cenário local, como a evolução da Operação Lava Jato e a aprovação da reforma da Previdência Social. O recuo dos preços das commodities no exterior também contribuiu para a queda da Bovespa ontem.

Na China, em Qingdao, o preço do minério de ferro subiu 1,8%, para US\$ 92,61 a tonelada seca. Com isso, Vale PNA recuou 2,65% e Vale ON teve queda de 2,37%. Entre as siderúrgicas CSN ON (-2,71%), Usiminas PNA (-3,68%), Gerdau PN (-1,91%) e Gerdau Metalúrgica (-3,08%).

As ações da Petrobras também tiveram baixa, com recuo de 2,51% na ON e de 3,45% na PN, ambas entre as principais desvalorizações do Ibovespa. A queda das ações da petroleira foi motivada pela possibilidade de que os cortes na produção da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (Opep) não sejam o suficiente para apoiar os preços da commodity. Na New York Mercantile Exchange (Nymex), o petróleo WTI para abril fechou em baixa de 0,23%, a US\$ 48,75 por barril. Já na Intercontinental Exchange (ICE), o petróleo tipo Brent para maio recuou 0,14%, a US\$ 51,74 por barril.

Na contramão das principais blue chips, as ações do setor de papel e celulose foram destaque, com Suzano em alta de 6,76%, seguida de perto por Fibria ON (+4,35%). O forte desempenho do setor foi favorecido pela leitura de que o ambiente favorável de preços de celulose pode persistir no curto prazo, impulsionado por uma demanda saudável na China e paralisação de algumas fábricas.

## Economia

A agenda de indicadores domésticos desta sexta-feira traz em destaque a divulgação do Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M), que de acordo com a FGV, subiu 0,08% na segunda prévia de março, ante avanço de 0,02% na segunda prévia de fevereiro. Com o resultado, o índice acumula aumentos de 0,81% no ano e de 4,92% em 12 meses.

Entre os índices que compõem o IGP-M, o IPA-M, que representa os preços no atacado, caiu 0,08%, em comparação com a queda de 0,15% na segunda prévia de fevereiro. O IPC-M, que corresponde à inflação no varejo, apresentou alta de 0,32% na leitura anunciada hoje, após subir 0,36% no mês passado. Já o INCC-M, que mensura o custo da construção, teve elevação de 0,52%, após registrar aumento de 0,35%, na mesma base de comparação.

**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	56,70	ER	60,50	6,70%	15.073	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	0,34	-1,31	3,56
Lojas Americanas	LAME4	16,08	ER	19,00	18,16%	24.002	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	1,07	-1,95	-5,27
B2W Digital	BTOW3	12,10	ER	13,80	14,05%	4.144	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	1,68	-1,63	18,63
Hypermarcas	HYPE3	28,85	ER	30,00	3,99%	18.164	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	1,48	6,50	12,74
Natura	NATU3	28,55	ER	26,80	-6,13%	12.285	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-0,83	12,01	24,67
Marisa	AMAR3	6,75	ER	8,00	18,52%	1.378	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-1,89	-2,32	13,26
Arezzo	ARZ3	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	0,00	0,98	26,90
Le Lis Blanc	LLI3	4,62	ER	4,00	-13,42%	1.509	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	4,05	-1,07	46,20
CVC	CVCB3	30,10	ER	30,00	-0,33%	3.999	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-0,17	5,50	27,00
Raia Drogasil	RADL3	56,50	ER	78,50	38,94%	18.618	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-2,01	-4,88	-7,66
Lojas Renner	LREN3	27,00	ER	27,50	1,85%	17.349	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-0,77	5,68	16,53
Hering	HGTX3	18,35	ER	15,50	-15,53%	2.953	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-0,81	5,40	21,36
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>5,36%</b>	<b>122.298</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>0,18</b>	<b>1,91</b>	<b>16,49</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	11,99	ER	16,00	33,44%	32.632	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	0,76	2,48	5,18
Marfrig	MRF3	5,72	ER	7,00	22,38%	3.554	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-1,21	-8,48	-13,46
BRF	BRF3	40,00	ER	63,00	57,50%	31.960	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	3,47	-1,53	-17,10
Minerva	BEEF3	10,30	ER	15,50	50,49%	2.426	9,22	7,09	3,42	2,57	4,78	4,78	0,56	0,82	-1,06	-4,63	-15,23
M. Dias Branco	MDIA3	128,61	ER	145,00	12,74%	14.533	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	0,68	-6,94	11,83
Ambev	ABEV3	17,28	ER	20,00	15,74%	271.315	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-0,12	-3,14	5,79
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>32,05%</b>	<b>356.420</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>0,42</b>	<b>-3,71</b>	<b>-3,83</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	2,64	ER	2,70	2,27%	15.490	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,00	-4,35	-6,38
Suzano Papel	SUZB5	13,10	ER	15,10	15,27%	14.257	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	6,76	-2,60	-7,75
Fibra	FIBR3	28,31	ER	29,50	4,20%	15.662	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	4,35	6,51	-11,23
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>7,25%</b>	<b>45.410</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>3,70</b>	<b>-0,15</b>	<b>-6,45</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,97	ER	7,00	17,25%	5.412	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-3,08	1,88	24,37
Gerdau	GGBR4	12,82	ER	15,35	19,73%	21.571	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-1,91	-1,00	18,70
CSN	CSNA3	11,11	ER	6,50	-41,49%	15.078	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-2,71	-7,26	2,40
Usiminas	USIM5	4,71	ER	4,55	-3,40%	8.723	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-3,68	-4,46	14,88
Vale	VALE3	32,53	ER	27,10	-16,89%	164.314	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-2,37	-0,58	26,67
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-4,92%</b>	<b>215.098</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>-2,75</b>	<b>-2,28</b>	<b>17,40</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	7,74	ER	-	-	130	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-3,01	8,25	186,67
Cyrilia Realty	CYRE3	13,45	ER	12,00	-10,78%	5.133	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-0,15	3,54	30,96
Even	EVEN3	4,90	ER	4,64	-5,31%	1.091	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	1,24	-2,97	32,43
MRV	MRVE3	15,22	ER	14,00	-8,02%	6.716	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-2,25	9,19	42,53
JHSF	JHSF3	2,72	ER	-	-	1.428	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,09	7,09	92,91
Gafisa	GFS3	2,57	ER	2,95	14,79%	935	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-2,28	12,23	38,17
Multiplan	MULT3	66,50	ER	-	-	13.279	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,72	3,44	12,56
PDG Realty	PDGR3	2,25	ER	2,00	-	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,26	13,64	89,08
BR Malls	BRML3	14,80	ER	14,75	-0,34%	9.030	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-3,52	-0,80	23,85
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-1,93%</b>	<b>37.852</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>-1,78</b>	<b>5,96</b>	<b>61,02</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	31,75	ER	19,50	-38,58%	117.891	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-1,70	-7,60	12,14
Itaú Unibanco	ITUB4	39,31	ER	41,00	4,30%	239.289	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	-1,28	-1,76	18,51
Bradesco	BDBC4	32,52	ER	35,00	7,63%	179.564	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-0,46	-2,64	12,34
Banco do Brasil	BBS3	33,73	ER	31,15	-7,65%	93.930	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-1,35	2,20	20,43
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-8,58%</b>	<b>630.674</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>-1,20</b>	<b>-2,45</b>	<b>15,86</b>
Banrisul	BRSR6	15,33	ER	12,50	-18,46%	6.280	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	1,19	-6,63	50,37
Banco Pine	PINE4	3,94	ER	4,50	14,21%	459	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	0,25	-1,99	-0,51
Banco ABC	ABCB4	18,96	ER	16,35	-13,77%	3.372	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-2,07	4,18	42,88
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-6,00%</b>	<b>12.111</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>-0,21</b>	<b>-1,48</b>	<b>30,91</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-7,47%</b>	<b>642.785</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>-0,77</b>	<b>-2,03</b>	<b>22,31</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	29,80	ER	30,00	0,67%	9.634	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	0,00	3,11	10,78
BB Seguridade	BBSE3	30,15	ER	35,00	16,09%	60.198	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	2,34	5,35	9,70
CETIP	CTIP3	47,82	ER	48,40	1,21%	12.440	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,63	2,07	8,09
Itaúsa	ITSA4	9,96	ER	11,65	16,97%	73.494	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	0,00	-0,65	23,26
Bradespar	BRAP4	23,50	ER	19,27	-17,98%	7.917	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-2,45	0,21	58,25
Cielo	CIEL3	27,05	ER	33,50	23,84%	61.012	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	-0,05	-0,23	-2,03
BM&FBovespa	BVMF3	18,32	ER	20,00	9,17%	32.746	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	-4,98	-3,68	11,03
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>7,14%</b>	<b>257.441</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>-0,64</b>	<b>0,88</b>	<b>17,01</b>
<b>Utilities</b>																	
Camig	CMIG4	11,59	ER	10,00	-13,72%	15.417	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	3,30	8,42	50,32
CPFL	CPFL3	25,62	ER	25,35	-1,05%	26.079	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,16	0,31	2,51
Sibsp	SBSP3	32,35	ER	37,26	15,18%	22.112	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	0,22	-1,61	12,37
Light	LIGT3	21,05	ER	19,00	-9,74%	4.293	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	-2,59	-5,69	21,26
TRPL	TRPL4	64,71	ER	74,80	15,59%	10.259	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	0,53	-3,20	-0,25
Energias do Brasil	ENBR3	13,68	ER	16,00	16,00%	8.291	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	-1,23	-0,36	2,09
Eletropaulo	ELPL4	12,90	ER	10,00	-22,48%	2.889	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	0,08	2,95	14,26
Eletrobrás	ELET3	19,31	ER	25,46	31,85%	27.015	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-2,38	-10,14	-15,34
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	17,92	ER	16,75	-6,53%	5.530	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	-0,17	0,28	32,84
Celesc	CLSC4	19,69	ER	-	-	759	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,80	-0,30	23,91
Equatorial	EQT3	56,95	ER	59,70	4,83%	11.315	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	0,07	-4,32	4,69
Copel	CPL6	34,98	ER	38,37	9,69%	8.299	6,64	5,54	0,52	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	1,01	3,80	27,85
Aes Tietê	GET4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>2,36%</b>	<b>142.257</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>-0,23</b>	<b>-0,82</b>	<b>14,71</b>
<b>Industrial Goods</b>																	
Embraer	EMBR3	18,66	ER	20,00	7,18%	13.707	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	1,58	4,07	16,63
lochpe-Maxion	MYPK3	16,30	ER	19,79	21,44%	1.621	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	1,94	15,11	42,26
Marcopolo	POMO4	2,66	ER	2,90	8,92%	2.315	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	0,76	-3,62	-2,92
Randon	RAP4	4,51	ER	4,70	4,21%	1.377	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	0,22	1,35	30,72
Tupy	TUPY3	15,19	ER	20,00	31,67%	2.190	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	0,69	8,83	26,48
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>14,68%</b>	<b>21.210</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>1,64</b>	<b>5,35</b>	<b>22,63</b>
<b>Telecom</b>																	
Oi S.A.	OIBR4	4,23	ER	1,70	-59,81%	3.269	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-1,63	22,97	88,00
Telcelônica Brasil	VIVT4	46,61	ER	52,00	11,56%	74.093	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	1,75	1,77	6,89
TIM Part	TIMP3	10,23	ER	9,50	-7,14%	24.759	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	2,30	4,82	30,65
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-18,46%</b>	<b>102.120</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>0,81</b>	<b>9,85</b>	<b>41,85</b>
<b>Healthcare</b>																	
Pr of arma	PRFM3	9,75	ER	13,00	33,33%	632	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	-1,02	9,30	18,94
Fleury	FLRY3	42,90	ER	45,00	4,90%	6.740	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	0,82	0,12	21,66
Qualicorp	QUAL3	19,41	ER	25,40	30,86%	5.348	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	2,43	-1,52	0,83
OdontoPrev	ODPV3	11,51	ER	12,50	8,60%	6.110	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	1,41	-3,68	-8,65
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>19,42%</b>	<b>18.831</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>0,91</b>	<b>1,06</b>	<b>8,20</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	13,91	ER	17,00	22,21%	22.560	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	0,43	1,76	4,35
Ánima	ANIM3	13,75	ER	14,50	5,45%	1.100	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	3,54	-0,29	0,88
Ser	SEER3	18,50	ER	22,40	21,08%	2.309	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	-1,18	-2,12	-0,91
Estácio	ESTC3	15,94	ER	20,75	30,18%	4.764	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	0,89	6,34	0,89
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>19,73%</b>	<b>30.734</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>0,92</b>	<b>1,42</b>	<b>1,30</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	31,65	ER	39,78	25,67%	24.548	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	0,57	-2,10	-7,59
Petróbrás	PETR4	13,71	ER	19,00	38,58%	183.826	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-3,45	-9,68	-7,80
Ultrapar	UGPA3	69,05	ER	79,50	15,13%	37.513	21,88	18,25	4,18	3,95	10,18	8,90	3,16	3,98	0,36	7,03	2,26
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,46%</b>	<b>245.888</b>	<b>15,54</b>	<b>12,91</b>	<b>3,00</b>	<b>2,61</b>	<b>6,63</b>	<b>6,13</b>	<b>3,65</b>	<b>4,03</b>	<b>-0,84</b>	<b>-1,58</b>	<b>-4,38</b>
<b>Agribusiness</b>																	
Cosan	CSAN3	38,61	ER	47,00	21,73%	15.724	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	0,29	-3,23	1,21
São Martinho	SMTD3	18,70	ER	23,33	24,76%	6.756	14,94	8,41	1,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	0,86	-1,58	-4,10
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>23,24%</b>	<b>22.481</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>0,58</b>	<b>-2,41</b>	<b>-1,45</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcoRodovias	ECOR3	9,02	ER	9,50	5,32%	5.019	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	0,33	-1,85	9,47
CCR	CCRO3	17,96	ER	18,00	0,22%	36.279	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	1,18	-0,72	12,53
RumoAll	RUMO3	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,97
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>2,77%</b>	<b>52.560</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>0,76</b>	<b>-1,29</b>	<b>19,66</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	9,02	ER	7,40	-17,96%	3.113	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	-2,49	6,37	95,24
Localiza	RENT3	43,47	ER	-	-	9.046	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	4,20	13,34	27,61
Smiles	SMLE3	63,59	ER	-	-	7.861	-	-	-	-	-	-	-	0,90	3,03	42,26	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-17,96%</b>	<b>20.020</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>0,87</b>	<b>7,58</b>	<b>55,04</b>

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado: ER**

Atualizado no fechamento: 16.03.2017

**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.