

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão em queda de 2,37%, aos 64.209 pontos, pressionado por uma conjunção de fatores domésticos e externos. No segmento local, o destaque do dia ficou por conta das notícias falando sobre suposto esquema de pagamento de propinas e fraudes de fiscalização entre membros do setor público e alguns dos principais frigoríficos do país. No exterior, os investidores continuaram repercutindo a decisão do Federal Reserve de subir a meta da taxa de juros em 0,25 ponto percentual.
- **Economia:** Os analistas do mercado revisaram novamente a expectativa para o IPCA em 2017. De acordo com a pesquisa Focus realizada semanalmente pelo Banco Central, a mediana de projeções do mercado para o IPCA em 2017 caiu de 4,19% para 4,15%. Há um mês, a previsão estava em 4,43%. Já a projeção para o IPCA de 2018 permaneceu em 4,50% pela 34ª semana consecutiva.
- **Carteira Recomendada:** Alterada. Esta semana decidimos trocar as posições de BRF ON (BRFS3) e Minerva ON (BEEF3) por Ecorodovias ON (ECOR3) e Cielo ON (CIEL3), respectivamente. Banco do Brasil ON (BBAS3), Itaú Unibanco PN (ITUB4), BR Malls ON (BRML3), Ambev ON (ABEV3), BB Seguridade ON (BBSE3), Lojas Americanas PN (LAME4) e Petrobrás PN (PETR4) continuam no portfólio. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Rumo S.A.	RAIL3	9,00	1,35	-
Engie Brasil	EGIE3	36,95	1,09	-0,08
Hypermarcas	HYPE3	29,15	1,04	7,60
Cielo	CIEL3	27,27	0,81	0,58
Ultrapar	UGPA3	69,50	0,65	7,72
P.Acucar-Cbd	PCAR4	57,05	0,62	-0,70
RaiaDrogasil	RADL3	56,70	0,35	-4,55
MRV	MRVE3	15,25	0,20	9,41
Weg	WEGE3	16,86	-0,06	-0,33
Cemig	CMIG4	11,58	-0,09	8,33

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
JBS	JBSS3	10,72	-10,59	-8,38
BRF SA	BRFS3	37,10	-7,25	-8,67
Usiminas	USIM5	4,43	-5,94	-10,14
Bradespar	BRAP4	22,38	-4,77	-4,56
Estacio Part	ESTC3	15,20	-4,64	1,40
Sid Nacional	CSNA3	10,63	-4,32	-11,27
Petrobras	PETR4	13,16	-4,01	-13,31
BR Malls Par	BRML3	14,24	-3,78	-4,56
Vale	VALE3	31,30	-3,78	-4,34
Gerdau	GGBR4	12,34	-3,74	-4,71

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,49	20.915
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,30	5.901
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,62	2.378
Ibovespa	IBOV	-2,39	-3,68	64.209
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-2,31	-3,45	26.505
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,20	0,74	2.043

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.085.024	81.509	13,16
Vale	VALE5	968.402	32.083	29,90
ItaúUnibanco	ITUB4	761.851	19.815	38,18
BRF SA	BRFS3	588.663	15.822	37,10
Petrobras	PETR3	578.478	41.608	13,85
Bradesco	BBDC4	520.823	16.439	31,52

Agenda

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

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
13/mar	35.696	38.014	-2.318,2	44,6	4.565,7	1,33
14/mar	39.427	41.773	-2.346,0	-27,9	4.537,8	-1,27
15/mar	44.765	47.048	-2.283,5	62,6	4.600,4	2,37

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 17/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,0%	ER	32,81	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,5%	ER	38,18	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,3%	ER	31,86	-	Alto
Minerva	BEEF3	10,3%	ER	10,09	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,2%	ER	14,24	-	Alto
Ambev	ABEV3	10,0%	ER	17,21	-	Médio
BB Seguridade	BBSE3	9,9%	ER	29,35	-	Alto
BRF	BRFS3	8,8%	ER	37,10	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,0%	ER	15,65	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,0%	ER	13,16	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-2,94%	-2,65%	-4,53%	2,00%
Rendimento do Ibovespa	-2,39%	-0,72%	-3,68%	6,61%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	30%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-2,39%	-0,72%	-3,68%	6,61%
IBRX	-2,31%	-0,64%	-3,45%	6,93%
Dólar - PTAX Venda	-0,02%	-1,73%	0,26%	-4,65%
Dow Jones Index	-0,10%	0,49%	5,83%	5,83%
Nasdaq Composite	0,00%	1,30%	9,62%	9,62%

Cotação em 17/03/17
Mercado

O Ibovespa encerrou a última sessão em queda de 2,37%, aos 64.209 pontos, pressionado por uma conjunção de fatores domésticos e externos. No segmento local, o destaque do dia ficou por conta das notícias falando sobre suposto esquema de pagamento de propinas e fraudes de fiscalização entre membros do setor público e alguns dos principais frigoríficos do país. A sinalização de que pode haver modificações na reforma da Previdência também contribuiu para o aumento da aversão ao risco no segmento doméstico. No exterior, os investidores continuaram repercutindo a decisão do Federal Reserve de subir a meta da taxa de juros em 0,25 ponto percentual.

Diante deste quadro, no grupo de maiores baixas do Ibovespa, JBS ON encerrou em queda de 10,6%, seguida por BRF ON (-7,25%), Usiminas PNA (-5,94%), Bradespar PN (-4,77%) e Estácio ON (-4,64%). Do outro lado do índice, no grupo de maiores altas do dia, terminaram Rumo ON (+1,35%), Engie ON (+1,09%), Hypermarchas ON(+1,04%) e Cielo ON (+0,81%). Entre as blue chips, Vale registrou quedas de 3,05% (PNA) e de 3,78% (ON), enquanto Petrobrás cedeu 4,01% (PN) e 3,69% (ON).

Economia

Os analistas do mercado revisaram novamente a expectativa para o IPCA em 2017. De acordo com a pesquisa Focus realizada semanalmente pelo Banco Central, a mediana de projeções do mercado para o IPCA em 2017 caiu de 4,19% para 4,15%. Há um mês, a previsão estava em 4,43%. Já a projeção para o IPCA de 2018 permaneceu em 4,50% pela 34ª semana consecutiva.

A pesquisa Focus divulgada há pouco também mostrou revisão nas projeções de crescimento econômico e juros para 2018. Pela pesquisa divulgada na manhã desta segunda-feira, a mediana de projeções para o PIB de 2018 passou de crescimento de 2,40% para 2,50%, enquanto a meta da taxa Selic foi revisada de 8,75% para 8,50%. Há um mês a projeção do mercado para a meta Selic no final de 2018 estava em 9% a.a.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price'	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	57,05	ER	60,50	6,05%	15.166	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	0,62	-0,70	4,20
Lojas Americanas	LAME4	15,65	ER	19,00	21,41%	23.378	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-2,67	-4,57	-7,81
B2W Digital	BTOW3	11,89	ER	13,80	16,06%	4.072	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-1,74	-3,33	16,57
Hypermarcas	HYPE3	29,15	ER	30,00	2,92%	18.353	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	1,04	7,60	13,91
Natura	NATU3	28,45	ER	26,80	-5,80%	12.242	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-0,35	11,62	24,23
Marisa	AMAR3	6,93	ER	8,00	15,44%	1.414	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	2,67	0,29	16,28
Arezza	ARZ23	31,69	ER	31,00	-2,18%	2.815	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-0,35	0,64	26,46
La Lis Blanc	LLIS3	4,54	ER	4,00	-11,89%	1.483	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-1,73	-2,78	43,67
CVC	CVCB3	29,75	ER	30,00	0,84%	3.952	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-1,16	4,28	25,53
Raia Drogasil	RADL3	56,70	ER	78,50	38,45%	18.684	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	0,35	-4,55	-7,34
Lojas Renner	LREN3	26,40	ER	27,50	4,17%	16.963	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-2,22	3,33	13,94
Hering	HGTX3	18,29	ER	15,50	-15,25%	2.943	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-0,33	5,05	20,97
Sum or Average (simple)					5,85%	121.466	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	-0,49	1,41	15,88
Food & Beverage																	
JBS	JBS3	10,72	ER	16,00	49,25%	29.176	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-10,59	-8,38	-5,96
Marfrig	MRFG3	5,60	ER	7,00	25,00%	3.479	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-2,10	-10,40	-15,28
BRF	BRFS3	37,10	ER	63,00	69,81%	29.643	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-7,25	-8,67	-23,11
Minerva	BEEF3	10,09	ER	15,50	53,62%	2.377	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-2,04	-6,57	-16,95
M. Dias Branco	MDIA3	127,39	ER	145,00	13,82%	14.395	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-0,95	-7,82	10,76
Ambav	ABEV3	17,21	ER	20,00	16,21%	270.216	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-0,41	-3,53	5,36
Sum or Average (simple)					37,95%	349.285	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	-3,89	-7,56	-7,53
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,63	ER	2,70	2,66%	15.336	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-0,38	-4,71	-6,74
Suzano Papel	SUZB5	12,83	ER	15,10	17,69%	13.963	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-2,06	-4,61	-9,65
Fibraia	FIBR3	27,71	ER	29,50	6,46%	15.330	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-2,12	4,25	-13,11
Sum or Average (simple)					8,94%	44.629	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-1,52	-1,69	-9,83
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,75	ER	7,00	21,74%	5.220	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-3,69	-1,88	19,79
Gerdau	GGBR4	12,34	ER	15,35	24,39%	20.642	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-3,74	-4,71	14,26
CSN	CSNA3	10,63	ER	6,50	-38,85%	14.426	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-4,32	-11,27	-2,03
Usiminas	USIM5	4,43	ER	4,55	2,71%	8.386	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-5,94	-10,14	8,05
Vale	VALE3	31,30	ER	27,10	-13,42%	158.546	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-3,78	-4,34	21,88
Sum or Average (simple)					-0,69%	207.221	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	-4,29	-6,47	12,39
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,40	ER	-	-	124	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-4,39	3,50	174,07
Cyrela Realty	CYRE3	13,19	ER	12,00	-9,02%	5.034	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-1,93	1,54	28,43
Even	EVEN3	4,82	ER	4,64	-3,73%	1.074	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-1,63	-4,55	30,27
MRV	MRVE3	15,25	ER	14,00	-8,20%	6.729	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	0,20	9,41	42,81
JHSF	JHSF3	2,73	ER	-	-	1.433	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,48	93,62
Gafisa	GFS3	2,22	ER	2,95	32,88%	808	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-13,62	-3,06	19,35
Multipian	MULT3	65,61	ER	-	-	13.101	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,34	2,05	11,05
PDG Realty	PDGR3	2,18	ER	2,00	-	107	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,11	10,10	83,19
BR Malls	BRML3	14,24	ER	14,75	3,58%	8.688	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-3,78	-4,56	19,16
Sum or Average (simple)					3,10%	37.098	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	-3,25	2,43	55,77
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	31,15	ER	19,50	-37,40%	120.609	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-1,89	-9,34	10,10
Itau Unibanco	ITUB4	38,18	ER	41,00	7,39%	234.242	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	-2,87	-4,59	15,10
Bradesco	BBDC4	31,52	ER	35,00	11,04%	174.781	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-3,08	-5,63	8,89
Banco do Brasil	BBAS3	32,81	ER	31,15	-5,06%	91.368	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-2,73	-0,59	17,14
Large Cap Banks Avg.					-6,01%	620.999	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	-2,64	-5,04	12,79
Banco Itaú	BRSR6	15,32	ER	12,50	-18,41%	8.667	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-0,07	-6,69	50,27
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	2,02	2,02
Banco ABC	ABCB4	18,45	ER	16,35	-11,38%	3.281	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-2,69	1,37	39,04
Mid/Small Cap Banks Avg.					-6,13%	12.419	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	-0,07	-1,61	30,44
All Banks Sum or Average (simple)					-6,06%	633.419	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	-1,54	-3,57	20,35

¹ Consenso Bloomberg

Company	Ticker	Last Price	Target Price	Target Price¹	Upside	Market Cap (R\$ M M)	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	28,30	ER	30,00	6,01%	9.149	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	-5,03	-2,08	5,20
BB Seguridade	BBSE3	29,35	ER	35,00	19,25%	58.600	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	-2,65	2,55	6,79
CETIP	CTIP3	47,75	ER	48,40	1,36%	12.422	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	-0,15	1,92	7,93
Itaúsa	ITSA4	9,77	ER	11,65	19,24%	72.254	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	-1,91	-2,54	20,80
Bradespar	BRAP4	22,38	ER	19,27	-13,87%	7.583	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-4,77	-4,56	50,71
Cielo	CIEL3	27,27	ER	33,50	22,85%	61.508	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	0,81	0,58	-1,23
BM&FBovespa	BVMF3	18,21	ER	20,00	9,83%	32.548	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	-0,60	-4,26	10,36
Sum or Average (simple)					9,24%	254.065	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,38	4,97	-2,04	-1,20	14,38
Utilities																	
Comg	CMIG4	11,58	ER	10,00	-13,64%	15.152	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-0,09	8,33	50,19
CPFL	CPFE3	25,57	ER	25,35	-0,86%	26.028	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	-0,20	0,12	2,31
Sabesp	SBSP3	31,86	ER	37,26	16,95%	21.777	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	-1,51	-3,10	10,66
Light	LIGT3	20,55	ER	19,00	-7,54%	4.191	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	-2,38	-7,93	18,38
TRPL	TRPL4	63,23	ER	74,80	18,30%	10.053	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	-2,29	-5,42	-2,53
Energias do Brasil	ENBR3	13,50	ER	16,00	18,52%	8.182	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	-1,32	-1,68	0,75
Eletropaulo	ELPL4	13,01	ER	10,00	-23,14%	2.901	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	0,85	3,83	15,23
Eletrobras	ELET3	19,03	ER	25,46	33,79%	26.650	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-1,45	-11,45	-16,57
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	18,29	ER	16,75	-8,42%	5.586	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	2,06	2,35	35,58
Cetesc	CLSC4	19,45	ER	-	-	750	-	-	-	-	-	-	-	-1,22	-1,52	22,40	
Equatorial	EQT3	56,36	ER	59,70	5,93%	11.197	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	-1,04	-5,31	3,60
Copel	CPL6	34,56	ER	38,37	11,02%	8.216	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	-1,20	2,55	26,32
Aes Tietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					3,24%	140.682	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	-0,82	-1,60	13,86
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	18,50	ER	20,00	8,11%	13.589	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	-0,86	3,18	15,63
lochpe-Maxion	MYPK3	16,03	ER	19,79	23,48%	1.594	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	-1,66	13,21	39,91
Marcopolo	POM04	2,71	ER	2,90	6,91%	2.326	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	1,89	-1,81	-1,09
Randon	RAPF4	4,50	ER	4,70	4,44%	1.373	15,33	10,76	0,99	0,94	6,79	5,44	2,19	3,66	-0,23	1,12	30,43
Tupy	TUPY3	15,24	ER	20,00	31,23%	2.197	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	3,00	10,20	26,89
Sum or Average (simple)					14,84%	21.060	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	-0,11	5,18	22,35
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	4,18	ER	1,70	-59,33%	3.219	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-1,18	21,51	85,78
Telefonica Brasil	VIVT4	45,73	ER	52,00	13,71%	72.755	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	-1,89	-0,15	4,87
TIM Part	TIMP3	10,09	ER	9,50	-5,85%	24.420	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	-1,37	3,38	28,86
Sum or Average (simple)					-17,16%	100.394	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	-1,48	8,25	39,84
Healthcare																	
Profarma	PRFM3	9,88	ER	13,00	31,58%	641	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	1,33	10,76	20,53
Fleury	FLRY3	42,36	ER	45,00	6,23%	6.655	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	-1,26	-1,14	20,13
Qualicorp	QUAL3	18,75	ER	25,40	35,47%	5.166	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	-3,40	-4,87	-2,60
OdontoPrev	ODPV3	11,46	ER	12,50	9,08%	6.084	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	-0,43	-4,10	-9,05
Sum or Average (simple)					20,59%	18.546	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	-0,94	0,16	7,25
Education																	
Kroton	KROT3	13,40	ER	17,00	26,87%	21.733	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-3,67	-1,98	0,53
Ánima	ANIM3	14,30	ER	14,50	1,40%	1.144	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	4,00	3,70	4,92
Ser	SEER3	19,00	ER	22,40	17,89%	2.372	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	2,70	0,53	1,77
Estácio	ESTC3	15,20	ER	20,75	36,51%	4.688	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	-4,64	1,40	-3,80
Sum or Average (simple)					20,67%	29.937	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	-0,40	0,91	0,86
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	31,00	ER	39,78	28,31%	24.324	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	-2,05	-4,11	-9,49
Petrobrás	PETR4	13,16	ER	19,00	44,38%	176.801	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-4,01	-13,31	-11,50
Ultrapar	UGPA3	69,50	ER	79,50	14,39%	37.758	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	0,65	7,72	2,92
Sum or Average (simple)					29,02%	238.883	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	-1,80	-3,23	-6,02
Agribusiness																	
Cosán	CSAN3	37,85	ER	47,00	24,17%	15.415	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-1,97	-5,14	-0,79
SãoMartinho	SMTD3	18,45	ER	23,33	26,45%	6.666	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-1,34	-2,89	-5,38
Sum or Average (simple)					25,31%	22.081	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	-1,66	-4,02	-3,09
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,94	ER	9,50	6,26%	4.975	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	-0,89	-2,72	8,50
CCR	CCRO3	17,75	ER	18,50	4,11%	35.855	20,86	14,81	5,98	5,51	6,77	4,13	5,52	-1,17	-1,88	11,22	
RumoAI	RUMD3	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					3,84%	52.091	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	-1,03	-2,30	9,86
Others																	
Gol	GOLL4	8,90	ER	7,40	-16,85%	3.071	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	-1,33	4,95	92,64
Localiza	RENT3	42,61	ER	ER	-	8.867	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	-1,98	11,10	25,09
Smiles	SMLE3	62,11	ER	-	-	7.678	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,63	38,95
Sum or Average (simple)					-16,85%	19.617	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	-1,88	5,56	52,23

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 17.03.2017

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.