

**Destques**

- **Mercado:** Depois do nervosismo de sexta-feira, quando perdeu 2,37%, o Ibovespa passou por recuperação e encerrou a última sessão com ganho de 1,05%, aos 64.884 pontos. O volume de negócios do dia totalizou R\$ 12,2 bilhões, inflado pelos R\$ 3,1 bilhões do exercício de opções.
- **Economia:** Em destaque na pauta de negociações desta terça-feira, hoje devem falar três membros do Federal Reserve: Esther George (13h), Loretta Mester (19h) e Eric Rosengren (22h45). No Brasil, destaque para as notícias falando sobre a reforma da Previdência.

**Tabela de Indicadores**

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Fibra	FIBR3	28,90	4,29	8,73
Suzano Papel	SUZB5	13,32	3,82	-0,97
Petrobras	PETR4	13,60	3,34	-10,41
Sid Nacional	CSNA3	10,95	3,01	-8,60
Estacio Part	ESTC3	15,62	2,76	4,20
P.Acucar-Cbd	PCAR4	58,54	2,61	1,90
Bradesco	BBDC3	32,49	2,59	-0,38
Braskem	BRKM5	31,80	2,58	-1,64
RaiaDrogasil	RADL3	58,15	2,56	-2,10
Ambev S/A	ABEV3	17,64	2,50	-1,12

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cemig	CMIG4	10,92	-5,70	2,15
Marfrig	MFRG3	5,36	-4,29	-14,24
Smiles	SMLE3	55,81	-3,65	-3,04
Sabesp	SBSP3	30,87	-3,11	-6,11
BRF SA	BRFS3	36,30	-2,16	-10,64
Copel	CPLE6	33,99	-1,65	0,86
Equatorial	EQTL3	55,64	-1,28	-6,52
BBSeguridade	BBSE3	29,00	-1,19	1,33
Energias BR	ENBR3	13,35	-1,11	-2,77
Engie Brasil	EGIE3	36,56	-1,06	-1,14

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,45	20.906
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,31	5.902
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,42	2.373
Ibovespa	IBOV	1,05	-2,67	64.884
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,92	-2,56	26.748
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,05	0,69	2.042

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	696.885	52.156	13,60
BRF SA	BRFS3	688.622	19.658	36,30
Vale	VALE5	585.719	19.526	30,20
ItauUnibanco	ITUB4	452.799	11.809	38,60
Bradesco	BBDC4	356.816	11.208	32,08
JBS	JBSS3	287.267	27.555	10,80

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
21/mar	-	(agenda vazia)	março	-	-	-
<b>EUA</b>						
21/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 20/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	13,9%	ER	32,75	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,6%	ER	38,60	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,2%	ER	14,36	-	Alto
Ambev	ABEV3	10,2%	ER	17,64	-	Médio
Ecorodovias	ECOR3	10,2%	ER	8,85	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,0%	ER	30,87	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,7%	ER	29,00	-	Alto
Cielo	CIEL3	8,8%	ER	27,04	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,2%	ER	13,60	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,1%	ER	15,90	-	Alto

  

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,20%	0,20%	-4,33%	2,21%
Rendimento do Ibovespa	1,05%	1,05%	-2,67%	7,73%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>-</b>	<b>29%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,05%	1,05%	-2,67%	7,73%
IBRX	0,92%	0,92%	-2,56%	7,91%
Dólar - PTAX Venda	-0,57%	-0,57%	-0,31%	-5,19%
Dow Jones Index	-0,04%	0,45%	5,78%	5,78%
Nasdaq Composite	0,01%	1,31%	9,63%	9,63%

**Cotação em 20/03/17**

**Mercado**

Depois do nervosismo de sexta-feira, quando perdeu 2,37%, o Ibovespa passou por recuperação e encerrou a última sessão com ganho de 1,05%, aos 64.884 pontos. O volume de negócios do dia totalizou R\$ 12,2 bilhões, inflado pelos R\$ 3,1 bilhões do exercício de opções.

A alta do índice nessa segunda-feira foi favorecida principalmente pelas ações de commodities e do setor financeiro. Os papéis da Petrobrás, por exemplo, subiram 2,38% (ON) e 3,34% (PN) mesmo com a queda dos preços do petróleo no mercado internacional. Na Nymex, em Nova York, o barril do WTI para maio fechou em queda de 0,81%, a US\$ 48,91. Na ICE, em Londres, o tipo Brent para o mesmo mês caiu 0,27%, a US\$ 51,62. A alta das ações da petroleira refletiu a decisão judicial que liberou a empresa a dar continuidade à licitação internacional da plataforma de Libra, no pré-sal da Bacia de Santos.

Entre os bancos, Bradesco PN avançou 1,78%, enquanto Itaú PN e Santander Unit ganharam 1,10% e 1,54%, respectivamente.

No grupo de maiores baixas do Ibovespa, Cemig PN foi destaque e fechou em queda de 5,70%. O recuo das ações da companhia refletiu reportagem veiculada na imprensa nacional com a informação de que o governo não pretende negociar a renovação das usinas de Jaguará, Miranda e São Simão.

As ações do setor de frigoríficos também se destacaram no grupo de maiores baixas do Ibovespa ontem, ainda sob os efeitos da operação "Carne Fraca". Marfrig ON fechou em queda de 4,29%, seguida por BRF ON (-2,16%). JBS ON, que na última sexta-feira perdeu mais de 10%, ontem fechou em alta de 0,75%.

**Economia**

Em destaque na pauta de negociações desta terça-feira, hoje devem falar três membros do Federal Reserve: Esther George (13h), Loretta Mester (19h) e Eric Rosengren (22h45). A expectativa é que os discursos mantenham a sinalização dovish observada na última leitura da decisão do Fed, quando os juros básicos dos EUA subiram 0,25%, com taxas agora entre 0,75% e 1%.

No Brasil, a pauta de negociações traz em destaque diversas notícias falando sobre a reforma da Previdência, cujos gastos hoje somam 13% do PIB e podem alcançar 23% do produto em 2060 caso as regras atuais não sejam alteradas, percentual não observado em nenhum outro país. Destaque ainda para a possibilidade da Câmara dos Deputados votar o projeto que regulamenta a terceirização.

**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	58,54	ER	60,50	3,35%	15.562	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	2,61	1,90	6,92
Lojas Americanas	LAME4	15,90	ER	19,00	19,50%	23.626	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	1,60	-3,05	-6,33
B2W Digital	BTOW3	11,99	ER	13,80	15,10%	4.106	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	0,84	-2,52	17,55
Hypermarcas	HYPE3	29,32	ER	30,00	2,32%	18.460	17,90	15,87	1,61	1,61	12,41	10,88	2,41	0,58	0,82	8,23	14,58
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	0,35	12,01	24,67
Marisa	AMAR3	6,99	ER	8,00	14,45%	1.427	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	0,87	1,16	17,28
Arezzo	ARZZ3	31,34	ER	31,00	-1,08%	2.784	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-1,10	-0,48	25,06
Le Lis Blanc	LLIS3	4,60	ER	4,00	-13,04%	1.503	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	1,32	-1,50	45,57
CVC	CVCB3	29,40	ER	30,00	2,04%	3.906	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-1,18	3,05	24,05
Raia Drogasil	RADL3	58,15	ER	78,50	35,00%	19.162	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	2,56	-2,10	-4,97
Lojas Renner	LREN3	26,81	ER	27,50	2,57%	17.227	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	1,55	4,93	15,71
Hering	HGTX3	18,11	ER	15,50	-14,41%	2.914	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-0,98	4,02	19,78
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>4,97%</b>	<b>122.961</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>0,75</b>	<b>2,14</b>	<b>16,66</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBS3	10,80	ER	16,00	48,15%	29.393	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	0,75	-7,69	-5,26
Marfrig	MRFG3	5,36	ER	7,00	30,60%	3.330	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-4,29	-14,24	-18,91
BRF	BRF3	36,30	ER	63,00	73,55%	29.004	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-2,16	-10,64	-24,77
Minerva	BEEF3	9,34	ER	15,50	65,95%	2.200	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-7,43	-13,52	-23,13
M. Dias Branco	MDIA3	125,55	ER	145,00	15,49%	14.187	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-1,44	-9,15	9,16
Ambev	ABEV3	17,64	ER	20,00	13,38%	276.967	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	2,50	-1,12	8,00
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>41,19%</b>	<b>355.082</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>-2,01</b>	<b>-9,39</b>	<b>-9,15</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin SA	KLBN4	2,63	ER	2,70	2,66%	15.645	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	0,00	-4,71	-6,74
Suzano Papel	SUZB3	13,32	ER	15,10	13,36%	14.496	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	3,82	-0,97	-6,20
Fibra	FBR3	28,90	ER	29,50	2,08%	15.989	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	4,29	8,73	-9,38
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,03%</b>	<b>46.130</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>2,70</b>	<b>1,02</b>	<b>-7,44</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,75	ER	7,00	21,74%	5.204	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	0,00	-1,88	19,79
Gerdau	GGBR4	12,64	ER	15,35	21,44%	21.184	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	2,43	-2,39	17,04
CSN	CSNA3	10,95	ER	6,50	-40,64%	14.861	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	3,01	-8,60	0,92
Usiminas	USIM5	4,47	ER	4,55	1,79%	8.457	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	0,90	-9,33	9,02
Vale	VALE3	31,63	ER	27,10	-14,32%	160.187	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	1,05	-3,33	23,17
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-2,00%</b>	<b>209.893</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>1,48</b>	<b>-5,11</b>	<b>13,99</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSD3	7,40	ER	-	-	124	-	-	0,84	-	-	-	-	0,00	3,50	174,07	
Cyrela 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	1,97	3,54	30,96
Even	EVEN3	4,70	ER	4,64	-1,28%	1.047	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-2,49	-6,93	27,03
MRV	MRVE3	15,46	ER	14,00	-9,44%	6.822	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	1,38	10,91	44,78
JHSF	JHSF3	2,64	ER	-	-	1.386	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,30	3,94	87,23
Gafisa	GFS3	2,11	ER	2,95	39,81%	768	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-4,95	-7,86	13,44
Multiplan	MULT3	66,20	ER	-	-	13.219	-	-	-	-	-	-	-	-	0,90	2,97	12,05
PDG Realty	PDGR3	2,21	ER	2,00	-	109	-	-	-	-	-	-	-	-	1,38	11,62	85,71
BR Malls	BRML3	14,36	ER	14,75	2,72%	8.762	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	0,84	-3,75	20,17
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>4,21%</b>	<b>37.368</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>-0,47</b>	<b>1,99</b>	<b>55,05</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	31,63	ER	19,50	-38,35%	118.468	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	1,54	-7,95	11,72
Itaú Unibanco	ITUB4	38,60	ER	41,00	6,22%	236.341	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	1,10	-3,54	16,37
Bradesco	BBDC4	32,08	ER	35,00	9,10%	178.599	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	1,78	-3,95	10,82
Banco do Brasil	BBAS3	32,75	ER	31,15	-4,89%	91.201	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-0,18	-0,77	16,93
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-6,98%</b>	<b>624.609</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>1,06</b>	<b>-4,05</b>	<b>13,96</b>
Banrisul	BRIS6	15,02	ER	12,50	-16,78%	8.607	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-1,96	-8,52	47,33
Banco Pine	PINE4	4,00	ER	4,50	12,50%	466	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-0,99	-0,50	1,01
Banco ABC	ABCB4	18,15	ER	16,35	-9,92%	3.228	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-1,63	-3,27	36,78
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-4,73%</b>	<b>12.301</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>-1,53</b>	<b>-0,10</b>	<b>28,37</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-6,02%</b>	<b>636.910</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>-0,05</b>	<b>-3,64</b>	<b>20,14</b>

1 Consenso Bloomberg

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	28,10	ER	30,00	6,76%	9,085	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	-0,71	-2,77	4,46
BB Seguridade	BBSE3	29,00	ER	35,00	20,69%	57,962	12,60	11,96	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	-1,19	1,33	6,51
CEIP	CTIP3	48,00	ER	48,40	0,83%	12,467	17,72	16,09	6,10	5,61	-	-	4,33	4,92	0,52	2,45	9,49
Itaúsa	ITSA4	9,75	ER	11,65	19,49%	72,134	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	-0,20	-2,74	20,66
Bradespar	BRAP4	22,80	ER	19,27	-15,46%	7,651	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	1,88	-2,77	53,54
Cielo	CIEL3	27,04	ER	33,50	23,89%	60,989	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	-0,84	-0,27	-2,07
BMAF Bovespa	BVMF3	18,41	ER	20,00	8,64%	32,907	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	1,10	-3,21	11,58
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>9,26%</b>	<b>253.153</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>0,08</b>	<b>-1,14</b>	<b>14,60</b>
<b>Utilities</b>																	
Cemig	CMIG4	10,92	ER	10,00	-8,42%	14,405	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-5,70	2,15	41,63
CPFL	CPFE3	25,59	ER	25,35	-0,94%	26,048	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,08	0,20	2,39
Sabesp	SBSP3	30,87	ER	37,26	20,70%	21,100	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	-3,11	-6,11	7,22
Light	LIGT3	20,28	ER	19,00	-6,31%	4,136	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,92	2,13	4,81	-1,31	-9,14	16,82
TRPL	TRPL4	64,00	ER	74,80	16,88%	10,130	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,98	8,44	1,22	-4,26	-1,34
Energias do Brasil	ENBR3	13,35	ER	16,00	19,89%	8,091	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	-1,11	-2,77	-0,37
Eletropaulo	ELPL4	12,88	ER	10,00	-22,36%	2,887	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	-1,00	2,79	14,08
Eletrobrás	ELET3	19,47	ER	25,46	30,77%	27,202	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	2,31	-9,40	-14,64
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	17,85	ER	16,75	-6,16%	5,559	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	-2,41	-0,11	32,32
Cellesc	CLSC4	19,01	ER	-	-	733	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,26	-3,75	19,63
Equatorial	EQT3	55,64	ER	59,70	7,30%	11,054	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	-1,28	-6,52	2,28
Copel	CPLE6	33,99	ER	38,37	12,89%	8,048	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	-1,65	0,86	24,23
AesTiete	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>4,43%</b>	<b>139.395</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>-1,35</b>	<b>-3,01</b>	<b>12,02</b>
<b>Industrial Goods</b>																	
Embraer	EMBR3	18,90	ER	20,00	5,82%	13,883	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	2,16	5,41	18,12
Iochpe-Maxion	MYPK3	15,46	ER	19,79	28,04%	1,538	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	-3,56	9,18	34,93
Março polo	POMO4	2,76	ER	2,90	4,97%	2,366	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	1,85	0,00	0,73
Randon	RAPT4	4,57	ER	4,70	2,84%	1,402	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	1,56	2,70	32,46
Tupy	TUPY3	14,95	ER	20,00	33,78%	2,155	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	-1,90	8,10	24,48
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>15,09%</b>	<b>21.345</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>3,87</b>	<b>3,87</b>	<b>0,02</b>	<b>5,08</b>	<b>22,14</b>
<b>Telecom</b>																	
Oi S.A.	OIBR4	4,04	ER	1,70	-57,92%	3,151	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-3,35	17,44	79,56
Telefonica Brasil	VIVT3	39,20	ER	52,00	32,68%	73,772	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,85	5,15	6,81	1,48	1,33	6,43
TIM Part	TIMP3	10,30	ER	9,50	-7,72%	24,928	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,28	2,28	2,00	2,08	5,53	31,55
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-17,88%</b>	<b>101.851</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>2,67</b>	<b>0,07</b>	<b>8,10</b>	<b>39,18</b>
<b>Healthcare</b>																	
Profarma	PFMR3	9,80	ER	13,00	32,65%	635	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	-0,81	9,87	19,55
Fleury	FLRY3	42,15	ER	45,00	6,74%	6,622	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	-0,50	-1,63	19,53
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	0,00	-4,87	-2,60
OdontoPrev	ODPV3	11,62	ER	12,50	7,57%	6,169	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	1,40	-2,76	-7,78
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>20,61%</b>	<b>18.593</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>0,02</b>	<b>0,15</b>	<b>7,18</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	13,65	ER	17,00	24,54%	22,138	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	1,87	-0,15	2,40
Ánima	ANIM3	13,97	ER	14,50	3,79%	1,118	10,44	8,40	1,46	1,30	6,88	5,50	2,28	3,45	-2,31	1,31	2,49
Ser	SEER3	18,99	ER	22,40	17,96%	2,371	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	1,41	1,95	3,20
Estácio	ESTC3	15,62	ER	20,75	32,84%	4,817	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	2,76	4,20	-1,14
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>19,78%</b>	<b>30.444</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>0,93</b>	<b>1,83</b>	<b>1,74</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	31,80	ER	39,78	25,08%	24,501	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	2,58	-1,64	-7,15
Petrobrás	PETR4	13,60	ER	19,00	39,71%	181,722	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,65	3,34	-10,41	-8,54
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	0,00	7,72	2,92
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,39%</b>	<b>243.980</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>1,97</b>	<b>-1,44</b>	<b>-4,26</b>
<b>Agribusiness</b>																	
Cosan	CSAN3	37,96	ER	47,00	23,81%	15,460	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	0,29	-4,86	-0,50
São Martinho	SMTO3	18,00	ER	23,33	29,61%	6,503	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-2,44	-5,26	-7,69
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,71%</b>	<b>21.963</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>-1,08</b>	<b>-5,06</b>	<b>-4,10</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcoRodovias	ECOR3	8,85	ER	9,50	7,34%	4,925	13,13	10,79	4,01	3,98	5,89	5,17	3,95	5,37	-1,01	-3,70	7,40
CCR	CCRO3	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	0,00	-1,88	11,22
Rumo All	RUMD3	-	ER	-	-	11,261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>4,38%</b>	<b>52.041</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>-0,51</b>	<b>-2,79</b>	<b>9,31</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	8,48	ER	7,40	-12,74%	2,926	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	-4,72	0,00	83,55
Localiza	RENT3	43,55	ER	ER	-	9,063	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	2,21	13,55	27,85
Smiles	SMLE3	55,81	ER	-	-	6,900	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,65	-3,04	33,88
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-12,74%</b>	<b>18.889</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>-2,05</b>	<b>3,50</b>	<b>48,43</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: 20.03.2017

**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.