

## Destaques

- **Mercado:** Após a queda de 2,93% na véspera, o Ibovespa passou por recuperação e encerrou a última sessão com ganho de 0,86%, aos 63.521 pontos. A alta do índice foi favorecida pelo bom desempenho das ações da Petrobrás e da Vale, e só não foi maior devido ao complexo conjunto de incertezas relativas ao segmento interno e externo. A soma dos negócios na Bovespa ontem totalizou R\$ 8,6 bilhões.
- **Economia:** A agenda de eventos e indicadores desta quinta-feira tende a inspirar cautela nos investidores. No exterior, Janet Yellen, presidente do Federal Reserve, fala durante a manhã, mas a maior expectativa nos EUA é para a votação no Congresso do projeto de Donald Trump para revogar o Obamacare, sistema de saúde americano. No Brasil, a preocupação do mercado é com a reforma da Previdência, que pode ter novos recuos, depois que o governo concordou em retirar da proposta os servidores públicos estaduais e municipais. Além disso, também causa desconforto o anúncio do governo ontem de um rombo de R\$ 58,2 bilhões para cumprir a meta fiscal deste ano.

## Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
P.Acucar-Cbd	PCAR4	60,89	5,31	5,99
Petrobras	PETR4	13,66	5,08	-10,01
Gerdau Met	GOAU4	5,41	3,64	-7,68
Qualicorp	QUAL3	19,25	3,49	-2,33
Brasil	BBAS3	33,05	3,38	0,14
Smiles	SMLE3	57,50	3,29	-0,10
Petrobras	PETR3	14,15	3,28	-11,34
Cosan	CSAN3	37,61	3,15	-5,74
BmfBovespa	BVMF3	18,94	3,10	-0,42
Sabesp	SBSP3	31,00	2,65	-5,72

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB5	13,11	-2,38	-2,53
Weg	WEGE3	16,40	-2,38	-3,05
Cemig	CMIG4	9,83	-2,09	-8,04
Hypermarcas	HYPE3	28,50	-2,06	5,20
Klabin S/A	KLBN11	14,40	-1,97	-7,10
Kroton	KROT3	12,95	-1,82	-5,27
Fibria	FIBR3	28,12	-1,64	5,79
Santander BR	SANB11	30,36	-1,59	-11,64
Natura	NATU3	27,45	-1,37	7,70
BR Malls Par	BRML3	14,03	-1,27	-5,97

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,73	20.661
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	-0,07	5.822
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,64	2.348
Ibovespa	IBOV	0,86	-4,71	63.521
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,79	-4,53	26.209
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,25	0,59	2.040

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE5	890.274	32.028	27,98
Petrobras	PETR4	835.172	62.554	13,66
BmfBovespa	BVMF3	472.648	24.859	18,94
Cetip	CTIP3	463.457	9.563	48,30
Itaunibanco	ITUB4	325.818	8.560	38,08
Brasil	BBAS3	293.458	8.936	33,05

## Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
23/mar	08:30	IPC-S	março	-	-	-
<b>EUA</b>						
23/mar	09:30	Números s/ seguro-desemprego	março	-	-	-
23/mar	11:00	Vendas de Imóveis Novos	fevereiro	-	-	-

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 22/03/17	Upside	Risco	Rendimentos				
							Dia	Semana	Mês	Ano	
Banco do Brasil	BBAS3	14,1%	ER	33,05	-	Alto	Rendimento da Carteira	1,23%	-0,48%	-4,99%	1,51%
Itaú Unibanco	ITUB4	10,6%	ER	38,08	-	Alto	Rendimento do Ibovespa	0,86%	-1,07%	-4,71%	5,47%
Sabesp	SBSP3	10,1%	ER	31,00	-	Alto	<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>143%</b>	-	-	<b>28%</b>
Ecorodovias	ECOR3	10,1%	ER	8,71	-	Alto	Índices				
Ambev	ABEV3	10,1%	ER	17,31	-	Médio	Dia	Semana	Mês	Ano	
BR Malls	BRML3	10,1%	ER	14,03	-	Alto	Ibovespa	0,86%	-1,07%	-4,71%	5,47%
BB Seguridade	BBSE3	10,0%	ER	29,45	-	Alto	IBRX	0,79%	-1,12%	-4,53%	5,73%
Cielo	CIEL3	8,7%	ER	26,59	-	Alto	Dólar - PTAX Venda	0,57%	-0,44%	-0,17%	-5,07%
Petrobrás	PETR4	8,3%	ER	13,66	-	Alto	Dow Jones Index	-0,03%	-0,73%	4,55%	4,55%
Lojas Americanas	LAME4	8,0%	ER	15,58	-	Alto	Nasdaq Composite	0,48%	-0,07%	8,15%	8,15%

**Cotação em 22/03/17**
**Mercado**

Após a queda de 2,93% na véspera, o Ibovespa passou por recuperação e encerrou a última sessão com ganho de 0,86%, aos 63.521 pontos. A alta do índice foi favorecida pelo bom desempenho das ações da Petrobrás e da Vale, e só não foi maior devido ao complexo conjunto de incertezas relativas ao segmento interno e externo. A soma dos negócios na Bovespa ontem totalizou R\$ 8,6 bilhões.

Na última sessão, do lado do cenário externo, continuaram a pesar as dúvidas quanto à capacidade do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, de avançar em medidas importantes no Congresso. A votação da extinção do Obamacare e sua substituição pela proposta de Trump para a saúde, esperada para hoje, é tida como um ponto fundamental para testar a força do presidente republicano. Internamente, causou desconforto a decisão do governo Michel Temer de retirar da proposta da reforma da Previdência os servidores públicos estaduais e municipais.

No grupo de maiores altas da Bovespa, os papéis da Vale, que haviam caído mais de 8% na véspera, foram na contramão dos preços do minério de ferro no exterior e fecharam com altas de 1,24% (ON) e de 1,23% (PNA). O minério de ferro com pureza de 62% caiu 3,7% no mercado à vista chinês. As ações da Petrobras ignoraram as baixas dos preços do petróleo e subiram 3,28% (ON) e 5,08% (PN), após a companhia divulgar queda do endividamento e melhora de resultados no quarto trimestre de 2016.

Em dia de ajustes, Suzano PNA fechou em queda de 2,38%, liderando o grupo de maiores baixas do Ibovespa. Na sequência, destaque para Weg ON (-2,38%), Cemig PN (-2,09%), Hypermarcas PN (-2,06%) e Klabin Unit (-1,97%).

**Economia**

A agenda de eventos e indicadores desta quinta-feira tende a inspirar cautela nos investidores. No exterior, Janet Yellen, presidente do Federal Reserve, fala durante a manhã, mas a maior expectativa nos EUA é para a votação no Congresso do projeto de Donald Trump para revogar o Obamacare, sistema de saúde americano. Uma derrota de Trump no seu primeiro grande teste no Congresso pode comprometer todo o andamento da agenda do novo governo, como os planos para reduzir impostos e regulações do setor financeiro, e provocar estresse em Wall Street.

No Brasil, a preocupação do mercado é com a reforma da Previdência, que pode ter novos recuos, depois que o governo concordou em retirar da proposta os servidores públicos estaduais e municipais. Além disso, também preocupa como o governo fará para contornar o rombo de R\$ 58,2 bilhões para cumprir a meta fiscal deste ano, de R\$ 139 bilhões para o governo central. Entre as possibilidades analisadas, a equipe econômica avalia mexer no PIS/COFINS, na CIDE, voltar com o IOF ou reonerar a folha de pagamentos.

**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	60,89	ER	60,50	-0,64%	16.187	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	5,31	5,99	11,21	
Lojas Americanas	LAME4	15,58	ER	19,00	21,95%	23.229	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	0,65	-5,00	-8,22	
B2W Digital	BTOW3	12,02	ER	13,80	14,81%	4.116	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	0,75	-2,28	17,84	
Hypermarcas	HYPE3	28,50	ER	30,00	5,26%	17.943	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	2,41	-2,06	5,20	11,37		
Natura	NATU3	27,45	ER	26,80	-2,37%	11.812	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	-1,37	7,70	19,86	
Marisa	AMAR3	7,05	ER	8,00	13,48%	1.439	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	2,17	2,03	18,29	
Arezzo	ARZZ3	31,09	ER	31,00	-0,29%	2.762	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	0,84	-1,27	24,06	
Le Lis Blanc	LLI3	4,64	ER	4,00	-13,79%	1.516	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	0,87	-0,64	46,84	
CVC	CVCB3	28,60	ER	30,00	4,90%	3.799	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-0,97	0,25	20,68	
Raia Drogasil	RADL3	57,30	ER	78,50	37,00%	18.882	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-0,61	-3,54	-6,36	
Lojas Renner	LREN3	26,12	ER	27,50	5,28%	16.783	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-1,12	2,52	13,05	
Hering	HGTX3	17,69	ER	15,50	-12,38%	2.646	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	0,06	1,61	17,00	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,10%</b>	<b>121.316</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>0,38</b>	<b>1,05</b>	<b>15,47</b>	
<b>Food &amp; Beverage</b>																		
JBS	JBSS3	10,95	ER	16,00	46,12%	29.801	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	1,77	-6,41	-3,95	
Marfrig	MRFG3	5,55	ER	7,00	26,13%	3.448	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	2,40	-11,20	-16,04	
BRF	BRF3	35,58	ER	63,00	77,07%	28.429	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-0,75	-12,41	-26,26	
Minerva	BEEF3	9,35	ER	15,50	65,78%	2.202	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-0,53	-13,43	-23,05	
M. Dias Branco	MDIA3	125,39	ER	145,00	15,64%	14.169	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	0,97	-9,27	9,03	
Ambev	ABEV3	17,31	ER	20,00	15,54%	271.786	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	-0,63	-2,97	5,98	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>41,04%</b>	<b>349.836</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>0,54</b>	<b>-9,28</b>	<b>-9,05</b>	
<b>Pulp &amp; Paper</b>																		
Klabin SA	KLBN4	2,53	ER	2,70	6,72%	14.787	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-1,56	-8,33	-10,28	
Suzano Papel	SUZB5	13,11	ER	15,10	15,18%	14.268	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-2,38	-2,53	-7,68	
Fibra	FBR3	28,12	ER	29,50	4,91%	15.557	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-1,64	5,79	-11,82	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>8,94%</b>	<b>44.613</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>-1,86</b>	<b>-1,69</b>	<b>-9,93</b>	
<b>Metals &amp; Mining</b>																		
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,41	ER	7,00	29,39%	4.917	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	3,64	-7,68	12,71	
Gerdau	GGBR4	11,74	ER	15,35	30,75%	19.777	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	0,00	-9,34	8,70	
CSN	CSNA3	10,00	ER	6,50	-35,00%	13.571	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	0,30	-16,53	-7,83	
Usiminas	USIM5	4,20	ER	4,55	8,33%	7.985	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	1,45	-14,81	2,44	
Vale	VALE3	29,40	ER	27,10	-7,82%	148.715	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	1,24	-10,15	14,49	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>5,13%</b>	<b>194.965</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>1,33</b>	<b>-11,70</b>	<b>6,10</b>	
<b>Real Estate</b>																		
Rossi Residencial	RSD3	7,49	ER	-	-	125	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-1,45	4,76	177,41	
Cyrela Realty	CYRE3	13,15	ER	12,00	-8,75%	5.018	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	0,38	1,23	28,04	
Even	EVEN3	4,70	ER	4,64	-1,28%	1.045	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	3,75	-6,93	27,03	
MRV	MRVE3	14,64	ER	14,00	-4,37%	6.460	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-1,21	5,03	37,10	
JHSF	JHSF3	2,55	ER	-	-	1.338	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,39	80,85	
Gafisa	GFS3	2,04	ER	2,95	44,61%	742	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-2,86	-10,92	9,68	
Multiplan	MULT3	65,12	ER	-	-	13.003	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,88	1,29	10,22	
PDG Realty	PDGR3	2,13	ER	2,00	-	105	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,47	7,58	78,99	
BR Malls	BRML3	14,03	ER	14,75	5,13%	8.560	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-1,27	-5,97	17,41	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>7,07%</b>	<b>36.398</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>-0,45</b>	<b>-0,39</b>	<b>51,86</b>	
<b>Banks</b>																		
Santander Brasil	SANB11	30,36	ER	19,50	-35,77%	112.746	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-1,59	-11,64	7,23	
Itaú Unibanco	ITUB4	38,08	ER	41,00	7,67%	232.787	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	0,82	-4,84	14,80	
Bradesco	BBDC4	31,25	ER	35,00	12,00%	172.622	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	0,39	-6,44	7,95	
Banco do Brasil	BBAS3	33,05	ER	31,15	-5,75%	92.036	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	3,38	0,14	18,00	
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-5,46%</b>	<b>610.191</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>0,75</b>	<b>-5,70</b>	<b>12,00</b>	
Banrisul	BRSR6	14,61	ER	12,50	-14,44%	8.525	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-1,22	-11,02	43,31	
Banco Pine	PINE4	3,67	ER	4,50	22,62%	428	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-8,22	-8,71	-7,32	
Banco ABC	ABCB4	18,25	ER	16,35	-10,41%	3.246	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	4,17	0,27	37,53	
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-0,75%</b>	<b>12.198</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>-1,69</b>	<b>-6,49</b>	<b>24,51</b>	
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-3,44%</b>	<b>622.389</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>-0,30</b>	<b>-6,93</b>	<b>17,36</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: 22.03.2017

**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.