

**Destaques**

- **Mercado:** O aumento das preocupações com questões políticas limitou os negócios na Bovespa ontem. Depois de oscilar entre a máxima de 63.942 pontos (+0,66%) e a mínima de 62.840 pontos (-1,07%), o Ibovespa, principal benchmark da bolsa de valores de local, encerrou com ligeira alta de 0,01%, aos 63.530 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores doméstica desta sexta-feira (24) tem como destaque a nota do setor externo de fevereiro, divulgada pelo Banco Central. Nos Estados Unidos, as atenções voltam a se concentrar na Câmara dos Representantes, onde deverá ser votado o projeto do Partido Republicano para a área da saúde. Na Europa, o destaque é a divulgação do PMI composto da zona do euro referente ao mês de março.

**Tabela de Indicadores**

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Marfrig	MRF3	5,84	5,23	-6,56
Natura	NATU3	28,10	2,37	10,25
P.Acucar-Cbd	PCAR4	62,24	2,22	8,34
Cielo	CIEL3	27,17	2,18	0,21
Lojas Americ	LAME4	15,90	2,05	-3,05
BR Malls Par	BRML3	14,30	1,92	-4,16
Ultrapar	UGPA3	69,99	1,88	8,48
Tim Part S/A	TIMP3	10,24	1,79	4,92
Braskem	BRKM5	31,54	1,71	-2,44
Cetip	CTIP3	49,10	1,66	5,05

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gerdau Met	GOAU4	5,24	-3,14	-10,58
Gerdau	GGBR4	11,45	-2,47	-11,58
Ecorodovias	ECOR3	8,52	-2,18	-7,29
Cosan	CSAN3	36,81	-2,13	-7,74
Eletrobras	ELET3	18,69	-2,04	-13,03
Bradespar	BRAP4	21,10	-1,40	-10,02
BmfBovespa	BVMF3	18,70	-1,27	-1,68
BBSeguridade	BBSE3	29,09	-1,22	1,64
Sid Nacional	CSNA3	9,88	-1,20	-17,53
Cyrela Realt	CYRE3	13,00	-1,14	0,08

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,75	20.657
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	-0,13	5.818
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,75	2.346
Ibovespa	IBOV	0,01	-4,70	63.530
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,08	-4,45	26.230
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,25	0,35	2.035

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Cetip	CTIP3	1.221.005	24.995	49,10
BmfBovespa	BVMF3	725.421	38.759	18,70
Vale	VALE5	582.658	21.138	27,70
Petrobras	PETR4	495.123	36.319	13,57
ItauUnibanco	ITUB4	327.969	8.664	37,87
CPFL Energia	CPFE3	295.335	11.527	25,61

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
24/mar	10:30	Dados do Setor Externo	fevereiro	-	-	-
<b>EUA</b>						
24/mar	09:30	Encomendas de bens duráveis	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
<b>15/mar</b>	<b>44.765</b>	<b>47.048</b>	<b>-2.283,5</b>	<b>62,6</b>	<b>4.600,4</b>	<b>2,37</b>

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

## Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 23/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,1%	ER	33,05	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,5%	ER	37,87	-	Alto
BR Malls	BRML3	10,2%	ER	14,30	-	Alto
Ambev	ABEV3	10,1%	ER	17,44	-	Médio
Sabesp	SBSP3	10,1%	ER	31,11	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	9,8%	ER	8,52	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,8%	ER	29,09	-	Alto
Cielo	CIEL3	8,8%	ER	27,17	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,2%	ER	13,57	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,1%	ER	15,90	-	Alto

  

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,20%	-0,28%	-4,79%	1,72%
Rendimento do Ibovespa	0,01%	-1,06%	-4,70%	5,48%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>1437%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,01%	-1,06%	-4,70%	5,48%
IBRX	0,08%	-1,04%	-4,45%	5,82%
Dólar - PTAX Venda	1,00%	0,56%	0,82%	-4,12%
Dow Jones Index	-0,02%	-0,75%	4,52%	4,52%
Nasdaq Composite	-0,07%	-0,13%	8,07%	8,07%

**Cotação em 23/03/17**

## Mercado

O aumento das preocupações com questões políticas limitou os negócios na Bovespa ontem. Depois de oscilar entre a máxima de 63.942 pontos (+0,66%) e a mínima de 62.840 pontos (-1,07%), o Ibovespa, principal benchmark da bolsa de valores de local, encerrou com ligeira alta de 0,01%, aos 63.530 pontos.

Internamente, o aumento do desconforto foi causado pela vitória apertada do governo na votação do projeto de lei que permite a terceirização irrestrita em empresas privadas e no setor público. Foram 231 votos a favor e 188 contra. O placar enxuto elevou temores de que o governo tenha dificuldades em aprovar a proposta de reforma da Previdência e, com isso, tenha de fazer mais concessões para aprovar a PEC. Além disso, também causou preocupação o adiamento do anúncio das medidas que serão utilizadas pelo governo para compensar o déficit de R\$ 58,2 bilhões para cumprir a meta fiscal deste ano.

No exterior, o desconforto partiu do adiamento da votação do projeto que prevê a revogação e substituição do "Obamacare" – reforma apontada pelo próprio Trump como um passo crucial para avançar em sua agenda, que prevê mais adiante cortes de regulações e impostos nos EUA.

No grupo de maiores altas do Ibovespa, Marfrig ON encerrou com ganho de 5,23%, acompanhada por Natura ON (+2,37%), Pão de Açúcar PN (+2,22%), Cielo ON (+2,18%) e Lojas Americanas PN (+2,05%). No grupo de maiores baixas do índice, destaque para Metalúrgica Gerdau, que encerrou em queda de 3,14%, acompanhada por Gerdau PN (-2,47%), Ecorodovias ON (-2,18%) e Cosan ON (-2,13%).

## Economia

A agenda de indicadores doméstica desta sexta-feira (24) tem como destaque a nota do setor externo de fevereiro, divulgada pelo Banco Central. Nos Estados Unidos, as atenções voltam a se concentrar na Câmara dos Representantes, onde deverá ser votado o projeto do Partido Republicano para a área da saúde. Já na Europa, o PMI composto da zona do euro, que mede a atividade nos setores industrial e de serviços, subiu a 56,7 em março, de 56 em fevereiro, atingindo o maior nível desde abril de 2011.

O avanço acima da marca de 50,0 indica que a atividade econômica do bloco continua se expandindo neste mês e em ritmo mais acentuado. O resultado de março ficou acima da média de projeções do mercado, que previa queda marginal do PMI composto, a 55,8.

**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	62,24	ER	60,50	-2,80%	16.546	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	2,22	8,34	13,68
Lojas Americanas	LAME4	15,90	ER	19,00	19,50%	23.659	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	2,05	-3,05	-6,33
B2W Digital	BTOV3	12,28	ER	13,80	12,38%	4.205	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	2,16	-0,16	20,39
Hypermarcas	HYPE3	28,54	ER	30,00	5,12%	17.969	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,14	5,35	11,53
Natura	NATU3	28,10	ER	26,80	-4,63%	12.091	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	2,37	10,25	22,70
Marisa	AMAR3	7,18	ER	8,00	11,42%	1.465	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	1,84	3,91	20,47
Arezzo	ARZZ3	31,15	ER	31,00	-0,48%	2.767	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	0,19	-1,08	24,30
Le Lis Blanc	LLI3	4,10	ER	4,00	-2,44%	1.339	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	-11,64	-12,21	29,75
CVC	CVCB3	29,33	ER	30,00	2,28%	3.896	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	2,55	2,80	23,76
Raia Drogasil	RADL3	57,74	ER	78,50	35,95%	19.027	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	0,77	-2,79	-5,64
Lojas Renner	LREN3	26,20	ER	27,50	4,96%	16.835	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	0,31	2,83	13,40
Hering	HGTX3	18,18	ER	15,50	-14,74%	2.925	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	2,77	4,42	20,24
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>5,54%</b>	<b>122.726</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>0,48</b>	<b>1,55</b>	<b>15,69</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBS3	10,83	ER	16,00	47,74%	29.475	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-1,10	-7,44	-5,00
Marfrig	MRFG3	5,84	ER	7,00	19,86%	3.628	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	5,23	-6,56	-11,65
BRF	BRF3	35,88	ER	63,00	75,59%	28.668	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	0,84	-11,67	-25,64
Minerva	BEEF3	9,70	ER	15,50	59,79%	2.285	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	3,74	-10,19	-20,16
M. Dias Branco	MDIA3	125,84	ER	145,00	15,23%	14.220	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	0,36	-8,94	9,42
Ambev	ABEV3	17,44	ER	20,00	14,68%	273.827	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	0,75	-2,24	6,77
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>38,81%</b>	<b>352.103</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>1,64</b>	<b>-7,84</b>	<b>-7,71</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin SA	KLBN4	2,50	ER	2,70	8,00%	14.668	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-1,19	-9,42	-11,35
Suzano Papel	SUZB3	13,18	ER	15,10	14,57%	14.344	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	0,53	-2,01	-7,18
Fibra	FBR3	28,56	ER	29,50	3,29%	15.801	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	1,56	7,45	-10,44
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>8,62%</b>	<b>44.813</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>0,30</b>	<b>-1,33</b>	<b>-9,66</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,24	ER	7,00	33,59%	4.764	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-3,14	-10,58	9,17
Gerdau	GGBR4	11,45	ER	15,35	34,06%	19.281	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-2,47	-11,58	6,02
CSN	CSNA3	9,88	ER	6,50	-34,21%	13.408	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-1,20	-17,53	-8,94
Usiminas	USIM5	4,17	ER	4,55	9,11%	7.892	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-0,71	-15,42	1,71
Vale	VALE3	29,24	ER	27,10	-7,32%	147.654	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-0,54	-10,64	13,86
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>7,05%</b>	<b>193.000</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>-1,61</b>	<b>-13,15</b>	<b>4,36</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSD3	7,62	ER	-	-	128	-	-	0,84	-	-	-	-	1,74	6,57	182,22	
Cyrela Realty	CYRE3	13,00	ER	12,00	-7,69%	4.968	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-1,14	0,08	26,58
Even	EVEN3	4,84	ER	4,64	-4,13%	1.077	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	2,98	-4,16	30,81
MRV	MRVE3	14,86	ER	14,00	-5,79%	6.557	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	1,50	6,61	39,16
JHSF	JHSF3	2,58	ER	-	-	1.354	-	-	-	-	-	-	-	1,18	1,57	82,98	
Gafisa	GFS3	27,53	ER	2,95	-89,28%	743	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	0,09	-10,84	9,78
Multiplan	MULT3	64,68	ER	-	-	12.915	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,68	0,61	9,48
PDG Realty	PDGR3	2,05	ER	2,00	-2,44%	101	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,76	3,54	72,27
BR Malls	BRML3	14,30	ER	14,75	3,15%	8.725	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	1,92	-4,16	19,67
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-20,75%</b>	<b>36.568</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>0,43</b>	<b>-0,02</b>	<b>52,55</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	30,72	ER	19,50	-36,52%	114.595	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	1,19	-10,59	8,51
Itaú Unibanco	ITUB4	37,87	ER	41,00	8,27%	231.989	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	-0,55	-5,36	14,17
Bradesco	BBDC4	31,28	ER	35,00	11,89%	173.287	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	0,10	-6,35	8,06
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	0,00	0,14	18,00
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-5,53%</b>	<b>611.907</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>0,19</b>	<b>-5,54</b>	<b>12,19</b>
Banrisul	BRSP4	14,48	ER	12,50	-13,67%	8.107	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-0,89	-11,81	42,03
Banco Pine	PINE4	3,66	ER	4,50	22,95%	427	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-0,27	-8,96	-7,58
Banco ABC	ABCB4	19,00	ER	16,35	-13,95%	3.379	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	4,11	4,40	43,18
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-1,56%</b>	<b>11.913</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>0,98</b>	<b>-5,46</b>	<b>25,88</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-3,83%</b>	<b>623.820</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>0,53</b>	<b>-5,50</b>	<b>18,05</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%	57,902	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
BM&F 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	ELEPL4	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
Eletrôbrás	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
AesTietê	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	4,40	2,38	3,71	0,70	-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	2,10	3,66	1,56	2,70	3,24	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>																	
O3 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
Telefônica Brasil	VIVT3	39,20	ER	52,00	32,91%	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	2,00	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	RUMO3	-	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

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	28,55	ER	30,00	5,08%	9.230	8,48	7,90	1,11	1,03	-	-	4,27	5,11	1,53	-1,21	6,13
BB Seguridade	BBSE3	29,09	ER	35,00	20,32%	58.081	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	-1,22	1,64	5,84
CETIP	CTIP3	49,10	ER	48,40	-1,43%	12.773	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	1,66	5,05	11,25
Itaúsa	ITSA4	9,57	ER	11,65	21,73%	70.425	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	-0,83	-4,54	18,43
Bradespar	BRAP4	21,10	ER	19,27	-8,65%	7.045	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-1,40	-10,02	42,09
Cielo	CIEL3	27,17	ER	33,50	23,30%	61.283	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	2,18	0,21	-1,60
BM&Fbovespa	BVMF3	18,70	ER	20,00	6,95%	33.425	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	-1,27	-1,68	13,33
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>9,61%</b>	<b>252.262</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>0,09</b>	<b>-1,51</b>	<b>13,64</b>
<b>Utilities</b>																	
Cemig	CMIG4	9,83	ER	10,00	1,73%	13.135	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	0,00	-8,04	27,50
CPFL	CPFE3	25,61	ER	25,35	-1,02%	26.069	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	-0,19	0,27	2,47
Sabesp	SBSP3	31,11	ER	37,26	19,77%	21.264	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	0,35	-5,38	8,06
Light	LIGT3	20,35	ER	19,00	-6,63%	4.150	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	-1,36	-8,83	17,22
TRPL	TRPL4	64,65	ER	74,80	15,70%	10.195	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	2,55	-3,29	-0,34
Energias do Brasil	ENBR3	13,40	ER	16,00	19,40%	8.122	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	-0,37	-2,40	0,00
Eletropaulo	ELPL4	12,82	ER	10,00	-22,00%	2.657	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	0,31	2,31	13,55
Eletrobrás	ELET3	18,69	ER	25,46	36,22%	26.308	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-2,04	-13,03	-1,00
Tractebel	TBEL3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	18,10	ER	16,75	-7,46%	5.564	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	1,48	1,29	34,17
Calceac	CLSC4	18,15	ER	-	-	700	-	-	-	-	-	-	-	-1,36	-8,10	14,22	
Equatorial	EQT3	55,60	ER	59,70	7,37%	11.046	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	0,65	-6,59	2,21
Copel	CPLE6	32,88	ER	38,37	16,70%	7.941	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	1,54	-2,43	20,18
Aes Tietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>6,04%</b>	<b>137.151</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>0,13</b>	<b>-4,52</b>	<b>10,10</b>
<b>Industrial Goods</b>																	
Embraer	EMBR3	17,88	ER	20,00	11,86%	13.134	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	1,07	-0,07	11,99
lochpe-Maxion	MYPK3	14,69	ER	19,79	34,75%	1.572	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	-1,80	3,74	28,21
Marcopolo	POMO4	2,75	ER	2,90	5,35%	2.350	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	6,59	-0,36	0,36
Randon	RAPT4	4,61	ER	4,70	1,95%	1.405	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	2,90	3,60	33,62
Tupy	TUPY3	15,10	ER	20,00	32,45%	2.177	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	1,21	9,18	25,73
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>17,27%</b>	<b>20.638</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>1,99</b>	<b>3,22</b>	<b>19,98</b>
<b>Telecom</b>																	
Oi S.A.	OIBR4	4,38	ER	1,70	-61,19%	3.183	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	22,01	27,33	94,67
Telefonica Brasil	VIVT4	46,25	ER	52,00	12,43%	73.297	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	0,17	0,98	6,06
TIM Par	TIMP3	10,24	ER	9,50	-7,23%	24.783	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	1,79	4,92	30,78
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-18,66%</b>	<b>101.263</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>7,99</b>	<b>11,08</b>	<b>43,84</b>
<b>Healthcare</b>																	
Profarma	PFAR3	10,10	ER	13,00	28,71%	655	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	4,12	13,23	23,21
Fleury	FLRY3	42,00	ER	45,00	7,14%	6.999	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	0,19	-1,98	19,10
Qualicorp	QUAL3	19,28	ER	25,40	31,74%	5.312	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,68	5,09	0,16	-2,18	0,16
OdontoPrev	ODPV3	11,30	ER	12,50	10,62%	5.999	24,16	21,33	8,63	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	0,00	-5,24	-10,13
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>19,55%</b>	<b>18.565</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>1,12</b>	<b>0,96</b>	<b>8,09</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	12,82	ER	17,00	32,61%	20.818	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-1,00	-6,22	-3,83
Ánima	ANIM3	13,42	ER	14,50	8,05%	1.074	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	0,15	-2,68	-1,54
Ser	SEER3	18,35	ER	22,40	22,07%	2.291	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	0,71	-1,49	-0,27
Estácio	ESTC3	14,78	ER	20,75	40,39%	4.556	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	0,20	-1,40	-6,46
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>25,78%</b>	<b>28.741</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>0,02</b>	<b>-2,95</b>	<b>-3,03</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	31,54	ER	39,78	26,11%	24.275	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	1,71	-2,44	-7,91
Petrobrás	PETR4	13,57	ER	19,00	40,01%	181.256	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	-0,66	-10,61	-8,74
Ultrapar	UGPA3	69,99	ER	79,50	13,59%	38.024	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	1,88	8,48	3,65
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,57%</b>	<b>243.555</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>0,98</b>	<b>-1,52</b>	<b>-4,33</b>
<b>Agrifusiness</b>																	
Cosan	CSAN3	36,81	ER	47,00	27,68%	14.991	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-2,13	-7,74	-3,51
São Martinho	SMTO3	17,40	ER	23,33	34,08%	6.287	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-2,74	-8,42	-10,77
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>30,88%</b>	<b>21.278</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>-2,44</b>	<b>-8,08</b>	<b>-7,14</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcoRodovias	ECOR3	8,52	ER	9,50	11,50%	4.741	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	-2,18	-7,29	3,40
CCR	CCRO3	17,44	ER	18,00	3,21%	35.229	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	0,69	-3,59	9,27
RumoAll	RUMO3	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>7,36%</b>	<b>51.231</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>-0,75</b>	<b>-5,44</b>	<b>6,34</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	8,07	ER	7,40	-8,30%	2.785	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	-1,59	-4,83	74,68
Localiza	RENT3	42,00	ER	-	-	8.740	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	-0,83	9,51	23,30
Smiles	SMLE3	57,00	ER	-	-	7.047	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,87	-0,97	36,74
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-8,30%</b>	<b>18.572</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>-1,10</b>	<b>1,24</b>	<b>44,91</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economatica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado: ER**

Atualizado no fechamento: 23.03.2017

**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.