

## Destaques

- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão com alta de 0,51%, aos 63.853 pontos. A alta do índice só não foi maior devido ao sentimento de cautela que prevaleceu durante todo o dia, em meio ao aumento da preocupação com questões políticas internas e externas. O volume de negócios do dia somou R\$ 6,8 bilhões.
- **Economia:** Pela Pesquisa Focus realizada semanalmente pelo Banco Central e divulgada há pouco, o mercado reduziu as projeções de crescimento econômico e inflação para 2017. A expectativa em relação ao patamar do juro básico no fim deste ano, porém, seguiu em 9% a.a.
- **Carteira Recomendada:** Mantida. Sem alterações esta semana, seguimos com Cielo ON (CIEL3), Lojas Americanas PN (LAME4), EcoRodovias ON (ECOR3), Banco do Brasil ON (BBAS3), Sabesp ON (SBSP3), Itaú Unibanco PN (ITUB4), BR Malls ON (BRML3), Petrobrás PN (PETR4), BB Seguridade ON (BBSE3) e Ambev ON (ABEV3) na carteira. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

## Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Lojas Renner	LREN3	27,30	4,20	7,15
Cemig	CMIG4	10,21	3,87	-4,49
Equatorial	EQTL3	57,40	3,24	-3,56
Ecorodovias	ECOR3	8,72	2,35	-5,11
Cosan	CSAN3	37,63	2,23	-5,69
CCR SA	CCRO3	17,82	2,18	-1,49
Cielo	CIEL3	27,70	1,95	2,17
Eletrobras	ELET3	19,02	1,77	-11,49
Smiles	SMLE3	58,00	1,75	0,77
Weg	WEGE3	16,87	1,63	-0,27

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gerdau Met	GOAU4	5,03	-4,01	-14,16
Usiminas	USIM5	4,05	-2,88	-17,85
Gerdau	GGBR4	11,15	-2,62	-13,90
Fibria	FIBR3	27,83	-2,56	4,70
Suzano Papel	SUZB5	12,87	-2,35	-4,31
Cyrela Realt	CYRE3	12,75	-1,92	-1,85
Rumo S.A.	RAIL3	8,55	-1,72	-
P.Acucar-Cbd	PCAR4	61,28	-1,54	6,67
Vale	VALE5	27,29	-1,48	-13,39
Sid Nacional	CSNA3	9,79	-0,91	-18,28

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-1,04	20.597
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	0,06	5.829
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,83	2.344
Ibovespa	IBOV	0,51	-4,21	63.853
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,47	-4,00	26.353
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,05	0,30	2.034

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Cetip	CTIP3	693.673	14.185	49,05
Petrobras	PETR4	404.141	29.851	13,48
Vale	VALE5	353.739	12.926	27,29
BmfBovespa	BVMF3	309.006	16.551	18,71
ItaúUnibanco	ITUB4	248.358	6.512	38,28
Lojas Americ	LAME4	241.866	15.043	16,10

## Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
27/mar	08:00	FGV: sondagem do consumidor	março	-	-	-
27/mar	08:30	Pesquisa Focus	março	-	-	-
27/mar	15:00	Balança Comercial	março	-	-	-
<b>EUA</b>						
27/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
<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 24/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,1%	ER	33,20	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,5%	ER	38,28	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,2%	ER	31,50	-	Alto
Ambev	ABEV3	10,2%	ER	17,63	-	Médio
BR Malls	BRML3	10,1%	ER	14,23	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	10,0%	ER	8,72	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,7%	ER	29,01	-	Alto
Cielo	CIEL3	8,9%	ER	27,70	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,2%	ER	16,10	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,1%	ER	13,48	-	Alto

  

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,79%	0,51%	-4,04%	2,52%
Rendimento do Ibovespa	0,51%	-0,55%	-4,21%	6,02%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>155%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,51%	-0,55%	-4,21%	6,02%
IBRX	0,47%	-0,57%	-4,00%	6,31%
Dólar - PTAX Venda	0,11%	0,67%	0,93%	-4,02%
Dow Jones Index	-0,29%	-1,04%	4,22%	4,22%
Nasdaq Composite	0,19%	0,06%	8,28%	8,28%

Cotação em 24/03/17

## Mercado

O Ibovespa encerrou a última sessão com alta de 0,51%, aos 63.853 pontos. A alta do índice só não foi maior devido ao sentimento de cautela que prevaleceu durante todo o dia, em meio ao aumento da preocupação com questões políticas internas e externas. O volume de negócios do dia somou R\$ 6,8 bilhões.

Entre as notícias que contribuíram para a piora da aversão ao risco, no exterior pesou a informação de que a votação para a revogação do "Obamacare" foi cancelada sem nova previsão de discussão. O projeto era considerado a primeira prova de fogo do presidente Donald Trump no Congresso. Internamente, persistiram dúvidas quanto a diversas questões, principalmente as relacionadas ao fiscal, incluindo a Reforma da Previdência e a possibilidade da criação de impostos.

Entre as maiores altas da Bovespa, destaque para Lojas Renner ON, que fechou com alta de 4,20%. O desempenho positivo do papel refletiu a perspectiva de queda dos juros domésticos. EcoRodovias ON (+2,35%) e CCR ON (+2,18%) também foram influenciadas pelos juros.

No grupo de maiores baixas, a maior queda ficou com Metalúrgica Gerdau PN (-4,01%). Usiminas PNA (-2,88%), Gerdau PN (-2,62%), Fibria ON (-2,62%) e Suzano PNA (-2,35%) também foram destaque de baixa na última sessão.

## Economia

O mercado reduziu novamente a expectativa para o IPCA em 2017. Pela Pesquisa Focus realizada semanalmente pelo Banco Central e divulgada há pouco, a mediana de projeções do mercado para o IPCA – índice oficial de inflação - em 2017 caiu de 4,15% para 4,12%, na terceira queda consecutiva. Há um mês, a previsão estava em 4,36%. Já a projeção para o IPCA de 2018 permaneceu em 4,50%, número repetido pela 35ª semana consecutiva.

As projeções para o PIB também foram revisadas. No cenário previsto para o final de 2017, a mediana de projeções do mercado caiu de 0,48% para 0,47%. Há um mês, a perspectiva era de avanço de 0,48%. Já a estimativa para o crescimento da economia em 2018 permaneceu em 2,50%.

Apesar do recuo da mediana de projeções para a inflação este ano e da expectativa de crescimento econômico mais fraco que o inicialmente previsto, o mercado manteve o cenário para o ciclo de afrouxamento monetário da economia doméstica. De acordo com a Pesquisa Focus desta semana, a mediana das previsões para o patamar do juro básico no fim deste ano seguiu em 9%. Para 2018, a expectativa permaneceu em 8,50%. Há um mês, o mercado esperava Selic em 9,25% e 9%, respectivamente, para o fim de 2017 e 2018.

**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	61,28	ER	60,50	-1,27%	16.291	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-1,54	6,67	11,93
Lojas Americanas	LAME4	16,10	ER	19,00	18,01%	23.899	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	1,26	-1,83	-5,16
B2W Digital	BTOV3	12,17	ER	13,80	13,39%	4.168	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-0,90	-1,06	19,31
Hypermarcas	HYPE3	28,68	ER	30,00	4,60%	18.057	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,49	5,87	12,07
Natura	NATU3	28,33	ER	26,80	-5,40%	12.190	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	0,82	11,15	23,71
Marisa	AMAR3	7,20	ER	8,00	11,11%	1.469	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	0,28	4,20	20,81
Arezzo	ARZZ3	31,10	ER	31,00	-0,32%	2.763	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-0,16	-1,24	24,10
Le Lis Blanc	LLI3	4,24	ER	4,00	-5,66%	1.385	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	3,41	-9,21	34,18
CVC	CVCB3	28,75	ER	30,00	4,35%	3.819	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-1,98	0,77	21,31
Raia Drogasil	RADL3	57,50	ER	78,50	36,52%	18.948	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-0,42	-3,20	-6,03
Lojas Renner	LREN3	27,30	ER	27,50	0,73%	17.542	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	4,20	7,15	18,16
Herling	HGTX3	17,86	ER	15,50	-13,21%	2.874	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-1,76	2,58	18,12
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>123.404</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>0,31</b>	<b>1,82</b>	<b>16,04</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBS3	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	1,11	-6,41	-3,95
Marfrig	MRFG3	5,90	ER	7,00	18,64%	3.666	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	1,03	-5,60	-10,74
BRF	BRF3	35,80	ER	63,00	75,98%	28.604	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-0,22	-11,87	-25,80
Minerva	BEEF3	9,58	ER	15,50	61,80%	2.256	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-1,24	-11,30	-21,15
M. Dias Branco	MDIA3	126,11	ER	145,00	14,98%	14.250	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	0,21	-8,75	9,65
Ambev	ABEV3	17,63	ER	20,00	13,44%	276.810	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	1,09	-1,18	7,94
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>355.389</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>0,33</b>	<b>-7,52</b>	<b>-7,34</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin SA	KLBN4	2,49	ER	2,70	8,43%	14.495	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-0,40	-9,78	-11,70
Suzano Papel	SUZB5	12,87	ER	15,10	17,33%	14.007	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-2,35	-4,31	-9,37
Fibra	FBR3	27,83	ER	29,50	6,00%	15.397	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-2,56	4,70	-12,73
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>43.899</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>-1,77</b>	<b>-3,13</b>	<b>-11,27</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,03	ER	7,00	39,17%	4.613	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-4,01	-14,16	4,79
Gerdau	GGBR4	11,15	ER	15,35	37,67%	18.803	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-2,62	-13,90	3,24
CSN	CSNA3	9,79	ER	6,50	-33,61%	13.286	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-0,91	-18,28	-9,77
Usiminas	USIM5	4,05	ER	4,55	12,35%	7.836	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-2,88	-17,85	-1,22
Vale	VALE3	29,00	ER	27,10	-6,55%	146.083	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-0,82	-11,37	12,93
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>190.622</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>-2,25</b>	<b>-15,11</b>	<b>1,99</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSD3	7,45	ER	-	-	125	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-2,23	4,20	175,93
Cyrela Realty	CYRE3	12,75	ER	12,00	-5,88%	4.872	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-1,92	-1,85	24,15
Even	EVEN3	4,55	ER	4,64	1,98%	1.012	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	-5,99	-9,90	22,97
MRV	MRVE3	14,83	ER	14,00	-5,60%	6.544	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-0,20	6,39	38,88
JHSF	JHSF3	2,42	ER	-	-	1.270	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,20	-4,72	71,63
Gafisa	GFS3	26,48	ER	2,95	-88,86%	715	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-3,81	-14,24	5,59
Multiplan	MULT3	65,24	ER	-	-	13.027	-	-	-	-	-	-	-	-	0,87	1,48	10,43
PDG Realty	PDGR3	2,02	ER	2,00	-	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,46	2,02	69,75
BR Malls	BRML3	14,23	ER	14,75	3,65%	8.682	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-0,49	-4,62	19,08
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>36.347</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>-2,38</b>	<b>-2,36</b>	<b>48,71</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	30,70	ER	19,50	-36,48%	115.685	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-0,07	-10,65	8,43
Itaú Unibanco	ITUB4	38,28	ER	41,00	7,11%	233.922	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	1,08	-4,34	15,41
Bradesco	BBDC4	31,73	ER	35,00	10,31%	175.915	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	1,44	-5,00	9,61
Banco do Brasil	BBAS3	33,20	ER	31,15	-6,17%	92.454	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	0,45	0,59	18,53
<b>Large Cap Banks Avg.</b>						<b>617.975</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>0,73</b>	<b>-4,85</b>	<b>13,00</b>
Banrisul	BRIS6	14,53	ER	12,50	-13,97%	8.114	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	0,35	-11,50	42,52
Banco Pine	PINE4	3,80	ER	4,50	18,42%	443	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	3,83	-5,47	-4,04
Banco ABC	ABCB4	18,74	ER	16,35	-12,75%	3.333	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-1,37	2,97	41,22
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>						<b>11.889</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>0,94</b>	<b>-4,67</b>	<b>26,57</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>						<b>629.864</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>0,82</b>	<b>-4,77</b>	<b>18,81</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%	57,662	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	11,25	10,54	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
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
Marcopolo	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>																	
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
Telefonica Brasil	VIVT3	39,20	ER	52,00	32,65%	73,772	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,85	5,15	6,81	1,33	6,43	1,43
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	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	8,12	2,12	2,23	2,23	2,23	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>6,64</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: 24.03.2017

**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.