

**Destques**

- **Mercado:** Faltando pouco para o fechamento do pregão, o Ibovespa inverteu o sinal na reta final dos negócios e encerrou a última sessão com ganho de 0,71%, aos 64.308 pontos, com giro financeiro de R\$ 6 bilhões. A virada do índice para o terreno positivo foi conduzida pelas ações da Vale e da Petrobrás.
- **Economia:** A pauta de negociações desta terça-feira segue intensa. Nos EUA, o destaque fica por conta das declarações de Yellen (13h50) e outros dois FED boys com direito a voto: Robert Kaplan (14h) e Jerome Powell (17h30). No Brasil, a pauta de negociações tem como destaque as notícias falando sobre a reforma da Previdência.

**Tabela de Indicadores**

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Usiminas	USIM5	4,40	8,64	-10,75
Sid Nacional	CSNA3	10,19	4,09	-14,94
Smiles	SMLE3	60,20	3,79	4,59
BRF SA	BRFS3	37,09	3,60	-8,69
Cemig	CMIG4	10,54	3,23	-1,40
Vale	VALE5	27,97	2,49	-11,23
Braskem	BRKM5	32,28	2,28	-0,15
Bradespar	BRAP4	21,49	2,19	-8,36
Petrobras	PETR4	13,77	2,15	-9,29
Marfrig	MRFG3	6,01	1,86	-3,84

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Eletrobras	ELET3	17,99	-5,42	-16,29
Klabin S/A	KLBN11	13,72	-3,72	-11,48
Fibra	FIBR3	27,10	-2,62	1,96
BBSeguridade	BBSE3	28,37	-2,21	-0,87
JBS	JBSS3	10,76	-1,74	-8,03
Suzano Papel	SUZB5	12,65	-1,71	-5,95
BR Malls Par	BRML3	14,00	-1,62	-6,17
Lojas Renner	LREN3	26,86	-1,61	5,42
Gerdau	GGBR4	11,01	-1,26	-14,98
Embraer	EMBR3	17,60	-0,90	-1,63

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-1,26	20.551
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	0,26	5.840
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,93	2.342
Ibovespa	IBOV	0,71	-3,53	64.308
Ibrx Índice Brasil	IBRX	0,64	-3,39	26.522
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,44	-0,15	2.025

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE5	727.164	26.939	27,97
Petrobras	PETR4	427.580	31.850	13,77
Cetip	CTIP3	316.872	6.480	49,00
ItauUnibanco	ITUB4	236.965	6.199	38,56
BmfBovespa	BVMF3	220.473	11.891	18,68
Vale	VALE3	195.504	6.833	29,39

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
28/mar	07:30	IPC - 3ª quadrisssemana	março	-	-	-
28/mar	08:00	Sondagem da Construção	março	-	-	-
<b>EUA</b>						
28/mar	11:00	Índice de Confiança do Consumidor	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 27/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,1%	ER	33,31	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,6%	ER	38,56	-	Alto
Ambev	ABEV3	10,2%	ER	17,79	-	Médio
Sabesp	SBSP3	10,2%	ER	31,60	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	10,1%	ER	8,83	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,9%	ER	14,00	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,5%	ER	28,37	-	Alto
Cielo	CIEL3	9,0%	ER	28,02	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,3%	ER	13,77	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,1%	ER	16,06	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,25%	0,25%	-3,80%	2,78%
Rendimento do Ibovespa	0,71%	0,71%	-3,53%	6,78%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>36%</b>	<b>36%</b>	<b>-</b>	<b>41%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,71%	0,71%	-3,53%	6,78%
IBRX	0,64%	0,64%	-3,39%	7,00%
Dólar - PTAX Venda	-0,08%	-0,08%	0,85%	-4,10%
Dow Jones Index	-0,22%	-1,26%	3,99%	3,99%
Nasdaq Composite	0,20%	0,26%	8,49%	8,49%

Cotação em 27/03/17

## Mercado

Faltando pouco para o fechamento do pregão, o Ibovespa inverteu o sinal na reta final dos negócios e encerrou a última sessão com ganho de 0,71%, aos 64.308 pontos, com giro financeiro de R\$ 6 bilhões. A virada do índice para o terreno positivo foi conduzida pelas ações da Vale e da Petrobrás.

No caso da Vale, uma parte da alta das ações da companhia foi atribuída à notícia de que Fabio Schvartsman, atual presidente da Klabin, será o novo presidente da mineradora, em substituição a Murilo Ferreira. Embora o nome do executivo ainda precise ser apresentado na reunião do conselho de administração da empresa, o anúncio serviu para afastar a preocupação com o risco de ingerência política no comando da mineradora. Com isso, Vale PNA fechou com ganho de 2,49%, enquanto Vale ON alcançou alta de 1,34%.

Já as ações preferenciais da Petrobrás fecharam com alta de 2,15% e os papéis ordinários subiram 1,83%. A companhia anunciou ao mercado a aprovação do conselho para a recondução de Pedro Parente para um novo mandato na presidência, agora de dois anos. Parente foi eleito em maio de 2016 para continuar a gestão de Aldemir Bendine.

As ações do setor de frigoríficos também tiveram um dia positivo ontem, depois que o Brasil reverteu restrições à carne na China, Chile e Egito. A Suíça, porém, expandiu restrição a carne brasileira de 4 para 21 plantas citadas na operação Carne Fraca. As ações ordinárias da BRF subiram 3,60%, os papéis da Marfrig ganharam 1,86% e as ações da Minerva terminaram com ganho de 6,05%.

No grupo de maiores baixas do Ibovespa, a maior queda do dia ficou com os papéis da Eletrobrás, que recuaram 5,42% em meio a rumores de mudanças no conselho de administração da empresa. Klabin Unit (-3,72%), Fibria ON (-2,62%) e BB Seguridade ON (-2,21%) também ficaram entre as maiores baixas do dia na última sessão.

## Economia

A pauta de negociações desta terça-feira segue intensa. Nos EUA, o destaque fica por conta das declarações de Yellen (13h50) e outros dois FED boys com direito a voto: Robert Kaplan (14h) e Jerome Powell (17h30). A expectativa é que os membros do Fed continuem defendendo que a alta dos juros nos EUA deve ser feita de forma gradual e paciente.

No Brasil, a fonte principal de preocupações continua sendo o ajuste fiscal. De acordo com notícia publicada no jornal Valor Econômico, depois de excluir os funcionários públicos de Estados e municípios da reforma da Previdência que propôs ao Congresso, o presidente Michel Temer decidiu voltar atrás. Com a decisão, Temer optou por incluir emenda na proposta original estabelecendo prazo de seis meses para que governadores e prefeitos também mudem as regras de aposentadoria dos servidores estaduais e municipais.

**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	61,76	ER	60,50	-2,04%	16.418	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	0,78	7,50	12,80	
Lojas Americanas	LAME4	16,06	ER	19,00	18,31%	23.857	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-0,25	-2,07	-5,39	
B2W Digital	BTOW3	11,79	ER	13,80	17,05%	5.335	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	-0,80	-1,85	18,35	
Hypermarcas	HYPE3	28,90	ER	30,00	3,81%	18.195	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,77	6,68	12,93	
Natura	NATU3	28,35	ER	26,80	-5,47%	12.199	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	0,07	11,23	23,79	
Marisa	AMAR3	7,37	ER	8,00	8,55%	1.504	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	2,36	6,66	23,66	
Arizzo	ARZ23	30,70	ER	31,00	0,98%	2.727	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-1,29	-2,51	22,51	
Le Lis Blanc	LLIS3	4,25	ER	4,00	-5,88%	1.388	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	0,24	-8,99	34,49	
CVC	CVCB3	28,48	ER	30,00	5,34%	3.783	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-0,94	-0,18	20,17	
Raia Drogasil	RADL3	57,22	ER	78,50	37,19%	18.856	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-0,22	-3,41	-6,24	
Lojas Renner	LREN3	26,86	ER	27,50	2,38%	17.259	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-1,61	5,42	16,25	
Hering	HGTX3	17,70	ER	15,50	-12,43%	2.848	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	-0,90	1,67	17,06	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>5,65%</b>	<b>124.370</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>-0,15</b>	<b>1,68</b>	<b>15,87</b>	
<b>Food &amp; Beverage</b>																		
JBS	JBS33	10,76	ER	16,00	48,70%	29.284	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-1,74	-8,03	-5,61	
Marfrig	MRF33	6,01	ER	7,00	16,47%	3.734	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	1,86	-3,84	-9,08	
BRF	BRF33	37,09	ER	63,00	69,86%	29.635	17,15	13,37	2,52	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	3,60	-8,69	-23,13	
Minerva	BEEF3	10,16	ER	15,50	52,56%	2.393	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	6,05	-5,93	-16,38	
M. Dias Branco	M DIA3	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	0,00	-8,75	9,65	
Ambev	ABEV3	17,79	ER	20,00	12,42%	279.323	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	0,91	-0,28	8,92	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>35,93%</b>	<b>358.619</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>1,78</b>	<b>-5,92</b>	<b>-5,94</b>	
<b>Pulp &amp; Paper</b>																		
Klabin S/A	KLBN4	2,47	ER	2,70	9,31%	13.786	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	-0,80	-10,51	-12,41	
Suzano Papel	SUZB5	12,65	ER	15,10	19,37%	13.767	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-1,71	-5,95	-10,92	
Fibra	FIBR3	27,10	ER	29,50	8,86%	14.993	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-2,62	1,96	-15,02	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>12,51%</b>	<b>42.546</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>-1,71</b>	<b>-4,83</b>	<b>-12,78</b>	
<b>Metals &amp; Mining</b>																		
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,07	ER	7,00	38,07%	4.655	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	0,80	-13,48	5,62	
Gerdau	GBR4	11,01	ER	15,35	39,42%	18.575	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-1,26	-14,98	1,94	
CSN	CSNA3	10,19	ER	6,50	-36,21%	13.829	-	124,95	-	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	4,09	-14,94	-6,08
Usiminas	USIM5	4,40	ER	4,55	3,41%	8.237	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	8,64	-10,75	7,32	
Vale	VALE3	29,39	ER	27,10	-7,79%	148.664	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	1,34	-10,18	14,45	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>7,38%</b>	<b>193.960</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>2,72</b>	<b>-12,87</b>	<b>4,65</b>	
<b>Real Estate</b>																		
Rossi Residencial	RSD3	7,49	ER	-	-	125	-	-	0,84	-	-	-	-	-	0,54	4,76	177,41	
Cyrela Realty	CYRE3	12,95	ER	12,00	-7,34%	4.949	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	1,57	-0,31	26,10	
Even	EVEN3	4,56	ER	4,64	1,75%	1.014	16,36	9,14	0,43	0,42	17,02	10,81	3,19	2,20	0,22	-9,70	23,24	
MRV	MRVE3	14,78	ER	14,00	-5,28%	6.522	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-0,34	6,03	38,41	
JHSF	JHSF3	2,62	ER	-	-	1.375	-	-	-	-	-	-	-	-	8,26	3,15	85,82	
Gafisa	GISA3	26,89	ER	2,95	-89,03%	726	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	1,55	-12,91	7,22	
Multiplan	MULT3	65,56	ER	-	-	13.091	-	-	-	-	-	-	-	-	0,49	1,98	10,97	
PDGR Realty	PDGR3	2,20	ER	2,00	-9,09%	108	-	-	-	-	-	-	-	-	8,91	11,11	84,87	
BR Malls	BRML3	14,00	ER	14,75	5,36%	8.542	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-1,62	-6,17	17,15	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-18,91%</b>	<b>36.453</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>2,18</b>	<b>-0,23</b>	<b>52,35</b>	
<b>Banks</b>																		
Santander Brasil	SANB11	30,62	ER	19,50	-36,32%	114.852	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-0,26	-10,88	8,15	
Itaú Unibanco	ITUB4	38,56	ER	41,00	6,33%	236.784	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	0,73	-3,64	16,25	
Bradesco	BBD43	32,00	ER	35,00	9,38%	177.353	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	0,85	-4,19	10,55	
Banco do Brasil	BBSA3	33,31	ER	31,15	-6,48%	92.760	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	0,33	0,93	18,93	
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-6,77%</b>	<b>621.749</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>0,41</b>	<b>-4,45</b>	<b>13,47</b>	
Banrisul	BRSR6	14,46	ER	12,50	-13,55%	7.669	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-0,48	-11,93	41,84	
Banco Pine	PINE4	3,69	ER	4,50	21,95%	430	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-2,89	-8,21	-6,82	
BancoABC	ABCB4	18,56	ER	16,35	-11,91%	3.301	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-0,96	1,98	39,87	
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-1,17%</b>	<b>11.400</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>-1,44</b>	<b>-6,05</b>	<b>24,96</b>	
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-4,37%</b>	<b>633.149</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>-0,38</b>	<b>-5,13</b>	<b>18,40</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: 27.03.2017

**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.