

Destques

- **Mercado:** Favorecido por blue chips como Petrobras e Vale, o Ibovespa emplacou o seu sexto pregão consecutivo de alta ontem. Depois de oscilar entre a mínima de 64.476 (-0,25%) e a máxima de 65.551 pontos (+1,41%), o índice encerrou com ganho de 1,37%, aos 65.528 pontos. O volume de negócios totalizou R\$ 9,2 bilhões.
- **Economia:** A pauta de negociações desta quinta-feira está bastante carregada. No Brasil, o dia tem como destaque a divulgação do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), dos dados sobre as vendas do varejo no mês de janeiro e o anúncio de contingenciamento de R\$ 42,1 bilhões no Orçamento. Nos EUA, destaque para a terceira e última leitura do Departamento de Comércio sobre o crescimento do PIB no 4T16.

Tabela de Indicadores

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BmfBovespa	BVMF3	19,35	3,64	1,74
Brasil	BBAS3	34,30	3,63	3,93
Petrobras	PETR4	14,45	3,58	-4,81
Smiles	SMLE3	62,49	3,41	8,57
Petrobras	PETR3	15,16	3,27	-5,01
MRV	MRVE3	14,91	3,18	6,97
BBSeguridade	BBSE3	29,39	2,58	2,69
Qualicorp	QUAL3	20,20	2,54	2,49
Usiminas	USIM5	4,44	2,30	-9,94
Bradesco	BBDC4	32,85	2,08	-1,65

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB5	12,48	-2,42	-7,21
Santander BR	SANB11	27,68	-2,36	-19,44
Fibria	FIBR3	27,24	-1,52	2,48
Ecorodovias	ECOR3	8,80	-1,12	-4,24
Eletronbras	ELET3	17,15	-1,10	-20,20
Embraer	EMBR3	17,58	-0,96	-1,74
RaiaDrogasil	RADL3	59,40	-0,67	0,27
JBS	JBSS3	10,48	-0,66	-10,43
Cyrela Realt	CYRE3	13,03	-0,53	0,31
Marfrig	MRFG3	5,90	-0,34	-5,60

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,73	20.659
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,24	5.898
S&P 500	S&P 500	-0,52	-0,11	2.361
Ibovespa	IBOV	1,37	-1,70	65.528
Ibrx Índice Brasil	IBRX	1,34	-1,60	27.014
Fundos Imobiliários	IFIX11	-0,35	-0,59	2.016

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Cetip	CTIP3	1.839.979	37.155	49,50
BmfBovespa	BVMF3	1.093.372	56.814	19,35
Petrobras	PETR4	611.177	42.754	14,45
Vale	VALE5	449.528	15.598	28,76
Brasil	BBAS3	318.647	9.363	34,30
Bradesco	BBDC4	310.261	9.481	32,85

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
30/mar	08:00	IGP-M	março	-	-	-
30/mar	09:00	Relatório de Inflação	março	-	-	-
30/mar	09:00	Pesquisa Mensal do Comércio (PMC)	janeiro	-	-	-
EUA						
30/mar	09:30	PIB - 3ª leitura	4T16	-	-	-

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 29/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,2%	ER	34,30	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,4%	ER	39,00	-	Alto
Sabesp	SBSP3	10,2%	ER	32,55	-	Alto
Ambev	ABEV3	10,2%	ER	18,18	-	Médio
BR Malls	BRML3	10,0%	ER	14,45	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	9,8%	ER	8,80	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,6%	ER	29,39	-	Alto
Cielo	CIEL3	8,8%	ER	28,11	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,5%	ER	14,45	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,1%	ER	16,45	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,58%	2,59%	-1,56%	5,17%
Rendimento do Ibovespa	1,37%	2,62%	-1,70%	8,80%
Carteira / Ibovespa	115%	99%	-	59%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,37%	2,62%	-1,70%	8,80%
IBRX	1,34%	2,51%	-1,60%	8,98%
Dólar - PTAX Venda	-0,24%	-0,17%	0,76%	-4,18%
Dow Jones Index	-0,20%	-0,73%	4,54%	4,54%
Nasdaq Composite	0,38%	1,24%	9,56%	9,56%

Cotação em 29/03/17

Mercado

Favorecido por blue chips como Petrobras e Vale, o Ibovespa emplacou o sexto pregão consecutivo de alta ontem. Depois de oscilar entre a mínima de 64.476 (-0,25%) e a máxima de 65.551 pontos (+1,41%), o índice encerrou com ganho de 1,37%, aos 65.528 pontos. O volume de negócios totalizou R\$ 9,2 bilhões.

Na esteira do aumento dos preços do petróleo no exterior, as ações preferenciais da Petrobrás subiram 3,58% e os papéis ordinários tiveram ganho de 3,27%. Os preços dos contratos futuros de petróleo WTI para maio fecharam em alta de 2,4%, a US\$ 49,51 o barril. A alta dos preços da commodity foi puxada pela informação do Departamento de Energia dos Estados Unidos de que os estoques de petróleo no país cresceram em ritmo inferior ao esperado pelo mercado, para 533,977 milhões de unidades.

As ações PNA da Vale tiveram alta de 0,88% e os papéis ordinários da empresa subiram 1,01%, ainda sob o efeito do otimismo dos investidores com a mudança no comando da empresa, que passará a ser chefiada por Fábio Schvartsman.

No grupo de maiores baixas da Bovespa, o destaque ficou por conta das ações das empresas produtoras de papel e celulose, cuja sensibilidade ao câmbio é maior. Suzano PNA encerrou em queda de 2,42%, enquanto Fibria ON cedeu 1,52%. Ontem, o dólar no mercado à vista encerrou em baixa de 0,71%, cotado a R\$ 3,1178.

Economia

A pauta de negociações desta quinta-feira está bastante carregada. No Brasil, o dia tem como destaque a divulgação do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), dos dados sobre as vendas do varejo no mês de janeiro e o anúncio de contingenciamento de R\$ 42,1 bilhões no Orçamento. Nos EUA, destaque para a terceira e última leitura do Departamento de Comércio sobre o crescimento do PIB no 4T16.

Governo anuncia corte de R\$ 42,1 bilhões no Orçamento

O governo anunciou ontem à noite que fará um contingenciamento de R\$ 42,1 bilhões no Orçamento com o objetivo de atingir a meta fiscal de 2017, de déficit primário de R\$ 139 bilhões no fechamento do ano. O corte integra o conjunto de medidas compensatórias com o objetivo de cobrir um "rombo" de R\$ 58,2 bilhões nas contas públicas.

Entre as medidas que serão adotadas pelo governo para atingir a meta fiscal pelo lado da receita, a arrecadação de R\$ 4,8 bilhões deve vir da elevação de imposto na folha de pagamento de 50 setores - exceto os de transporte de ônibus, metrô e trem; construção civil e obras de infraestrutura, além de comunicação. Segundo o ministro Meirelles (Fazenda), as exceções se dão porque esses setores são "intensivos na mão de obra e vitais para a recuperação econômica do país".

Há, ainda, a previsão de R\$ 10,1 bilhões em receitas extras vindas de uma nova licitação de quatro hidrelétricas e o recolhimento de R\$ 1,2 bilhão devido à equiparação da alíquota de IOF nas cooperativas de crédito.

Pelo lado dos gastos, o Programa de Aceleração do Crescimento (PAC) será contingenciado em R\$ 10,5 bilhões. Outros R\$ 20,1 bilhões serão cortados nos demais órgãos do governo, ressalvados mínimos de saúde e educação.

Vendas do varejo caem 0,7% em janeiro ante dezembro

As vendas do comércio varejista caíram 0,7% em janeiro ante dezembro, na série com ajuste sazonal, informou há pouco o IBGE. Seis das oito atividades pesquisadas tiveram resultados negativos, sendo elas: Equipamentos e materiais de escritório, informática e comunicação (-4,8%); Combustíveis e lubrificantes (-4,4%); Livros, jornais, revistas e papelerias (-1,9%); Outros artigos de uso

pessoal e doméstico (-1,8%); Artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos (-1,1%) e Móveis e eletrodomésticos (-0,1%).

A queda só não foi mais acentuada porque o setor de supermercados, atividade de maior peso na estrutura do varejo, teve avanço de 0,2% no período. O segmento de Tecidos, vestuário e calçados também avançou, 4,1%.

Na comparação com janeiro de 2016, sem ajuste sazonal, as vendas tiveram recuo de 7% em janeiro de 2017. Nesta mesma base de comparação, as vendas do varejo ampliado tiveram redução de 4,8%.

Crescimento do PIB (3ª estimativa) dos EUA no 4T16 é revisado de 1,9% para 2,1%

O Produto Interno Bruto (PIB) dos EUA cresceu a uma taxa anualizada de 2,1% no quarto trimestre de 2016, de acordo com a terceira e última revisão divulgada nesta quinta-feira pelo Departamento de Comércio do país. O resultado ficou acima do resultado da segunda leitura, de 1,9%, e também acima da expectativa do mercado, de aumento de 2%.

A terceira revisão mostrou que os gastos com consumo, que respondem pela maior parte do PIB, subiram 3,5% no quarto trimestre acima da estimativa anterior de 3%.

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
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	61.75	ER	60.50	-2.02%	18.733	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-0,02	7,48	12,79
Lojas Americanas	LAME4	16.45	ER	19,00	15,50%	24.338	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	0,06	0,30	-3,09
B2W Digital	BTOW3	11,90	ER	13,80	15,97%	5.384	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	1,19	-0,94	19,46
Hypermarcas	HYPE3	29,00	ER	30,00	3,45%	18.258	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,49	7,05	13,32
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	1,10	12,01	24,67
Marisa	AMAR3	7,48	ER	8,00	6,95%	1.527	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-0,80	8,25	25,50
Arrezzo	ARZZ3	31,35	ER	31,00	-1,12%	2.785	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-0,48	-0,44	25,10
Le Lis Blanc	LLIS3	4,45	ER	4,00	-10,11%	1.454	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	4,71	-4,71	40,82
CVC	CVCB3	29,51	ER	30,00	1,66%	3.920	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	3,18	3,43	24,51
Raia Drogasil	RADL3	59,40	ER	78,50	32,15%	19.574	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-0,67	0,27	-2,66
Lojas Renner	LREN3	27,90	ER	27,50	-1,43%	17.927	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	2,01	9,51	20,76
Hering	HGTX3	18,10	ER	15,50	-14,36%	2.912	10,82	10,09	1,91	1,80	8,56	7,51	5,51	5,14	3,37	3,96	19,71
Sum or Average (simple)					3,38%	129.098	28,72	20,25	3,81	3,33	9,39	8,00	1,87	2,45	1,18	3,85	18,41
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	10,48	ER	16,00	52,67%	28.522	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-0,66	-10,43	-8,07
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	-0,34	-5,60	-10,74
BRF	BRFS3	38,87	ER	63,00	62,08%	31.057	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	0,57	-4,31	-19,44
Minerva	BEEF3	10,10	ER	15,50	53,47%	2.379	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-2,04	-6,48	-16,87
M. Dias Branco	MDIA3	126,52	ER	145,00	14,61%	14.297	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-1,54	-8,45	10,01
Ambev	ABEV3	18,18	ER	20,00	10,01%	285.446	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	1,34	1,91	11,30
Sum or Average (simple)					35,25%	365.367	16,09	11,92	3,11	2,81	8,10	7,21	2,02	2,68	-0,45	-5,56	-5,64
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	2,58	ER	2,70	4,65%	14.834	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	1,57	-6,52	-8,51
Suzano Papel	SUZB5	12,48	ER	15,10	20,99%	13.582	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	-2,42	-7,21	-12,11
Fibra	FIBR3	27,24	ER	29,50	8,30%	15.070	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	-1,52	2,48	-14,58
Sum or Average (simple)					11,31%	43.487	34,79	13,92	1,51	1,43	8,23	7,06	2,55	2,95	-0,79	-3,75	-11,73
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	5,12	ER	7,00	36,72%	4.696	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	1,59	-12,63	6,67
Gerdau	GGBR4	11,06	ER	15,35	38,79%	18.678	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	0,55	-14,59	2,41
CSN	CSNA3	9,70	ER	6,50	-32,99%	13.164	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-0,31	-19,03	-10,60
Usiminas	USIM5	4,44	ER	4,55	2,48%	8.188	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	2,30	-9,94	8,29
Vale	VALE3	30,11	ER	27,10	-10,00%	152.512	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	1,01	-7,98	17,25
Sum or Average (simple)					7,00%	197.238	17,34	51,94	1,19	1,17	10,25	7,87	2,54	5,40	1,03	-12,83	4,80
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,57	ER	-	-	127	-	-	0,84	-	-	-	-	4,99	5,87	180,37	
Cyrela Realty	CYRE3	13,03	ER	12,00	-7,90%	4.979	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	-0,53	0,31	26,87
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	-1,30	-9,90	22,97
MRV	MRVE3	14,91	ER	14,00	-6,10%	6.579	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	3,18	6,97	39,62
JHSF	JHSF3	2,58	ER	-	-	1.354	-	-	-	-	-	-	-	1,57	1,57	82,98	
Gafisa	GFS3	27,34	ER	2,95	-89,21%	738	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	-0,62	-11,45	9,02
Multiplan	MULT3	66,54	ER	-	-	13.287	-	-	-	-	-	-	-	0,44	3,50	12,63	
PDG Realty	PDGR3	2,13	ER	2,00	-	105	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,47	7,58	78,99
BR Malls	BRML3	14,45	ER	14,75	2,08%	8.816	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	1,98	-3,15	20,92
Sum or Average (simple)					-19,83%	36.998	18,18	11,19	0,70	0,65	12,99	9,53	3,00	5,02	1,03	0,14	52,71
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	27,68	ER	19,50	-29,55%	102.821	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	-2,36	-19,44	-2,23
Itau Unibanco	ITUB4	39,00	ER	41,00	5,13%	238.209	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	1,48	-2,54	17,58
Bradesco	BBDC4	32,85	ER	35,00	6,54%	181.029	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	2,08	-1,65	13,48
Banco Brasil	BBA3	34,30	ER	31,15	-9,18%	95.517	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	3,63	-3,93	22,46
Large Cap Banks Avg.					-6,77%	617.576	11,01	9,81	1,55	1,43	-	-	3,57	3,96	1,21	-4,93	12,82
Banrisul	BRSR6	15,21	ER	12,50	-17,82%	7.114	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	1,67	-7,36	49,19
Banco Pine	PINE4	3,69	ER	4,50	21,95%	430	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-0,81	-8,21	-8,82
Banco ABC	ABCB4	17,82	ER	16,35	-8,25%	3.169	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	-3,94	-2,09	34,29
Mid/Small Cap Banks Avg.					-1,37%	10.713	7,51	5,69	0,66	0,62	-	-	4,84	7,30	-1,03	-5,89	25,55
All Banks Sum or Average (simple)					-4,45%	628.289	9,51	8,04	1,17	1,08	-	-	4,12	5,39	0,25	-5,34	18,28

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
Financial (Ex-Banks)																	
Porto Seguro	PSSA3	28,51	ER	30,00	5,23%	9.217	8,48	7,90	1,11	1,03	-	4,27	5,11	0,74	-1,35	5,99	
BB Seguridade	BBSE3	29,39	ER	35,00	19,09%	58.680	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	6,40	7,17	2,58	6,93	
CETIP	CTIP3	49,50	ER	48,40	-2,22%	12.877	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	0,92	5,91	
Itaúsa	ITSA4	9,77	ER	11,65	19,24%	71.112	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	0,93	-2,54	
Bradespar	BRAP4	22,21	ER	19,27	-13,21%	7.410	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	1,32	-5,29	
Cielo	CIEL3	28,11	ER	33,50	19,17%	63.403	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	-0,11	3,68	
BM&Fbovespa	BVMF3	19,35	ER	20,00	3,36%	34.587	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	3,64	1,74	
Sum or Average (simple)					7,24%	257.285	11,98	11,79	3,24	2,96	11,11	9,81	4,36	4,97	1,43	0,69	16,37
Utilities																	
Cemig	CMIG4	10,35	ER	10,00	-3,38%	13.701	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-0,19	-3,18	
CPFL	CPFE3	25,67	ER	25,35	-2,01%	26.333	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	0,31	1,39	
Sibesp	SBSP3	32,55	ER	37,26	14,47%	22.248	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	1,53	-1,00	13,06	
Light	LIGT3	19,30	ER	19,00	-1,55%	3.936	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	-2,87	-13,53	
TRPL	TRPL4	65,97	ER	74,80	13,38%	10.328	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	1,38	-1,32	
Energias do Brasil	ENBR3	13,70	ER	16,00	16,00%	8.303	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	0,07	-0,22	
Eletrôpaulo	ELPL4	13,50	ER	10,00	-25,93%	2.639	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	1,28	7,74	
Eletrôbras	ELET3	17,15	ER	25,46	48,45%	24.368	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	-1,10	-20,20	
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CESP	CESP6	18,69	ER	16,75	-10,38%	5.732	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	-0,59	4,59	
Cellesc	CLSC4	19,03	ER	-	-	796	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,16	-3,65	
Equatorial	EQTJ3	57,49	ER	59,70	3,84%	11.422	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	0,86	-3,41	
Copel	CPLB6	32,80	ER	38,37	16,98%	7.923	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	0,99	-2,67	
Aes Tietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sum or Average (simple)					5,39%	137.729	24,30	9,24	1,32	1,27	8,49	6,37	4,24	6,25	-0,37	-2,96	12,05
Industrial Goods																	
Embraer	EMBR3	17,58	ER	20,00	13,77%	12.914	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	-0,96	-1,74	
lochpe-Maxion	MYPK3	17,00	ER	19,79	16,44%	1.819	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	5,92	20,06	
Marcopolo	POMO4	2,61	ER	2,90	11,00%	2.262	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	-3,33	-5,43	
Randon	RAPT4	4,86	ER	4,70	-3,29%	1.454	15,33	10,76	0,99	0,94	5,44	2,10	3,66	3,40	0,91	40,87	
Tupy	TUPY3	15,19	ER	20,00	31,67%	2.190	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	2,43	9,83	
Sum or Average (simple)					13,92%	20.639	13,77	10,40	0,97	0,92	7,51	5,98	2,58	3,87	1,49	6,39	24,22
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	4,08	ER	1,70	-58,33%	2.954	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	3,29	18,60	
Telefônica Brasil	VIVT4	46,79	ER	52,00	11,13%	73.975	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	0,88	2,16	
TIM Part	TIMP3	10,12	ER	9,50	-6,13%	24.493	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,28	2,00	0,20	3,69	
Sum or Average (simple)					-17,77%	101.422	20,97	16,60	0,86	0,86	5,52	5,19	2,14	2,87	1,46	8,15	39,29
Healthcare																	
Profarma	PFMR3	10,58	ER	13,00	22,87%	686	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	-1,86	18,61	
Fleury	FLRY3	42,00	ER	45,00	7,14%	6.599	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	0,96	-1,98	
Qualicorp	QUAL3	20,20	ER	25,40	25,74%	5.566	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	2,54	4,94	
OdontoPrev	ODPV3	11,86	ER	12,50	5,40%	6.296	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	5,89	-0,55	
Sum or Average (simple)					15,29%	19.147	24,42	16,98	3,92	3,66	9,84	8,45	2,21	3,27	1,88	4,64	11,86
Education																	
Kroton	KROT3	13,22	ER	17,00	28,59%	21.467	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	0,74	-0,24	
Ánima	ANIM3	13,26	ER	14,50	9,35%	1.061	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	0,30	-2,71	
Ser	SEER3	19,75	ER	22,40	13,42%	2.466	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	4,22	6,03	
Estácio	ESTC3	15,23	ER	20,75	36,24%	4.697	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	-0,13	-3,61	
Sum or Average (simple)					21,90%	29.691	9,75	8,38	1,61	1,44	7,21	6,23	3,29	4,73	1,28	0,27	0,19
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	32,19	ER	39,78	23,56%	24.070	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	1,39	-0,43	
Petrôbras	PETR4	14,45	ER	19,00	31,49%	193.777	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	3,58	-4,81	
Ultrapar	UGPA3	72,50	ER	79,50	9,66%	39.387	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	1,43	12,37	
Sum or Average (simple)					21,57%	257.235	15,54	12,91	3,00	2,61	6,83	6,13	3,65	4,03	2,13	2,38	-0,49
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	38,90	ER	47,00	20,82%	15.843	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-0,31	-2,51	
São Martinho	SMTO3	17,50	ER	23,33	33,31%	6.323	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-2,51	-7,89	
Sum or Average (simple)					27,07%	22.165	13,98	10,16	1,75	1,53	5,82	4,85	2,97	4,24	-1,41	-5,20	-4,15
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	8,80	ER	9,50	7,95%	4.897	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	-1,12	-4,24	
CCR	CCRO3	18,09	ER	18,00	-0,50%	36.542	20,86	14,61	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	1,52	0,00	
RumoAll	RUMO3	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sum or Average (simple)					3,73%	52.700	16,99	12,80	5,00	4,75	6,75	5,97	4,04	5,44	0,20	-2,12	10,08
Others																	
Gol	GOLL4	8,20	ER	7,40	-9,76%	2.830	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	-0,49	-3,30	
Localiza	RENT3	41,98	ER	-	-	8.736	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	-0,05	23,24	
Smiles	SMLE3	62,49	ER	-	-	7.725	-	-	-	-	-	-	-	-	3,41	49,91	
Sum or Average (simple)					-9,76%	19.291	17,63	15,12	3,11	2,79	8,28	8,64	1,06	1,11	0,96	4,91	50,21

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Econômica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 29.03.2017

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.