

**Destaques**

- **Mercado:** A quinta-feira foi de ajustes para a Bovespa. Depois de seis pregões consecutivos operando em território positivo e diante de preocupações com questões políticas externas e internas, como a evolução da Lava-Jato, o Ibovespa passou por realização de lucros e fechou a última sessão em queda de 0,40%, aos 65.265 pontos. O volume de negócios totalizou R\$ 5,5 bilhões.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta sexta-feira está bastante carregada. No Brasil, os destaques do dia são a divulgação do IBC-BR, conhecido como a prévia do Banco Central para o PIB, e a divulgação da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad Contínua). No exterior, destaque para a divulgação dos números sobre gastos e renda do consumidor norte-americano e dados do PMI da China.

**Tabela de Indicadores**

Maiores Altas Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Estacio Part	ESTC3	15,57	2,23	3,87
Energias BR	ENBR3	13,99	2,12	1,89
Santander BR	SANB11	28,19	1,84	-17,96
Cyrela Realt	CYRE3	13,27	1,84	2,16
Klabin S/A	KLBN11	14,80	1,72	-4,52
Weg	WEGE3	17,45	1,33	3,56
Equatorial	EQTL3	58,03	0,94	-2,50
Hypermarcas	HYPE3	29,26	0,90	8,01
Qualicorp	QUAL3	20,36	0,79	3,30
Smiles	SMLE3	62,98	0,78	9,42

Maiores Baixas do Ibovespa		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sid Nacional	CSNA3	9,20	-5,15	-23,21
Gerdau	GGBR4	10,70	-3,25	-17,37
Gerdau Met	GOAU4	4,98	-2,73	-15,02
Marfrig	MRF3	5,77	-2,20	-7,68
Braskem	BRKM5	31,54	-2,02	-2,44
Copel	CPLE6	32,20	-1,83	-4,45
JBS	JBSS3	10,30	-1,72	-11,97
MRV	MRVE3	14,68	-1,54	5,32
Cosan	CSAN3	38,31	-1,52	-3,98
BR Malls Par	BRML3	14,25	-1,38	-4,49

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	-0,40	20.728
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	1,53	5.914
S&P 500	S&P 500	-0,52	0,19	2.368
Ibovespa	IBOV	-0,40	-2,10	65.265
Ibrx Índice Brasil	IBRX	-0,41	-2,00	26.904
Fundos Imobiliários	IFIX11	0,50	-0,10	2.026

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	474.026	32.667	14,45
ItauUnibanco	ITUB4	391.917	10.169	38,54
Vale	VALE5	371.884	12.992	28,53
Bradesco	BBDC4	305.891	9.371	32,64
BmfBovespa	BVMF3	234.023	12.018	19,39
Brasil	BBAS3	222.200	6.486	34,07

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
31/mar	08:30	IBC-BR	janeiro	-	-	-
31/mar	09:30	PNAD Contínua Mensal	fevereiro	-	-	-
<b>EUA</b>						
31/mar	09:30	Números s/ gastos e renda pessoal	fevereiro	-	-	-
31/mar	10:45	Índice de Atividade Industrial - Chigago	março	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast  
\* Revisado

**Fluxo de Capital Estrangeiro**

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
24/mar	78.432	81.654	-3.221,4	106,7	3.662,5	0,51
27/mar	81.564	84.830	-3.266,5	-45,1	3.617,4	0,71
28/mar	86.041	89.220	-3.179,4	87,1	3.704,5	0,52

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 30/03/17	Upside	Risco
Banco do Brasil	BBAS3	14,1%	ER	34,07	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,4%	ER	38,54	-	Alto
Ambev	ABEV3	10,3%	ER	18,27	-	Médio
Sabesp	SBSP3	10,3%	ER	32,42	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,9%	ER	14,25	-	Alto
Ecorodovias	ECOR3	9,7%	ER	8,65	-	Alto
BB Seguridade	BBSE3	9,7%	ER	29,45	-	Alto
Cielo	CIEL3	8,9%	ER	28,05	-	Alto
Petrobrás	PETR4	8,5%	ER	14,45	-	Alto
Lojas Americanas	LAME4	8,2%	ER	16,42	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,53%	2,05%	-2,08%	4,62%
Rendimento do Ibovespa	-0,40%	2,21%	-2,10%	8,37%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>93%</b>	<b>-</b>	<b>55%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,40%	2,21%	-2,10%	8,37%
IBRX	-0,41%	2,09%	-2,00%	8,54%
Dólar - PTAX Venda	0,06%	-0,11%	0,82%	-4,12%
Dow Jones Index	0,33%	-0,40%	4,89%	4,89%
Nasdaq Composite	0,28%	1,53%	9,87%	9,87%

**Cotação em 30/03/17**
**Mercado**

A quinta-feira foi de ajustes para a Bovespa. Depois de seis pregões consecutivos operando em território positivo e diante de preocupações com questões políticas externas e internas, como a evolução da Lava-Jato, o Ibovespa passou por realização de lucros e fechou a última sessão em queda de 0,40%, aos 65.265 pontos. O volume de negócios totalizou R\$ 5,5 bilhões.

Entre os destaques de alta do dia, Estácio ON encerrou com ganho de 2,23%, seguida por Energias Brasil ON (+2,12%), Santander Unit (+1,84%) e Cyrela ON (+1,84%). Do outro lado do índice, no grupo de maiores baixas, o destaque ficou por conta de CSN ON, que terminou o dia em queda de 5,15% diante de preocupações com o atraso na divulgação do balanço do 4T16.

Entre as blue chips, Vale PNA terminou em baixa de 0,80%, seguindo a queda no preço do minério de ferro no mercado internacional. O preço da tonelada da commodity caiu 0,6% para US\$ 81,78, em Qingdao, na China. Apesar da alta do preço do petróleo no mercado internacional, Petrobrás ON terminou em queda de 0,40%.

**Economia**

A agenda de indicadores desta sexta-feira está bastante carregada. No Brasil, os destaques do dia são a divulgação do IBC-BR, conhecido como a prévia do Banco Central para o PIB, e a divulgação da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad Contínua). No exterior, destaque para a divulgação dos números sobre gastos e renda do consumidor norte-americano e dados do PMI da China.

**BC: IBC-BR CAI 0,51% NO TRIMESTRE ATÉ JANEIRO ANTE TRIMESTRE ANTERIOR, COM AJUSTE**

Conhecido como prévia do PIB, o IBC-Br registrou baixa de 0,51% no acumulado do trimestre até janeiro de 2017, na comparação com o trimestre imediatamente anterior, pela série ajustada do Banco Central. Na comparação com o igual período até janeiro de 2016, o índice caiu 1,96% na série observada.

Como de costume, o Banco Central revisou dados de seu Índice de Atividade Econômica na margem, na série com ajuste. Em dezembro ante novembro, o IBC-Br passou de -0,26% para -0,32%. Em novembro, o índice foi de +0,10% para -0,05%. Em outubro, a revisão foi de -0,11% para -0,22%. O dado de setembro foi de +0,02% para -0,04% e o de agosto, de -0,74% para -0,71%. Em relação a julho, o BC ajustou a taxa de -0,01% para -0,13%.

**PNAD Contínua: Taxa de desemprego atinge 13,2% no trimestre móvel encerrado em fevereiro de 2017**

O Brasil registrou o patamar recorde de 13,547 milhões de pessoas desempregadas no trimestre móvel encerrado em fevereiro de 2017, de acordo com a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad Contínua), iniciada no primeiro trimestre de 2012 pelo IBGE. Ao mesmo tempo, o número de pessoas ocupadas foi estimado em aproximadamente 89,3 milhões no trimestre de dezembro de 2016 a fevereiro de 2017, resultando em uma queda de 1,8 ponto percentual do nível de ocupação no confronto com igual período do ano anterior, para 53,4%.

Como consequência, a taxa de desocupação no trimestre móvel referente aos meses de dezembro de 2016 a fevereiro de 2017 atingiu 13,2%, representando alta de 3 pontos percentuais no confronto com igual período do ano anterior, quando a taxa de desemprego foi estimada em 10,2%.

Segundo o levantamento do IBGE, o rendimento médio real habitualmente recebido em todos os trabalhos pelas pessoas ocupadas foi estimado em R\$ 2.068 no trimestre de dezembro de 2016 a fevereiro de 2017, registrando estabilidade frente ao



**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	61,40	ER	60,50	-1,47%	18.675	35,26	20,11	1,69	1,72	5,40	4,54	0,94	1,24	-0,57	6,88	12,15
Lojas Americanas	LAMF4	16,42	ER	19,00	15,71%	24.274	41,22	29,08	9,29	7,27	10,09	8,76	0,84	1,53	-0,18	0,12	-3,27
B2W Digital	BTOW3	11,95	ER	13,80	15,48%	5.407	-	-	1,37	1,43	8,16	6,66	0,00	0,01	0,42	-0,52	19,96
Hypermarcas	HYPE3	29,26	ER	30,00	2,53%	18.422	17,90	15,87	1,71	1,61	12,41	10,88	1,70	2,41	0,90	8,01	14,34
Natura	NATU3	28,73	ER	26,80	-6,72%	12.363	19,96	16,37	8,38	7,16	8,83	7,66	2,53	3,74	0,63	12,72	25,45
Marisa	AMAR3	7,46	ER	8,00	7,24%	1.522	67,35	19,58	1,29	1,25	5,98	4,84	0,00	1,26	-0,27	7,96	25,17
Arizzo	ARZZ3	31,30	ER	31,00	-0,96%	2.781	17,67	14,94	3,39	3,06	11,49	9,65	2,74	3,14	-0,16	-0,60	24,90
Le Lis Blanc	LLIS3	4,46	ER	4,00	-10,31%	1.457	36,07	41,06	0,71	0,80	6,25	6,30	1,42	1,81	0,22	-4,50	41,14
CVC	CVCB3	28,98	ER	30,00	3,52%	3.850	14,69	11,97	4,31	3,66	6,80	5,90	3,99	5,13	-1,80	1,58	22,28
Raia Drogasil	RADL3	59,31	ER	78,50	32,36%	19.544	34,40	27,11	6,52	5,74	17,87	14,28	1,12	1,52	-0,15	0,12	-2,81
Lojas Renner	LREN3	27,82	ER	27,50	-1,15%	17.876	20,61	16,61	5,14	4,43	10,82	9,00	1,64	2,51	-0,29	9,19	20,41
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	-2,21	1,67	17,06
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>3,65%</b>	<b>129.019</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>-0,29</b>	<b>3,55</b>	<b>18,07</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																	
JBS	JBSS3	10,30	ER	16,00	55,34%	28.032	7,69	6,34	1,12	0,98	5,13	4,79	2,27	3,52	-1,72	-11,97	-9,65
Marfrig	MRF33	5,77	ER	7,00	21,32%	3.585	26,48	12,62	1,40	1,13	4,97	4,65	0,94	1,75	-2,20	-7,68	-12,71
BRF	BRFS3	38,54	ER	63,00	63,47%	30.794	17,15	13,37	2,55	2,31	8,82	7,50	2,27	2,82	-0,85	-5,12	-20,12
Minerva	BEEF3	9,85	ER	15,50	57,36%	2.320	9,22	7,09	3,42	2,57	5,18	4,78	0,56	0,82	-2,48	-8,80	-18,93
M. Dias Branco	MDIA3	125,67	ER	145,00	15,38%	14.201	16,48	14,72	4,54	4,34	13,00	11,25	1,47	1,79	-0,67	-9,07	9,27
Ambev	ABEV3	18,27	ER	20,00	9,47%	286.859	19,56	17,41	5,62	5,52	11,48	10,32	4,64	5,42	0,50	2,41	11,85
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>37,06%</b>	<b>365.791</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>-1,24</b>	<b>-6,71</b>	<b>-6,72</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																	
Klabin S/A	KLBN4	2,62	ER	2,70	3,05%	15.090	22,85	13,77	2,03	1,96	9,06	8,35	4,27	4,70	1,55	-5,07	-7,09
Suzano Papel	SUZB5	12,53	ER	15,10	20,51%	13.637	13,88	11,26	1,28	1,19	6,95	6,26	1,90	2,42	0,40	-6,84	-11,76
Fibra	FBR3	27,31	ER	29,50	8,02%	15.109	67,66	16,72	1,22	1,15	8,69	6,56	1,48	1,73	0,26	2,75	-14,36
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>10,53%</b>	<b>43.836</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>0,74</b>	<b>-3,05</b>	<b>-11,07</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	4,98	ER	7,00	40,56%	4.581	3,93	1,25	-	-	15,75	9,04	9,51	19,89	-2,73	-15,02	3,75
Gerdau	GGBR4	10,70	ER	15,35	43,46%	18.137	35,26	14,23	0,76	0,73	6,84	5,66	1,31	2,43	-3,25	-17,37	-0,93
CSN	CSNA3	9,20	ER	6,50	-29,35%	12.486	-	124,95	2,38	2,43	10,62	9,86	0,38	0,00	-5,15	-23,21	-15,21
Usiminas	USIM5	4,42	ER	4,55	2,94%	8.044	-	105,32	0,45	0,44	11,73	8,28	0,06	0,59	-0,45	-10,34	7,80
Vale	VALE3	30,10	ER	27,10	-9,97%	152.027	12,83	13,95	1,16	1,09	6,33	6,50	1,44	4,11	-0,03	-8,01	17,21
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>9,53%</b>	<b>195.275</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>-2,32</b>	<b>-14,79</b>	<b>2,52</b>
<b>Real Estate</b>																	
Rossi Residencial	RSID3	7,50	ER	-	-	126	-	-	0,84	-	-	-	-	-	-0,92	4,90	177,78
Cyrela Realty	CYRE3	13,27	ER	12,00	-9,57%	5.071	26,36	15,92	0,79	0,78	15,68	11,78	3,29	5,41	1,84	2,16	29,21
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	14,68	ER	14,00	-4,63%	6.478	8,19	7,13	0,95	0,91	7,40	6,21	6,22	9,36	-1,54	5,32	37,47
JHSF	JHSF3	2,49	ER	-	-	1.307	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,49	-1,97	76,60
Gafisa	GFS33	27,50	ER	2,95	-89,27%	742	-	7,34	0,33	0,32	12,21	7,69	1,22	6,57	0,59	-10,93	9,66
Multiplan	MULT3	66,67	ER	-	-	13.313	-	-	-	-	-	-	-	-	0,20	3,70	12,85
PDG Realty	PDGR3	2,19	ER	2,00	-	108	-	-	-	-	-	-	-	-	2,82	10,61	84,03
BR Malls	BRML3	14,25	ER	14,75	3,51%	8.694	21,80	16,39	0,82	0,80	12,66	11,16	1,06	1,55	-1,38	-4,49	19,25
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-19,64%</b>	<b>36.853</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>-0,18</b>	<b>-0,04</b>	<b>52,23</b>
<b>Banks</b>																	
Santander Brasil	SANB11	28,19	ER	19,50	-30,83%	105.492	16,48	15,11	1,91	1,85	-	-	3,95	4,37	1,84	-17,96	-0,43
Itaú Unibanco	ITUB4	38,54	ER	41,00	6,38%	236.553	10,38	9,43	1,84	1,66	-	-	3,38	3,77	-1,18	-3,69	16,19
Bradesco	BBD44	32,64	ER	35,00	7,23%	180.034	9,45	8,37	1,55	1,40	-	-	3,68	4,08	-0,64	-2,28	12,76
Banco do Brasil	BBS33	34,07	ER	31,15	-8,57%	94.876	7,74	6,34	0,90	0,82	-	-	3,28	3,61	-0,67	3,23	21,64
<b>Large Cap Banks Avg.</b>					<b>-6,45%</b>	<b>616.946</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>-0,16</b>	<b>-5,18</b>	<b>12,54</b>
Banrisul	BRSS6	15,00	ER	12,50	-16,67%	7.072	6,97	6,04	0,74	0,69	-	-	5,91	6,85	-1,38	-8,64	47,13
Banco Pine	PINE4	3,68	ER	4,50	22,28%	429	9,32	5,47	0,37	0,38	-	-	3,83	10,00	-0,27	-8,46	-7,07
Banco ABC	ABCB4	18,62	ER	16,35	-12,19%	3.311	6,25	5,56	0,86	0,78	-	-	4,79	5,04	4,49	2,31	40,32
<b>Mid/Small Cap Banks Avg.</b>					<b>-2,19%</b>	<b>10.812</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>0,95</b>	<b>-4,93</b>	<b>26,79</b>
<b>All Banks Sum or Average (simple)</b>					<b>-4,62%</b>	<b>627.758</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>0,31</b>	<b>-5,07</b>	<b>18,65</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economatica

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	28,81	ER	30,00	4,13%	9.314	8,48	7,90	1,11	1,03	-	4,27	5,11	1,05	-0,31	7,10	
BB Seguridade	BBSE3	29,45	ER	35,00	18,85%	58.800	12,60	11,36	5,50	5,02	9,29	8,44	7,17	0,20	2,90	7,15	
CETIP	CTIP3	-	ER	48,40	-	12.877	17,72	16,09	6,10	5,61	11,25	10,54	4,33	4,92	-	5,91	12,15
Itausa	ITSA4	9,65	ER	11,65	20,73%	70.163	8,62	7,88	-	-	-	-	4,30	4,65	-1,23	-3,74	19,42
Bradespar	BRAP4	22,00	ER	19,27	-12,39%	7.304	8,24	12,19	0,81	0,78	10,74	9,52	4,11	3,87	-0,95	-6,18	48,15
Cielo	CIEL3	28,05	ER	33,50	19,43%	63.267	12,30	11,06	4,19	3,56	10,57	9,32	2,86	4,12	-0,21	3,46	1,59
BM&FBovespa	BVMF3	19,39	ER	20,00	3,15%	34.658	15,92	16,08	1,71	1,75	13,69	11,24	4,21	4,94	0,21	1,95	17,52
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>8,98%</b>	<b>256.383</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>-0,16</b>	<b>0,57</b>	<b>16,15</b>
<b>Utilities</b>																	
Cemig	CMIG4	10,28	ER	10,00	-2,53%	13.571	8,92	6,09	0,74	0,69	7,67	6,33	4,08	6,25	-0,87	-4,02	33,07
CPFL	CPFE3	25,84	ER	25,35	-1,90%	26.303	21,67	15,31	3,12	3,24	9,52	8,54	3,52	6,28	-0,12	1,17	3,39
Sabesp	SBSP3	32,42	ER	37,26	14,93%	22.159	9,12	7,15	1,28	1,14	6,28	5,33	3,28	5,13	-0,40	-1,40	12,61
Light	LIGT3	19,99	ER	19,00	-4,95%	4.077	10,47	6,29	1,04	0,95	5,65	4,82	2,13	4,81	3,58	-10,44	15,15
TRPL	TRPL4	65,01	ER	74,80	15,06%	10.231	10,88	7,87	2,19	2,16	8,93	5,04	6,38	8,44	-1,46	-2,75	0,22
Energias do Brasil	ENBR3	13,99	ER	16,00	14,38%	8.479	13,51	10,41	0,97	0,95	6,07	5,33	4,33	6,74	2,12	1,89	4,40
Eletropaulo	ELPL4	13,50	ER	10,00	-25,93%	2.622	68,91	7,40	0,87	0,79	7,94	6,96	2,00	4,58	0,00	7,74	19,57
Eletrobras	ELET3	17,21	ER	25,46	47,94%	24.444	84,07	9,89	0,50	0,49	20,25	9,62	6,12	6,12	0,35	-19,92	-24,55
Tractebel	TBLE3	-	ER	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CESP	CESP6	19,22	ER	16,75	-12,85%	5.855	19,85	14,85	0,76	0,75	6,75	5,79	5,74	7,48	2,84	7,55	42,48
Celesc	CLSC4	18,50	ER	-	-	783	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,79	-6,33	16,43
Equatorial	EQTJ3	58,03	ER	59,70	2,88%	11.529	13,28	10,85	2,55	2,29	9,16	7,76	2,49	4,51	0,94	-2,50	6,67
Copel	CPL66	32,20	ER	38,37	19,16%	7.746	6,64	5,54	0,54	0,52	5,21	4,58	6,57	8,47	-1,83	-4,45	17,69
Aes Tietê	GETI4	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>5,18%</b>	<b>137.799</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>0,20</b>	<b>-2,79</b>	<b>12,26</b>
<b>Industrial Goods</b>																	
Embraer	EMBR3	17,49	ER	20,00	14,35%	12.847	11,49	11,95	1,04	0,99	6,46	6,22	2,42	2,97	-0,51	-2,25	9,54
Joche-Maxion	MYPK3	16,59	ER	19,79	19,32%	1.775	11,92	8,10	0,70	0,67	4,92	4,40	2,38	3,71	-2,41	17,16	44,79
Maropollo	POM04	2,61	ER	2,90	11,00%	2.272	18,70	12,58	1,33	1,24	15,23	10,14	2,99	3,68	0,00	-5,43	-4,74
Randon	RAPT4	4,86	ER	4,70	-3,29%	1.471	15,33	10,76	0,99	0,94	6,78	5,44	2,10	3,66	0,00	9,21	40,87
Tupy	TUPY3	14,80	ER	20,00	35,14%	2.134	11,43	8,64	0,78	0,75	4,17	3,69	3,00	5,34	-2,57	7,01	23,23
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>15,30%</b>	<b>20.499</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>-1,10</b>	<b>5,14</b>	<b>22,74</b>
<b>Telecom</b>																	
OISA	OIBR4	4,02	ER	1,70	-57,71%	2.841	-	-	0,21	0,26	6,72	6,67	0,00	0,00	-1,47	16,88	78,67
Telefonica Brasil	VIVT4	46,86	ER	52,00	10,97%	74.361	14,32	12,45	1,12	1,11	5,14	4,65	5,15	6,61	0,15	2,31	7,46
TIM ParI	TIMP3	10,10	ER	9,50	-5,94%	24.444	27,61	20,76	1,25	1,20	4,69	4,26	1,38	2,00	-0,20	3,48	28,99
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-17,56%</b>	<b>101.646</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>-0,51</b>	<b>7,55</b>	<b>38,37</b>
<b>Healthcare</b>																	
Pr of arma	PRFM3	10,40	ER	13,00	25,00%	674	38,84	17,58	0,68	0,67	6,34	5,41	0,42	1,26	-1,70	16,59	26,87
Fleury	FLRY3	42,15	ER	45,00	6,76%	6.622	20,79	17,30	3,74	3,38	10,47	8,85	1,25	2,49	0,36	-1,63	19,53
Qualicorp	QUAL3	20,36	ER	25,40	24,75%	5.610	13,89	11,71	2,43	2,33	6,62	5,76	3,88	5,09	0,79	3,80	5,77
OdontoPrev	ODPV3	11,34	ER	12,50	10,23%	6.020	24,16	21,33	8,83	8,25	15,93	13,77	3,30	4,25	-4,38	-4,91	-9,81
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>16,69%</b>	<b>18.927</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>-1,23</b>	<b>3,34</b>	<b>10,59</b>
<b>Education</b>																	
Kroton	KROT3	13,20	ER	17,00	28,79%	21.435	10,61	9,30	1,47	1,38	8,39	7,56	4,08	5,88	-0,15	-2,87	-0,39
Ánima	ANIM3	13,17	ER	14,50	10,10%	1.054	10,44	8,40	1,46	1,30	6,68	5,50	2,28	3,45	-0,68	-4,50	-3,37
Ser	SEER3	19,85	ER	22,40	12,85%	2.478	8,96	7,87	1,97	1,68	6,51	5,57	2,60	3,42	0,51	6,56	7,88
Estácio	ESTC3	15,57	ER	20,75	33,27%	4.802	9,00	7,93	1,54	1,38	7,25	6,29	4,20	6,18	2,23	3,87	-1,46
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>21,25%</b>	<b>29.749</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>0,48</b>	<b>0,77</b>	<b>0,67</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																	
Braskem	BRKM5	31,54	ER	39,78	26,11%	23.878	9,11	11,06	4,01	3,10	4,68	4,79	5,11	4,25	-2,02	-2,44	-7,91
Petrobras	PETR4	14,45	ER	19,00	31,49%	193.331	15,64	9,43	0,82	0,78	5,64	4,69	2,69	3,85	0,00	-4,81	-2,82
Ultrapar	UGPA3	72,24	ER	79,50	10,05%	39.246	21,88	18,25	4,18	3,96	10,18	8,90	3,16	3,98	-0,36	11,97	6,98
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>22,55%</b>	<b>256.455</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>-0,79</b>	<b>1,57</b>	<b>-1,25</b>
<b>Agribusiness</b>																	
Cosan	CSAN3	38,31	ER	47,00	22,68%	15.602	13,03	11,91	1,24	1,16	5,80	5,28	4,73	5,58	-1,52	-3,98	0,42
SãoMartinho	SMTO3	17,16	ER	23,33	35,96%	6.200	14,94	8,41	2,25	1,90	5,84	4,43	1,21	2,89	-1,94	-9,68	-12,00
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>29,32%</b>	<b>21.802</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>-1,73</b>	<b>-6,83</b>	<b>-5,79</b>
<b>Infrastructure</b>																	
EcorRodovias	ECOR3	8,65	ER	9,50	9,83%	4.813	13,13	10,79	4,01	3,98	5,69	5,17	3,95	5,37	0,45	-3,81	7,28
CCR	CCRO3	18,23	ER	18,00	-1,26%	36.825	20,86	14,81	5,98	5,51	7,82	6,77	4,13	5,52	0,77	0,77	14,22
RumoAll	RUMO3	-	ER	-	-	11.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>4,28%</b>	<b>52.899</b>	<b>16,99</b>	<b>12,90</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>0,61</b>	<b>-1,52</b>	<b>10,75</b>
<b>Others</b>																	
Gol	GOLL4	8,16	ER	7,40	-9,31%	2.816	-	-	-	-	7,64	9,16	0,00	0,00	-0,49	-3,77	76,62
Localiza	RENT3	41,75	ER	-	-	8.688	17,63	15,12	3,11	2,79	8,93	8,12	2,12	2,23	-0,55	8,85	22,57
Smiles	SMLE3	62,98	ER	-	-	7.786	-	-	-	-	-	-	-	0,78	9,42	51,08	
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-9,31%</b>	<b>19.290</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>-0,09</b>	<b>4,83</b>	<b>50,09</b>

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: 30.03.2017

**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.