

**Destques**

- **Mercado:** Favorecido pelo bom desempenho das ações dos bancos, da Vale e siderúrgicas, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 0,63%, aos 77.240 pontos. A alta do índice só não foi maior devido a forte queda das ações da Petrobrás, que terminaram o pregão com quedas de 14,92% (ON) e de 14,86% (PN).
- **Economia:** O mercado voltou a revisar as projeções para o desempenho da economia em 2018. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, a mediana de projeções para o crescimento do PIB em 2018 caiu de 2,37% para 2,18%. Há quatro semanas, a estimativa era de crescimento de 2,70%.
- **Carteira Recomendada (alterada):** Para esta semana, de 04/06 a 08/06/2018, decidimos trocar as posições de Petrobrás (PETR4) e Banco do Brasil (BBAS3) por Suzano ON (SUZB3) e Grendene ON (GRND3), respectivamente. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.
- **Carteira Top Pick (alterada):** Para o mês de junho, decidimos trocar as posições de Petrobrás PN (PETR4) e MRV ON (MRVE3) por Suzano ON (SUZB3) e Grendene ON (GRND3), respectivamente. Equatorial ON (EQTL3), Ambev ON (ABEV3) e Hypera ON (HYPE3) continuam na carteira Top Pick este mês. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BRF SA	BRFS3	23,39	9,20
Estacio Part	ESTC3	27,00	7,36
Usiminas	USIM5	8,84	7,15
Magaz Luiza	MGLU3	115,47	6,50
Bradespar	BRAP4	32,79	5,26
Localiza	RENT3	25,99	5,10
Kroton	KROT3	11,32	4,72
Energias BR	ENBR3	13,82	4,54
Gerdau	GGBR4	15,46	4,46
Vale	VALE3	52,76	4,21

Piores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Petrobras	PETR3	18,88	-14,92
Petrobras	PETR4	16,16	-14,86
Sabesp	SBSP3	25,50	-2,49
Gol	GOLL4	13,29	-1,48
Braskem	BRKM5	44,74	-1,45
Cemig	CMIG4	7,60	-0,91
Cosan	CSAN3	38,45	-0,90
Weg	WEGE3	17,05	-0,76
Smiles	SMLS3	58,00	-0,46
Telef Brasil	VIVT4	45,47	-0,07

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,90	0,90	24.635
Nasdaq - Composite	NASDAQ	1,51	1,51	7.554
S&P 500	S&P 500	1,08	1,08	2.735
Ibovespa	IBOV	0,63	0,63	77.240
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,70	0,70	31.825
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,11	-0,11	2.212

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	3.512.050	215.138	16,16
Vale	VALE3	1.055.971	20.391	52,76
ItaúUnibanco	ITUB4	674.709	15.475	43,82
Brasil	BBAS3	602.909	20.101	30,66
Petrobras	PETR3	571.120	29.821	18,88
B3	B3SA3	432.313	19.473	22,25

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
04/jun	08:25	Pesquisa Focus	junho	-	-	-
<b>EUA</b>						
04/jun	11:00	Encomendas à indústria	abril	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 01/06/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	13,4%	ER	35,03	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,6%	ER	43,82	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,4%	ER	80,25	-	Alto
Petrobrás	PETR4	12,3%	ER	16,16	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,1%	ER	25,50	-	Médio
Guararapes	GUAR3	9,0%	ER	110,00	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,3%	ER	28,72	-	Alto
BR Malls	BRML3	8,0%	ER	10,35	-	Médio
Banco do Brasil	BBAS3	7,7%	ER	30,66	-	Alto
JSL	JSLG3	7,3%	ER	5,32	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,02%	-3,73%	-16,05%	-18,11%
Rendimento do Ibovespa	0,63%	-2,10%	0,63%	1,10%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,63%	-2,10%	0,63%	1,10%
IBRX	0,70%	-1,99%	0,70%	0,66%
Dólar - PTAX Venda	0,12%	2,26%	0,12%	13,10%
Dow Jones Index	0,90%	0,90%	-0,34%	-0,34%
Nasdaq Composite	1,51%	1,51%	9,43%	9,43%
<b>Cotação em 01/06/18</b>				

**Mercado – Pregão de 01/06/2018**

Favorecido pelo bom desempenho das ações dos bancos, da Vale e siderúrgicas, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 0,63%, aos 77.240 pontos. A alta do índice só não foi maior devido a forte queda das ações da Petrobrás, que terminaram o pregão com quedas de 14,92% (ON) e de 14,86% (PN).

Na última sessão, entre os bancos, Bradesco ON e PN subiram 3,91% e 2,43%, respectivamente, acompanhado por Santander Unit (+3,70%), Itaú Unibanco PN (+1,99%) e Banco do Brasil ON (+0,95%). Entre siderúrgicas, a Usiminas teve alta de 7,15%. A Vale registrou ganho de 4,21%.

Em Wall Street, o índice Dow Jones terminou a sexta-feira em alta de 0,90%, a 24.635 pontos. O S&P 500 subiu 1,08%, a 2.734,62 pontos. O Nasdaq avançou 1,51%, a 7.554,33 pontos.

**Economia**

O mercado voltou a revisar as projeções para o desempenho da economia em 2018. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, a mediana de projeções para o crescimento do PIB em 2018 caiu de 2,37% para 2,18%. Há quatro semanas, a estimativa era de crescimento de 2,70%.

Do lado da inflação, a mediana de projeções para o IPCA em 2018 passou de 3,60% para 3,65%. Há um mês, estava em 3,49%.

Para 2019, o mercado manteve a projeção de crescimento de 3% do PIB, mesmo patamar de quatro semanas atrás, e elevou as projeções para o IPCA de 4% para 4,01%. Há um mês, a mediana de projeções para o IPCA em 2019 estava em 4,03%.

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,49	3,60	3,65	▲ (3)	4,03	4,00	4,01	▲ (1)
IGP-DI (%)	4,53	5,81	5,81	▬ (1)	4,26	4,30	4,31	▲ (2)
IGP-M (%)	4,80	5,53	6,06	▲ (13)	4,45	4,46	4,45	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	2,90	2,54	2,54	▬ (1)	4,05	4,09	4,08	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,37	3,48	3,50	▲ (7)	3,40	3,47	3,50	▲ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,37	3,46	3,49	▲ (8)	3,40	3,40	3,45	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	▬ (1)	8,00	8,00	8,00	▬ (20)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,34	6,53	6,53	▬ (1)	7,15	7,15	7,13	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	55,00	55,00	▬ (12)	57,00	57,00	57,00	▬ (7)
PIB (% do crescimento)	2,70	2,37	2,18	▼ (5)	3,00	3,00	3,00	▬ (18)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,81	3,80	3,80	▬ (3)	3,50	3,50	3,50	▬ (12)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-25,00	-23,50	-23,50	▬ (1)	-37,70	-38,40	-38,58	▼ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	55,00	57,15	57,00	▼ (1)	46,00	49,80	49,30	▼ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	75,00	75,00	75,00	▬ (5)	80,00	80,00	80,00	▬ (35)
Preços Administrados (%)	5,00	5,50	5,60	▲ (4)	4,44	4,50	4,50	▬ (2)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

**Stockguide**

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside (mercado)	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Retail</b>																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	80,25	ER	92,00	14,64%	21.375	25,28	19,64	2,20	2,08	8,96	7,74	0,98	1,69	0,94	0,94
Lojas Americanas	LAME4	18,16	ER	20,00	10,13%	26.586	38,29	29,46	5,34	4,69	10,22	9,46	0,79	1,64	2,19	2,19
B2W Digital	BTOW3	25,85	ER	21,25	-17,79%	11.729	-	298,18	3,44	3,41	17,58	13,49	0,00	0,05	1,97	1,97
Hypermarcas	HYPE3	28,72	ER	37,00	28,83%	18.152	17,85	15,99	2,38	2,25	13,60	11,99	3,48	3,81	1,84	1,84
Natura	NATU3	34,90	ER	33,50	-4,01%	15.028	22,35	17,75	7,08	5,88	9,70	8,45	1,56	2,02	3,50	3,50
Marisa	AMAR3	4,84	ER	-	-	988	96,67	18,53	1,21	1,16	6,43	5,60	0,00	0,79	2,54	2,54
CVC	CVCB3	51,29	ER	59,00	15,03%	7.482	24,16	18,98	9,44	7,21	12,43	10,09	1,66	2,21	0,57	0,57
Raia Drogasil	RADL3	64,83	ER	75,00	15,69%	21.351	33,61	27,43	5,85	5,18	16,00	13,19	1,16	1,49	4,11	4,11
Lojas Renner	LREN3	30,09	ER	37,75	25,46%	21.416	26,32	21,32	6,42	5,50	14,09	12,00	1,33	1,93	1,42	1,42
Hering	HGTX3	17,43	ER	25,50	46,30%	2.821	11,53	10,35	2,34	2,22	9,41	8,24	6,55	7,42	2,65	2,65
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>14,92%</b>	<b>146.928</b>	<b>32,90</b>	<b>47,76</b>	<b>4,57</b>	<b>3,96</b>	<b>11,84</b>	<b>10,02</b>	<b>1,75</b>	<b>2,31</b>	<b>2,17</b>	<b>2,17</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	9,03	ER	11,00	21,82%	24.492	6,46	6,12	0,73	0,67	4,58	4,28	2,34	5,01	1,12	1,12
Marfrig	MRFG3	7,98	ER	8,50	6,52%	4.951	26,92	10,18	1,76	1,73	5,04	4,56	1,18	1,78	0,88	0,88
BRF	BRFS3	23,99	ER	30,00	28,26%	18.973	36,21	19,25	1,68	1,58	8,46	6,92	0,53	1,53	9,20	9,20
Minerva	BEEF3	7,25	ER	13,50	86,21%	1.595	8,10	6,53	4,32	3,04	5,05	4,67	4,41	4,51	2,40	2,40
M. Dias Branco	MDIA3	41,94	ER	58,00	38,29%	14.218	14,88	13,17	2,61	2,55	12,31	10,60	1,59	1,66	-0,14	-0,14
Ambev	ABEV3	19,94	ER	23,00	15,35%	313.404	25,75	22,42	7,03	6,64	15,02	13,37	3,56	4,14	1,27	1,27
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>32,74%</b>	<b>377.633</b>	<b>19,72</b>	<b>12,95</b>	<b>3,02</b>	<b>2,70</b>	<b>8,41</b>	<b>7,40</b>	<b>2,27</b>	<b>3,11</b>	<b>2,46</b>	<b>2,46</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,35	ER	-	-	25.922	13,71	11,27	2,10	1,93	10,35	9,26	3,80	4,29	-0,89	-0,89
Suzano Papel	SUZB3	44,48	ER	26,00	-41,55%	48.652	-	-	-	-	10,71	9,96	-	-	3,20	3,20
Fibraia	FIBR3	71,13	ER	-	-	39.349	10,28	10,24	2,19	1,92	5,98	5,68	1,69	2,19	0,49	0,49
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-41,55%</b>	<b>113.923</b>	<b>11,99</b>	<b>10,75</b>	<b>2,14</b>	<b>1,92</b>	<b>9,01</b>	<b>8,30</b>	<b>2,74</b>	<b>3,24</b>	<b>0,93</b>	<b>0,93</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,08	ER	9,00	27,12%	6.603	-	-	-	-	-	-	-	-	3,96	3,96
Gerdau	GGBR4	15,46	ER	19,00	22,90%	24.298	18,58	13,13	1,10	1,03	7,07	6,19	1,58	2,05	4,46	4,46
CSN	CSNA3	7,77	ER	9,60	23,55%	10.545	16,03	11,90	1,54	1,25	7,04	6,50	0,69	1,41	0,91	0,91
Usiminas	USIM5	8,84	ER	13,80	56,11%	13.352	16,13	10,59	0,87	0,83	7,51	6,49	1,32	2,48	7,15	7,15
Vale	VALE3	52,76	ER	54,00	2,35%	274.217	9,90	10,86	1,58	1,49	5,70	5,79	4,24	5,37	4,21	4,21
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,41%</b>	<b>329.015</b>	<b>15,16</b>	<b>11,62</b>	<b>1,27</b>	<b>1,15</b>	<b>6,83</b>	<b>6,24</b>	<b>1,96</b>	<b>2,83</b>	<b>4,14</b>	<b>4,14</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	5,93	ER	-	-	99	-	-	11,42	-	-	-	-	-	-1,00	-1,00
Cyrela Realty	CYRE3	12,01	ER	16,00	33,22%	4.599	25,16	13,84	0,94	0,96	16,56	10,46	4,87	8,02	2,74	2,74
Even	EVEN3	4,13	ER	6,00	45,28%	907	-	7,97	0,57	0,55	29,33	9,06	1,96	1,37	-1,43	-1,43
MRV	MRVE3	13,56	ER	18,75	38,27%	6.002	9,39	7,52	1,11	1,04	7,82	6,38	5,65	7,61	0,67	0,67
JHSF	JHSF3	1,15	ER	-	-	605	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,71	-1,71
Gafisa	GISA3	12,50	ER	-	-	548	-	87,95	0,55	0,55	-	11,18	0,00	0,00	1,63	1,63
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	59,14	ER	-	-	11.777	-	-	-	-	-	-	-	-	0,80	0,80
BR Malls	BRML3	10,35	ER	14,20	37,20%	9.005	16,23	13,12	0,77	0,76	12,40	10,76	1,67	2,05	0,49	0,49
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>38,49%</b>	<b>33.542</b>	<b>16,92</b>	<b>26,08</b>	<b>2,56</b>	<b>0,77</b>	<b>16,53</b>	<b>9,57</b>	<b>2,83</b>	<b>3,81</b>	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	35,03	ER	37,75	7,76%	133.746	12,38	11,36	2,18	2,04	-	-	5,48	5,85	3,70	3,70
Itau Unibanco	ITUB4	43,82	ER	56,50	28,94%	266.191	11,56	10,64	2,30	2,13	-	-	5,43	5,85	1,99	1,99
Bradesco	BBDC4	29,88	ER	40,00	33,87%	190.679	10,58	9,20	1,78	1,61	-	-	3,70	4,54	2,43	2,43
Banco do Brasil	BBAS3	30,66	ER	49,00	59,82%	85.395	7,97	6,64	0,98	0,89	-	-	3,50	4,33	0,95	0,95

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside <sup>1</sup>	Market Cap (R\$ MM)	P/E <sup>1</sup>		P/Book <sup>1</sup>		EV/Ebitda <sup>1</sup>		Div. Yield <sup>1</sup>		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	26,44	ER	35,00	32,38%	52.790	13,44	11,92	5,52	5,01	9,97	8,77	5,98	6,60	1,46	1,46
Itaúsa	ITSA4	10,35	ER	15,42	48,95%	88.908	9,81	8,46	1,60	1,48	-	-	4,10	5,03	1,53	1,53
Bradespar	BRAP4	32,79	ER	34,50	5,22%	10.761	12,52	17,89	1,32	1,29	17,87	22,25	4,52	3,49	5,26	5,26
Cielo	CIEL3	17,29	ER	25,00	44,59%	46.931	11,62	10,91	3,50	3,25	10,04	9,39	5,97	6,72	2,01	2,01
B3	BVMF3	-	ER	27,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>32,78%</b>	<b>199.389</b>	<b>11,85</b>	<b>12,29</b>	<b>2,99</b>	<b>2,76</b>	<b>12,63</b>	<b>13,47</b>	<b>5,14</b>	<b>5,46</b>	<b>2,57</b>	<b>2,57</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	7,60	ER	10,00	31,58%	10.746	6,29	5,22	0,72	0,67	6,67	5,88	5,47	8,00	-0,91	-0,91
CPFL	CPFE3	23,61	ER	25,00	5,89%	24.033	17,16	15,13	-	-	-	-	12,91	18,70	3,10	3,10
Sabesp	SBSP3	25,50	ER	39,05	53,14%	17.430	7,81	7,18	1,15	1,04	5,89	5,35	2,99	3,19	-2,49	-2,49
Light	LIGT3	12,86	ER	20,95	62,91%	2.623	5,40	4,34	0,84	0,77	5,05	4,36	4,63	10,17	4,13	4,13
TRPL	TRPL4	67,88	ER	76,20	12,26%	10.996	8,33	7,71	1,08	1,09	5,86	5,67	9,06	9,25	5,21	5,21
Energias do Brasil	ENBR3	13,82	ER	16,20	17,22%	8.368	10,55	9,05	0,99	0,90	5,96	5,55	4,31	4,27	4,54	4,54
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	7.303	-	-	-	-	9,80	7,56	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,15	ER	22,85	50,83%	21.080	12,47	7,43	0,53	0,50	7,77	5,93	3,67	6,79	3,55	3,55
CESP	CESP6	16,93	ER	17,10	1,00%	5.143	29,53	17,61	0,79	0,80	9,24	7,20	4,39	6,65	2,42	2,42
Equatorial	EQTL3	62,00	ER	73,50	18,55%	12.322	16,46	13,95	2,15	1,90	10,44	10,15	1,70	2,77	1,99	1,99
Copel	CPL6	23,58	ER	33,90	43,77%	5.965	5,30	4,58	0,44	0,41	5,08	4,45	7,54	9,67	0,34	0,34
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>29,71%</b>	<b>126.008</b>	<b>11,93</b>	<b>9,22</b>	<b>0,97</b>	<b>0,90</b>	<b>7,18</b>	<b>6,21</b>	<b>5,67</b>	<b>7,95</b>	<b>2,19</b>	<b>2,19</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	22,79	ER	22,00	-3,47%	16.719	25,75	16,21	1,09	1,03	9,00	7,54	1,24	1,78	1,33	1,33
Iochpe-Maxion	MYPK3	23,67	ER	28,00	18,29%	3.535	16,41	13,03	1,44	1,35	6,28	5,54	1,79	3,00	-0,50	-0,50
Marcopolo	POMO4	3,47	ER	-	-	2.922	25,59	19,25	1,90	1,80	17,03	12,43	1,60	2,60	-2,80	-2,80
Randon	RAPT4	7,09	ER	-	-	2.196	25,02	17,35	1,88	1,77	9,06	7,29	1,28	2,21	2,60	2,60
Tupy	TUPY3	18,28	ER	22,00	20,35%	2.636	13,81	12,67	1,38	1,34	5,81	5,07	5,09	5,46	1,84	1,84
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>11,73%</b>	<b>28.007</b>	<b>21,32</b>	<b>15,74</b>	<b>1,54</b>	<b>1,46</b>	<b>9,44</b>	<b>7,58</b>	<b>2,20</b>	<b>3,01</b>	<b>0,49</b>	<b>0,49</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,47	ER	56,00	23,16%	74.525	13,88	11,86	1,15	1,07	5,23	4,85	6,02	6,56	-0,07	-0,07
TIM Par	TIMP3	13,93	ER	16,50	18,45%	33.709	23,14	17,84	1,99	1,87	6,17	5,47	1,39	2,15	3,88	3,88
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>20,80%</b>	<b>108.234</b>	<b>18,51</b>	<b>14,85</b>	<b>1,57</b>	<b>1,47</b>	<b>5,70</b>	<b>5,16</b>	<b>3,70</b>	<b>4,35</b>	<b>1,91</b>	<b>1,91</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	11,32	ER	18,75	65,64%	18.558	10,29	9,88	1,38	1,28	8,41	8,08	5,18	3,74	4,72	4,72
Ánima	ANIM3	19,00	ER	29,00	52,63%	1.515	13,92	10,27	2,05	1,78	8,63	6,77	1,51	1,61	1,60	1,60
Ser	SEER3	17,75	ER	30,15	69,86%	2.457	9,20	7,85	1,30	1,14	4,86	3,99	2,07	2,53	2,66	2,66
Estácio	ESTC3	27,00	ER	38,50	42,59%	8.355	12,80	10,73	3,00	2,57	9,41	8,13	2,72	4,04	7,36	7,36
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>57,68%</b>	<b>30.886</b>	<b>11,55</b>	<b>9,68</b>	<b>1,93</b>	<b>1,69</b>	<b>7,83</b>	<b>6,74</b>	<b>2,87</b>	<b>2,98</b>	<b>4,09</b>	<b>4,09</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	44,74	ER	55,55	24,16%	34.601	9,73	8,69	3,97	2,89	6,42	5,77	5,82	3,40	-1,45	-1,45
Petrobrás	PETR4	16,16	ER	24,00	48,51%	231.043	10,25	8,68	1,00	0,92	5,15	4,57	2,32	3,18	-14,86	-14,86
Ultrapar	UGPA3	51,41	ER	80,00	55,61%	27.927	18,50	15,31	3,09	2,88	8,96	7,92	3,58	4,50	2,82	2,82
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>42,76%</b>	<b>293.571</b>	<b>12,83</b>	<b>10,90</b>	<b>2,69</b>	<b>2,23</b>	<b>6,51</b>	<b>6,08</b>	<b>3,91</b>	<b>3,69</b>	<b>-4,50</b>	<b>-4,50</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	38,45	ER	54,00	40,44%	15.634	11,92	10,61	1,35	1,26	5,34	4,84	5,86	4,91	-0,90	-0,90
São Martinho	SMT03	17,60	ER	22,00	25,00%	6.287	10,68	10,52	1,59	1,46	4,51	4,55	1,79	3,81	0,46	0,46
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>32,72%</b>	<b>21.922</b>	<b>11,30</b>	<b>10,56</b>	<b>1,47</b>	<b>1,36</b>	<b>4,92</b>	<b>4,70</b>	<b>3,82</b>	<b>4,36</b>	<b>-0,22</b>	<b>-0,22</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	7,94	ER	12,00	51,13%	4.418	10,02	8,62	5,15	4,32	5,47	4,81	4,82	7,62	0,51	0,51
CCR	CCRO3	10,30	ER	17,20	66,99%	20.806	12,13	10,28	2,98	2,78	6,35	5,53	6,96	8,09	0,00	0,00
Rumo AII	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>59,06%</b>	<b>25.224</b>	<b>11,08</b>	<b>9,45</b>	<b>4,07</b>	<b>3,55</b>	<b>5,91</b>	<b>5,17</b>	<b>5,89</b>	<b>7,85</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	13,29	ER	23,50	76,82%	4.621	22,94	14,25	-	-	7,70	6,76	0,00	0,00	-1,48	-1,48
Localiza	RENT3	25,99	ER	30	15,43%	17.167	25,04	21,17	5,71	4,79	13,68	11,82	1,12	1,32	5,10	5,10
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>46,13%</b>	<b>21.788</b>	<b>23,99</b>	<b>17,71</b>	<b>5,71</b>	<b>4,79</b>	<b>10,69</b>	<b>9,29</b>	<b>0,56</b>	<b>0,66</b>	<b>1,81</b>	<b>1,81</b>

<sup>1</sup> 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: 01.06.2018

**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.

**Analista Responsável:**

Nicolas Takeo, CNPI

**Departamento de Análise de Empresas****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 outros 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.