

**Destques**

- **Mercado:** Com o noticiário doméstico escasso e em dia de aumento do apetite por risco no exterior, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 1,76%, aos 78.596 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 10,412 bilhões. No exterior, as bolsas de Nova York terminaram o dia com ganhos expressivos, favorecidas pela diminuição dos temores geopolíticos e comerciais.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Industrial Mensal, realizada pelo IBGE. No exterior, a agenda de indicadores tem como destaque a divulgação dos números sobre o desempenho da zona do euro.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sid Nacional	CSNA3	8,93	14,93	15,97
Eletrobras	ELET6	18,90	8,87	12,84
Petrobras	PETR4	17,53	8,48	-7,64
B2W Digital	BTOW3	27,91	7,97	10,10
Magaz Luiza	MGLU3	124,34	7,68	14,68
Gol	GOLL4	14,30	7,60	6,00
Eletrobras	ELET3	16,26	7,33	11,14
Usiminas	USIM5	9,43	6,67	14,30
Natura	NATU3	37,17	6,50	10,23
Petrobras	PETR3	19,98	5,83	-9,96

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Tim Part S/A	TIMP3	13,60	-2,37	1,42
Cielo	CIEL3	16,95	-1,97	0,00
Qualicorp	QUAL3	19,18	-1,49	0,68
Weg	WEGE3	16,80	-1,47	-2,21
Embraer	EMBR3	22,46	-1,45	-0,13
Kroton	KROT3	11,16	-1,41	3,24
Energias BR	ENBR3	13,64	-1,30	3,18
Engie Brasil	EGIE3	37,28	-0,85	0,78
Telef Brasil	VIVT4	45,10	-0,81	-0,88
JBS	JBSS3	8,97	-0,66	0,45

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,72	1,63	24.814
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,69	2,21	7.606
S&P 500	S&P 500	0,45	1,54	2.747
Ibovespa	IBOV	1,76	2,40	78.596
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,79	2,50	32.396
Fundos Imobiliários	IFIX	0,00	-0,12	2.212

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.616.465	93.057	17,53
Vale	VALE3	727.443	13.891	52,52
ItaúUnibanco	ITUB4	686.222	15.364	44,77
Petrobras	PETR3	423.206	21.040	19,98
Magaz Luiza	MGLU3	419.568	3.432	124,34
B3	B3SA3	408.470	17.949	22,82

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
05/jun	09:00	Pesquisa Industrial Mensal	abril	-	-	-
<b>EUA</b>						
05/jun	11:00	ISM de serviços	maio	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 04/06/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	13,4%	ER	35,76	-	Alto
Suzano	SUZB3	12,7%	ER	47,03	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	12,6%	ER	44,77	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,3%	ER	81,28	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,0%	ER	25,74	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,9%	ER	110,71	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,2%	ER	28,90	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,9%	ER	10,46	-	Médio
Grendene	GRND3	7,7%	ER	8,54	-	Alto
JSL	JSLG3	7,3%	ER	5,45	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	2,05%	2,05%	-14,33%	-16,44%
Rendimento do Ibovespa	1,76%	1,76%	2,40%	2,87%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>117%</b>	<b>116%</b>	-	-

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,76%	1,76%	2,40%	2,87%
IBRX	1,79%	1,79%	2,50%	2,47%
Dólar - PTAX Venda	0,03%	0,03%	0,14%	13,13%
Dow Jones Index	0,72%	1,63%	0,38%	0,38%
Nasdaq Composite	0,69%	2,21%	10,18%	10,18%

**Cotação em 04/06/18**

## Mercado – Pregão de 04/06/2018

---

Com o noticiário doméstico escasso e em dia de aumento do apetite por risco no exterior, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 1,76%, aos 78.596 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 10,412 bilhões.

O movimento de alta do Ibovespa na última sessão, após a queda de 2,10% na semana anterior, foi puxado principalmente pelo bom desempenho das blue chips. As ações da Petrobras subiram 5,83% (ON) e 8,48% (PN). Entre os bancos, Itaú Unibanco PN avançou 2,17%, acompanhado por Santander Unit (+2,08%), Banco do Brasil ON (+1,44%), Bradesco ON (+1,17%) e PN (+1,03%).

No exterior, as bolsas de Nova York terminaram o dia com ganhos expressivos, favorecidas pela diminuição dos temores geopolíticos e comerciais. O índice Nasdaq fechou em alta de 0,69%, a 7.606,46 pontos, nova máxima histórica. Já o Dow Jones e o S&P 500 avançaram 0,72% e 0,45%, respectivamente.

## Economia

---

A agenda doméstica de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Industrial Mensal, realizada pelo IBGE. De acordo com o levantamento, a produção industrial subiu 0,8% em abril ante março, na série com ajuste sazonal. Em relação a abril de 2017, a produção aumentou 8,9%. No ano, a produção da indústria acumula crescimento de 4,5%.

No exterior, a agenda de indicadores tem como destaque a divulgação dos números sobre o desempenho da zona do euro. Por lá, as vendas no varejo tiveram leve alta de 0,1% em abril ante março. Na comparação anual de abril, o setor varejista do bloco ampliou as vendas em 1,7%.

Já o PMI composto da zona do euro, que engloba os setores industrial e de serviços, caiu de 55,1 em abril para 54,1 em maio, atingindo o menor nível desde novembro de 2016, segundo dados finais publicados hoje pela IHS Markit. Apesar da desaceleração do ritmo de crescimento, o resultado marcou 59º mês consecutivo de expansão da atividade no bloco.

**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	81,28	ER	92,00	13,19%	21.649	26,25	20,36	2,13	2,02	9,38	8,39	0,76	1,65	1,28	2,24
Lojas Americanas	LAME4	18,14	ER	20,25	11,63%	26.695	36,30	26,66	5,30	4,71	9,99	9,05	0,73	1,58	-0,11	2,08
B2W Digital	BTOW3	27,91	ER	21,90	-21,53%	12.663	-	278,42	3,01	2,96	16,27	12,51	0,00	0,06	7,97	10,10
Hypermarcas	HYPE3	28,90	ER	37,00	28,03%	18.266	16,66	15,22	2,22	2,10	12,85	11,34	3,77	4,20	0,63	2,48
Natura	NATU3	37,17	ER	35,00	-5,84%	16.006	24,93	19,61	7,51	6,07	10,37	9,03	1,70	1,91	6,50	10,23
Marisa	AMAR3	5,10	ER	-	-	1.041	119,05	16,78	1,04	1,00	5,93	5,01	0,00	0,62	5,37	8,05
CVC	CVCB3	54,08	ER	60,00	10,95%	7.889	23,41	18,56	8,86	6,80	11,85	9,68	1,61	2,25	5,44	6,04
Raia Drogasil	RADL3	68,23	ER	75,00	9,92%	22.471	36,78	30,21	6,19	5,46	17,27	14,27	1,05	1,27	5,24	9,57
Lojas Renner	LREN3	30,16	ER	37,75	25,17%	21.466	22,94	19,15	5,64	4,80	12,60	10,75	1,52	2,17	0,23	1,65
Hering	HGTX3	18,84	ER	25,50	35,35%	3.049	10,82	9,76	2,18	2,06	8,77	7,69	7,43	7,84	8,09	10,95
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>11,87%</b>	<b>151.195</b>	<b>35,24</b>	<b>45,47</b>	<b>4,41</b>	<b>3,80</b>	<b>11,53</b>	<b>9,77</b>	<b>1,86</b>	<b>2,36</b>	<b>4,06</b>	<b>6,34</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	8,97	ER	11,25	25,42%	24.329	7,71	6,88	0,85	0,77	4,86	4,52	2,21	4,30	-0,66	0,45
Marfrig	MRFG3	8,10	ER	9,00	11,11%	8.060,00	10,47	1,55	1,48	5,13	4,23	0,62	2,05	1,50	2,40	
BRF	BRFS3	24,39	ER	30,00	23,00%	19.784	114,52	22,37	1,63	1,52	8,99	7,36	0,18	1,37	4,28	13,87
Minerva	BEEF3	7,65	ER	11,50	50,33%	1.684	15,05	5,33	6,06	3,06	5,25	4,94	2,93	3,89	5,52	8,05
M. Dias Branco	MDIA3	41,20	ER	53,00	28,64%	13.967	15,61	13,54	2,51	2,45	12,60	10,71	1,37	1,51	-1,76	-1,90
Ambev	ABEV3	20,04	ER	23,00	14,77%	314.976	23,61	20,50	6,40	6,10	13,80	12,19	3,81	4,64	0,50	1,78
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>25,54%</b>	<b>379.765</b>	<b>1.372,75</b>	<b>13,18</b>	<b>3,17</b>	<b>2,57</b>	<b>8,44</b>	<b>7,32</b>	<b>1,85</b>	<b>2,96</b>	<b>1,56</b>	<b>4,11</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,31	ER	-	-	26.005	16,03	11,06	2,40	2,12	10,08	8,80	3,91	4,42	-1,19	-2,07
Suzano Papel	SUZB3	47,03	ER	-	-	51.441	-	-	-	-	11,57	10,78	-	-	5,73	9,12
Fibra	FIBR3	72,28	ER	-	-	39.985	10,47	10,23	2,24	1,95	5,96	5,68	1,65	2,16	1,62	2,12
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-</b>	<b>117.431</b>	<b>13,25</b>	<b>10,65</b>	<b>2,32</b>	<b>2,03</b>	<b>9,20</b>	<b>8,42</b>	<b>2,78</b>	<b>3,29</b>	<b>2,05</b>	<b>3,06</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,19	ER	10,00	39,08%	6.704	-	-	-	-	-	-	-	-	1,55	5,58
Gerdau	GGBR4	15,87	ER	20,70	30,43%	24.796	15,56	11,30	1,03	0,96	6,31	5,48	1,68	2,27	2,65	7,23
CSN	CSNA3	8,93	ER	10,00	11,98%	12.119	14,64	9,38	1,44	1,15	6,89	6,34	1,69	1,77	14,93	15,97
Usiminas	USIM5	9,43	ER	13,80	46,34%	13.719	12,85	8,24	0,70	0,66	6,83	5,89	0,79	3,33	6,67	14,30
Vale	VALE3	52,52	ER	54,00	2,82%	272.969	10,20	11,15	1,62	1,54	5,85	5,91	4,08	5,19	-0,45	3,73
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,13%</b>	<b>330.307</b>	<b>13,31</b>	<b>10,02</b>	<b>1,20</b>	<b>1,08</b>	<b>6,47</b>	<b>5,90</b>	<b>2,06</b>	<b>3,14</b>	<b>5,07</b>	<b>9,36</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	6,00	ER	-	-	100	-	-	0,99	-	-	-	-	-	1,18	0,17
Cyrela Realty	CYRE3	12,05	ER	16,00	32,78%	4.614	26,75	12,17	0,85	0,88	15,76	9,48	7,26	11,14	0,33	3,08
Even	EVEN3	4,34	ER	6,00	38,25%	953	-	8,18	0,54	0,52	29,53	9,39	0,89	2,15	5,08	3,58
MRV	MRVE3	13,62	ER	18,55	36,20%	6.028	8,74	7,15	1,04	0,96	7,28	6,17	5,42	7,31	0,44	1,11
JHSF	JHSF3	1,14	ER	-	-	600	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,87	-2,56
Gafisa	GISA3	12,80	ER	-	-	561	-	67,18	0,56	0,56	-	11,98	0,00	0,00	2,40	4,07
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	60,14	ER	-	-	11.976	-	-	-	-	-	-	-	-	1,69	2,51
BR Malls	BRML3	10,46	ER	13,25	26,67%	9.101	15,53	13,17	0,75	0,75	11,85	10,45	1,94	3,46	1,06	1,55
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>33,47%</b>	<b>33.933</b>	<b>17,01</b>	<b>21,57</b>	<b>0,79</b>	<b>0,73</b>	<b>16,10</b>	<b>9,49</b>	<b>3,10</b>	<b>4,81</b>	<b>1,41</b>	<b>1,69</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	35,76	ER	37,50	4,87%	133.357	12,10	11,11	2,13	1,99	-	-	5,43	5,78	2,08	5,86
Itau Unibanco	ITUB4	44,77	ER	53,30	19,05%	271.043	10,81	9,88	2,19	2,01	-	-	5,68	6,03	2,17	4,20
Bradesco	BBDC4	30,17	ER	39,19	29,89%	192.654	9,65	8,43	1,66	1,50	-	-	3,75	4,92	1,03	3,49
Banco do Brasil	BBAS3	31,10	ER	43,00	38,26%	86.620	6,99	5,79	0,86	0,78	-	-	4,09	5,40	1,44	2,40

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside¹	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	26,51	ER	34,00	28,25%	52.930	13,71	12,19	5,15	4,71	9,89	8,75	5,89	6,45	0,26	1,73
Itaúsa	ITSA4	10,68	ER	13,38	25,13%	91.309	8,52	7,48	1,37	1,27	-	-	6,22	5,33	3,19	4,77
Bradespar	BRAP4	32,58	ER	34,10	4,67%	10.815	11,64	16,63	1,23	1,20	16,53	20,58	4,87	3,75	-0,64	4,59
Cielo	CIEL3	16,95	ER	24,00	41,59%	46.008	11,59	10,92	3,47	3,25	9,91	9,35	6,03	6,73	-1,97	0,00
B3	BVMF3	-	ER	26,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>24,91%</b>	<b>201.061</b>	<b>11,36</b>	<b>11,81</b>	<b>2,81</b>	<b>2,61</b>	<b>12,11</b>	<b>12,89</b>	<b>5,75</b>	<b>5,57</b>	<b>0,21</b>	<b>2,77</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	7,67	ER	10,00	30,38%	10.858	6,56	5,29	0,71	0,67	7,02	6,02	5,97	8,31	0,92	0,00
CPFL	CPFE3	23,69	ER	25,00	5,53%	24.114	17,63	15,55	-	-	-	-	12,57	18,20	0,34	3,45
Sabesp	SBSP3	25,74	ER	37,50	45,69%	17.594	6,56	5,69	0,90	0,81	5,16	4,71	4,53	5,07	0,94	-1,57
Light	LIGT3	13,08	ER	19,00	45,26%	2.667	4,66	3,76	0,67	0,60	4,80	4,18	5,36	9,72	1,71	5,91
TRPL	TRPL4	68,91	ER	73,61	6,82%	11.290	9,11	8,79	1,05	1,08	6,70	6,72	9,36	9,47	1,52	6,80
Energias do Brasil	ENBR3	13,64	ER	17,50	28,30%	8.259	9,78	8,67	1,02	0,98	5,94	5,41	5,29	6,24	-1,30	3,18
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	7.353	-	-	-	-	11,40	9,01	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	16,26	ER	22,85	40,53%	22.696	9,50	5,66	0,41	0,38	6,40	4,96	4,82	8,91	7,33	11,14
CESP	CESP6	17,04	ER	18,05	5,93%	5.185	30,78	16,97	0,79	0,80	8,41	6,66	4,25	6,73	0,65	3,09
Equatorial	EQTL3	62,11	ER	73,00	17,53%	12.344	15,79	13,38	1,94	1,72	9,97	9,64	1,77	2,88	0,18	2,17
Copel	CPL6	23,98	ER	34,00	41,78%	6.036	4,60	4,00	0,40	0,38	4,79	4,17	8,58	10,54	1,70	2,04
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,77%</b>	<b>128.396</b>	<b>11,50</b>	<b>8,78</b>	<b>0,88</b>	<b>0,82</b>	<b>7,06</b>	<b>6,15</b>	<b>6,25</b>	<b>8,61</b>	<b>1,40</b>	<b>3,62</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	22,46	ER	22,00	-2,05%	16.476	27,00	16,23	1,06	1,00	9,31	7,61	0,99	1,67	-1,45	-0,13
Iochpe-Maxion	MYPK3	24,49	ER	32,00	30,67%	3.657	16,89	11,20	1,30	1,21	5,84	5,06	2,04	3,17	3,46	2,94
Marcopolo	POMO4	3,48	ER	-	-	2.927	21,98	15,82	1,64	1,55	15,58	11,28	1,94	2,87	0,29	-2,52
Randon	RAPT4	7,31	ER	-	-	2.257	19,84	14,51	1,70	1,60	7,69	6,58	1,47	2,67	3,10	5,79
Tupy	TUPY3	18,31	ER	22,75	24,25%	2.640	12,69	11,05	1,28	1,24	5,47	4,90	5,75	6,56	0,16	2,01
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>17,62%</b>	<b>27.959</b>	<b>19,68</b>	<b>13,76</b>	<b>1,40</b>	<b>1,32</b>	<b>8,78</b>	<b>7,09</b>	<b>2,44</b>	<b>3,39</b>	<b>1,11</b>	<b>1,62</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,10	ER	55,70	23,50%	73.883	13,58	11,32	1,09	1,01	5,01	4,67	6,14	6,94	-0,81	-0,88
TIM Par	TIMP3	13,60	ER	16,70	22,79%	32.911	21,04	18,20	1,77	1,68	5,58	4,92	1,66	2,69	-2,37	1,42
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>23,15%</b>	<b>106.793</b>	<b>17,31</b>	<b>13,76</b>	<b>1,43</b>	<b>1,34</b>	<b>5,29</b>	<b>4,80</b>	<b>3,90</b>	<b>4,82</b>	<b>-1,59</b>	<b>0,27</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	11,16	ER	16,00	43,37%	18.296	9,03	9,04	1,12	1,05	7,00	6,84	6,16	5,04	-1,41	3,24
Ánima	ANIM3	19,65	ER	25,00	27,23%	1.567	13,84	10,46	1,91	1,67	8,15	6,55	2,40	2,80	3,42	5,08
Ser	SEER3	17,90	ER	27,50	53,63%	2.478	10,53	8,92	1,48	1,31	5,68	4,72	2,30	2,95	0,85	3,53
Estácio	ESTC3	27,18	ER	39,00	43,49%	8.410	10,58	8,76	2,55	2,16	7,46	6,41	3,58	4,57	0,67	8,07
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>41,93%</b>	<b>30.752</b>	<b>11,00</b>	<b>9,30</b>	<b>1,76</b>	<b>1,55</b>	<b>7,07</b>	<b>6,13</b>	<b>3,61</b>	<b>3,84</b>	<b>0,88</b>	<b>4,98</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	44,70	ER	55,10	23,27%	35.599	10,38	9,60	4,46	3,31	5,14	5,61	4,92	3,22	-0,09	-1,54
Petrobrás	PETR4	17,53	ER	23,50	34,06%	246.904	6,46	5,80	0,66	0,60	4,33	3,78	4,05	4,55	8,48	-7,64
Ultrapar	UGPA3	51,23	ER	71,50	39,57%	27.830	19,51	15,63	2,98	2,77	9,17	8,00	3,07	4,02	-0,35	2,46
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>32,30%</b>	<b>310.333</b>	<b>12,11</b>	<b>10,34</b>	<b>2,70</b>	<b>2,23</b>	<b>6,21</b>	<b>5,80</b>	<b>4,02</b>	<b>3,93</b>	<b>2,68</b>	<b>-2,24</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	38,50	ER	54,00	40,26%	15.655	12,30	11,07	1,42	1,31	5,51	4,94	4,78	3,95	0,13	-0,77
São Martinho	SMT03	17,70	ER	22,00	24,29%	6.323	11,76	10,26	1,76	1,59	4,75	4,87	1,62	3,46	0,57	1,03
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>32,28%</b>	<b>21.978</b>	<b>12,03</b>	<b>10,67</b>	<b>1,59</b>	<b>1,45</b>	<b>5,13</b>	<b>4,91</b>	<b>3,20</b>	<b>3,70</b>	<b>0,35</b>	<b>0,13</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	8,23	ER	12,00	45,81%	4.580	8,89	7,78	4,52	3,81	5,18	4,66	3,28	4,67	3,65	4,18
CCR	CCRO3	10,30	ER	16,10	56,31%	20.806	10,96	9,38	2,37	2,22	6,05	5,28	7,59	8,87	0,00	0,00
Rumo AII	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>51,06%</b>	<b>25.386</b>	<b>9,93</b>	<b>8,58</b>	<b>3,45</b>	<b>3,01</b>	<b>5,62</b>	<b>4,97</b>	<b>5,43</b>	<b>6,77</b>	<b>1,83</b>	<b>2,09</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	14,30	ER	23,00	60,84%	4.972	22,95	9,26	-	-	6,82	5,61	0,00	0,00	7,60	6,00
Localiza	RENT3	26,46	ER	30	13,38%	17.477	24,27	20,66	5,64	4,72	13,56	11,64	1,11	1,40	1,81	7,00
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>37,11%</b>	<b>22.450</b>	<b>23,61</b>	<b>14,96</b>	<b>5,64</b>	<b>4,72</b>	<b>10,19</b>	<b>8,63</b>	<b>0,56</b>	<b>0,70</b>	<b>4,71</b>	<b>6,50</b>

¹ 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: 04.06.2018

**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.