

**Destques**

- **Mercado:** O aumento global da aversão ao risco diante de preocupações com a crise enfrentada por economias emergentes e também por conta de preocupações com questões comerciais envolvendo a China e os países do Nafta derrubou o Ibovespa na última sessão. O índice encerrou em baixa de 1,94%, aos 74.712 pontos, menor patamar desde 11 de julho (74.398 pontos).
- **Economia:** A agenda de indicadores desta quarta-feira tem como destaque a divulgação dos números sobre a economia da zona do euro, com destaque para o PMI composto do mês de agosto e dos números sobre as vendas no varejo.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BRF SA	BRFS3	21,03	3,09	4,47
Suzano Papel	SUZB3	50,39	2,75	6,51
Marfrig	MRFG3	5,73	2,32	0,17
Embraer	EMBR3	19,83	2,27	1,17
Equatorial	EQTL3	57,69	1,26	1,21
Tim Part S/A	TIMP3	12,24	1,16	-0,41
Sabesp	SBSP3	24,10	0,84	-1,23
Braskem	BRKM5	59,98	0,64	1,30
BBSeguridade	BBSE3	24,20	0,58	-1,14
Copel	CPL6	20,39	0,44	0,00

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Viavarejo	VVAR11	15,09	-7,42	-10,71
Gol	GOLL4	10,12	-6,81	-9,72
Magaz Luiza	MGLU3	118,00	-6,69	-9,40
B2W Digital	BTOW3	24,30	-6,25	-8,02
Ultrapar	UGPA3	40,06	-5,74	-2,70
Sid Nacional	CSNA3	8,39	-5,20	-4,44
Estacio Part	ESTC3	21,67	-5,04	-3,86
Cvc Brasil	CVCB3	39,31	-4,82	-7,61
P.Acucar-Cbd	PCAR4	76,11	-4,37	-6,81
Bradespar	BRAP4	30,01	-4,21	-3,41

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,05	-0,05	25.952
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,23	-0,23	8.091
S&P 500	S&P 500	-0,17	-0,17	2.897
Ibovespa	IBOV	-1,94	-2,56	74.712
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-1,91	-2,50	30.802
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,01	-0,19	2.135

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	745.404	39.539	18,65
Vale	VALE3	551.352	10.475	52,00
ItaúUnibanco	ITUB4	484.722	11.719	41,31
Ambev S/A	ABEV3	352.176	19.333	18,01
Brasil	BBAS3	317.770	10.998	28,64
Suzano Papel	SUZB3	277.453	5.501	50,39

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
05/set	12:30	Dados s/ fluxo cambial semanal	setembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
05/set	09:30	Balança comercial	julho	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 04/09/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	14,6%	ER	50,39	-	Médio
Santander	SANB11	13,5%	ER	33,45	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,5%	ER	41,31	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,4%	ER	76,11	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,1%	ER	59,79	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,0%	ER	24,10	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,5%	ER	27,80	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,3%	ER	9,00	-	Médio
Grendene	GRND3	7,0%	ER	7,21	-	Alto
JSL	JSLG3	5,9%	ER	4,13	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,78%	-0,80%	-0,80%	-22,35%
Rendimento do Ibovespa	-1,94%	-2,56%	-2,56%	-2,21%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-1,94%	-2,56%	-2,56%	-2,21%
IBRX	-1,91%	-2,50%	-2,50%	-2,57%
Dólar - PTAX Venda	0,90%	0,72%	0,72%	25,91%
Dow Jones Index	-0,05%	-0,05%	4,99%	4,99%
Nasdaq Composite	-0,23%	-0,23%	17,21%	17,21%

Cotação em 04/09/18

## **Mercado – Pregão de 04/09/2018**

---

O aumento global da aversão ao risco diante de preocupações com a crise enfrentada por economias emergentes e também por conta de preocupações com questões comerciais envolvendo a China e os países do Nafta derrubou o Ibovespa na última sessão. O índice encerrou em baixa de 1,94%, aos 74.712 pontos, menor patamar desde 11 de julho (74.398 pontos).

No grupo de maiores baixas do Ibovespa, o destaque ficou por conta das ações do setor varejista. A Unit da Via Varejo liderou as quedas com recuo de 7,42%. Pão de Açúcar PN caiu 4,37%, acompanhando Magazine Luiza ON (-6,69%) e B2W ON (-6,25%).

Entre as blue chips, no setor de bancos, Bradesco ON e PN teve queda de 3,10% e de 2,24%, respectivamente. Também caíram Banco do Brasil ON (-2,55), Santander Unit (-2,14%) e Itaú PN (-0,86%). Já as ações da Petrobrás caíram 1,06% (ON) e 1,84% (PN).

## **Economia**

---

A agenda de indicadores desta quarta-feira tem como destaque a divulgação dos números sobre a economia da zona do euro. Por lá, o índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) composto teve crescimento de 54,3 em julho para 54,5 na leitura final de agosto (54,4 na preliminar). Já as vendas no varejo tiveram queda de 0,2% em julho na comparação com o mês anterior. Na comparação anual, porém, as vendas no varejo da região cresceram 1,1% em julho.

Os dados divulgados hoje confirmam que o crescimento da atividade na zona do euro segue robusto.

**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	76,11	ER	96,50	26,79%	20.275	25,72	19,95	2,12	2,01	9,90	8,66	1,16	1,98	-4,37	-6,81
Lojas Americanas	LAME4	14,76	ER	20,75	40,58%	21.503	36,20	24,93	4,42	3,98	9,91	7,96	0,65	1,58	-3,53	-5,38
B2W Digital	BTOW3	24,30	ER	30,00	23,46%	11.025	-	1.211,74	3,35	3,34	20,37	14,77	0,01	0,02	-6,25	-8,02
Hypermarcas	HYPE3	27,80	ER	32,60	17,27%	17.571	16,17	14,73	2,14	2,01	12,50	11,11	3,52	3,81	-0,89	1,46
Natura	NATU3	28,80	ER	37,00	28,47%	12.401	21,23	16,47	5,84	4,93	8,84	7,63	1,94	2,38	-0,21	-0,69
Marisa	AMAR3	4,00	ER	-	-	816	-	58,57	1,04	1,04	7,29	5,87	0,00	0,29	0,76	-1,96
CVC	CVCB3	39,31	ER	60,00	52,63%	5.721	19,74	15,68	6,32	5,07	10,02	8,27	1,91	2,63	-4,82	-7,61
Raia Drogasil	RADL3	75,14	ER	77,05	2,54%	24.747	44,58	36,65	7,43	6,56	21,31	17,79	0,80	0,85	-1,46	-2,42
Lojas Renner	LREN3	27,38	ER	37,00	35,14%	19.565	22,92	19,29	5,63	4,87	12,93	10,92	1,53	2,16	-2,21	-3,18
Hering	HGTX3	15,65	ER	23,00	46,96%	2.533	11,04	9,93	2,02	1,92	9,02	7,98	6,72	7,18	-3,57	-4,63
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>30,43%</b>	<b>136.159</b>	<b>24,70</b>	<b>142,79</b>	<b>4,03</b>	<b>3,57</b>	<b>12,21</b>	<b>10,10</b>	<b>1,82</b>	<b>2,29</b>	<b>-2,66</b>	<b>-3,92</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	9,30	ER	11,25	20,97%	25.232	10,30	6,30	0,97	0,82	4,92	4,56	1,82	3,63	-2,00	-1,06
Marfrig	MRFG3	5,73	ER	8,25	43,98%	3.558	-	11,79	1,43	1,35	4,91	3,96	0,40	1,35	2,32	0,17
BRF	BRFS3	21,03	ER	22,50	6,99%	17.062	-	29,54	1,63	1,51	11,19	9,28	0,30	0,76	3,09	4,47
Minerva	BEEF3	5,64	ER	10,50	86,17%	1.241	-	5,02	-	-	5,86	4,94	1,60	3,97	0,53	-3,09
M. Dias Branco	MDIA3	41,38	ER	45,00	8,75%	14.028	18,14	15,34	2,52	2,42	13,95	11,70	1,23	1,39	-0,10	-2,20
Ambev	ABEV3	18,01	ER	22,00	22,15%	283.108	23,09	20,29	6,05	5,85	13,05	11,81	3,35	4,70	-3,33	-4,46
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>31,50%</b>	<b>344.229</b>	<b>17,18</b>	<b>14,71</b>	<b>2,52</b>	<b>2,39</b>	<b>8,98</b>	<b>7,54</b>	<b>1,45</b>	<b>2,63</b>	<b>0,88</b>	<b>-1,03</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,33	ER	-	-	27.635	30,00	9,85	2,60	2,22	9,56	8,05	4,21	5,11	0,00	3,10
Suzano Papel	SUZB3	50,39	ER	-	-	55.116	-	-	-	-	12,47	11,65	-	-	2,75	6,51
Fibra	FIBR3	79,93	ER	-	-	44.226	11,36	9,87	2,50	2,10	6,24	5,63	1,47	2,18	-0,30	0,95
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-</b>	<b>126.977</b>	<b>20,68</b>	<b>9,86</b>	<b>2,55</b>	<b>2,16</b>	<b>9,42</b>	<b>8,44</b>	<b>2,84</b>	<b>3,64</b>	<b>0,82</b>	<b>3,52</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,65	ER	10,50	37,25%	7.393	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,80	-2,67
Gerdau	GGBR4	15,61	ER	20,00	28,12%	24.734	13,56	10,81	1,13	1,05	6,14	5,21	1,70	2,41	-1,51	-2,68
CSN	CSNA3	8,39	ER	10,00	19,19%	11.579	5,63	8,81	1,61	1,23	6,62	6,12	0,96	1,74	-5,20	-4,44
Usiminas	USIM3	8,01	ER	12,55	56,68%	12.144	13,72	9,47	0,69	0,66	7,05	5,96	1,29	2,10	-0,12	-0,74
Vale	VALE3	52,00	ER	59,00	13,46%	270.266	9,88	9,51	1,61	1,52	5,46	5,42	4,83	5,96	-3,79	-3,02
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>30,94%</b>	<b>326.117</b>	<b>10,70</b>	<b>9,65</b>	<b>1,26</b>	<b>1,12</b>	<b>6,32</b>	<b>5,68</b>	<b>2,20</b>	<b>3,05</b>	<b>-2,48</b>	<b>-2,71</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	3,64	ER	-	-	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,61	-10,12
Cyrela Realty	CYRE3	10,64	ER	15,00	40,98%	4.087	38,52	12,09	0,80	0,83	17,39	9,20	8,62	11,73	-0,56	-2,65
Even	EVEN3	3,38	ER	5,75	70,12%	742	-	7,81	0,46	0,44	37,42	9,32	0,00	2,10	-1,17	-2,59
MRV	MRVE3	12,65	ER	18,80	48,62%	5.610	8,11	6,77	1,00	0,92	6,71	5,89	5,22	6,45	-2,69	-2,69
JHSF	JHSF3	1,13	ER	-	-	595	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,59	-5,04
Gafisa	GFS3	11,22	ER	-	-	492	-	-	0,50	0,50	74,70	11,91	0,00	0,00	-0,36	-0,62
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	18,43	ER	-	-	10.545	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,70	-1,07
BR Malls	BRML3	9,00	ER	13,00	44,44%	7.655	14,12	12,43	0,76	0,73	10,69	9,51	1,93	3,11	-1,32	-1,64
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>51,04%</b>	<b>29.787</b>	<b>20,25</b>	<b>9,78</b>	<b>0,70</b>	<b>0,68</b>	<b>29,38</b>	<b>9,16</b>	<b>3,15</b>	<b>4,68</b>	<b>-2,13</b>	<b>-3,30</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	33,45	ER	37,50	12,11%	125.450	11,22	10,27	2,04	1,89	-	-	5,30	5,62	-2,14	-3,32
Itau Unibanco	ITUB4	41,31	ER	49,50	19,83%	252.166	10,56	9,68	2,23	2,06	-	-	6,31	6,22	-0,86	-2,24
Bradesco	BBDC4	27,48	ER	36,00	31,00%	172.400	9,23	8,21	1,61	1,47	-	-	4,26	4,96	-2,31	-3,17
Banco do Brasil	BBAS3	28,64	ER	42,65	48,92%	79.769	6,69	5,59	0,83	0,76	-	-	5,02	6,31	-2,55	-4,85

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	24,20	ER	33,00	36,36%	48.318	13,07	11,61	5,15	4,86	9,92	9,05	6,10	6,99	0,58	-1,14
Itaúsa	ITSA4	9,36	ER	12,00	28,21%	80.612	8,10	6,94	1,39	1,29	-	-	7,31	6,27	-1,16	-2,25
Bradespar	BRAP4	30,01	ER	33,70	12,30%	10.060	10,66	15,23	1,13	1,09	15,34	19,10	5,32	4,10	-4,21	-3,41
Cielo	CIEL3	14,84	ER	19,25	29,72%	40.281	10,62	10,26	3,01	2,86	9,44	8,88	7,77	8,05	-0,20	-1,72
B3	BVMF3	-	ER	27,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,65%</b>	<b>179.271</b>	<b>10,61</b>	<b>11,01</b>	<b>2,67</b>	<b>2,53</b>	<b>11,57</b>	<b>12,34</b>	<b>6,62</b>	<b>6,35</b>	<b>-1,25</b>	<b>-2,13</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	7,06	ER	10,00	41,64%	10.114	7,44	5,30	0,72	0,66	6,52	5,18	5,15	7,11	-4,21	-5,36
CPFL	CPFE3	22,80	ER	-	-	23.208	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,87	3,17
Sabesp	SBSP3	24,10	ER	33,70	39,83%	16.473	7,28	5,63	0,91	0,81	5,16	4,70	3,39	4,71	0,84	-1,23
Light	LIGT3	13,40	ER	18,00	34,33%	2.733	6,01	4,39	0,75	0,67	5,23	4,48	4,15	6,71	-2,62	-3,46
TRPL	TRPL4	57,39	ER	75,00	30,68%	9.302	8,01	7,71	0,93	0,95	5,73	5,71	11,72	10,96	0,16	0,24
Energias do Brasil	ENBR3	13,07	ER	17,00	30,07%	7.916	9,86	8,74	1,02	0,97	6,07	5,50	5,74	6,16	-1,95	-2,54
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	4.033	-	-	-	-	9,12	6,95	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	14,94	ER	22,64	51,51%	20.861	11,77	5,58	0,43	0,40	7,34	4,84	3,27	7,38	-2,67	-5,56
CESP	CESP6	16,70	ER	18,00	7,78%	5.181	45,68	18,08	0,78	0,78	9,24	6,61	2,34	5,59	-3,13	0,00
Equatorial	EQTL3	57,69	ER	71,00	23,07%	11.466	15,09	12,70	2,17	1,94	9,52	8,93	2,12	3,25	1,26	1,21
Copel	CPL6	20,39	ER	31,56	54,78%	5.355	4,22	3,55	0,35	0,33	4,98	4,25	8,77	10,96	0,44	0,00
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>34,86%</b>	<b>116.642</b>	<b>12,82</b>	<b>7,96</b>	<b>0,90</b>	<b>0,84</b>	<b>6,89</b>	<b>5,71</b>	<b>5,18</b>	<b>6,98</b>	<b>-1,28</b>	<b>-1,35</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	19,83	ER	22,75	14,73%	14.551	39,13	14,58	0,91	0,87	8,13	6,71	1,89	2,40	2,27	1,17
Iochpe-Maxion	MYPK3	21,78	ER	31,00	42,33%	3.253	17,25	10,40	1,16	1,07	5,58	4,82	1,52	2,91	-0,32	-3,20
Marcopolo	POMO4	3,60	ER	-	-	2.981	21,35	15,64	1,72	1,61	13,76	10,86	1,92	2,87	-2,70	-5,01
Randon	RAPT4	6,20	ER	-	-	1.927	16,20	11,98	1,43	1,33	6,73	5,85	1,90	2,84	-2,82	-5,78
Tupy	TUPY3	22,98	ER	24,00	4,44%	3.313	14,97	12,88	1,63	1,59	6,43	5,75	4,90	5,60	-2,30	-3,53
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>20,50%</b>	<b>26.025</b>	<b>21,78</b>	<b>13,10</b>	<b>1,37</b>	<b>1,29</b>	<b>8,13</b>	<b>6,80</b>	<b>2,43</b>	<b>3,32</b>	<b>-1,17</b>	<b>-3,27</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	39,51	ER	53,00	34,14%	65.120	10,94	10,66	0,97	0,89	4,38	4,25	7,34	7,82	0,03	-1,27
TIM Par	TIMP3	12,24	ER	16,25	32,76%	29.625	18,09	14,20	1,52	1,42	4,87	4,31	2,14	2,93	1,16	-0,41
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>33,45%</b>	<b>94.745</b>	<b>14,51</b>	<b>12,43</b>	<b>1,25</b>	<b>1,16</b>	<b>4,63</b>	<b>4,28</b>	<b>4,74</b>	<b>5,37</b>	<b>0,60</b>	<b>-0,84</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	9,89	ER	14,30	44,59%	16.094	8,56	8,27	1,00	0,93	6,34	6,19	4,39	5,22	-3,98	-3,23
Ánima	ANIM3	12,05	ER	24,80	105,81%	953	11,11	7,96	1,39	1,20	6,59	5,20	1,76	2,50	-3,75	-7,31
Ser	SEER3	15,39	ER	27,00	75,44%	2.104	9,95	8,40	1,40	1,24	5,54	4,58	2,36	3,00	-4,94	-3,81
Estácio	ESTC3	21,67	ER	37,30	72,13%	6.660	9,14	7,49	2,18	1,83	5,97	5,09	3,08	3,96	-5,04	-3,86
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>74,49%</b>	<b>25.811</b>	<b>9,69</b>	<b>8,03</b>	<b>1,49</b>	<b>1,30</b>	<b>6,11</b>	<b>5,26</b>	<b>2,90</b>	<b>3,67</b>	<b>-4,43</b>	<b>-4,55</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	59,98	ER	56,60	-5,64%	48.849	13,35	16,05	5,53	4,45	5,64	6,16	3,19	2,46	0,64	1,30
Petrobrás	PETR4	18,65	ER	23,75	27,35%	264.640	6,35	5,39	0,64	0,56	4,28	3,75	3,48	4,68	-1,84	-3,17
Ultrapar	UGPA3	40,06	ER	53,15	32,68%	21.757	19,88	14,46	2,48	2,32	9,33	7,70	3,38	4,26	-5,74	-2,70
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>18,13%</b>	<b>333.245</b>	<b>13,19</b>	<b>11,97</b>	<b>2,89</b>	<b>2,44</b>	<b>6,42</b>	<b>5,87</b>	<b>3,35</b>	<b>3,80</b>	<b>-2,31</b>	<b>-1,52</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	34,92	ER	51,00	46,05%	13.698	11,07	9,99	1,33	1,23	5,54	4,87	4,84	5,13	-0,29	0,34
São Martinho	SMT03	19,80	ER	23,35	17,93%	6.946	11,11	10,52	1,83	1,62	4,86	5,02	1,94	3,81	3,94	4,49
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>31,99%</b>	<b>20.644</b>	<b>11,09</b>	<b>10,26</b>	<b>1,58</b>	<b>1,43</b>	<b>5,20</b>	<b>4,94</b>	<b>3,39</b>	<b>4,47</b>	<b>1,83</b>	<b>2,42</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	7,12	ER	11,70	64,33%	3.962	8,22	7,16	4,16	3,38	4,94	4,39	3,68	4,76	-2,47	0,28
CCR	CCRO3	9,09	ER	14,50	59,52%	18.362	10,62	8,91	2,15	2,15	6,02	5,14	7,53	8,98	-1,62	-2,88
Rumo AII	RUMO3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>61,92%</b>	<b>22.324</b>	<b>9,42</b>	<b>8,03</b>	<b>3,15</b>	<b>2,77</b>	<b>5,48</b>	<b>4,77</b>	<b>5,60</b>	<b>6,87</b>	<b>-2,05</b>	<b>-1,30</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	10,12	ER	16,70	65,02%	3.519	-	14,92	-	-	6,96	5,92	0,00	0,00	-6,81	-9,72
Localiza	RENT3	20,91	ER	30	43,47%	13.840	20,90	17,34	4,80	4,01	12,31	10,54	1,23	1,55	-4,08	-2,88
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>54,25%</b>	<b>17.359</b>	<b>20,90</b>	<b>16,13</b>	<b>4,80</b>	<b>4,01</b>	<b>9,64</b>	<b>8,23</b>	<b>0,61</b>	<b>0,78</b>	<b>-5,45</b>	<b>-6,30</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: 04.09.2018

**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**

1. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.
2. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
3. A SOCOPA não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.
4. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados.
5. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio.
6. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores.
7. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no "Questionário – Análise do Perfil do Investidor".
8. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo.
9. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio.
10. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade.
11. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios.
12. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo.
13. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros.
14. A SOCOPA não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo.
15. A SOCOPA, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SOCOPA, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.
16. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SOCOPA; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SOCOPA.
17. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.