

Destaques

- **Mercado:** Em seu 11º pregão consecutivo de alta, na sequência mais longa de ganhos desde julho de 2010, o Ibovespa encerrou a última sessão em alta de 0,39%, aos 79.379 pontos, cravando um novo pico histórico e valorização de 3,90% no ano. Em Wall Street, o Dow Jones encerrou o dia com ligeira queda de 0,05%, aos 25.283 pontos, enquanto o Nasdaq e o S&P avançaram 0,29% e 0,17%, respectivamente.
- **Economia:** No cenário doméstico, as vendas do comércio varejista cresceram 0,70% em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal, informou há pouco o IBGE. No cenário internacional, a taxa de desemprego da zona do euro caiu de 8,8% em outubro para 8,7% em novembro, atingindo o menor nível desde janeiro de 2009, de acordo com dados publicados hoje pela Eurostat.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sid Nacional	CSNA3	9,95	4,85	18,74
Gerdau	GGBR4	13,95	3,49	12,68
Fibra	FIBR3	49,00	3,16	2,40
Suzano Papel	SUZB3	19,10	2,41	2,19
Vale	VALE3	43,23	2,22	7,38
Sabesp	SBSP3	34,39	2,05	0,17
Klabin S/A	KLBN11	18,15	1,79	3,13
Lojas Americ	LAME4	16,54	1,78	-2,54
Santander BR	SANB11	32,48	1,77	5,98
Bradespar	BRAP4	32,04	1,75	11,56

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Kroton	KROT3	17,88	-4,44	-2,83
P.Acucar-Cbd	PCAR4	75,19	-3,06	-4,74
Fleury	FLRY3	28,07	-2,60	-4,78
MRV	MRVE3	15,16	-2,00	0,80
Marfrig	MRFG3	7,15	-1,79	-2,32
Smiles	SMLS3	75,90	-1,43	0,00
CCR SA	CCRO3	16,34	-1,39	1,18
Tim Part S/A	TIMP3	13,08	-1,36	-0,15
RaiaDrogasil	RADL3	89,30	-1,27	-2,72
Multiplan	MULT3	72,08	-1,25	1,66

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,05	2,28	25.283
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,29	3,68	7.157
S&P 500	S&P 500	0,17	2,77	2.748
Ibovespa	IBOV	0,39	3,90	79.379
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,30	3,59	32.752
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,10	0,72	2.243

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE3	624.702	14.543	43,23
Petrobras	PETR4	480.576	28.400	17,03
Itaunibanco	ITUB4	381.831	8.472	45,08
Bradesco	BBDC4	229.144	6.465	35,50
Gerdau	GGBR4	209.160	15.352	13,95
Usiminas	USIM5	196.620	19.537	10,14

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
09/jan	09:00	Pesquisa Mensal de Comércio	janeiro	-	-	-
EUA						
09/jan	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-

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

Fluxo de Capital Estrangeiro

R\$ Milhões	Compras	Vendas	Mês	Dia	Ano	Ibov %
02/jan	4.106	3.240	865,8	865,8	865,8	1,95
03/jan	8.255	7.049	1.206,3	340,5	1.206,3	0,13
04/jan	12.692	11.101	1.591,2	384,9	1.591,2	0,84

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 08/01/18	Upside	Risco
BRF	BRFS3	10,5%	ER	39,70	-	Médio
Cielo	CIEL3	10,3%	ER	25,00	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,3%	ER	45,08	-	Médio
Petrobrás	PETR4	10,3%	ER	17,03	-	Médio
Guararapes	GUAR3	10,3%	ER	157,99	-	Médio
Ecorodovias	ECOR3	10,1%	ER	12,85	-	Alto
Santander	SANB11	9,9%	ER	32,48	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,7%	ER	34,39	-	Médio
Raia Drogasil	RADL3	9,4%	ER	89,30	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	9,2%	ER	75,19	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,00%	0,00%	3,12%	3,12%
Rendimento do Ibovespa	0,39%	0,39%	3,90%	3,90%
Carteira / Ibovespa	-	-	80%	80%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,39%	0,39%	3,90%	3,90%
IBRX	0,30%	0,30%	3,59%	3,59%
Dólar - PTAX Venda	-0,16%	-0,16%	-2,19%	-2,19%
Dow Jones Index	-0,05%	2,28%	2,28%	2,28%
Nasdaq Composite	0,29%	3,68%	3,68%	3,68%

Cotação em 08/01/18

Mercado – Pregão de 08/01/2018

Em seu 11º pregão consecutivo de alta, na sequência mais longa de ganhos desde julho de 2010, o Ibovespa encerrou a última sessão em alta de 0,39%, aos 79.379 pontos, cravando um novo pico histórico e valorização de 3,90% no ano.

A alta do Ibovespa na última sessão foi liderada pelas ações de empresas ligadas à cadeia do aço, com CSN ON encerrando o dia com avanço de 4,85%, na máxima. A alta do papel refletiu a expectativa de que a companhia consiga concluir o processo de renegociação de sua dívida com o Banco do Brasil e a Caixa. Gerdau PN (+3,49%, na máxima), Metalúrgica Gerdau PN (+1,28%), Usiminas PNA (+1,10%) e Vale ON (+2,22%) também se destacaram na ponta positiva do Ibovespa na última sessão.

Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores baixas do dia, terminaram Kroton ON (-4,44%), Pão de Açúcar PN (-3,06%), Fleury ON (-2,60%) e MRV ON (-2%).

Em Wall Street, o Dow Jones encerrou o dia com ligeira queda de 0,05%, aos 25.283 pontos, enquanto o Nasdaq e o S&P avançaram 0,29% e 0,17%, respectivamente.

Economia

No segmento doméstico

As vendas do comércio varejista cresceram 0,70% em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal, informou há pouco o IBGE. Na comparação com novembro de 2016, sem ajuste sazonal, as vendas do varejo tiveram alta de 5,9% em novembro de 2017. Em 12 meses, as vendas do varejo restrito acumulam crescimento de 1,1%.

Considerando as atividades de material de construção e de veículos, no conceito varejo ampliado, o crescimento das vendas do varejo no mês de novembro ante outubro foi de 2,5%, na série com ajuste sazonal. Na comparação com novembro de 2016, sem ajuste, as vendas do varejo ampliado tiveram alta de 8,7% em novembro de 2017. Em 12 meses, o volume de vendas do varejo ampliado acumula aumento de 2,6%.

O crescimento do volume de vendas do comércio varejista em novembro veio acima das expectativas do mercado e reforça a avaliação de que a economia brasileira deve ter um desempenho positivo em 2018.

No segmento internacional

A taxa de desemprego da zona do euro caiu de 8,8% em outubro para 8,7% em novembro, atingindo o menor nível desde janeiro de 2009, de acordo com dados publicados hoje pela Eurostat. O resultado veio melhor que a expectativa do mercado, que, segundo levantamento realizado pelo The Wall Street Journal, previa manutenção da taxa em 8,8%, e reforça a expectativa de bom ritmo de recuperação da economia da Europa.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside (mercado)	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
								2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	75,19	ER	88,00	17,04%	Compra	20.017	24,88	19,98	2,22	2,06	10,28	8,82	1,01	1,56	-3,06	-4,74
Lojas Americanas	LAME4	16,54	ER	20,30	22,73%	Compra	24.279	30,15	21,63	4,98	4,11	9,07	7,79	1,24	2,13	1,78	-2,54
B2W Digital	BTOW3	19,84	ER	19,40	-2,22%	Venda	8.998	-	216,84	2,34	2,31	12,04	9,41	0,00	0,04	-0,80	-3,22
Hypermarcas	HYPE3	35,61	ER	33,90	-4,80%	Venda	22.510	21,56	19,54	2,58	2,46	15,41	13,88	2,43	2,91	-1,03	1,51
Natura	NATU3	32,61	ER	29,00	-11,07%	Venda	14.035	23,67	18,59	8,02	6,92	9,82	8,69	2,29	3,06	-1,18	-1,36
Marisa	AMAR3	8,33	ER	8,20	-1,56%	Manutenção	1.700	49,80	21,98	1,50	1,44	7,32	6,38	0,48	0,70	1,71	14,90
CVC	CVCB3	49,53	ER	49,50	-0,06%	Manutenção	6.997	21,22	16,56	7,88	6,15	10,86	9,03	2,34	3,18	-0,42	2,12
Raia Drogasil	RADL3	89,30	ER	86,50	-3,14%	Compra	29.443	42,78	32,33	8,41	7,33	21,36	17,01	0,89	1,39	-1,27	-2,72
Lojas Renner	LREN3	35,60	ER	37,25	4,63%	Manutenção	25.329	26,30	21,63	6,88	5,90	14,35	12,21	1,59	2,19	-0,50	0,31
Hering	HGTX3	25,35	ER	26,00	2,56%	Venda	4.103	15,40	14,26	3,25	3,07	12,67	10,89	4,94	5,56	0,64	-1,05
Sum or Average (simple)					2,41%		157.411	28,42	40,33	4,81	4,18	12,32	10,41	1,72	2,27	-0,41	0,32
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	10,00	ER	10,25	2,50%	Compra	27.038	7,74	6,66	0,86	0,80	4,89	4,56	1,98	3,44	0,20	1,94
Marfrig	MRFG3	7,15	ER	8,00	11,89%	Compra	4.440	23,05	16,00	1,71	1,65	5,50	5,31	1,05	1,26	-1,79	-2,32
BRF	BRFS3	39,70	ER	50,00	25,94%	Compra	32.202	18,95	15,00	2,18	2,06	8,03	7,09	1,67	2,33	1,17	8,47
Minerva	BEEF3	10,52	ER	15,00	42,59%	Compra	2.340	9,52	6,88	3,49	2,57	5,18	4,77	2,52	4,45	-3,40	-1,22
M. Dias Branco	MDIA3	50,40	ER	55,50	10,12%	Compra	17.086	17,25	15,38	3,18	3,10	14,39	12,43	1,24	1,51	-1,87	-3,26
Ambev	ABEV3	21,66	ER	22,00	1,57%	Manutenção	340.231	24,74	21,68	7,29	7,06	14,35	12,73	3,70	4,38	-0,18	1,79
Sum or Average (simple)					15,77%		423.337	16,87	13,60	3,12	2,87	8,72	7,92	2,03	2,89	-0,98	0,90
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	3,23	ER	2,90	-10,22%	Venda	18.548	15,39	13,25	1,97	1,87	8,45	7,78	3,79	3,85	0,31	2,87
Suzano Papel	SUZB5	-	ER	19,20	-	Manutenção	20.992	-	-	-	-	5,99	5,49	-	-	-	-
Fibra	FIBR3	49,00	ER	60,50	23,47%	Manutenção	27.101	10,37	10,15	1,60	1,48	6,36	5,58	2,10	2,46	3,16	2,40
Sum or Average (simple)					6,63%		66.640	12,88	11,70	1,79	1,67	6,93	6,28	2,95	3,16	1,74	2,64
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,35	ER	6,55	3,15%	Compra	5.879	2,72	1,15	-	-	-	-	6,05	-	1,28	9,67
Gerdau	GGBR4	13,95	ER	14,00	0,36%	Compra	22.568	17,77	12,36	0,84	0,81	6,52	5,59	1,79	2,38	3,49	12,68
CSN	CSNA3	9,95	ER	7,50	-24,62%	Venda	13.503	24,82	14,10	1,41	1,57	7,50	6,81	0,00	0,74	4,85	18,74
Usiminas	USIM5	10,14	ER	9,50	-6,31%	Venda	13.958	23,68	14,93	0,78	0,76	7,78	6,50	0,66	1,79	1,10	11,43
Vale	VALE3	43,23	ER	43,00	-0,53%	Compra	225.559	10,74	10,78	1,33	1,27	5,85	5,63	1,47	3,08	2,22	7,38
Sum or Average (simple)					-5,59%		281.468	15,95	10,66	1,09	1,10	6,91	6,13	2,00	2,00	2,59	11,98
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	7,22	ER	-	-	Compra	121	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,42
Cyrela Realty	CYRE3	13,77	ER	13,50	-1,96%	Manutenção	5.269	22,62	12,09	0,88	0,90	14,35	11,81	0,00	2,11	0,51	4,16
Even	EVEN3	5,80	ER	5,80	0,00%	Compra	1.284	74,36	9,81	0,66	0,65	22,05	10,56	1,12	0,17	-1,36	1,05
MRV	MRVE3	15,16	ER	17,00	12,14%	Compra	6.697	9,39	7,77	1,14	1,06	8,21	6,45	6,05	8,67	-2,00	0,80
JHSF	JHSF3	1,91	ER	2,00	4,71%	Venda	1.004	16,95	-	-	-	11,08	7,04	-	-	0,00	9,14
Galisa	GFSA3	17,68	ER	13,27	-24,93%	Venda	496	-	16,71	0,59	0,58	46,10	13,13	0,00	0,00	-9,05	-13,59
Malls																	
Multiplan	MULT3	72,08	ER	-	-	Compra	14.376	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,25	1,66
BR Malls	BRML3	12,50	ER	15,25	22,00%	Compra	10.867	18,17	14,91	0,87	0,86	13,80	11,92	1,57	2,67	-0,40	-1,81
Sum or Average (simple)					1,99%		40.115	28,30	11,70	0,83	0,81	19,26	10,15	1,75	2,72	-1,69	0,23
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	32,48	ER	31,00	-4,56%	Manutenção	122.913	12,16	11,10	1,95	1,85	-	-	5,33	5,65	1,77	5,98
Itau Unibanco	ITUB4	45,08	ER	50,00	10,91%	Compra	273.709	11,36	9,69	2,17	2,01	-	-	5,41	5,32	-0,33	5,91
Bradesco	BBDC4	35,50	ER	41,50	16,90%	Compra	208.397	10,41	8,77	1,70	1,54	-	-	3,59	4,28	-0,03	4,93
Banco do Brasil	BBAS3	33,75	ER	40,25	19,26%	Compra	93.992	7,39	6,27	0,92	0,83	-	-	3,73	4,87	0,24	6,07

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
								2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																	
BB Seguridade	BBSE3	29,14	ER	34,00	16,68%	Compra	58.181	13,89	12,34	5,19	4,74	9,78	8,55	5,68	6,40	0,59	2,28
Itaúsa	ITSA4	11,38	ER	13,10	15,11%	Compra	84.739	9,26	8,04	-	-	-	-	5,35	5,08	-0,09	5,18
Bradespar	BRAP4	32,04	ER	27,00	-15,73%	Manutenção	10.560	8,48	8,63	1,13	1,15	10,07	7,77	3,00	-	1,75	11,56
Cielo	CIEL3	25,00	ER	26,00	4,00%	Compra	67.776	14,95	13,78	4,55	4,19	12,76	11,42	4,54	5,42	1,09	6,29
B3	BVMF3	23,80	ER	25,50	6,69%	Manutenção	48.729	20,69	18,23	1,88	1,84	15,20	13,17	2,84	3,72	0,46	4,92
Sum or Average (simple)					5,35%		269.985	13,46	12,20	3,19	2,98	11,95	10,23	4,28	5,15	0,76	6,05
Utilities																	
Cemig	CMIG4	6,85	ER	10,00	45,99%	Compra	8.476	5,57	4,69	0,60	0,57	6,08	5,37	6,56	7,65	0,29	-0,29
CPFL	CPFE3	19,04	ER	-	-	Manutenção	19.381	13,49	-	2,33	-	7,56	-	5,42	-	1,60	-1,60
Sabesp	SBSP3	34,39	ER	38,50	11,95%	Compra	23.506	8,36	7,72	1,23	1,12	5,90	5,46	3,43	3,68	2,05	0,17
Light	LIGT3	16,19	ER	25,00	54,42%	Compra	3.302	4,99	4,06	0,77	0,96	4,49	4,00	5,97	11,35	-1,04	-3,00
TRPL	TRPL4	64,90	ER	77,50	19,41%	Compra	10.245	7,67	7,69	1,10	0,97	5,45	5,38	9,85	10,25	-0,52	-2,99
Energias do Brasil	ENBR3	13,68	ER	16,35	19,52%	Manutenção	8.283	10,74	9,00	1,03	0,98	5,99	5,55	5,27	5,65	1,63	-2,29
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	15,50	-	Venda	2.800	-	-	-	-	6,13	5,25	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	18,38	ER	20,44	11,18%	Manutenção	25.636	7,76	6,24	0,52	0,49	7,03	5,41	4,25	6,50	0,66	-4,96
CESP	CESP3	13,00	ER	16,50	26,92%	Compra	4.144	21,33	13,17	0,63	0,63	6,09	5,02	6,08	8,36	0,00	-1,52
Equatorial	EQT3	66,50	ER	65,30	-1,80%	Compra	13.216	15,70	14,54	2,33	1,93	9,74	9,47	2,24	2,86	1,31	1,46
Copel	CPLE6	24,00	ER	33,00	37,50%	Compra	6.115	4,79	4,17	0,41	0,39	4,82	4,26	9,87	11,43	0,42	0,29
Sum or Average (simple)					25,01%		125.105	10,04	7,81	1,11	0,87	6,30	5,52	5,89	7,52	0,64	-1,47
Industrials																	
Embraer	EMBR3	20,70	ER	19,50	-5,80%	Compra	15.170	20,84	16,44	1,07	1,01	8,27	7,22	1,70	1,94	0,24	3,50
Loche-Maxion	MYPK3	23,15	ER	25,00	7,99%	Manutenção	3.206	13,86	11,67	1,31	1,26	5,65	5,01	2,11	3,18	1,09	0,65
Marcopolo	POMO4	4,04	ER	4,00	-0,99%	Venda	3.459	20,83	15,15	1,82	1,71	15,24	11,53	1,93	2,68	-1,94	1,25
Randon	RAPT4	7,29	ER	7,00	-3,98%	Venda	2.280	21,58	14,80	1,67	1,58	8,72	7,03	1,83	2,76	-2,80	1,67
Tupy	TUPY3	19,20	ER	21,00	9,38%	Compra	2.768	13,12	11,75	1,32	1,29	5,43	4,92	5,40	6,77	-1,94	5,21
Sum or Average (simple)					1,32%		26.883	18,04	13,96	1,44	1,37	8,66	7,14	2,59	3,47	-1,07	2,46
Telecom																	
Oi S.A.	OIBR4	3,43	ER	2,10	-38,78%	Venda	2.333	-	-	0,22	0,24	4,83	4,81	0,00	0,00	-0,29	-1,15
Telefonica Brasil	VIVT4	50,01	ER	55,50	10,98%	Compra	79.418	14,29	12,38	1,21	1,13	5,25	4,89	5,82	6,72	0,77	2,86
TIM Part	TIMP3	13,08	ER	14,00	7,03%	Manutenção	31.659	22,41	17,60	1,69	1,60	5,41	4,86	1,50	2,68	-1,36	-0,15
Sum or Average (simple)					-6,92%		113.411	18,35	14,99	1,04	0,99	5,16	4,85	2,44	3,13	-0,29	0,52
Education																	
Kroton	KROT3	17,88	ER	20,90	16,89%	Compra	29.310	12,93	11,96	1,85	1,71	11,03	10,21	3,93	4,44	-4,44	-2,83
Ánima	ANIM3	29,50	ER	23,85	-19,15%	Manutenção	2.353	19,05	13,90	2,86	2,53	11,81	9,70	1,49	1,50	0,68	4,24
Ser	SEER3	31,65	ER	37,00	16,90%	Compra	4.381	14,31	11,95	2,49	2,14	9,85	8,41	1,64	2,11	0,19	1,12
Estácio	ESTC3	33,42	ER	35,00	4,73%	Compra	10.334	15,10	12,88	3,00	2,64	10,92	9,89	2,44	3,52	0,36	1,83
Sum or Average (simple)					4,84%		46.378	15,35	12,67	2,55	2,25	10,90	9,55	2,37	2,89	-0,80	1,09
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	45,30	ER	53,00	17,00%	Manutenção	36.317	12,29	12,27	4,80	3,64	5,16	4,79	3,52	2,56	0,18	5,67
Petrobrás	PETR4	17,03	ER	19,00	11,57%	Compra	230.260	9,63	7,12	0,63	0,57	4,53	4,18	3,69	4,67	1,19	5,78
Ultrapar	UGPA3	77,80	ER	84,00	7,97%	Manutenção	42.274	21,83	18,83	4,46	4,10	10,48	9,35	3,16	3,49	0,70	3,73
Sum or Average (simple)					12,18%		308.852	14,58	12,74	3,29	2,77	6,72	6,11	3,46	3,58	0,69	5,06
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	42,52	ER	47,00	10,54%	Compra	17.253	14,85	13,18	1,60	1,52	5,68	5,30	4,14	4,13	-0,86	2,46
São Martinho	SMTD3	18,80	ER	22,00	17,02%	Compra	6.741	12,27	11,92	1,79	1,79	5,10	5,11	1,41	2,85	-0,53	-2,59
Sum or Average (simple)					13,78%		23.994	13,56	12,84	1,76	1,65	5,39	5,21	2,77	3,49	-0,70	-0,06
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	12,85	ER	12,20	-5,06%	Manutenção	7.151	12,77	10,45	6,59	5,41	5,96	5,17	3,86	6,06	1,18	4,47
CCR	CCR03	16,34	ER	19,00	16,28%	Compra	33.007	16,11	13,01	3,89	3,60	7,53	6,55	4,79	7,65	-1,39	1,18
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	Compra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					5,61%		40.157	14,44	11,73	6,24	4,51	6,75	5,86	4,33	6,86	-0,11	2,83
Others																	
Gol	GOLL4	15,70	ER	15,75	0,32%	Venda	5.418	70,19	18,96	-	-	7,61	6,73	0,00	0,70	0,26	7,53
Localiza	RENT3	22,95	ER	22	-4,14%	Manutenção	15.151	23,31	20,88	4,87	4,23	12,65	11,37	1,43	1,65	-0,48	4,03
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	Manutenção	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-1,91%		20.569	46,75	19,92	4,87	4,23	10,13	9,05	0,72	1,17	-0,11	5,78

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 08.01.2018

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 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.