

**Destques**

- **Mercado:** A sinalização do Fed de possibilidade de alta dos juros nos EUA em dezembro provocou um movimento de ajustes dos principais índices de ações ontem. Em Wall Street, depois de subir 2,12% na quarta-feira, o índice S&P 500 terminou ontem em baixa de 0,25%, aos 2.806,83 pontos. O Nasdaq Composto recuou 0,53%, aos 7.530,88 pontos. E o Dow Jones teve variação positiva de 0,04%, aos 26.191 pontos. No Brasil, o Ibovespa encerrou o dia em queda de 2,39%, na mínima do dia (85.620 pontos), e registrou giro financeiro intenso de R\$ 14,6 bilhões.
- **Economia:** A FGV informou há pouco que o IGP-M recuou 0,11% na primeira prévia de novembro. Com o resultado, o índice acumula alta de 9,13% no ano e avanço de 10,10% em 12 meses.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cvc Brasil	CVCB3	56,80	0,53	0,35
Telef Brasil	VIVT4	43,83	0,05	1,41
Klabin S/A	KLBN11	18,38	0,00	0,16
Sid Nacional	CSNA3	9,80	-0,20	2,40
Smiles	SMLS3	36,74	-0,22	-1,37
Copel	CPL6	27,00	-0,33	2,94
Fibra	FIBR3	70,59	-0,55	-1,75
Bradespar	BRAP4	35,02	-0,62	1,33
Equatorial	EQTL3	69,50	-0,86	2,22
Braskem	BRKM5	53,18	-0,86	1,98

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cielo	CIEL3	11,04	-9,58	-16,36
Estacio Part	ESTC3	20,78	-8,42	-10,16
BRF SA	BRFS3	21,00	-5,58	-4,11
Kroton	KROT3	10,85	-5,49	-4,99
Ultrapar	UGPA3	41,39	-5,48	-6,46
Embraer	EMBR3	20,55	-4,86	-1,82
CCR SA	CCRO3	10,36	-4,52	-5,56
Ecorodovias	ECOR3	8,58	-4,24	-5,77
Cosan	CSAN3	33,55	-3,92	4,03
Ambev S/A	ABEV3	15,71	-3,91	-3,86

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,04	4,28	26.191
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,53	3,08	7.531
S&P 500	S&P 500	-0,25	3,51	2.807
Ibovespa	IBOV	-2,39	-2,06	85.620
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-2,33	-1,95	35.305
Fundos Imobiliários	IFIX	0,03	0,51	2.254

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	3.107.522	119.096	25,35
Vale	VALE3	970.188	16.744	57,02
Brasil	BBAS3	715.116	17.319	40,60
ItaúUnibanco	ITUB4	713.620	14.089	50,15
Bradesco	BBDC4	562.550	15.776	35,16
Ambev S/A	ABEV3	330.632	20.668	15,71

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
09/nov	09:00	IGP-M (1ª prévia)	novembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
09/nov	11:30	PPI	outubro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 08/11/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,8%	ER	40,87	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,6%	ER	50,15	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	11,8%	ER	80,46	-	Alto
Suzano	SUZB3	9,3%	ER	35,47	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,2%	ER	67,20	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,2%	ER	27,20	-	Médio
JSL	JSLG3	9,0%	ER	6,97	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,5%	ER	11,69	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,1%	ER	29,61	-	Alto
Grendene	GRND3	6,5%	ER	7,44	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,13%	-2,67%	-1,93%	-13,51%
Rendimento do Ibovespa	-2,39%	-3,17%	-2,06%	12,07%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-2,39%	-3,17%	-2,06%	12,07%
IBRX	-2,33%	-3,09%	-1,95%	11,67%
Dólar - PTAX Venda	-0,53%	1,13%	0,58%	13,03%
Dow Jones Index	0,04%	4,28%	5,95%	5,95%
Nasdaq Composite	-0,53%	3,08%	9,09%	9,09%

Cotação em 08/11/18

## **Mercado – Pregão de 08/11/2018**

---

Os principais índices de ações tiveram um pregão de ajustes na última sessão, depois que o Federal Reserve decidiu manter a taxa de juros de referência nos EUA inalterada na faixa entre 2% e 2,25% e sinalizou que uma nova alta dos juros pode ser promovida em dezembro.

Em Wall Street, depois de subir 2,12% na quarta-feira, o índice S&P 500 terminou ontem em baixa de 0,25%, aos 2.806,83 pontos. O Nasdaq Composto recuou 0,53%, aos 7.530,88 pontos. E o Dow Jones teve variação positiva de 0,04%, aos 26.191 pontos.

No Brasil, o Ibovespa encerrou o dia em queda de 2,39%, na mínima do dia (85.620 pontos), e registrou giro financeiro intenso de R\$ 14,6 bilhões.

## **Economia**

---

A FGV informou há pouco que o IGP-M recuou 0,11% na primeira prévia de novembro. Com o resultado, o índice acumula alta de 9,13% no ano e avanço de 10,10% em 12 meses.

De acordo com os dados divulgados pela FGV hoje, a variação de 0,11% do IGP-M na primeira prévia de novembro foi puxada pelo recuo dos preços no atacado, com o IPA-M recuando 0,31% no período, ante um recuo de 1,40% em outubro. O IPC-M, que corresponde à inflação no varejo, apresentou alta de 0,30% na primeira prévia de novembro, depois de uma alta de 0,44% em igual leitura de outubro. Já INCC-M, que estima a variação do custo de construção, teve aumento de 0,29% na primeira prévia de novembro, depois da alta de 0,31% na primeira prévia de outubro.

**Stockguide**

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside (mercado)	Rating	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>Retail</b>																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	80,46	102,20	27,02%	Compra	21.901	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	-1,60	2,86
Lojas Americanas	LAME4	17,11	20,95	22,44%	Compra	24.940	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-2,78	-8,99
B2W Digital	BTOW3	30,72	32,25	4,98%	Compra	14.047	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-2,41	-10,96
Hypermarcas	HYPE3	29,61	32,60	10,10%	Compra	18.715	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-1,14	-0,57
Natura	NATU3	32,90	37,00	12,46%	Compra	14.169	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-2,63	0,95
Marisa	AMAR3	6,45	-	-	-	1.316	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	17,92	24,04
CVC	CVCB3	56,80	60,00	5,63%	Compra	8.231	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	0,53	0,35
Raia Drogasil	RADL3	66,00	76,10	15,30%	Venda	21.736	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-1,49	5,06
Lojas Renner	LREN3	36,22	36,50	0,77%	Manutenção	25.929	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-2,00	-3,67
Herling	HGTX3	24,30	-	-	-	3.922	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-1,86	7,28
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>12,34%</b>		<b>154.907</b>	<b>24,38</b>	<b>21,58</b>	<b>4,04</b>	<b>3,59</b>	<b>12,41</b>	<b>10,17</b>	<b>1,82</b>	<b>2,29</b>	<b>0,25</b>	<b>1,64</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	10,29	11,25	9,33%	Manutenção	27.918	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-2,46	0,39
Marfrig	MRFG3	6,36	8,25	29,72%	Compra	3.947	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-2,15	-0,78
BRF	BRFS3	21,00	30,00	42,86%	Compra	17.038	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-5,58	-4,11
Minerva	BEEF3	5,48	10,50	91,61%	Compra	1.241	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,00	-0,18
M. Dias Branco	MDIA3	43,67	45,00	3,05%	Manutenção	14.804	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-2,78	-1,80
Ambev	ABEV3	15,71	22,00	40,04%	Compra	246.964	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-3,91	-3,86
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>36,10%</b>		<b>311.912</b>	<b>16,60</b>	<b>14,91</b>	<b>2,53</b>	<b>2,38</b>	<b>8,97</b>	<b>7,44</b>	<b>1,55</b>	<b>2,96</b>	<b>-2,81</b>	<b>-1,72</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,06	-	-	Compra	21.756	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-1,29	-1,81
Suzano Papel	SUZB3	35,47	-	-	Manutenção	38.797	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-3,11	-6,29
Fibra	FIBR3	70,59	-	-	Manutenção	39.058	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-0,55	-1,75
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-</b>		<b>99.610</b>	<b>21,21</b>	<b>9,60</b>	<b>2,49</b>	<b>2,11</b>	<b>9,36</b>	<b>8,42</b>	<b>2,87</b>	<b>3,69</b>	<b>-1,65</b>	<b>-3,28</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	8,02	-	-	-	7.772	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,72	1,01
Gerdau	GGBR4	16,08	-	-	-	25.689	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-2,55	-1,11
CSN	CSNA3	9,80	-	-	-	13.525	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-0,20	2,40
Usiminas	USIM5	9,70	-	-	-	13.751	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-1,12	-5,64
Vale	VALE3	57,02	61,00	6,98%	Manutenção	294.257	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,99	0,55
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>6,98%</b>		<b>354.995</b>	<b>11,17</b>	<b>10,08</b>	<b>1,32</b>	<b>1,17</b>	<b>6,45</b>	<b>5,83</b>	<b>2,06</b>	<b>2,86</b>	<b>-1,72</b>	<b>-0,56</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	5,12	-	-	-	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,19	-6,23
Cyrela Realty	CYRE3	13,39	-	-	-	5.144	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-2,19	-8,29
Even	EVEN3	4,60	5,70	23,91%	Compra	998	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-2,54	-3,97
MRV	MRVE3	11,93	19,00	59,26%	Compra	5.291	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-3,71	-5,62
JHSF	JHSF3	1,48	-	-	-	779	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,64	-6,33
Gafisa	GISA3	11,13	-	-	-	488	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-3,55	-5,68
<b>Malls</b>																
Multipian	MULT3	22,05	-	-	-	13.106	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,08	-4,13
BR Malls	BRML3	11,69	12,50	6,93%	Compra	9.944	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-1,76	-7,95
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>30,03%</b>		<b>35.835</b>	<b>20,80</b>	<b>9,68</b>	<b>0,69</b>	<b>0,67</b>	<b>24,75</b>	<b>9,38</b>	<b>3,30</b>	<b>4,83</b>	<b>-3,58</b>	<b>-6,03</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	40,87	38,00	-7,02%	Manutenção	150.429	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-1,21	-3,15
Itau Unibanco	ITUB4	50,15	50,25	0,20%	Compra	303.185	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-1,38	1,86
Bradesco	BBDC4	35,16	36,90	4,95%	Compra	221.761	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-2,09	2,56
Banco do Brasil	BBAS3	40,60	41,00	0,99%	Manutenção	113.093	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-2,05	-5,03

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside <sup>1</sup>	Rating	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	26,73	32,50	21,59%	Compra	53.369	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-2,98	0,94
Itaúsa	ITSA4	11,30	12,00	6,19%	Compra	96.786	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-2,59	0,53
Bradespar	BRAP4	35,02	-	-	-	11.740	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-0,62	1,33
Cielo	CIEL3	11,04	18,50	67,57%	Compra	29.965	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-9,58	-16,36
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>31,78%</b>		<b>191.860</b>	<b>10,67</b>	<b>11,27</b>	<b>2,57</b>	<b>2,47</b>	<b>11,95</b>	<b>12,89</b>	<b>6,71</b>	<b>6,49</b>	<b>-3,94</b>	<b>-3,39</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	11,15	-	-	-	16.356	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-2,71	1,09
CPFL	CPFE3	26,00	-	-	-	28.466	-	-	-	-	-	-	-	-	0,70	3,38
Sabesp	SBSP3	27,20	33,35	22,61%	Compra	18.591	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-3,37	-2,68
Light	LIGT3	15,60	-	-	-	3.181	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-1,52	-6,42
TRPL	TRPL4	67,19	75,00	11,62%	Compra	11.055	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-0,89	2,82
Energias do Brasil	ENBR3	13,87	17,00	22,57%	Compra	8.400	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-1,49	-0,93
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.904	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	22,48	-	-	-	31.197	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-2,35	-4,34
CESP	CESP6	18,92	-	-	-	6.077	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,42	-4,69
Equatorial	EQTL3	69,50	70,90	2,01%	Compra	13.814	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-0,86	2,22
Copel	CPL6	27,00	31,56	16,89%	Compra	7.352	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-0,33	2,94
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>15,14%</b>		<b>148.395</b>	<b>11,56</b>	<b>7,93</b>	<b>0,89</b>	<b>0,83</b>	<b>6,80</b>	<b>5,75</b>	<b>5,52</b>	<b>6,98</b>	<b>-1,32</b>	<b>-0,66</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	20,55	22,75	10,71%	Compra	15.091	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	-4,86	-1,82
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,50	-	-	-	3.062	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-1,54	5,78
Marcopolo	POMO4	3,83	-	-	-	3.238	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-4,25	-2,54
Randon	RAPT4	7,93	-	-	-	2.444	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-3,88	-0,13
Tupy	TUPY3	20,15	24,00	19,11%	Compra	2.905	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	1,51	15,14
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>14,91%</b>		<b>26.739</b>	<b>20,57</b>	<b>12,55</b>	<b>1,31</b>	<b>1,24</b>	<b>7,79</b>	<b>6,54</b>	<b>2,56</b>	<b>3,50</b>	<b>-2,60</b>	<b>3,29</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	43,83	51,00	16,36%	Compra	72.108	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,05	1,41
TIM Par	TIMP3	11,85	-	-	-	28.682	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-2,23	2,24
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>16,36%</b>		<b>100.790</b>	<b>13,61</b>	<b>11,93</b>	<b>1,18</b>	<b>1,10</b>	<b>4,51</b>	<b>4,19</b>	<b>5,03</b>	<b>5,64</b>	<b>-1,09</b>	<b>1,83</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	10,85	14,00	29,03%	Compra	17.653	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	-5,49	-4,99
Ánima	ANIM3	16,16	-	-	-	1.269	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-4,72	-2,94
Ser	SEER3	15,52	-	-	-	2.063	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-4,14	-0,45
Estácio	ESTC3	20,78	36,25	74,45%	Compra	6.236	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	-8,42	-10,16
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>51,74%</b>		<b>27.222</b>	<b>9,81</b>	<b>8,20</b>	<b>1,47</b>	<b>1,29</b>	<b>6,07</b>	<b>5,31</b>	<b>2,94</b>	<b>3,43</b>	<b>-5,69</b>	<b>-4,64</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	53,18	-	-	-	41.596	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-0,86	1,98
Petrobrás	PETR4	25,35	23,50	-7,30%	Manutenção	352.187	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-3,61	-8,22
Ultrapar	UGPA3	41,39	51,30	23,94%	Compra	22.479	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-5,48	-6,46
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>8,32%</b>		<b>416.262</b>	<b>13,03</b>	<b>11,90</b>	<b>3,10</b>	<b>2,57</b>	<b>6,38</b>	<b>5,84</b>	<b>3,39</b>	<b>3,75</b>	<b>-3,32</b>	<b>-4,23</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	33,55	50,50	50,52%	Compra	13.169	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-3,92	4,03
São Martinho	SMT03	19,66	22,85	16,23%	Compra	6.897	11,52	11,85	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-1,01	1,34
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>33,37%</b>		<b>20.066</b>	<b>11,68</b>	<b>10,56</b>	<b>1,52</b>	<b>1,43</b>	<b>5,26</b>	<b>5,02</b>	<b>3,66</b>	<b>4,34</b>	<b>-2,47</b>	<b>2,69</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	8,58	11,55	34,62%	Compra	4.774	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-4,24	-5,77
CCR	CCRO3	10,36	14,50	39,96%	Compra	20.927	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-4,52	-5,56
Rumo AII	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>37,29%</b>		<b>25.702</b>	<b>9,41</b>	<b>7,99</b>	<b>3,19</b>	<b>2,74</b>	<b>5,45</b>	<b>4,71</b>	<b>5,44</b>	<b>6,22</b>	<b>-4,38</b>	<b>-5,67</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	19,77	-	-	-	6.874	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-2,13	7,45
Localiza	RENT3	26,62	30	12,70%	Compra	17.619	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-3,73	-7,41
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>12,70%</b>		<b>24.494</b>	<b>21,41</b>	<b>14,80</b>	<b>4,91</b>	<b>4,10</b>	<b>9,66</b>	<b>8,25</b>	<b>0,60</b>	<b>0,76</b>	<b>-2,93</b>	<b>0,02</b>

<sup>1</sup> 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: 08.11.2018

**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.