

Destaques

- **Mercado:** Sob a influência de Wall Street e pressionado por uma série de dúvidas em relação à cena política, o Ibovespa encerrou o pregão de sexta-feira em queda de 1,30%, aos 84.334 pontos. Com esse resultado, o índice fechou a segunda semana do mês de abril com desvalorização de 0,57%. No entanto, em 2018, os ganhos do índice ainda superam 10%.
- **Economia:** O mercado voltou a reduzir as projeções para o crescimento do PIB e da inflação em 2018, o que indica que a confiança na recuperação da economia brasileira diminuiu. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, a expectativa de alta para o PIB este ano caiu de 2,80% para 2,76%. Já a expectativa para o IPCA em 2018 caiu de 3,53% para 3,48%.
- **Carteira Recomendada (Alterada):** Esta semana, de 16/04 a 20/04, decidimos trocar a posição de Cielo ON (CIEL3) por B3 ON (B3SA3). Petrobrás PN (PETR4), Santander Unit (SANB11), Itaú Unibanco PN (ITUB4), Sabesp ON (SBSP3), Guararapes ON (GUAR3), Pão de Açúcar PN (PCAR4), Banco do Brasil ON (BBAS3), JSL ON (JSLG3) e BR Malls ON (BRML3) continuam na carteira. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
P.Acucar-Cbd	PCAR4	71,59	3,50	8,15
Kroton	KROT3	14,24	0,99	4,71
Weg	WEGE3	22,05	0,87	-2,48
Gerdau Met	GOAU4	7,75	0,65	8,54
Lojas Renner	LREN3	33,33	0,54	-2,97
Bradespar	BRAP4	34,00	0,44	7,97
Vale	VALE3	44,98	0,38	6,56
Engie Brasil	EGIE3	38,35	0,26	-2,07
Embraer	EMBR3	23,07	0,22	7,05
Telef Brasil	VIVT4	48,10	0,19	-1,90

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BRF SA	BRFS3	21,67	-4,58	-5,08
Cielo	CIEL3	18,74	-3,90	-9,42
Brasil	BBAS3	37,64	-3,36	-8,26
Cyrela Realt	CYRE3	14,20	-3,34	-7,13
Natura	NATU3	31,87	-3,16	-0,41
Copel	CPLE6	25,50	-3,08	-2,22
Lojas Americ	LAME4	18,29	-2,97	-2,92
Petrobras	PETR3	23,73	-2,71	1,58
Cemig	CMIG4	8,18	-2,62	-4,44
Ecorodovias	ECOR3	9,25	-2,53	5,71

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,50	1,07	24.360
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,47	0,61	7.107
S&P 500	S&P 500	-0,29	0,58	2.656
Ibovespa	IBOV	-1,30	-1,21	84.334
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-1,24	-1,32	34.722
Fundos Imobiliários	IFIX	0,11	-0,38	2.349

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	918.395	43.060	21,20
Vale	VALE3	693.945	15.443	44,98
ItaúUnibanco	ITUB4	498.072	9.811	50,44
Brasil	BBAS3	380.204	9.991	37,64
Bradesco	BBDC4	377.226	11.071	34,00
Rumo S.A.	RAIL3	324.153	23.235	13,97

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
16/abr	08:25	Pesquisa Focus	abril	-	-	-
16/abr	12:00	Balança Comercial	abril	-	-	-
EUA						
16/abr	09:30	Índice Empire Manufacturing	abril	-	-	-
16/abr	09:30	Venda no varejo	março	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 13/04/18	Upside	Risco	Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Petrobrás	PETR4	13,7%	ER	21,20	-	Médio	Rendimento da Carteira	-1,21%	-0,99%	-1,98%	-3,68%
Santander	SANB11	12,6%	ER	38,80	-	Alto	Rendimento do Ibovespa	-1,30%	-0,57%	-1,21%	10,38%
Itaú Unibanco	ITUB4	12,3%	ER	50,44	-	Médio	Carteira / Ibovespa	-	-	-	-
Sabesp	SBSP3	10,3%	ER	34,15	-	Médio	Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Guararapes	GUAR3	9,8%	ER	141,31	-	Médio	Ibovespa	-1,30%	-0,57%	-1,21%	10,38%
Pão de Açúcar	PCAR4	9,4%	ER	71,59	-	Alto	IBRX	-1,24%	-0,64%	-1,32%	9,82%
Cielo	CIEL3	8,3%	ER	18,74	-	Alto	Dólar - PTAX Venda	0,73%	1,30%	2,61%	3,10%
Banco do Brasil	BBAS3	8,1%	ER	37,64	-	Alto	Dow Jones Index	-0,50%	1,07%	-1,45%	-1,45%
JSL	JSLG3	7,9%	ER	6,85	-	Médio	Nasdaq Composite	-0,47%	0,61%	2,94%	2,94%
BR Malls	BRML3	7,6%	ER	11,56	-	Médio	Cotação em 13/04/18				

Mercado – Pregão de 13/04/2018

Sob a influência de Wall Street e pressionado por uma série de dúvidas em relação à cena política, o Ibovespa encerrou o pregão de sexta-feira em queda de 1,30%, aos 84.334 pontos. Com esse resultado, o índice fechou a segunda semana do mês de abril com desvalorização de 0,57%. No entanto, em 2018, os ganhos do índice ainda superam 10%.

Em Wall Street, o Dow Jones encerrou o pregão de sexta-feira em baixa de 0,50%, aos 24.360,14 pontos, o S&P 500 caiu 0,29%, aos 2.656,30 pontos, e o Nasdaq recuou 0,47%, aos 7.106,64 pontos. Mesmo com a queda no último pregão, na semana, o Dow Jones acumulou ganho de 1,8%, o S&P 500 avançou 2% e Nasdaq subiu 2,8%. No ano, o Dow Jones ainda cai 1,45%, o S&P 500 recua 0,65%, enquanto o Nasdaq sobe 2,94%.

Economia

O mercado voltou a reduzir as projeções para o crescimento do PIB e da inflação em 2018, o que indica que a confiança na recuperação da economia brasileira diminuiu. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, a expectativa de alta para o PIB este ano caiu de 2,80% para 2,76%. Há quatro semanas, a estimativa de crescimento era de 2,83%.

Em relação à inflação, a Pesquisa Focus indicou que a mediana de projeções para o IPCA deste ano caiu de 3,53% para 3,48%. Há um mês, estava em 3,63%.

Para 2019, o mercado manteve a previsão de alta do PIB de 3%, mesmo patamar de quatro semanas atrás, e reduziu as projeções para o IPCA de 4,09% para 4,07%. Há um mês, as projeções para o IPCA em 2019 estavam em 4,20%.

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 (%)	3,63	3,53	3,48	▼ (11)	4,20	4,09	4,07	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,36	4,44	4,46	▲ (5)	4,27	4,26	4,25	▼ (2)
IGP-M (%)	4,33	4,53	4,57	▲ (6)	4,38	4,30	4,40	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	3,41	3,19	3,14	▼ (2)	4,12	4,06	4,06	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,30	3,30	≡ (11)	3,39	3,39	3,39	≡ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,28	3,29	3,31	▲ (1)	3,34	3,35	3,35	≡ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	6,25	6,25	≡ (2)	8,00	8,00	8,00	≡ (13)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,53	6,34	6,34	≡ (2)	7,68	7,18	7,20	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	55,00	55,00	≡ (5)	57,60	57,20	57,00	▼ (2)
PIB (% do crescimento)	2,83	2,80	2,76	▼ (3)	3,00	3,00	3,00	≡ (11)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,98	4,29	3,97	▼ (1)	3,50	3,50	3,50	≡ (5)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-25,75	-25,60	-25,40	▲ (1)	-39,10	-39,10	-39,10	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,80	▲ (1)	45,00	45,83	46,00	▲ (4)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	80,00	80,00	80,00	≡ (2)	80,00	80,00	80,00	≡ (28)
Preços Administrados (%)	4,93	4,90	5,00	▲ (2)	4,45	4,50	4,50	≡ (3)

* 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)	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	71,59	ER	88,00	22,92%	Compra	19.068	21,48	17,46	1,88	1,74	9,98	8,60	1,16	1,70	3,50	8,15
Lojas Americanas	LAME4	18,29	ER	20,00	9,35%	Compra	26.810	32,37	23,66	4,89	4,29	9,14	7,70	1,14	1,80	-2,97	-2,92
B2W Digital	BTOW3	26,09	ER	21,00	-19,51%	Venda	11.838	-	244,64	2,71	2,67	13,64	10,73	0,00	0,05	-0,23	1,76
Hypermarcas	HYPE3	36,11	ER	35,00	-3,07%	Venda	22.816	21,18	19,20	2,63	2,55	15,46	13,95	2,77	3,41	-0,08	0,44
Natura	NATU3	31,87	ER	30,50	-4,30%	Venda	13.717	24,75	19,97	7,97	6,78	10,60	9,33	1,69	2,39	-3,16	-0,41
Marisa	AMAR3	6,36	ER	7,95	25,00%	Manutenção	1.298	117,83	22,59	1,47	1,41	7,43	6,46	0,18	0,65	-1,55	-3,64
CVC	CVCB3	58,30	ER	54,00	-7,38%	Manutenção	8.527	24,22	19,67	9,06	7,08	12,31	10,23	1,79	2,35	-0,65	-3,87
Raia Drogasil	RADL3	69,75	ER	86,00	23,30%	Compra	22.997	37,47	29,32	7,32	6,40	18,80	15,16	0,98	1,38	-1,90	-6,75
Lojas Renner	LREN3	33,33	ER	37,00	11,01%	Manutenção	23.722	26,46	19,91	6,94	5,41	14,66	11,45	1,50	2,43	0,54	-2,97
Herling	HGTX3	19,75	ER	27,00	36,71%	Manutenção	3.196	13,96	12,52	2,96	2,80	11,58	9,88	5,42	6,10	-1,30	-3,38
Sum or Average (simple)					9,40%		153.989	35,53	42,89	4,78	4,11	12,36	10,35	1,66	2,23	-0,78	-1,36
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	9,12	ER	11,00	20,61%	Manutenção	24.712	8,00	6,92	0,90	0,84	4,92	4,62	2,03	3,33	-2,25	-2,46
Marfrig	MRFG3	8,30	ER	8,00	-3,61%	Compra	5.154	22,09	14,55	1,43	1,38	5,58	5,17	1,25	1,50	-0,24	39,73
BRF	BRFS3	21,67	ER	-	-	Manutenção	17.577	18,63	13,43	1,71	1,59	7,54	6,43	1,46	2,14	-4,58	-5,08
Minerva	BEEF3	8,22	ER	15,00	82,48%	Compra	1.813	8,83	6,22	3,04	2,24	5,02	4,60	3,55	5,13	-0,36	8,59
M. Dias Branco	MDIA3	45,76	ER	56,00	-	Manutenção	15.513	19,75	17,79	3,68	3,60	16,93	14,74	1,00	1,29	-2,95	-10,29
Ambev	ABEV3	23,26	ER	23,25	-0,04%	Compra	365.420	25,24	21,93	7,49	7,26	14,71	13,12	3,57	4,26	-0,13	-3,37
Sum or Average (simple)					24,86%		430.190	17,09	13,47	3,04	2,82	9,12	8,11	2,14	2,94	-1,75	4,52
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	3,32	ER	3,60	8,43%	Compra	24.582	14,05	12,44	2,06	1,93	9,16	8,45	3,71	4,17	0,00	-0,30
Suzano Papel	SUZB3	36,25	ER	26,00	-28,28%	Compra	39.584	-	-	-	-	6,77	6,24	-	-	-0,28	8,66
Fibra	FIBR3	66,70	ER	-	-	Compra	36.897	11,76	11,53	2,02	1,83	6,89	6,15	1,63	1,95	-0,10	2,57
Sum or Average (simple)					-9,92%		101.064	12,91	11,99	2,04	1,88	7,61	6,95	2,67	3,06	-0,13	3,64
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,75	ER	8,65	11,61%	Compra	7.170	1,99	1,73	-	-	-	-	-	-	0,65	8,54
Gerdau	GGBR4	16,41	ER	-	-	Manutenção	26.562	22,10	16,22	1,09	1,04	7,53	6,60	1,49	2,02	-0,24	5,87
CSN	CSNA3	8,76	ER	-	-	Manutenção	11.888	19,16	15,46	1,88	1,78	7,62	7,20	0,00	1,15	-1,13	-0,45
Usiminas	USIM5	10,52	ER	12,50	18,82%	Manutenção	14.382	23,09	16,86	1,08	1,05	8,60	7,58	0,55	1,49	-0,19	-3,66
Vale	VALE3	44,98	ER	-	-	Compra	233.780	11,03	11,83	1,50	1,41	6,18	6,09	2,62	4,73	0,38	6,56
Sum or Average (simple)					15,22%		293.783	15,47	12,42	1,39	1,32	7,48	6,87	1,16	2,35	-0,11	3,37
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	6,36	ER	-	-	-	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,93	-2,75
Cyrela Realty	CYRE3	14,20	ER	15,00	5,63%	Manutenção	5.434	27,99	14,73	1,06	1,08	17,24	12,02	2,00	1,45	-3,34	-7,13
Even	EVEN3	4,52	ER	6,80	50,44%	Compra	994	41,97	9,02	0,70	0,69	20,18	9,85	2,19	0,16	0,44	-13,58
MRV	MRVE3	14,84	ER	18,00	21,29%	Compra	6.557	9,87	7,98	1,18	1,10	8,28	6,65	5,11	7,07	-2,05	-8,68
JHSF	JHSF3	1,51	ER	-	-	-	794	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,95	-2,58
Gafisa	GFSA3	12,46	ER	-	-	-	546	-	15,18	0,45	0,45	29,71	10,48	0,00	0,00	-2,96	22,16
Malls																	
Multiplan	MULT3	64,40	ER	-	-	-	12.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,11	-6,23
BR Malls	BRML3	11,56	ER	14,90	28,89%	Compra	10.068	18,48	15,28	0,86	0,85	14,12	12,13	1,46	2,60	-0,69	-0,77
Sum or Average (simple)					26,57%		37.331	24,58	12,44	0,85	0,83	17,90	10,23	2,15	2,26	-1,45	-2,45
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	38,80	ER	-	-	Compra	145.193	13,49	12,41	2,32	2,19	-	-	5,02	5,36	-1,52	-2,39
Itau Unibanco	ITUB4	50,44	ER	-	-	Compra	304.954	13,70	11,74	2,67	2,48	-	-	4,99	4,93	-2,32	-1,67
Bradesco	BBDC4	34,00	ER	42,00	23,53%	Compra	220.370	12,51	10,58	2,01	1,81	-	-	3,13	3,72	-2,19	-5,27
Banco do Brasil	BBAS3	37,64	ER	42,50	12,91%	Compra	104.826	9,65	8,06	1,22	1,10	-	-	2,91	3,61	-3,36	-8,26

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	27,94	ER	-	-	-	55.785	14,46	12,80	5,76	5,24	10,88	9,58	5,54	6,18	-0,21	-4,54
Itaúsa	ITSA4	13,20	ER	13,70	3,82%	Compra	99.612	11,66	9,81	1,74	1,56	-	-	3,78	4,27	-2,15	-4,28
Bradespar	BRAP4	34,00	ER	-	-	-	11.369	12,55	10,70	1,32	1,29	9,01	12,16	4,52	3,48	0,44	7,97
Cielo	CIEL3	18,74	ER	25,90	38,21%	Compra	50.864	15,50	14,32	4,66	4,28	12,70	11,48	4,03	4,96	-3,90	-9,42
B3	BVMF3	-	ER	25,75	-	Manutenção	-	23,99	20,78	2,24	2,21	17,81	15,49	2,42	3,23	-	-
Sum or Average (simple)					21,01%		217.629	15,63	13,68	3,14	2,91	12,60	12,18	4,06	4,43	-1,46	-2,57
Utilities																	
Cemig	CMIG4	8,18	ER	9,00	10,02%	Compra	10.036	6,83	5,68	0,75	0,69	6,39	5,66	5,51	6,11	-2,62	-4,44
CPFL	CPFE3	24,45	ER	-	-	-	24.888	14,19	-	-	-	-	-	7,05	-	-0,20	-1,85
Sabesp	SBSP3	34,15	ER	38,00	11,27%	Compra	23.342	8,97	8,33	1,33	1,21	6,19	5,69	3,55	4,15	0,15	-2,43
Light	LIGT3	15,01	ER	21,00	39,91%	Compra	3.061	4,79	3,99	0,83	0,80	4,56	3,99	6,32	10,61	-1,57	10,77
TRPL	TRPL4	64,50	ER	78,41	16,91%	Compra	10.283	8,29	7,99	1,12	1,13	5,72	5,51	9,36	9,83	-0,77	-3,01
Energias do Brasil	ENBR3	13,45	ER	16,20	20,45%	Manutenção	8.144	10,68	9,06	1,03	0,97	6,01	5,60	5,91	6,39	-0,52	4,84
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	18,25	-	-	3.629	-	-	-	-	6,14	5,26	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	19,22	ER	20,77	8,06%	-	27.018	10,08	6,95	0,66	0,62	7,75	6,04	4,07	5,25	-0,31	-8,48
CESP	CESP6	16,20	ER	17,10	5,56%	Compra	5.016	25,40	16,27	0,74	0,74	7,60	5,86	5,08	6,80	2,53	2,53
Equatorial	EQT3	71,10	ER	68,05	-4,29%	Compra	14.131	16,77	15,99	2,53	2,28	10,21	10,19	2,16	2,70	-0,42	-0,56
Copel	CPLE6	25,50	ER	32,00	25,49%	Compra	6.500	5,32	4,72	0,44	0,42	5,14	4,64	8,85	10,05	-3,08	-2,22
Sum or Average (simple)					14,82%		136.046	11,13	8,78	1,05	0,99	6,57	5,84	5,79	6,88	-0,68	-0,49
Industrials																	
Embraer	EMBR3	23,07	ER	21,32	-7,59%	Manutenção	16.911	26,20	19,11	1,21	1,14	9,35	8,29	1,47	1,50	0,22	7,05
loche-Maxion	MYPK3	27,24	ER	28,00	2,79%	Manutenção	4.083	14,90	11,78	1,29	1,22	5,56	4,97	2,18	3,37	-1,13	4,09
Marcopolo	POMO4	3,90	ER	-	-	-	3.327	24,47	17,85	1,91	1,79	15,36	11,58	1,85	2,55	-0,76	0,00
Randon	RAPT4	8,21	ER	-	-	-	2.584	30,33	20,40	2,11	2,01	9,88	8,14	1,49	2,11	-2,26	-4,87
Tupy	TUPY3	18,10	ER	21,50	18,78%	Compra	2.610	13,09	11,73	1,25	1,22	5,42	4,85	4,75	6,67	2,38	6,66
Sum or Average (simple)					4,66%		29.515	21,68	16,17	1,55	1,47	9,11	7,56	2,35	3,24	-0,31	2,59
Telecom																	
Telefonica Brasil	VIVT4	48,10	ER	56,00	16,42%	Compra	78.966	15,10	12,75	1,28	1,18	5,55	5,17	5,44	6,04	0,19	-1,90
TIM Part	TIMP3	14,76	ER	15,00	1,63%	Manutenção	35.711	22,71	17,98	1,84	1,74	5,75	5,19	1,83	2,56	-0,67	2,50
Sum or Average (simple)					9,03%		114.677	18,91	15,37	1,56	1,46	5,65	5,18	3,64	4,30	-0,24	0,30
Education																	
Kroton	KROT3	14,24	ER	18,75	31,67%	Compra	23.359	11,36	10,38	1,58	1,46	9,52	8,75	4,58	4,75	0,99	4,71
Ánima	ANIM3	24,50	ER	29,50	20,41%	Manutenção	1.954	17,41	12,59	2,66	2,34	10,91	8,82	1,40	1,27	-2,00	-3,20
Ser	SEER3	18,31	ER	37,00	102,08%	Compra	2.535	14,91	12,38	2,56	2,22	9,94	8,60	1,36	2,02	2,29	-8,50
Estácio	ESTC3	33,90	ER	37,00	9,14%	Manutenção	10.490	15,12	12,71	3,16	2,77	11,05	9,64	2,42	3,41	-0,06	-3,06
Sum or Average (simple)					40,82%		38.337	14,70	12,01	2,49	2,19	10,35	8,95	2,44	2,86	0,31	-2,51
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	47,46	ER	56,00	17,99%	Compra	38.028	12,52	12,83	5,01	3,92	5,53	5,43	4,07	3,12	-1,39	-1,12
Petrobrás	PETR4	21,20	ER	21,25	0,24%	Compra	295.373	10,34	8,49	0,92	0,81	5,26	4,55	2,80	3,21	-2,21	-0,98
Ultrapar	UGPA3	65,96	ER	83,00	25,83%	Manutenção	35.840	23,06	20,22	4,37	4,05	10,98	10,02	2,83	3,19	-0,51	-6,99
Sum or Average (simple)					14,69%		369.241	15,31	13,85	3,43	2,93	7,26	6,67	3,23	3,18	-1,37	-3,03
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	39,45	ER	50,50	28,01%	Compra	16.028	15,07	13,93	1,87	1,76	5,75	5,38	3,88	3,88	-2,45	-4,96
São Martinho	SMTO3	17,50	ER	22,00	25,71%	Compra	6.251	11,77	12,13	1,86	1,73	4,92	4,94	1,51	2,94	0,81	-0,17
Sum or Average (simple)					26,86%		22.280	13,42	13,03	1,86	1,75	5,33	5,16	2,69	3,41	-0,82	-2,57
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	9,25	ER	12,00	29,73%	Manutenção	5.147	10,02	8,20	5,20	4,25	5,25	4,47	4,90	7,64	-2,53	5,71
CCR	CCR03	12,55	ER	19,00	51,39%	Manutenção	25.351	12,79	10,34	3,06	3,07	6,41	5,58	6,29	9,69	-1,10	0,40
RumoAll	RUMO3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					40,56%		30.498	11,40	9,27	4,13	3,66	5,83	5,02	5,60	8,66	-1,82	3,06
Others																	
Gei	GOLL4	21,20	ER	18,00	-15,09%	Venda	7.372	57,11	23,95	-	-	7,93	7,64	0,21	0,23	-3,64	-2,08
Localiza	RENT3	29,49	ER	24	-18,62%	Manutenção	19.475	26,61	23,44	5,82	5,02	14,08	12,37	1,40	1,37	-0,14	2,68
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					-16,86%		26.847	41,86	23,69	5,82	5,02	11,00	10,00	0,81	0,80	-1,89	0,30

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: 13.04.2018

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.