

**Destques**

- **Mercado:** O aumento das apostas em um aperto monetário mais forte nos Estados Unidos, após a divulgação de indicadores de atividade no país mostrando bom ritmo de crescimento da economia em abril, trouxe efeitos colaterais importantes para os mercados de risco na última sessão. No Brasil, além da queda do Ibovespa, para 85.130 pontos (-0,12%), tivemos uma nova rodada de fortalecimento do dólar ante o real. No exterior, as bolsas de Nova York fecharam com a maior baixa em três semanas na última sessão.
- **Economia:** A pauta de negociações desta quarta-feira está agitada. No Brasil, o destaque do dia fica por conta da divulgação do Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado uma prévia do BC para o PIB. No exterior, o destaque do dia fica por conta da divulgação dos dados sobre a produção industrial dos EUA em abril e também por conta da divulgação do índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) na zona do euro.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Natura	NATU3	37,79	5,21	17,32
Embraer	EMBR3	23,10	4,24	4,34
BR Malls Par	BRML3	10,47	4,08	-4,12
Braskem	BRKM5	47,50	4,08	8,54
Weg	WEGE3	18,60	3,97	4,61
Klabin S/A	KLBN11	21,95	3,93	4,10
Eletrobras	ELET6	21,76	3,62	-4,56
Petrobras	PETR3	30,91	2,52	25,50
Eletrobras	ELET3	18,81	2,34	-1,36
Localiza	RENT3	25,75	2,26	-7,67

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Qualicorp	QUAL3	21,02	-6,08	-13,68
B2W Digital	BTOW3	28,21	-5,34	-2,39
Usiminas	USIM5	10,38	-4,33	-4,77
Smiles	SMLS3	60,06	-4,32	-12,50
Sanepar	SAPR11	54,00	-3,49	-8,47
Lojas Renner	LREN3	30,60	-3,44	-6,16
Taesa	TAEE11	19,00	-3,42	-5,35
MRV	MRVE3	14,07	-2,97	-6,20
Energias BR	ENBR3	13,49	-2,95	-2,88
P.Acucar-Cbd	PCAR4	78,70	-2,92	0,34

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,78	2,25	24.706
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,81	4,04	7.352
S&P 500	S&P 500	-0,68	2,39	2.711
Ibovespa	IBOV	-0,12	-1,14	85.130
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,20	-1,49	34.946
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,29	-1,84	2.294

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.977.159	74.812	26,79
Vale	VALE3	858.275	15.887	54,65
Petrobras	PETR3	584.130	19.105	30,91
ItauUnibanco	ITUB4	529.949	11.289	47,17
Brasil	BBAS3	410.444	12.095	33,97
Bradesco	BBDC4	407.150	12.698	32,19

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
16/mai	08:30	Banco Central: IBC-Br	março	-	-	-
16/mai	-	Copom: Reunião de Política Monetária	maio	-	-	-
<b>EUA</b>						
16/mai	09:30	Licenças para construção	abril	-	-	-
16/mai	10:15	Produção industrial	abril	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 15/05/18	Upside	Risco
Petrobrás	PETR4	18,0%	ER	26,79	-	Médio
Santander	SANB11	12,1%	ER	35,86	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,0%	ER	47,17	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,8%	ER	78,70	-	Alto
Sabesp	SBSP3	8,7%	ER	27,72	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,4%	ER	117,00	-	Médio
JSL	JSLG3	8,1%	ER	6,69	-	Médio
Banco do Brasil	BBAS3	7,6%	ER	33,97	-	Alto
Hypera	HYPE3	7,3%	ER	28,51	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,1%	ER	10,47	-	Médio

  

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,27%	-1,98%	-4,96%	-7,31%
Rendimento do Ibovespa	-0,12%	-0,11%	-1,14%	11,42%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	-

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,12%	-0,11%	-1,14%	11,42%
IBRX	-0,20%	-0,31%	-1,49%	10,53%
Dólar - PTAX Venda	1,82%	2,90%	5,58%	11,10%
Dow Jones Index	-0,78%	2,25%	-0,05%	-0,05%
Nasdaq Composite	-0,81%	4,04%	6,49%	6,49%

**Cotação em 15/05/18**

## **Mercado – Pregão de 15/05/2018**

---

O aumento das apostas em um aperto monetário mais forte nos Estados Unidos, após a divulgação de indicadores de atividade no país mostrando bom ritmo de crescimento da economia em abril, trouxe efeitos colaterais importantes para os mercados de risco na última sessão.

No Brasil, além da queda do Ibovespa, para 85.130 pontos (-0,12%), tivemos uma nova rodada de fortalecimento do dólar ante o real. Depois de alcançar a máxima de R\$ 3,6932 no intraday, nível mais alto para um pregão desde 7 de abril de 2016 (R\$ 3,7189), o dólar comercial encerrou o dia com valorização de 0,94% ante o real. Com este resultado, em maio, a apreciação do dólar já supera os 4,5%.

No exterior, as bolsas de Nova York fecharam com a maior baixa em três semanas na última sessão. O Dow Jones, que vinha de uma sequência de oito altas consecutivas, fechou em queda de 0,78%, aos 24.706 pontos. Já o S&P 500 caiu 0,68%, aos 2.711,45 pontos, e o Nasdaq recuou 0,81%, aos 7.351,63 pontos.

## **Economia**

---

A pauta de negociações desta quarta-feira está agitada. No Brasil, o destaque do dia fica por conta da divulgação do Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado uma prévia do BC para o PIB. O índice, que já tinha apresentado queda de 0,10% em fevereiro, recuou 0,74% em março, passando de 137,57 pontos para 135,55 pontos na série dessazonalizada. O resultado, embora possa estimular o Copom a anunciar um novo corte de 0,25 p.p. na Selic hoje, reforça as preocupações dos investidores com o crescimento da economia brasileira em 2018.

Segundo a Pesquisa Focus mais recente, por ora, o mercado espera um crescimento de 2,51% do PIB este ano. Há quatro semanas, porém, projetava uma expansão de 2,76% da economia brasileira em 2018.

No exterior, o destaque do dia fica por conta da divulgação dos dados sobre a produção industrial dos EUA em abril e também por conta da divulgação do índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) na zona do euro. Segundo a Eurostat, o CPI da zona do euro subiu 1,2% na comparação anual de abril, perdendo força em relação ao aumento de 1,3% verificado em março. Em relação a março, o CPI da região subiu 0,3% em abril.

**Stockguide**

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside (mercado)	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	78,70	ER	92,00	16,90%	20.962	25,28	19,64	2,20	2,08	8,96	7,74	0,98	1,69	-2,92	0,34
Lojas Americanas	LAME4	18,59	ER	20,00	7,58%	27.116	38,29	29,46	5,34	4,69	10,22	9,46	0,79	1,64	-2,36	-6,82
B2W Digital	BTOW3	28,21	ER	21,25	-24,67%	12.800	-	298,18	3,44	3,41	17,58	13,49	0,00	0,05	-5,34	-2,39
Hypermarcas	HYPE3	28,51	ER	37,00	29,78%	18.020	17,85	15,99	2,38	2,25	13,60	11,99	3,48	3,81	-1,35	-9,49
Natura	NATU3	37,79	ER	33,50	-11,35%	16.273	22,35	17,75	7,08	5,88	9,70	8,45	1,56	2,02	5,21	17,32
Marisa	AMAR3	5,31	ER	-	-	1.084	96,67	18,53	1,21	1,16	6,43	5,60	0,00	0,79	-3,28	-9,85
CVC	CVCB3	50,00	ER	59,00	18,00%	7.293	24,16	18,98	9,44	7,21	12,43	10,09	1,66	2,21	-1,28	-13,78
Raia Drogasil	RADL3	69,90	ER	75,00	7,30%	23.021	33,61	27,43	5,85	5,18	16,00	13,19	1,16	1,49	-0,48	1,63
Lojas Renner	LREN3	30,60	ER	37,75	23,37%	21.779	26,32	21,32	6,42	5,50	14,09	12,00	1,33	1,93	-3,44	-6,16
Hering	HGTX3	16,90	ER	25,50	50,89%	2.735	11,53	10,35	2,34	2,22	9,41	8,24	6,55	7,42	-3,15	-11,52
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>13,09%</b>	<b>151.082</b>	<b>32,90</b>	<b>47,76</b>	<b>4,57</b>	<b>3,96</b>	<b>11,84</b>	<b>10,02</b>	<b>1,75</b>	<b>2,31</b>	<b>-1,84</b>	<b>-4,07</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	9,20	ER	11,00	19,57%	24.953	6,46	6,12	0,73	0,67	4,58	4,28	2,34	5,01	1,88	5,71
Marfrig	MRFG3	7,93	ER	8,50	7,19%	4.920	26,92	10,18	1,76	1,73	5,04	4,56	1,18	1,78	0,89	0,13
BRF	BRFS3	23,95	ER	30,00	25,26%	19.427	36,21	19,25	1,68	1,58	8,46	6,92	0,53	1,53	-2,92	-3,43
Minerva	BEEF3	7,04	ER	13,50	91,76%	1.549	8,10	6,53	4,32	3,04	5,05	4,67	4,41	4,51	-0,85	-14,15
M. Dias Branco	MDIA3	43,42	ER	58,00	33,58%	14.719	14,88	13,17	2,61	2,55	12,31	10,60	1,59	1,66	0,88	-1,32
Ambev	ABEV3	21,46	ER	23,00	7,18%	337.294	25,75	22,42	7,03	6,64	15,02	13,37	3,56	4,14	-1,15	-8,02
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>30,76%</b>	<b>402.863</b>	<b>19,72</b>	<b>12,95</b>	<b>3,02</b>	<b>2,70</b>	<b>8,41</b>	<b>7,40</b>	<b>2,27</b>	<b>3,11</b>	<b>-0,20</b>	<b>-3,51</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,42	ER	-	-	27.738	13,71	11,27	2,10	1,93	10,35	9,26	3,80	4,29	3,32	2,97
Suzano Papel	SUZB3	45,99	ER	26,00	-43,47%	50.303	-	-	-	-	10,71	9,96	-	-	1,64	12,01
Fibraia	FIBR3	71,19	ER	-	-	39.382	10,28	10,24	2,19	1,92	5,98	5,68	1,69	2,19	0,42	4,16
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-43,47%</b>	<b>117.423</b>	<b>11,99</b>	<b>10,75</b>	<b>2,14</b>	<b>1,92</b>	<b>9,01</b>	<b>8,30</b>	<b>2,74</b>	<b>3,24</b>	<b>1,79</b>	<b>6,38</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,95	ER	9,00	13,21%	7.321	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,12	1,66
Gerdau	GGBR4	17,78	ER	19,00	6,86%	28.584	18,58	13,13	1,10	1,03	7,07	6,19	1,58	2,05	0,40	6,79
CSN	CSNA3	9,40	ER	9,60	2,13%	12.757	16,03	11,90	1,54	1,25	7,04	6,50	0,69	1,41	-1,26	7,06
Usiminas	USIM5	10,38	ER	13,80	32,95%	14.690	16,13	10,59	0,87	0,83	7,51	6,49	1,32	2,48	-4,33	-4,77
Vale	VALE3	54,65	ER	54,00	-1,19%	284.040	9,90	10,86	1,58	1,49	5,70	5,79	4,24	5,37	0,70	12,29
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>10,79%</b>	<b>347.392</b>	<b>15,16</b>	<b>11,62</b>	<b>1,27</b>	<b>1,15</b>	<b>6,83</b>	<b>6,24</b>	<b>1,96</b>	<b>2,83</b>	<b>-1,12</b>	<b>4,61</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	6,22	ER	-	-	104	-	-	11,42	-	-	-	-	-	0,16	-9,72
Cyrela Realty	CYRE3	12,55	ER	16,00	27,49%	4.805	25,16	13,84	0,94	0,96	16,56	10,46	4,87	8,02	-0,48	-6,07
Even	EVEN3	4,60	ER	6,00	30,43%	1.010	-	7,97	0,57	0,55	29,33	9,06	1,96	1,37	-1,29	1,55
MRV	MRVE3	14,07	ER	18,75	33,26%	6.227	9,39	7,52	1,11	1,04	7,82	6,38	5,85	7,61	-2,97	-6,20
JHSF	JHSF3	1,52	ER	-	-	800	-	-	-	-	-	-	-	-	1,33	-9,52
Gafisa	GISA3	12,40	ER	-	-	543	-	87,95	0,55	0,55	-	11,18	0,00	0,00	1,22	5,26
<b>Malls</b>																
Multipian	MULT3	60,99	ER	-	-	12.145	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,02	-8,31
BR Malls	BRML3	10,47	ER	14,20	35,63%	9.110	16,23	13,12	0,77	0,76	12,40	10,76	1,67	2,05	4,08	-4,12
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>31,70%</b>	<b>34.745</b>	<b>16,92</b>	<b>26,08</b>	<b>2,56</b>	<b>0,77</b>	<b>16,53</b>	<b>9,57</b>	<b>2,83</b>	<b>3,81</b>	<b>0,25</b>	<b>-4,64</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	35,86	ER	37,75	5,27%	135.125	12,38	11,36	2,18	2,04	-	-	5,48	5,85	-1,29	-5,90
Itau Unibanco	ITUB4	47,17	ER	56,50	19,78%	285.236	11,56	10,64	2,30	2,13	-	-	5,43	5,85	-0,38	-7,50
Bradesco	BBDC4	32,19	ER	40,00	24,26%	208.120	10,58	9,20	1,78	1,61	-	-	3,70	4,54	-0,59	-6,83
Banco do Brasil	BBAS3	33,97	ER	49,00	44,24%	94.614	7,97	6,64	0,98	0,89	-	-	3,50	4,33	-2,72	-7,44

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	26,93	ER	35,00	29,97%	53.768	13,44	11,92	5,52	5,01	9,97	8,77	5,98	6,60	-1,46	-2,00
Itaúsa	ITSA4	12,19	ER	15,42	26,46%	92.035	9,81	8,46	1,60	1,48	-	-	4,10	5,03	-1,98	-10,43
Bradespar	BRAP4	35,00	ER	34,50	-1,43%	11.540	12,52	17,89	1,32	1,29	17,87	22,25	4,52	3,49	0,00	-1,57
Cielo	CIEL3	17,73	ER	25,00	41,00%	48.125	11,62	10,91	3,50	3,25	10,04	9,39	5,97	6,72	-2,31	-7,66
B3	BVMF3	-	ER	27,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>24,00%</b>	<b>205.468</b>	<b>11,85</b>	<b>12,29</b>	<b>2,99</b>	<b>2,76</b>	<b>12,63</b>	<b>13,47</b>	<b>5,14</b>	<b>5,46</b>	<b>-1,29</b>	<b>-5,42</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	7,81	ER	10,00	28,04%	11.101	6,29	5,22	0,72	0,67	6,67	5,88	5,47	8,00	-1,01	-1,88
CPFL	CPFE3	21,90	ER	25,00	14,16%	22.292	17,16	15,13	-	-	-	-	12,91	18,70	-2,06	-9,47
Sabesp	SBSP3	27,72	ER	39,05	40,87%	18.947	7,81	7,18	1,15	1,04	5,89	5,35	2,99	3,19	-1,00	-21,16
Light	LIGT3	13,90	ER	20,95	50,72%	2.835	5,40	4,34	0,84	0,77	5,05	4,36	4,63	10,17	-11,46	-20,75
TRPL	TRPL4	65,68	ER	76,20	16,02%	10.261	8,33	7,71	1,08	1,09	5,86	5,67	9,06	9,25	-2,98	-3,41
Energias do Brasil	ENBR3	13,49	ER	16,20	20,09%	8.188	10,55	9,05	0,99	0,99	5,96	5,55	4,31	4,27	-2,95	-2,88
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	5.511	-	-	-	-	9,80	7,56	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	18,81	ER	22,85	21,48%	26.227	12,47	7,43	0,53	0,50	7,77	5,93	3,67	6,79	2,34	-1,36
CESP	CESP6	16,32	ER	17,10	4,78%	4.984	29,53	17,61	0,79	0,80	9,24	7,20	4,39	6,65	1,05	-6,81
Equatorial	EQTL3	63,32	ER	73,50	16,08%	12.584	16,46	13,95	2,15	1,90	10,44	10,15	1,70	2,77	-0,60	-11,00
Copel	CPL6	24,15	ER	33,90	40,37%	6.117	5,30	4,58	0,44	0,41	5,08	4,45	7,54	9,67	-2,03	-9,85
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>25,26%</b>	<b>129.027</b>	<b>11,93</b>	<b>9,22</b>	<b>0,97</b>	<b>0,90</b>	<b>7,18</b>	<b>6,21</b>	<b>5,67</b>	<b>7,95</b>	<b>-2,07</b>	<b>-8,86</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	23,10	ER	22,00	-4,76%	16.946	25,75	16,21	1,09	1,03	9,00	7,54	1,24	1,78	4,24	4,34
Iochpe-Maxion	MYPK3	26,70	ER	28,00	4,87%	3.987	16,41	13,03	1,44	1,35	6,28	5,54	1,79	3,00	-2,13	-4,98
Marcopolo	POMO4	4,13	ER	-	-	3.488	25,59	19,25	1,90	1,80	17,03	12,43	1,60	2,60	-2,82	1,23
Randon	RAPT4	8,19	ER	-	-	2.589	25,02	17,35	1,88	1,77	9,06	7,29	1,28	2,21	-2,50	-5,99
Tupy	TUPY3	19,73	ER	22,00	11,51%	2.845	13,81	12,87	1,38	1,34	5,81	5,07	5,09	5,46	0,51	5,77
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>3,87%</b>	<b>29.855</b>	<b>21,32</b>	<b>15,74</b>	<b>1,54</b>	<b>1,46</b>	<b>9,44</b>	<b>7,58</b>	<b>2,20</b>	<b>3,01</b>	<b>-0,54</b>	<b>0,07</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,97	ER	56,00	19,23%	76.574	13,88	11,86	1,15	1,07	5,23	4,85	6,02	6,56	1,45	-4,42
TIM Par	TIMP3	13,79	ER	16,50	19,65%	33.370	23,14	17,84	1,99	1,87	6,17	5,47	1,39	2,15	0,88	-12,96
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>19,44%</b>	<b>109.944</b>	<b>18,51</b>	<b>14,85</b>	<b>1,57</b>	<b>1,47</b>	<b>5,70</b>	<b>5,16</b>	<b>3,70</b>	<b>4,35</b>	<b>1,17</b>	<b>-8,69</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	11,23	ER	18,75	66,96%	18.411	10,29	9,88	1,38	1,28	8,41	8,08	5,18	3,74	1,17	-19,84
Ánima	ANIM3	18,46	ER	29,00	57,10%	1.472	13,92	10,27	2,05	1,78	8,63	6,77	1,51	1,61	0,49	-9,95
Ser	SEER3	17,30	ER	30,15	74,28%	2.395	9,20	7,85	1,30	1,14	4,86	3,99	2,07	2,53	-1,87	4,22
Estácio	ESTC3	26,09	ER	38,50	47,57%	8.073	12,80	10,73	3,00	2,57	9,41	8,13	2,72	4,04	0,93	-18,21
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>61,48%</b>	<b>30.351</b>	<b>11,55</b>	<b>9,68</b>	<b>1,93</b>	<b>1,69</b>	<b>7,83</b>	<b>6,74</b>	<b>2,87</b>	<b>2,98</b>	<b>0,18</b>	<b>-10,95</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	47,50	ER	55,55	16,95%	37.578	9,73	8,69	3,97	2,89	6,42	5,77	5,82	3,40	4,08	8,54
Petróleo	PETR4	26,79	ER	24,00	-10,41%	380.125	10,25	8,68	1,00	0,92	5,15	4,57	2,32	3,18	2,10	16,63
Ultrapar	UGPA3	53,98	ER	80,00	48,20%	29.324	18,50	15,31	3,09	2,88	8,96	7,92	3,58	4,50	-2,05	-10,70
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>18,25%</b>	<b>447.026</b>	<b>12,83</b>	<b>10,90</b>	<b>2,69</b>	<b>2,23</b>	<b>6,51</b>	<b>6,08</b>	<b>3,91</b>	<b>3,69</b>	<b>1,36</b>	<b>4,82</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	40,35	ER	54,00	33,83%	16.407	11,92	10,61	1,35	1,26	5,34	4,84	5,86	4,91	1,89	4,35
São Martinho	SMT03	15,97	ER	22,00	37,76%	5.705	10,68	10,52	1,59	1,46	4,51	4,55	1,79	3,81	-0,93	-5,95
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>35,79%</b>	<b>22.112</b>	<b>11,30</b>	<b>10,56</b>	<b>1,47</b>	<b>1,36</b>	<b>4,92</b>	<b>4,70</b>	<b>3,82</b>	<b>4,36</b>	<b>0,48</b>	<b>-0,80</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	8,89	ER	12,00	34,98%	4.947	10,02	8,62	5,15	4,32	5,47	4,81	4,82	7,62	0,11	-7,18
CCR	CCRO3	11,86	ER	17,20	45,03%	23.957	12,13	10,28	2,98	2,78	6,35	5,53	6,96	8,09	-2,39	-0,84
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>40,00%</b>	<b>28.904</b>	<b>11,08</b>	<b>9,45</b>	<b>4,07</b>	<b>3,55</b>	<b>5,91</b>	<b>5,17</b>	<b>5,89</b>	<b>7,85</b>	<b>-1,14</b>	<b>-4,01</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	14,90	ER	23,50	57,72%	5.181	22,94	14,25	-	-	7,70	6,76	0,00	0,00	-1,00	-23,27
Localiza	RENT3	25,75	ER	30	16,50%	17.008	25,04	21,17	5,71	4,79	13,68	11,82	1,12	1,32	2,26	-7,67
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>37,11%</b>	<b>22.189</b>	<b>23,99</b>	<b>17,71</b>	<b>5,71</b>	<b>4,79</b>	<b>10,69</b>	<b>9,29</b>	<b>0,56</b>	<b>0,66</b>	<b>0,63</b>	<b>-15,47</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: 15.05.2018

**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.