

Destques

- **Mercado:** Sem novidades no segmento doméstico e em dia de aumento da aversão ao risco no exterior, por conta da divulgação oficial da lista de sobretaxação de produtos chineses pelos EUA, o Ibovespa encerrou a última sessão em queda de 0,93%, aos 70.758 pontos. Com esse resultado, o índice terminou a semana com baixa acumulada de 2,99%.
- **Economia:** A expectativa do mercado para a economia brasileira neste e no próximo ano piorou. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, a mediana de projeções para o crescimento do PIB em 2018 caiu de 1,94% para 1,76%. Há quatro semanas, estava em 2,50%. Para 2019, o mercado reduziu a estimativa de crescimento do PIB de 2,80% para 2,70%. Um mês atrás, projetava crescimento de 3% do PIB em 2019.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Braskem	BRKM5	49,92	21,40	9,96
Weg	WEGE3	15,78	3,48	-8,15
Bradesco	BBDC3	23,33	2,55	-10,49
Engie Brasil	EGIE3	34,21	1,97	-7,52
RaiaDrogasil	RADL3	69,17	1,95	11,08
Bradesco	BBDC4	25,74	1,78	-11,70
Cemig	CMIG4	6,80	1,64	-11,34
Iguatemi	IGTA3	29,59	1,58	-5,82
Kroton	KROT3	10,32	1,57	-4,53
Itausa	ITSA4	8,91	1,02	-12,60

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Eletrobras	ELET3	13,00	-8,39	-11,14
Eletrobras	ELET6	15,01	-8,20	-10,39
Usiminas	USIM5	7,45	-6,52	-9,70
Viavarejo	VVAR11	19,96	-6,51	-14,52
Bradespar	BRAP4	28,49	-5,57	-8,54
Gol	GOLL4	11,45	-5,37	-15,12
Vale	VALE3	49,13	-4,99	-2,96
Sid Nacional	CSNA3	7,86	-4,15	2,08
B2W Digital	BTOW3	25,67	-4,04	1,26
Smiles	SMLS3	46,79	-3,29	-19,70

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,34	2,76	25.090
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,19	4,09	7.746
S&P 500	S&P 500	-0,10	2,75	2.780
Ibovespa	IBOV	-0,93	-7,81	70.758
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,95	-7,68	29.177
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,58	-4,87	2.106

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE3	1.807.872	36.526	49,13
Petrobras	PETR4	1.100.211	74.418	14,97
ItauUnibanco	ITUB4	1.036.067	27.108	38,46
Bradesco	BBDC4	844.977	33.308	25,74
Brasil	BBAS3	745.014	29.959	25,00
Ambev S/A	ABEV3	620.694	33.221	18,72

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
18/jun	08:25	Banco Central: pesquisa focus	junho	-	-	-
18/jun	15:00	Secex: balança comercial	junho	-	-	-
EUA						
18/jun	-	(agenda vazia)	junho	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 15/06/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	14,1%	ER	47,30	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,8%	ER	76,57	-	Alto
Santander	SANB11	12,3%	ER	29,59	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	11,9%	ER	38,46	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,9%	ER	23,02	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,4%	ER	95,24	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,3%	ER	26,46	-	Alto
Grendene	GRND3	8,2%	ER	8,18	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,8%	ER	9,43	-	Médio
JSL	JSLG3	7,3%	ER	4,92	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,01%	-2,35%	-22,40%	-24,31%
Rendimento do Ibovespa	-0,93%	-2,99%	-7,81%	-7,39%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-
Índices				
Ibovespa	-0,93%	-2,99%	-7,81%	-7,39%
IBRX	-0,95%	-3,00%	-7,68%	-7,72%
Dólar - PTAX Venda	1,84%	-0,32%	0,98%	14,08%
Dow Jones Index	-0,34%	2,76%	1,50%	1,50%
Nasdaq Composite	-0,19%	4,09%	12,21%	12,21%
Cotação em 15/06/18				

Mercado – Pregão de 15/06/2018

Sem novidades no segmento doméstico e em dia de aumento da aversão ao risco no exterior, por conta da divulgação oficial da lista de sobretaxação de produtos chineses pelos EUA, o Ibovespa encerrou a última sessão em queda de 0,93%, aos 70.758 pontos. Com esse resultado, o índice terminou a semana com baixa acumulada de 2,99%.

No exterior, a sexta-feira também foi de baixa para as bolsas de Nova York. Por lá, o Dow Jones registrou o pior desempenho, e encerrou em baixa de 0,34%, aos 25.090 pontos. O Nasdaq perdeu 0,19%, aos 7.746,38 pontos, e o S&P 500 cedeu 0,10%, a 2.779,66 pontos. Na semana, o Nasdaq ganhou 1,32%, enquanto o Dow Jones caiu 0,89%, e o S&P 500 teve variação positiva de 0,02%, praticamente estável.

Economia

A expectativa do mercado para a economia brasileira neste e no próximo ano piorou. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, a mediana de projeções para o crescimento do PIB em 2018 caiu de 1,94% para 1,76%. Há quatro semanas, estava em 2,50%. Para 2019, o mercado reduziu a estimativa de crescimento do PIB de 2,80% para 2,70%. Um mês atrás, projetava crescimento de 3% do PIB em 2019.

Com relação à inflação, o mercado elevou a projeção para o IPCA de 3,82% para 3,88%. Há um mês, projetava aumento de 3,50% do IPCA em 2018. Para 2019, o mercado elevou a projeção para o IPCA de 4,07% para 4,10%. Há um mês, projetava aumento de 4,01% do IPCA em 2019.

Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,50	3,82	3,88	▲ (5)	4,01	4,07	4,10	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,55	6,86	7,18	▲ (2)	4,27	4,41	4,45	▲ (4)
IGP-M (%)	5,36	6,91	7,04	▲ (15)	4,45	4,46	4,47	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	2,58	2,67	2,69	▲ (2)	4,08	4,09	4,09	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,43	3,50	3,63	▲ (1)	3,45	3,50	3,60	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,45	3,53	3,57	▲ (10)	3,40	3,48	3,50	▲ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	≡ (3)	8,00	8,00	8,00	≡ (22)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,38	6,53	6,53	≡ (3)	7,08	7,18	7,25	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	55,00	55,00	≡ (14)	57,00	57,05	57,15	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	2,50	1,94	1,76	▼ (7)	3,00	2,80	2,70	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,80	3,51	3,50	▼ (2)	3,50	3,20	3,20	≡ (1)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-25,08	-21,15	-20,60	▲ (2)	-38,05	-36,50	-36,50	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	56,10	57,15	58,34	▲ (2)	47,63	49,60	49,80	▲ (2)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	75,00	71,00	70,00	▼ (2)	80,00	77,00	76,60	▼ (2)
Preços Administrados (%)	5,40	6,00	6,16	▲ (6)	4,50	4,50	4,50	≡ (4)

* 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 Mercado ¹	Upside (mercado)	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
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	76,57	ER	91,50	19,50%	20.395	24,66	19,19	2,04	1,95	8,77	7,94	0,92	1,97	0,75	-3,69
Lojas Americanas	LAME4	15,28	ER	20,55	34,49%	22.586	32,25	23,81	4,33	3,89	9,19	8,36	0,82	1,77	-2,05	-14,01
B2W Digital	BTOW3	25,67	ER	22,20	-13,52%	11.647	-	256,21	2,77	2,73	15,55	11,91	0,01	0,06	-4,04	1,26
Hypermarcas	HYPE3	26,46	ER	37,00	39,83%	16.724	15,19	13,88	2,03	1,92	11,67	10,29	4,14	4,60	-0,94	-6,17
Natura	NATU3	31,81	ER	35,75	12,39%	13.698	24,09	19,02	7,23	5,85	10,08	8,82	1,63	1,97	-1,85	-5,66
Marisa	AMAR3	4,01	ER	-	-	818	167,20	16,92	0,87	0,84	5,37	4,50	0,00	0,74	-0,50	-15,04
CVC	CVCB3	42,15	ER	60,00	42,35%	6.148	21,78	17,31	8,32	6,39	11,13	9,13	1,71	2,37	-0,87	-17,35
Raia Drogasil	RADL3	69,17	ER	75,00	8,43%	22.780	35,68	29,31	6,00	5,30	16,77	13,86	1,08	1,31	1,95	11,08
Lojas Renner	LREN3	28,06	ER	37,75	34,53%	19.971	22,19	18,52	5,46	4,64	12,21	10,41	1,58	2,25	-0,85	-5,43
Hering	HGTX3	14,76	ER	25,00	69,38%	2.389	9,85	8,89	1,98	1,87	7,91	6,94	8,16	8,61	-2,96	-11,72
Sum or Average (simple)					27,49%	137.157	39,21	42,31	4,10	3,54	10,86	9,21	2,00	2,57	-1,14	-6,67
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	8,72	ER	11,25	29,01%	23.651	7,45	6,66	0,82	0,74	4,81	4,46	2,28	4,44	-0,80	-2,35
Marfrig	MRFG3	8,23	ER	9,00	9,36%	5.107	8.340,00	10,83	1,60	1,53	5,21	4,30	0,60	1,98	-2,14	4,05
BRF	BRFS3	20,29	ER	30,00	47,86%	16.458	103,37	20,19	1,48	1,38	8,49	6,94	0,20	1,52	-2,78	-5,28
Minerva	BEEF3	6,67	ER	10,00	49,93%	1.468	11,84	5,59	6,42	3,25	5,32	5,00	2,31	3,05	-4,58	-5,79
M. Dias Branco	MDIA3	38,55	ER	53,00	37,48%	13.068	14,76	12,80	2,37	2,32	11,89	10,10	1,45	1,60	-6,39	-8,21
Ambev	ABEV3	18,72	ER	22,00	17,52%	294.229	22,33	19,31	6,03	5,76	12,97	11,42	3,98	4,92	-1,11	-4,93
Sum or Average (simple)					31,86%	353.981	1.416,62	12,56	3,12	2,50	8,11	7,04	1,80	2,92	-2,97	-3,75
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,18	ER	-	-	25.458	16,67	10,49	2,32	2,04	9,97	8,68	4,19	4,72	-0,63	-5,92
Suzano Papel	SUZB3	47,30	ER	-	-	51.736	-	-	-	-	11,71	10,91	-	-	-1,46	9,74
Fibra	FIBR3	73,20	ER	-	-	40.494	10,35	10,13	2,26	1,95	5,90	5,63	1,50	2,22	-0,27	3,42
Sum or Average (simple)					-	117.688	13,51	10,31	2,29	2,00	9,19	8,41	2,84	3,47	-0,79	2,41
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,16	ER	10,00	62,34%	5.794	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,84	-9,54
Gerdau	GGBR4	14,04	ER	20,70	47,44%	22.070	14,44	10,32	0,95	0,88	5,95	5,11	1,84	2,50	-1,61	-5,14
CSN	CSNA3	7,86	ER	10,00	27,23%	10.667	10,90	9,81	1,48	1,17	6,91	6,39	1,45	1,76	-4,15	2,08
Usiminas	USIM3	7,45	ER	13,80	85,23%	11.792	12,48	7,88	0,67	0,64	6,73	5,72	1,82	3,51	-6,52	-9,70
Vale	VALE3	49,13	ER	54,00	9,91%	255.350	9,76	10,58	1,56	1,48	5,68	5,71	4,22	5,37	-4,99	-2,96
Sum or Average (simple)					46,43%	305.672	11,89	9,65	1,17	1,04	6,32	5,73	2,33	3,28	-4,02	-5,05
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	4,95	ER	-	-	83	-	-	0,90	-	-	-	-	-	-3,13	-17,36
Cyrela Realty	CYRE3	10,05	ER	15,50	54,23%	3.848	24,23	10,58	0,74	0,77	13,68	8,45	8,47	12,81	-2,71	-14,03
Even	EVEN3	3,86	ER	6,00	55,44%	848	-	7,72	0,51	0,49	25,87	9,12	0,00	2,28	-2,03	-7,88
MRV	MRVE3	11,78	ER	18,60	57,89%	5.214	7,74	6,32	0,92	0,85	6,47	5,59	5,91	7,11	-1,83	-12,55
JHSF	JHSF3	1,11	ER	-	-	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,77	-5,13
Gafisa	GISA3	12,44	ER	-	-	545	-	66,38	0,55	0,56	-	11,92	0,00	0,00	-0,48	1,14
Malls																
Multipian	MULT3	52,48	ER	-	-	10.450	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,27	-10,55
BR Malls	BRML3	9,43	ER	13,00	37,86%	8.205	14,79	12,61	0,72	0,72	11,37	10,04	2,13	3,44	0,86	-8,45
Sum or Average (simple)					51,36%	29.777	15,59	20,72	0,72	0,68	14,35	9,02	3,30	5,13	-1,42	-9,35
Banks																
Santander Brasil	SANB11	29,59	ER	37,50	26,73%	109.784	10,75	9,88	1,89	1,76	-	-	6,04	6,49	0,65	-12,40
Itau Unibanco	ITUB4	38,46	ER	53,30	38,59%	236.036	9,99	9,12	2,04	1,87	-	-	6,15	6,46	0,97	-10,49
Bradesco	BBDC4	25,74	ER	39,19	52,24%	164.209	9,00	8,00	1,50	1,36	-	-	4,23	5,42	1,78	-11,70
Banco do Brasil	BBAS3	25,00	ER	43,00	72,00%	69.631	6,05	5,00	0,75	0,68	-	-	4,91	6,52	-1,19	-17,44

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
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	24,66	ER	34,00	37,88%	49.236	12,94	11,51	4,87	4,45	9,25	8,17	6,23	6,83	-0,72	-5,37
Itaúsa	ITSA4	8,91	ER	13,50	51,52%	76.531	7,64	6,71	1,23	1,14	-	-	6,93	5,94	1,02	-12,60
Bradespar	BRAP4	28,49	ER	34,10	19,69%	9.419	10,79	15,42	1,14	1,11	15,38	19,15	5,25	4,05	-5,57	-8,54
Cielo	CIEL3	15,20	ER	24,00	57,89%	41.258	10,91	10,28	3,27	3,06	9,40	8,80	6,38	7,11	-0,85	-10,32
B3	BVMF3	-	ER	26,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					41,74%	176.444	10,57	10,98	2,63	2,44	11,34	12,04	6,20	5,98	-1,53	-9,21
Utilities																
Cemig	CMIG4	6,80	ER	10,00	47,06%	9.618	5,80	4,72	0,64	0,59	6,36	5,43	6,49	8,71	1,64	-11,34
CPFL	CPFE3	21,52	ER	-	-	21.906	16,72	14,74	-	-	-	-	13,26	19,20	-1,56	-6,03
Sabesp	SBSP3	23,02	ER	37,50	62,90%	15.734	6,21	5,38	0,85	0,76	5,03	4,56	3,89	5,36	-1,96	-11,97
Light	LIGT3	11,33	ER	19,00	67,70%	2.311	4,40	3,55	0,63	0,57	4,72	4,12	5,68	10,30	1,89	-8,26
TRPL	TRPL4	59,80	ER	73,82	23,44%	9.605	8,19	7,60	0,95	0,98	6,17	6,07	9,95	10,36	-0,17	-0,74
Energias do Brasil	ENBR3	13,00	ER	17,50	34,62%	7.871	9,14	8,06	0,95	0,91	5,70	5,18	5,65	6,66	0,00	-1,66
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	7.409	-	-	-	-	11,42	9,04	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	13,00	ER	24,50	88,46%	18.119	9,18	4,90	0,35	0,33	6,34	4,70	4,38	10,27	-8,39	-11,14
CESP	CESP6	15,75	ER	18,05	14,60%	4.860	29,39	16,20	0,75	0,76	8,15	6,45	4,45	7,05	-1,44	-4,72
Equatorial	EQTL3	59,16	ER	72,00	21,70%	11.758	15,06	12,76	1,84	1,63	9,63	9,35	1,85	3,03	0,94	-2,68
Copel	CPL6	22,16	ER	34,00	53,43%	5.676	4,47	3,85	0,39	0,37	4,73	4,07	8,84	10,94	-3,10	-5,70
Sum or Average (simple)					45,99%	114.867	10,85	8,18	0,82	0,77	6,82	5,90	6,44	9,19	-1,22	-6,42
Industrials																
Embraer	EMBR3	24,06	ER	22,00	-8,56%	17.650	26,19	15,74	1,05	1,00	9,23	7,59	0,99	1,68	-2,98	6,98
Iochpe-Maxion	MYPK3	21,07	ER	32,00	51,87%	3.147	15,53	10,29	1,20	1,11	5,55	4,80	2,21	3,45	1,39	-10,42
Marcopolo	POMO4	3,26	ER	-	-	2.742	19,57	14,09	1,46	1,38	14,23	10,29	2,18	3,22	-0,61	-8,68
Randon	RAPT4	5,96	ER	-	-	1.835	16,84	12,32	1,44	1,35	6,98	5,97	1,74	3,14	-0,67	-13,75
Tupy	TUPY3	16,98	ER	22,75	33,98%	2.448	12,39	10,78	1,25	1,22	5,37	4,80	5,89	6,72	-2,13	-5,40
Sum or Average (simple)					25,76%	27.822	18,10	12,64	1,28	1,21	8,27	6,69	2,60	3,64	-1,00	-6,25
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,25	ER	55,70	20,43%	75.500	13,57	11,31	1,09	1,01	5,00	4,66	6,16	6,96	-0,30	1,65
TIM Par	TIMP3	12,63	ER	16,70	30,16%	31.047	19,49	15,00	1,64	1,55	5,19	4,57	1,66	2,91	-1,61	-4,33
Sum or Average (simple)					25,30%	106.547	16,53	13,15	1,37	1,28	5,10	4,62	3,91	4,93	-0,96	-1,34
Education																
Kroton	KROT3	10,32	ER	16,00	55,04%	16.919	8,79	8,78	1,07	0,99	6,71	6,48	6,39	5,23	1,57	-4,53
Ánima	ANIM3	17,71	ER	25,00	41,16%	1.412	13,02	9,84	1,79	1,57	7,69	6,18	2,55	2,97	-2,32	-5,29
Ser	SEER3	16,39	ER	27,50	67,79%	2.269	9,98	8,38	1,40	1,24	5,32	4,36	2,43	3,12	-2,67	-5,21
Estácio	ESTC3	23,45	ER	39,00	66,31%	7.256	9,46	7,83	2,28	1,93	6,61	5,63	4,01	5,11	-0,51	-6,76
Sum or Average (simple)					57,57%	27.857	10,31	8,71	1,64	1,43	6,58	5,66	3,84	4,11	-0,98	-5,45
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	49,92	ER	55,10	10,38%	38.528	10,27	9,29	4,26	3,16	5,09	5,78	5,15	3,37	21,40	9,96
Petrolbras	PETR4	14,97	ER	23,50	56,98%	216.338	6,02	5,36	0,58	0,52	4,11	3,56	5,02	5,23	-0,86	-21,13
Ultrapar	UGPA3	47,00	ER	70,00	48,94%	25.532	18,26	14,63	2,79	2,60	8,71	7,61	3,28	4,29	-3,01	-6,00
Sum or Average (simple)					38,76%	280.398	11,52	9,76	2,54	2,09	5,97	5,65	4,48	4,30	5,84	-5,72
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	34,61	ER	54,00	56,02%	14.073	11,19	10,07	1,29	1,19	5,22	4,68	5,25	4,34	-0,83	-10,80
São Martinho	SMT03	17,83	ER	22,00	23,39%	6.369	11,99	10,46	1,79	1,62	4,82	5,00	1,59	3,39	-0,11	-1,77
Sum or Average (simple)					39,71%	20.442	11,59	10,27	1,54	1,40	5,02	4,84	3,42	3,86	-0,47	-4,52
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,51	ER	12,00	59,79%	4.179	8,53	7,47	4,34	3,65	5,09	4,57	3,42	4,86	-3,10	-4,94
CCR	CCRO3	10,45	ER	16,05	53,59%	21.109	10,49	8,98	2,27	2,12	5,89	5,14	7,93	9,27	-0,48	1,46
Rumo AII	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					56,69%	25.288	9,51	8,22	3,30	2,89	5,49	4,86	5,68	7,07	-1,79	-1,74
Others																
Gol	GOLL4	11,45	ER	23,00	100,87%	3.981	20,18	8,17	-	-	6,77	5,60	0,16	0,00	-5,37	-15,12
Localiza	RENT3	22,64	ER	30	32,51%	14.954	22,16	18,87	5,15	4,31	12,63	10,86	1,22	1,53	-2,75	-8,45
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					66,69%	18.935	21,17	13,52	5,15	4,31	9,70	8,23	0,69	0,77	-4,06	-11,79

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: 15.06.2018

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.