

**Destques**

- **Mercado:** O Ibovespa alcançou o seu segundo pregão consecutivo de alta na última sessão, com os investidores dando continuidade ao movimento de ajustes da véspera. Depois de oscilar entre a mínima de 71.155 pontos (-0,34%) e a máxima de 72.617 pontos, o índice encerrou em alta de 1,02%, aos 72.123 pontos.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação do IPCA-15. De acordo com o IBGE, o índice registrou alta de 1,11% em junho, após ter avançado 0,14% em maio. No exterior, a agenda de indicadores desta quinta-feira traz em destaque a divulgação dos números sobre o mercado de trabalho dos EUA.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
B2W Digital	BTOW3	27,79	5,91	9,63
Hypera	HYPE3	28,49	5,21	1,03
Petrobras	PETR4	16,21	5,12	-14,59
Gerdaud Met	GOAU4	6,61	5,09	-2,94
Gerdaud	GGBR4	14,74	4,99	-0,41
Cyrela Realt	CYRE3	10,80	4,15	-7,61
Petrobras	PETR3	18,58	4,09	-16,27
Copel	CPL6	22,84	3,16	-2,41
P.Acucar-Cbd	PCAR4	77,20	3,03	-2,89
MRV	MRVE3	12,42	2,99	-7,80

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Ultrapar	UGPA3	46,64	-4,23	-6,72
Localiza	RENT3	23,20	-3,05	-6,19
CCR SA	CCRO3	10,20	-2,86	-0,97
Kroton	KROT3	9,77	-2,69	-9,62
BRF SA	BRFS3	19,60	-2,39	-8,50
Fleury	FLRY3	24,40	-2,36	-0,73
Rumo S.A.	RAIL3	13,21	-2,15	-4,34
Smiles	SMLS3	46,29	-2,14	-20,56
Marfrig	MRFG3	8,00	-1,72	1,14
Suzano Papel	SUZB3	43,11	-1,69	0,02

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,17	0,99	24.658
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,72	4,56	7.782
S&P 500	S&P 500	0,17	2,29	2.767
Ibovespa	IBOV	1,02	-6,03	72.123
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,01	-5,93	29.731
Fundos Imobiliários	IFIX	0,19	-5,64	2.089

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.418.930	87.952	16,21
ItaúUnibanco	ITUB4	781.327	19.577	40,11
Vale	VALE3	698.132	14.362	48,81
Bradesco	BBDC4	476.613	17.881	26,76
Brasil	BBAS3	442.446	16.621	27,00
Ambev S/A	ABEV3	362.690	19.526	18,54

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
21/jun	09:00	IBGE: IPCA-15	junho	-	-	-
<b>EUA</b>						
21/jun	11:00	Indicadores antecedentes	maio	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 20/06/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	12,8%	ER	43,11	-	Médio
Santander	SANB11	12,7%	ER	30,89	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,9%	ER	77,20	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,4%	ER	40,11	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,2%	ER	24,10	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,9%	ER	28,49	-	Alto
Guararapes	GUAR3	8,2%	ER	93,50	-	Médio
Grendene	GRND3	8,1%	ER	8,16	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,7%	ER	9,30	-	Médio
JSL	JSLG3	7,1%	ER	4,81	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,91%	0,52%	-22,00%	-23,92%
Rendimento do Ibovespa	1,02%	1,93%	-6,03%	-5,60%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>89%</b>	<b>27%</b>	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,02%	1,93%	-6,03%	-5,60%
IBRX	1,01%	1,90%	-5,93%	-5,96%
Dólar - PTAX Venda	-0,61%	-1,07%	-0,09%	12,86%
Dow Jones Index	-0,17%	0,99%	-0,25%	-0,25%
Nasdaq Composite	0,72%	4,56%	12,72%	12,72%

**Cotação em 20/06/18**

## **Mercado – Pregão de 20/06/2018**

---

O Ibovespa alcançou o seu segundo pregão consecutivo de alta na última sessão, com os investidores dando continuidade ao movimento de ajustes da véspera. Depois de oscilar entre a mínima de 71.155 pontos (-0,34%) e a máxima de 72.617 pontos, o índice encerrou em alta de 1,02%, aos 72.123 pontos.

A alta do Ibovespa ontem foi puxada pelo bom desempenho das blue chips. As ações ordinárias da Vale terminaram o dia com ganho de 1,06%. Entre os bancos, destaque para Bradesco PN, que registrou alta de 2,14%, e PN, com elevação de 0,63%. Os papéis preferenciais do Itaú subiram 1,85%.

Em Wall Street, o Dow Jones recuou 0,17%, aos 24.658 pontos, na mais longa série negativa do índice desde março do ano passado. Já o Nasdaq Composto subiu 0,72%, aos 7.781,51 pontos, registrando um novo recorde histórico. E o S&P 500 teve leve alta de 0,17%, aos 2.767,32 pontos.

## **Economia**

---

A agenda doméstica de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação do IPCA-15. De acordo com o IBGE, o índice registrou alta de 1,11% em junho, após ter avançado 0,14% em maio. Com esse resultado, o IPCA-15 acumulou um aumento de 2,53% no ano. Nos 12 meses encerrados em junho, o indicador ficou em 3,68%.

No exterior, a agenda de indicadores desta quinta-feira traz em destaque a divulgação dos números sobre o mercado de trabalho dos EUA. Por lá, os novos pedidos de auxílio-desemprego caíram 3 mil, de 221 mil solicitações para 218 mil na semana encerrada em 16 de junho, após ajustes sazonais, informou nesta quinta-feira o Departamento do Trabalho do país.

**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	77,20	ER	91,50	18,52%	20.563	24,66	19,19	2,04	1,95	8,77	7,94	0,92	1,97	3,03	-2,89
Lojas Americanas	LAME4	16,08	ER	20,55	27,80%	23.738	32,25	23,81	4,33	3,89	9,19	8,36	0,82	1,77	1,45	-9,51
B2W Digital	BTOW3	27,79	ER	22,20	-20,12%	12.609	-	256,21	2,77	2,73	15,55	11,91	0,01	0,06	5,91	9,63
Hypermarcas	HYPE3	28,49	ER	37,00	29,87%	18.007	15,19	13,88	2,03	1,92	11,67	10,29	4,14	4,60	5,21	1,03
Natura	NATU3	30,92	ER	35,75	15,62%	13.314	24,09	19,02	7,23	5,85	10,08	8,82	1,63	1,97	0,23	-8,30
Marisa	AMAR3	4,06	ER	-	-	829	167,20	16,92	0,87	0,84	5,37	4,50	0,00	0,74	-1,46	-13,98
CVC	CVCB3	45,22	ER	60,00	32,68%	6.596	21,78	17,31	8,32	6,39	11,13	9,13	1,71	2,37	1,82	-11,33
Raia Drogasil	RADL3	70,65	ER	75,00	6,16%	23.268	35,68	29,31	6,00	5,30	16,77	13,86	1,08	1,31	-0,93	13,46
Lojas Renner	LREN3	29,30	ER	37,75	28,84%	20.854	22,19	18,52	5,46	4,64	12,21	10,41	1,58	2,25	2,77	-1,25
Hering	HGTX3	15,16	ER	25,00	64,91%	2.454	9,85	8,89	1,98	1,87	7,91	6,94	8,16	8,61	1,40	-9,33
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>22,70%</b>	<b>142.231</b>	<b>39,21</b>	<b>42,31</b>	<b>4,10</b>	<b>3,54</b>	<b>10,86</b>	<b>9,21</b>	<b>2,00</b>	<b>2,57</b>	<b>1,94</b>	<b>-3,25</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	9,11	ER	11,25	23,49%	24.709	7,45	6,66	0,82	0,74	4,81	4,46	2,28	4,44	-0,11	2,02
Marfrig	MRFG3	8,00	ER	9,00	12,50%	4.964	8.340,00	10,83	1,60	1,53	5,21	4,30	0,60	1,98	-1,72	1,14
BRF	BRFS3	19,60	ER	30,00	53,06%	15.988	103,37	20,19	1,48	1,38	8,49	6,94	0,20	1,52	-2,39	-8,50
Minerva	BEEF3	6,61	ER	10,00	51,29%	1.455	11,84	5,59	6,42	3,25	5,32	5,00	2,31	3,05	3,12	-6,64
M. Dias Branco	MDIA3	39,27	ER	53,00	34,96%	13.313	14,76	12,80	2,37	2,32	11,89	10,10	1,45	1,60	1,19	-6,50
Ambev	ABEV3	18,54	ER	22,00	18,66%	291.400	22,33	19,31	6,03	5,76	12,97	11,42	3,98	4,92	-1,38	-5,03
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>32,33%</b>	<b>351.738</b>	<b>14,16,62</b>	<b>12,56</b>	<b>3,12</b>	<b>2,50</b>	<b>8,11</b>	<b>7,04</b>	<b>1,80</b>	<b>2,92</b>	<b>-0,22</b>	<b>-3,92</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,12	ER	-	-	24.203	16,67	10,49	2,32	2,04	9,97	8,68	4,19	4,72	-1,27	-7,69
Suzano Papel	SUZB3	43,11	ER	-	-	47.153	-	-	-	-	11,71	10,91	-	-	-1,69	0,02
Fibra	FIBR3	70,93	ER	-	-	39.239	10,35	10,13	2,26	1,95	5,90	5,63	1,50	2,22	-0,11	0,21
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-</b>	<b>110.595</b>	<b>13,51</b>	<b>10,31</b>	<b>2,29</b>	<b>2,00</b>	<b>9,19</b>	<b>8,41</b>	<b>2,84</b>	<b>3,47</b>	<b>-1,02</b>	<b>-2,49</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,61	ER	10,00	51,29%	6.154	-	-	-	-	-	-	-	-	5,09	-2,94
Gerdau	GGBR4	14,74	ER	20,70	40,43%	23.261	14,44	10,32	0,95	0,88	5,95	5,11	1,84	2,50	4,99	-0,41
CSN	CSNA3	8,01	ER	10,00	24,84%	10.871	10,90	9,81	1,48	1,17	6,91	6,39	1,45	1,76	0,38	4,03
Usiminas	USIM3	7,67	ER	13,80	79,92%	11.936	12,48	7,88	0,67	0,64	6,73	5,72	1,82	3,51	1,99	-7,03
Vale	VALE3	48,81	ER	54,00	10,63%	253.687	9,76	10,58	1,56	1,48	5,68	5,71	4,22	5,37	1,06	-3,59
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>41,42%</b>	<b>305.909</b>	<b>11,89</b>	<b>9,65</b>	<b>1,17</b>	<b>1,04</b>	<b>6,32</b>	<b>5,73</b>	<b>2,33</b>	<b>3,28</b>	<b>2,70</b>	<b>-1,99</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	4,65	ER	-	-	78	-	-	0,90	-	-	-	-	-	2,20	-22,37
Cyrela Realty	CYRE3	10,80	ER	15,50	43,52%	4.135	24,23	10,58	0,74	0,77	13,68	8,45	8,47	12,81	4,15	-7,61
Even	EVEN3	3,91	ER	6,00	53,45%	859	-	7,72	0,51	0,49	25,87	9,12	0,00	2,28	-0,26	-6,68
MRV	MRVE3	12,42	ER	18,60	49,76%	5.497	7,74	6,32	0,92	0,85	6,47	5,59	5,91	7,11	2,99	-7,80
JHSF	JHSF3	1,15	ER	-	-	605	-	-	-	-	-	-	-	-	5,50	-1,71
Gafisa	GISA3	12,46	ER	-	-	546	-	66,38	0,55	0,56	-	11,92	0,00	0,00	0,00	1,30
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	53,80	ER	-	-	10.713	-	-	-	-	-	-	-	-	0,71	-8,30
BR Malls	BRML3	9,30	ER	13,00	39,78%	8.092	14,79	12,61	0,72	0,72	11,37	10,04	2,13	3,44	-0,85	-9,71
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>46,63%</b>	<b>30.525</b>	<b>15,59</b>	<b>20,72</b>	<b>0,72</b>	<b>0,68</b>	<b>14,35</b>	<b>9,02</b>	<b>3,30</b>	<b>5,13</b>	<b>1,81</b>	<b>-7,86</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	30,89	ER	37,50	21,40%	115.560	10,75	9,88	1,89	1,76	-	-	6,04	6,49	1,44	-8,56
Itau Unibanco	ITUB4	40,11	ER	53,30	32,88%	244.884	9,99	9,12	2,04	1,87	-	-	6,15	6,46	1,85	-6,64
Bradesco	BBDC4	26,76	ER	39,19	46,44%	169.359	9,00	8,00	1,50	1,36	-	-	4,23	5,42	2,14	-8,20
Banco do Brasil	BBAS3	27,00	ER	43,00	59,26%	75.201	6,05	5,00	0,75	0,68	-	-	4,91	6,52	2,90	-10,83

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside <sup>1</sup>	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	24,55	ER	34,00	38,49%	49.016	12,94	11,51	4,87	4,45	9,25	8,17	6,23	6,83	-0,65	-5,79
Itaúsa	ITSA4	9,18	ER	13,50	47,06%	79.612	7,64	6,71	1,23	1,14	-	-	6,93	5,94	2,11	-9,95
Bradespar	BRAP4	28,79	ER	34,10	18,44%	9.586	10,79	15,42	1,14	1,11	15,38	19,15	5,25	4,05	0,91	-7,58
Cielo	CIEL3	16,30	ER	24,00	47,24%	44.243	10,91	10,28	3,27	3,06	9,40	8,80	6,38	7,11	2,19	-3,83
B3	BVMF3	-	ER	26,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>37,81%</b>	<b>182.458</b>	<b>10,57</b>	<b>10,98</b>	<b>2,63</b>	<b>2,44</b>	<b>11,34</b>	<b>12,04</b>	<b>6,20</b>	<b>5,98</b>	<b>1,14</b>	<b>-6,79</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	6,88	ER	10,00	45,35%	9.735	5,80	4,72	0,64	0,59	6,36	5,43	6,49	8,71	1,62	-10,30
CPFL	CPFE3	22,15	ER	-	-	22.547	16,72	14,74	-	-	-	-	13,26	19,20	0,45	-3,28
Sabesp	SBSP3	24,10	ER	37,50	55,60%	16.473	6,21	5,38	0,85	0,76	5,03	4,56	3,89	5,36	2,47	-7,84
Light	LIGT3	11,40	ER	19,00	66,67%	2.325	4,40	3,55	0,63	0,57	4,72	4,12	5,68	10,30	1,33	-7,69
TRPL	TRPL4	61,28	ER	73,82	20,46%	9.754	8,19	7,60	0,95	0,98	6,17	6,07	9,95	10,36	1,11	1,71
Energias do Brasil	ENBR3	13,43	ER	17,50	30,31%	8.132	9,14	8,06	0,95	0,91	5,70	5,18	5,65	6,66	1,74	1,59
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	7.408	-	-	-	-	11,42	9,04	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	13,50	ER	24,50	81,48%	18.883	9,18	4,90	0,35	0,33	6,34	4,70	4,38	10,27	0,75	-7,72
CESP	CESP6	15,75	ER	18,05	14,60%	4.857	29,39	16,20	0,75	0,76	8,15	6,45	4,45	7,05	4,44	-4,72
Equatorial	EQTL3	59,38	ER	72,00	21,25%	11.801	15,06	12,76	1,84	1,63	9,63	9,35	1,85	3,03	-1,03	-2,32
Copel	CPL6	22,84	ER	34,00	48,86%	5.809	4,47	3,85	0,39	0,37	4,73	4,07	8,84	10,94	3,16	-2,41
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>42,73%</b>	<b>117.723</b>	<b>10,85</b>	<b>8,18</b>	<b>0,82</b>	<b>0,77</b>	<b>6,82</b>	<b>5,90</b>	<b>6,44</b>	<b>9,19</b>	<b>1,60</b>	<b>-4,30</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	24,43	ER	22,00	-9,95%	17.922	26,19	15,74	1,05	1,00	9,23	7,59	0,99	1,68	2,43	8,63
Iochpe-Maxion	MYPK3	21,45	ER	32,00	49,18%	3.203	15,53	10,29	1,20	1,11	5,55	4,80	2,21	3,45	1,47	-8,80
Marcopolo	POMO4	3,40	ER	-	-	2.847	19,57	14,09	1,46	1,38	14,23	10,29	2,18	3,22	1,49	-4,76
Randon	RAPT4	6,05	ER	-	-	1.845	16,84	12,32	1,44	1,35	6,98	5,97	1,74	3,14	0,00	-12,45
Tupy	TUPY3	16,96	ER	22,75	34,14%	2.445	12,39	10,78	1,25	1,22	5,37	4,80	5,89	6,72	-0,47	-5,52
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>24,46%</b>	<b>28.262</b>	<b>18,10</b>	<b>12,64</b>	<b>1,28</b>	<b>1,21</b>	<b>8,27</b>	<b>6,69</b>	<b>2,60</b>	<b>3,64</b>	<b>0,98</b>	<b>-4,58</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,45	ER	55,70	19,91%	76.248	13,57	11,31	1,09	1,01	5,00	4,66	6,16	6,96	0,98	2,09
TIM Par	TIMP3	13,07	ER	16,70	27,77%	31.628	19,49	15,00	1,64	1,55	5,19	4,57	1,66	2,91	0,93	-2,54
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>23,84%</b>	<b>107.876</b>	<b>16,53</b>	<b>13,15</b>	<b>1,37</b>	<b>1,28</b>	<b>5,10</b>	<b>4,62</b>	<b>3,91</b>	<b>4,93</b>	<b>0,96</b>	<b>-0,23</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	9,77	ER	16,00	63,77%	16.017	8,79	8,78	1,07	0,99	6,71	6,48	6,39	5,23	-2,69	-9,62
Ánima	ANIM3	16,84	ER	25,00	48,46%	1.343	13,02	9,84	1,79	1,57	7,69	6,18	2,55	2,97	-3,22	-9,95
Ser	SEER3	16,95	ER	27,50	62,24%	2.346	9,98	8,38	1,40	1,24	5,32	4,36	2,43	3,12	-1,17	-1,97
Estácio	ESTC3	23,93	ER	39,00	62,98%	7.405	9,46	7,83	2,28	1,93	6,61	5,63	4,01	5,11	0,59	-4,85
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>59,36%</b>	<b>27.112</b>	<b>10,31</b>	<b>8,71</b>	<b>1,64</b>	<b>1,43</b>	<b>6,58</b>	<b>5,66</b>	<b>3,84</b>	<b>4,11</b>	<b>-1,62</b>	<b>-6,60</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	49,20	ER	55,10	11,99%	38.075	10,27	9,29	4,26	3,16	5,09	5,78	5,15	3,37	-0,28	8,37
Petrobrás	PETR4	16,21	ER	23,50	44,97%	229.090	6,02	5,36	0,58	0,52	4,11	3,56	5,02	5,23	5,12	-14,59
Ultrapar	UGPA3	46,64	ER	70,00	50,09%	25.336	18,26	14,63	2,79	2,60	8,71	7,61	3,28	4,29	-4,23	-6,72
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>35,68%</b>	<b>292.501</b>	<b>11,52</b>	<b>9,76</b>	<b>2,54</b>	<b>2,09</b>	<b>5,97</b>	<b>5,65</b>	<b>4,48</b>	<b>4,30</b>	<b>0,20</b>	<b>-4,31</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	35,02	ER	54,00	54,20%	14.240	11,19	10,07	1,29	1,19	5,22	4,68	5,25	4,34	-0,34	-9,74
São Martinho	SMT03	17,52	ER	22,00	25,57%	6.259	11,99	10,46	1,79	1,62	4,82	5,00	1,59	3,39	0,69	0,00
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>39,88%</b>	<b>20.498</b>	<b>11,59</b>	<b>10,27</b>	<b>1,54</b>	<b>1,40</b>	<b>5,02</b>	<b>4,84</b>	<b>3,42</b>	<b>3,86</b>	<b>0,18</b>	<b>-4,87</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	7,55	ER	12,00	58,94%	4.201	8,53	7,47	4,34	3,65	5,09	4,57	3,42	4,86	1,34	-4,43
CCR	CCR03	16,05	ER	16,05	57,35%	20.604	10,49	8,98	2,27	2,12	5,89	5,14	7,93	9,27	-2,86	-0,97
Rumo AII	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>58,15%</b>	<b>24.805</b>	<b>9,51</b>	<b>8,22</b>	<b>3,30</b>	<b>2,89</b>	<b>5,49</b>	<b>4,66</b>	<b>5,68</b>	<b>7,07</b>	<b>-0,76</b>	<b>-2,70</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	11,80	ER	23,00	94,92%	4.103	20,18	8,17	-	-	6,77	5,60	0,16	0,00	0,51	-12,53
Localiza	RENT3	23,20	ER	30	29,31%	15.324	22,16	18,87	5,15	4,31	12,63	10,86	1,22	1,53	-3,05	-6,19
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>62,11%</b>	<b>19.427</b>	<b>21,17</b>	<b>13,52</b>	<b>5,15</b>	<b>4,31</b>	<b>9,70</b>	<b>8,23</b>	<b>0,69</b>	<b>0,77</b>	<b>-1,27</b>	<b>-9,36</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: 20.06.2018

**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 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.