

Destaques

- **Mercado:** Sem novidades no segmento doméstico, o Ibovespa acompanhou o desempenho dos seus pares no exterior e encerrou a última sessão em alta. Depois de oscilar entre a mínima de 69.907 pontos (-0,24%) e a máxima de 71.058 pontos (+1,40%), o índice encerrou o pregão com ganho de 0,81%, aos 70.641 pontos. Em Wall Street, o Dow Jones subiu 0,49%, aos 24.581 pontos e o S&P 500 avançou 0,19%, aos 2.754,88 pontos.
- **Economia:** O mercado voltou a revisar as projeções para o PIB e a inflação neste e no próximo ano. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, para 2018, o mercado reduziu as projeções para o crescimento do PIB de 1,76% para 1,55% e elevou a projeção para o IPCA de 3,88% para 4%.
- **Carteira Recomendada (mantida):** Para esta semana, de 25/06 a 29/06/2018, decidimos seguir com uma postura mais cautelosa, mantendo a composição da Carteira Recomendada. Com isso, seguimos com posições em Suzano ON (SUZB3), Pão de Açúcar PN (PCAR4), Santander Unit (SANB11), Itaú Unibanco PN (ITUB4), Sabesp ON (SBSP3), Hypera ON (HYPE3), Guararapes ON (GUAR3), Grendene ON (GRND3), BR Malls ON (BRML3) e JSL ON (JSLG3). Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Energias BR	ENBR3	14,05	4,46	6,28
Elektrobras	ELET3	12,87	3,96	-12,03
Smiles	SMLS3	48,55	3,52	-16,68
Elektrobras	ELET6	15,22	3,40	-9,13
Localiza	RENT3	22,82	2,79	-7,72
Santander BR	SANB11	30,15	2,73	-10,75
Marfrig	MRFG3	7,98	2,31	0,88
Sid Nacional	CSNA3	7,72	2,25	0,26
Gerdau Met	GOAU4	6,39	2,24	-6,17
Fleury	FLRY3	24,26	2,15	-1,30

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Viavarejo	VVAR11	19,00	-4,86	-18,63
Gol	GOLL4	11,09	-3,98	-17,79
Cielo	CIEL3	15,33	-3,46	-9,56
Ecorodovias	ECOR3	7,12	-1,93	-9,87
Cyrela Realt	CYRE3	10,43	-1,60	-10,78
Klabin S/A	KLBN11	19,37	-1,42	-7,72
Usiminas	USIM5	7,16	-1,38	-13,21
Sabesp	SBSP3	22,80	-1,26	-12,81
Qualicorp	QUAL3	17,50	-1,13	-6,20
Braskem	BRKM5	50,74	-0,94	11,76

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,49	0,68	24.581
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,26	3,37	7.693
S&P 500	S&P 500	0,19	1,83	2.755
Ibovespa	IBOV	0,81	-7,96	70.641
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,83	-7,79	29.141
Fundos Imobiliários	IFIX	0,15	-5,40	2.095

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	792.676	51.930	15,11
Bradesco	BBDC4	517.947	19.879	26,14
Vale	VALE3	460.134	9.593	48,01
Itaú Unibanco	ITUB4	318.271	8.120	39,34
Brasil	BBAS3	226.975	8.659	26,10
Ambev S/A	ABEV3	194.090	10.662	18,16

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
22/jun	08:25	Pesquisa Focus	junho	-	-	-
22/jun	15:00	Balança comercial	junho	-	-	-
EUA						
22/jun	11:00	Vendas de imóveis novos	maio	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 22/06/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	13,1%	ER	43,88	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	13,1%	ER	78,00	-	Alto
Santander	SANB11	12,5%	ER	30,15	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,3%	ER	39,34	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,8%	ER	22,80	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,8%	ER	27,80	-	Alto
Guararapes	GUAR3	8,5%	ER	95,54	-	Médio
Grendene	GRND3	8,1%	ER	8,08	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,6%	ER	9,13	-	Médio
JSL	JSLG3	7,2%	ER	4,88	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,13%	-0,32%	-22,65%	-24,55%
Rendimento do Ibovespa	0,81%	-0,17%	-7,96%	-7,54%
Carteira / Ibovespa	141%	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,81%	-0,17%	-7,96%	-7,54%
IBRX	0,83%	-0,12%	-7,79%	-7,83%
Dólar - PTAX Venda	-0,61%	-0,20%	0,78%	13,85%
Dow Jones Index	0,49%	0,68%	-0,56%	-0,56%
Nasdaq Composite	-0,26%	3,37%	11,44%	11,44%

Cotação em 22/06/18

Mercado – Pregão de 22/06/2018

Sem novidades no segmento doméstico, o Ibovespa acompanhou o desempenho dos seus pares no exterior e encerrou a última sessão em alta. Depois de oscilar entre a mínima de 69.907 pontos (-0,24%) e a máxima de 71.058 pontos (+1,40%), o índice encerrou o pregão com ganho de 0,81%, aos 70.641 pontos.

O desempenho positivo do Ibovespa na última sessão foi puxado pelos bancos, Vale e Petrobrás. Entre os bancos, a maior alta do dia ficou por conta de Santander Unit, que encerrou o dia com ganho de 2,73%, seguida por Bradesco ON (+2,12%) e PN (+1,91%), Itaú Unibanco PN (+0,77%) e Banco do Brasil ON (+0,35%).

As ações da Petrobrás acompanharam a alta dos preços do petróleo no exterior e terminaram o dia com ganhos de 0,62% (ON) e de 0,07% (PN). Na Nymex, o petróleo WTI para agosto encerrou o dia com avanço de 4,64%, no maior nível em quatro semanas. Já o Brent para o mesmo mês subiu 3,42%. Na semana, o WTI subiu 5,41% e o Brent avançou 2,87%.

Já as ações ON da Vale avançaram 1,69%, acompanhando a valorização dos preços do minério de ferro no exterior.

Em Wall Street, o Dow Jones subiu 0,49%, aos 24.581 pontos e o S&P 500 avançou 0,19%, aos 2.754,88 pontos. O Nasdaq, no entanto, recuou 0,26%, aos 7.692,82 pontos.

Economia

O mercado voltou a revisar as projeções para o PIB e a inflação neste e no próximo ano. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, para 2018, o mercado reduziu as projeções para o crescimento do PIB de 1,76% para 1,55% e elevou a projeção para o IPCA de 3,88% para 4%. Há um mês, o mercado projetava aumentos de 2,37% e de 3,60% para o PIB e o IPCA, respectivamente.

Para 2019, o mercado manteve a projeção de 4,10% para o IPCA e reduziu as estimativas de crescimento para o PIB de 2,70% para 2,60%. Um mês atrás, as projeções do mercado para o PIB e a IPCA em 2019 estavam em 3% e 4%, respectivamente.

Pesquisa Focus: Expectativas do Mercado

(Data-base: 22/06/2018)

Mediana - agregado	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,60	3,88	4,00	▲ (6)	4,00	4,10	4,10	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,81	7,18	7,47	▲ (3)	4,30	4,45	4,45	≡ (1)
IGP-M (%)	5,53	7,04	7,18	▲ (16)	4,46	4,47	4,48	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	2,54	2,69	2,91	▲ (3)	4,09	4,09	4,10	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,48	3,63	3,65	▲ (2)	3,47	3,60	3,60	≡ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,46	3,57	3,58	▲ (11)	3,40	3,50	3,54	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	6,50	6,50	≡ (4)	8,00	8,00	8,00	≡ (23)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,53	6,53	6,53	≡ (4)	7,15	7,25	7,20	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	55,00	55,00	≡ (15)	57,00	57,15	58,00	▲ (3)
PIB (% do crescimento)	2,37	1,76	1,55	▼ (8)	3,00	2,70	2,60	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,80	3,50	3,50	≡ (1)	3,50	3,20	3,20	≡ (2)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-23,50	-20,60	-20,00	▲ (3)	-38,40	-36,50	-36,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	57,15	58,34	57,31	▼ (1)	49,80	49,80	49,70	▼ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	75,00	70,00	70,50	▲ (1)	80,00	76,60	78,30	▲ (1)
Preços Administrados (%)	5,50	6,16	6,30	▲ (7)	4,50	4,50	4,50	≡ (5)

* 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	78,00	ER	91,50	17,31%	20.776	24,66	19,19	2,04	1,95	8,77	7,94	0,92	1,97	0,85	-1,89
Lojas Americanas	LAME4	15,91	ER	20,55	29,16%	23.494	32,25	23,81	4,33	3,89	9,19	8,36	0,82	1,77	1,34	-10,47
B2W Digital	BTOW3	26,04	ER	22,20	-14,75%	11.815	-	256,21	2,77	2,73	15,55	11,91	0,01	0,06	1,52	2,72
Hypermarcas	HYPE3	27,80	ER	37,00	33,09%	17.571	15,19	13,88	2,03	1,92	11,67	10,29	4,14	4,60	-0,86	-1,42
Natura	NATU3	30,29	ER	35,75	18,03%	13.043	24,09	19,02	7,23	5,85	10,08	8,82	1,63	1,97	-0,36	-10,17
Marisa	AMAR3	3,95	ER	-	-	806	167,20	16,92	0,87	0,84	5,37	4,50	0,00	0,74	2,33	-16,31
CVC	CVCB3	43,35	ER	60,00	38,41%	6.323	21,78	17,31	8,32	6,39	11,13	9,13	1,71	2,37	-0,34	-15,00
Raia Drogasil	RADL3	67,87	ER	75,00	10,51%	22.352	35,68	29,31	6,00	5,30	16,77	13,86	1,08	1,31	-0,53	8,99
Lojas Renner	LREN3	28,38	ER	37,75	33,02%	20.199	22,19	18,52	5,46	4,64	12,21	10,41	1,58	2,25	-0,67	-4,35
Hering	HGTX3	15,06	ER	25,00	66,00%	2.437	9,85	8,89	1,98	1,87	7,91	6,94	8,16	8,61	1,14	-9,93
Sum or Average (simple)					25,64%	138.817	39,21	42,31	4,10	3,54	10,86	9,21	2,00	2,57	0,44	-5,78
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,33	ER	11,25	20,58%	25.306	7,45	6,66	0,82	0,74	4,81	4,46	2,28	4,44	0,11	4,48
Marfrig	MRFG3	7,98	ER	9,00	12,78%	4.951	8.340,00	10,83	1,60	1,53	5,21	4,30	0,60	1,98	2,31	0,88
BRF	BRFS3	19,45	ER	30,00	54,24%	15.777	103,37	20,19	1,48	1,38	8,49	6,94	0,20	1,52	1,78	-9,20
Minerva	BEEF3	6,87	ER	10,00	45,56%	1.512	11,84	5,59	6,42	3,25	5,32	5,00	2,31	3,05	6,18	-2,97
M. Dias Branco	MDIA3	39,00	ER	53,00	35,90%	13.221	14,76	12,80	2,37	2,32	11,89	10,10	1,45	1,60	2,63	-7,14
Ambev	ABEV3	18,16	ER	22,00	21,15%	285.427	22,33	19,31	6,03	5,76	12,97	11,42	3,98	4,92	0,17	-6,98
Sum or Average (simple)					31,70%	346.194	1.416,62	12,56	3,12	2,50	8,11	7,04	1,80	2,92	2,20	-3,49
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,11	ER	-	-	23.584	16,67	10,49	2,32	2,04	9,97	8,68	4,19	4,72	0,00	-7,99
Suzano Papel	SUZB3	43,88	ER	-	-	47.995	-	-	-	-	11,71	10,91	-	-	0,69	1,81
Fibra	FIBR3	71,33	ER	-	-	39.460	10,35	10,13	2,26	1,95	5,90	5,63	1,50	2,22	0,17	0,78
Sum or Average (simple)					-	111.039	13,51	10,31	2,29	2,00	9,19	8,41	2,84	3,47	0,29	-1,80
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,39	ER	10,00	56,49%	5.982	-	-	-	-	-	-	-	-	2,24	-6,17
Gerdau	GGBR4	14,26	ER	20,70	45,16%	22.445	14,44	10,32	0,95	0,88	5,95	5,11	1,84	2,50	1,93	-3,65
CSN	CSNA3	7,72	ER	10,00	29,53%	10.477	10,90	9,81	1,48	1,17	6,91	6,39	1,45	1,76	2,25	0,26
Usiminas	USIM5	7,16	ER	13,80	92,74%	11.407	12,48	7,88	0,67	0,64	6,73	5,72	1,82	3,51	-1,38	-13,21
Vale	VALE3	48,01	ER	54,00	12,48%	249.529	9,76	10,58	1,56	1,48	5,68	5,71	4,22	5,37	1,69	-5,17
Sum or Average (simple)					47,28%	299.840	11,89	9,65	1,17	1,04	6,32	5,73	2,33	3,28	1,35	-5,59
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	4,53	ER	-	-	76	-	-	0,90	-	-	-	-	-	2,03	-24,37
Cyrela Realty	CYRE3	10,43	ER	15,50	48,61%	3.994	24,23	10,58	0,74	0,77	13,68	8,45	8,47	12,81	-1,60	-10,78
Even	EVEN3	3,75	ER	6,00	60,00%	824	-	7,72	0,51	0,49	25,87	9,12	0,00	2,28	0,00	-10,50
MRV	MRVE3	12,05	ER	18,60	54,36%	5.333	7,74	6,32	0,92	0,85	6,47	5,59	5,91	7,11	0,25	-10,54
JHSF	JHSF3	1,14	ER	-	-	600	-	-	-	-	-	-	-	-	0,88	-2,56
Gafisa	GISA3	12,10	ER	-	-	530	-	66,38	0,55	0,56	-	11,92	0,00	0,00	-1,55	-1,63
Malls																
Multipian	MULT3	53,76	ER	-	-	10.705	-	-	-	-	-	-	-	-	1,55	-8,37
BR Malls	BRML3	9,13	ER	13,00	42,39%	7.944	14,79	12,61	0,72	0,72	11,37	10,04	2,13	3,44	1,44	-11,36
Sum or Average (simple)					51,34%	30.006	15,59	20,72	0,72	0,68	14,35	9,02	3,30	5,13	0,38	-10,01
Banks																
Santander Brasil	SANB11	30,15	ER	37,50	24,38%	111.800	10,75	9,88	1,89	1,76	-	-	6,04	6,49	2,73	-10,75
Itau Unibanco	ITUB4	39,34	ER	53,30	35,49%	240.138	9,99	9,12	2,04	1,87	-	-	6,15	6,46	0,77	-8,44
Bradesco	BBDC4	26,14	ER	39,19	49,91%	166.450	9,00	8,00	1,50	1,36	-	-	4,23	5,42	1,91	-10,33
Banco do Brasil	BBAS3	26,10	ER	43,00	64,75%	72.694	6,05	5,00	0,75	0,68	-	-	4,91	6,52	0,35	-13,80

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	24,32	ER	34,00	39,80%	48.557	12,94	11,51	4,87	4,45	9,25	8,17	6,23	6,83	0,79	-6,68
Itaúsa	ITSA4	8,98	ER	13,50	50,34%	77.120	7,64	6,71	1,23	1,14	-	-	6,93	5,94	0,79	-11,91
Bradespar	BRAP4	28,10	ER	34,10	21,35%	9.341	10,79	15,42	1,14	1,11	15,38	19,15	5,25	4,05	1,70	-9,79
Cielo	CIEL3	15,33	ER	24,00	56,56%	41.610	10,91	10,28	3,27	3,06	9,40	8,80	6,38	7,11	-3,46	-9,56
B3	BVMF3	-	ER	26,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					42,01%	176.629	10,57	10,98	2,63	2,44	11,34	12,04	6,20	5,98	-0,04	-9,49
Utilities																
Cemig	CMIG4	6,59	ER	10,00	51,75%	9.346	5,80	4,72	0,64	0,59	6,36	5,43	6,49	8,71	-0,30	-14,08
CPFL	CPFE3	21,90	ER	-	-	22.292	16,72	14,74	-	-	-	-	13,26	19,20	-0,05	-4,37
Sabesp	SBSP3	22,80	ER	37,50	64,47%	15.584	6,21	5,38	0,85	0,76	5,03	4,56	3,89	5,36	-1,26	-12,81
Light	LIGT3	11,17	ER	19,00	70,10%	2.278	4,40	3,55	0,63	0,57	4,72	4,12	5,68	10,30	0,18	-9,55
TRPL	TRPL4	59,55	ER	73,82	23,96%	9.581	8,19	7,60	0,95	0,98	6,17	6,07	9,95	10,36	0,52	-1,16
Energias do Brasil	ENBR3	14,05	ER	17,50	24,56%	8.507	9,14	8,06	0,95	0,91	5,70	5,18	5,65	6,66	4,46	6,28
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	7.376	-	-	-	-	11,42	9,04	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	12,87	ER	24,50	90,37%	18.033	9,18	4,90	0,35	0,33	6,34	4,70	4,38	10,27	3,96	-12,03
CESP	CESP6	16,00	ER	18,05	12,81%	4.947	29,39	16,20	0,75	0,76	8,15	6,45	4,45	7,05	3,23	-3,21
Equatorial	EQTL3	56,98	ER	72,00	26,36%	11.324	15,06	12,76	1,84	1,63	9,63	9,35	1,85	3,03	-0,65	-6,27
Copel	CPL6	21,67	ER	34,00	56,90%	5.543	4,47	3,85	0,39	0,37	4,73	4,07	8,84	10,94	0,09	-7,41
Sum or Average (simple)					46,81%	114.812	10,85	8,18	0,82	0,77	6,82	5,90	6,44	9,19	1,02	-6,46
Industrials																
Embraer	EMBR3	24,30	ER	22,00	-9,47%	17.826	26,19	15,74	1,05	1,00	9,23	7,59	0,99	1,68	0,75	8,05
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,72	ER	32,00	54,44%	3.094	15,53	10,29	1,20	1,11	5,55	4,80	2,21	3,45	-2,72	-11,91
Marcopolo	POMO4	3,28	ER	-	-	2.777	19,57	14,09	1,46	1,38	14,23	10,29	2,18	3,22	-2,09	-8,12
Randon	RAPT4	5,90	ER	-	-	1.828	16,84	12,32	1,44	1,35	6,98	5,97	1,74	3,14	-1,17	-14,62
Tupy	TUPY3	16,80	ER	22,75	35,42%	2.422	12,39	10,78	1,25	1,22	5,37	4,80	5,89	6,72	1,39	-6,41
Sum or Average (simple)					26,80%	27.948	18,10	12,64	1,28	1,21	8,27	6,69	2,60	3,64	-0,77	-6,60
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,50	ER	55,70	22,42%	74.478	13,57	11,31	1,09	1,01	5,00	4,66	6,16	6,96	1,65	0,00
TIM Par	TIMP3	12,88	ER	16,70	29,66%	31.168	19,49	15,00	1,64	1,55	5,19	4,57	1,66	2,91	0,23	-3,95
Sum or Average (simple)					26,04%	105.647	16,53	13,15	1,37	1,28	5,10	4,62	3,91	4,93	0,94	-1,98
Education																
Kroton	KROT3	9,65	ER	16,00	65,80%	15.821	8,79	8,78	1,07	0,99	6,71	6,48	6,39	5,23	0,10	-10,73
Ánima	ANIM3	16,57	ER	25,00	50,88%	1.322	13,02	9,84	1,79	1,57	7,69	6,18	2,55	2,97	2,22	-11,39
Ser	SEER3	16,89	ER	27,50	62,82%	2.338	9,98	8,38	1,40	1,24	5,32	4,36	2,43	3,12	0,00	-2,31
Estácio	ESTC3	24,09	ER	39,00	61,89%	7.446	9,46	7,83	2,28	1,93	6,61	5,63	4,01	5,11	0,00	-4,21
Sum or Average (simple)					60,35%	26.926	10,31	8,71	1,64	1,43	6,58	5,66	3,84	4,11	0,58	-7,16
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	50,74	ER	55,10	8,59%	39.191	10,27	9,29	4,26	3,16	5,09	5,78	5,15	3,37	-0,94	11,76
Petrobrás	PETR4	15,11	ER	23,50	55,53%	216.825	6,02	5,36	0,58	0,52	4,11	3,56	5,02	5,23	0,07	-20,39
Ultrapar	UGPA3	45,93	ER	70,00	52,41%	24.951	18,26	14,63	2,79	2,60	8,71	7,61	3,28	4,29	1,62	-8,14
Sum or Average (simple)					38,84%	280.966	11,52	9,76	2,54	2,09	5,97	5,65	4,48	4,30	0,25	-5,59
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	35,39	ER	54,00	52,59%	14.390	11,19	10,07	1,29	1,19	5,22	4,68	5,25	4,34	1,11	-8,79
São Martinho	SMT03	17,56	ER	22,00	25,28%	6.273	11,99	10,46	1,79	1,62	4,82	5,00	1,59	3,39	1,15	0,23
Sum or Average (simple)					38,94%	20.663	11,59	10,27	1,54	1,40	5,02	4,84	3,42	3,86	1,13	-4,28
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,12	ER	12,00	68,54%	3.962	8,53	7,47	4,34	3,65	5,09	4,57	3,42	4,86	-1,93	-9,87
CCR	CCRO3	9,84	ER	16,05	63,11%	19.877	10,49	8,98	2,27	2,12	5,89	5,14	7,93	9,27	0,41	-4,47
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					65,82%	23.839	9,51	8,22	3,30	2,89	5,49	4,86	5,68	7,07	-0,76	-7,17
Others																
Gol	GOLL4	11,09	ER	23,00	107,39%	3.856	20,18	8,17	-	-	6,77	5,60	0,16	0,00	-3,98	-17,79
Localiza	RENT3	22,82	ER	30	31,46%	15.073	22,16	18,87	5,15	4,31	12,63	10,86	1,22	1,53	2,79	-7,72
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					69,43%	18.929	21,17	13,52	5,15	4,31	9,70	8,23	0,69	0,77	-0,60	-12,76

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Econômica

Parâmetro de Recomendação**Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 22.06.2018

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.