

Destques

- **Mercado:** O aumento da aversão ao risco no exterior, em meio ao agravamento da crise na Argentina e a renovação dos temores de uma guerra comercial entre Estados Unidos e China, derrubou o Ibovespa na última sessão. Depois de oscilar mais de 2 mil pontos entre a máxima (78.389 pontos) e a mínima (76.372 pontos), o índice fechou o pregão em baixa de 2,53%, aos 76.404 pontos.
- **Economia:** Em destaque na agenda de indicadores desta sexta-feira, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro cresceu 0,2% no 2º trimestre de 2018 em relação ao trimestre imediatamente anterior, segundo dados divulgados há pouco pelo IBGE. Na comparação com igual período de 2017, houve crescimento do PIB de 1,0% no segundo trimestre do ano.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Fibra	FIBR3	81,17	1,40	9,69
Sid Nacional	CSNA3	8,66	0,70	1,24
Weg	WEGE3	18,84	0,48	1,78
Fleury	FLRY3	25,55	0,16	-6,06
Suzano Papel	SUZB3	48,55	-0,04	8,98
CPFL Energia	CPFE3	21,90	-0,27	0,69
Klabin S/A	KLBN11	21,57	-0,37	7,69
Cielo	CIEL3	15,24	-0,46	6,20
RaiaDrogasil	RADL3	78,60	-0,61	5,70
Cyrela Realt	CYRE3	10,82	-0,73	-6,64

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Eletrobras	ELET3	15,84	-6,55	-8,28
Eletrobras	ELET6	18,42	-6,31	-4,46
Estacio Part	ESTC3	21,70	-5,61	-16,38
Localiza	RENT3	21,43	-4,97	-9,77
Ultrapar	UGPA3	41,40	-4,56	3,17
Qualicorp	QUAL3	15,96	-4,49	-20,40
Itausa	ITSA4	9,43	-4,46	-7,56
Cosan	CSAN3	35,19	-4,45	-4,56
Cvc Brasil	CVCB3	41,58	-4,30	-5,71
Bradesco	BBDC4	28,00	-4,27	-8,23

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,53	2,25	25.987
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,26	5,43	8.088
S&P 500	S&P 500	-0,44	3,01	2.901
Ibovespa	IBOV	-2,53	-3,56	76.404
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-2,48	-3,51	31.465
Fundos Imobiliários	IFIX	0,07	-0,85	2.136

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.208.718	63.694	18,80
Vale	VALE3	793.517	14.385	54,57
Itaú Unibanco	ITUB4	520.645	12.320	41,70
Bradesco	BBDC4	436.665	15.394	28,00
Ambev S/A	ABEV3	341.683	17.970	19,00
Brasil	BBAS3	333.090	11.009	29,93

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
31/ago	09:00	IBGE: PIB	2T18	-	-	-
31/ago	10:30	Banco Central: nota de política fiscal	julho	-	-	-
EUA						
31/ago	10:45	Índice dos gerentes de compra de Chicago	agosto	-	-	-
31/ago	11:00	Confiança do consumidor	agosto	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 30/08/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	14,0%	ER	48,55	-	Médio
Santander	SANB11	13,7%	ER	34,25	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	13,3%	ER	82,39	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,5%	ER	41,70	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,0%	ER	24,31	-	Médio
Guararapes	GUAR3	9,0%	ER	105,00	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,4%	ER	27,66	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,4%	ER	9,20	-	Médio
Grendene	GRND3	7,0%	ER	7,20	-	Alto
JSL	JSLG3	5,8%	ER	4,10	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-2,32%	-0,47%	-1,46%	-21,56%
Rendimento do Ibovespa	-2,53%	0,19%	-3,56%	0,00%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-2,53%	0,19%	-3,56%	0,00%
IBRX	-2,48%	0,26%	-3,51%	-0,48%
Dólar - PTAX Venda	1,11%	2,34%	11,35%	26,40%
Dow Jones Index	-0,53%	2,25%	5,13%	5,13%
Nasdaq Composite	-0,26%	5,43%	17,17%	17,17%
Cotação em 30/08/18				

Mercado – Pregão de 30/08/2018

O aumento da aversão ao risco no exterior, em meio ao agravamento da crise na Argentina e a renovação dos temores de uma guerra comercial entre Estados Unidos e China, derrubou o Ibovespa na última sessão. Depois de oscilar mais de 2 mil pontos entre a máxima (78.389 pontos) e a mínima (76.372 pontos), o índice fechou o pregão em baixa de 2,53%, aos 76.404 pontos.

A queda do Ibovespa ontem foi generalizada, com apenas 4 das 67 ações que compõem o índice conseguindo se sustentar em território positivo: Fibria ON (+1,40%), CSN ON (+0,70%), Weg ON (+0,48%) e Fleury ON (+0,16%). Entre as blue chips, as maiores perdas ficaram por conta dos papéis do setor financeiro, com Bradesco PN recuando 4,27%, seguido por Itaú Unibanco PN (-3,94%), Banco do Brasil ON (-3,73%) e Santander Unit (-3,52%). Já as ações ON e PN da Petrobrás recuaram 2,21% e 2,59%, respectivamente.

Em Wall Street, o índice S&P 500 perdeu 0,44%, e fechou aos 2.901,13 pontos. O Dow Jones recuou 0,53%, fechando aos 25.987 pontos, e o Nasdaq Composto caiu 0,26%, para 8.088,36 pontos.

Economia

O Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro cresceu 0,2% no 2º trimestre de 2018 em relação ao trimestre imediatamente anterior, segundo dados divulgados há pouco pelo IBGE. O resultado ficou ligeiramente acima da média de projeções do mercado, de crescimento de 0,1%. Na comparação com igual período de 2017, houve crescimento do PIB de 1,0% no segundo trimestre do ano. No acumulado dos quatro trimestres terminados no segundo trimestre de 2018, o PIB registrou aumento de 1,4% em relação aos quatro trimestres imediatamente anteriores.

Segundo o IBGE, no 2T18, a Agropecuária permaneceu estável (0,0%), a Indústria teve queda de 0,6% e os Serviços, variação positiva de 0,3%. Pela ótica da despesa, a Despesa de Consumo das Famílias (0,1%) e a Despesa de Consumo do Governo (0,5%) tiveram variação positiva. Já a Formação Bruta de Capital Fixo recuou 1,8% em relação ao trimestre imediatamente anterior. No que se refere ao setor externo, as Exportações de Bens e Serviços tiveram contração de 5,5%, enquanto que as Importações de Bens e Serviços recuaram 2,1% em relação ao primeiro trimestre de 2018.

TABELA I.2 - Taxa Trimestre contra Trimestre Imediatamente Anterior *						
Trimestre / trimestre imediatamente anterior (com ajuste sazonal) (%)		2017.II	2017.III	2017.IV	2018.I	2018.II
PIB a preços de mercado		0,4	0,6	0,0	0,1	0,2
Ótica da produção	Valor adicionado bruto da agropecuária	-2,5	-1,9	0,0	1,3	0,0
	Valor adicionado bruto da indústria	-0,3	0,9	0,7	0,1	-0,6
	Valor adicionado bruto dos serviços	0,7	0,6	0,1	0,1	0,3
Ótica da demanda	Despesa de consumo das famílias	1,2	1,3	0,0	0,4	0,1
	Despesa de consumo do governo	-0,3	-0,2	0,1	-0,3	0,5
	Formação bruta de capital fixo	0,9	2,0	1,8	0,3	-1,8
	Exportação de bens e serviços	2,0	2,5	-1,2	1,8	-5,5
	Importação de bens e serviços (-)	-1,5	6,4	1,9	0,8	-2,1

Fonte: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Contas Nacionais

*Maior detalhamento no Anexo (Tabela 7)

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside (mercado)	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	82,39	ER	96,50	17,13%	21.948	25,72	19,95	2,12	2,01	9,90	8,66	1,16	1,98	-2,55	-0,91
Lojas Americanas	LAME4	15,42	ER	20,75	34,57%	22.410	36,20	24,93	4,42	3,98	9,91	7,96	0,65	1,58	-2,71	-14,99
B2W Digital	BTOW3	25,55	ER	30,00	17,42%	11.593	-	1.211,74	3,35	3,34	20,37	14,77	0,01	0,02	-1,50	-9,24
Hypermarcas	HYPE3	27,66	ER	32,60	17,86%	17.482	16,17	14,73	2,14	2,01	12,50	11,11	3,52	3,81	-2,88	-0,32
Natura	NATU3	29,05	ER	37,00	27,37%	12.509	21,23	16,47	5,84	4,93	8,84	7,63	1,94	2,38	-1,19	-0,17
Marisa	AMAR3	4,12	ER	-	-	841	-	58,57	1,04	1,04	7,29	5,87	0,00	0,29	-6,58	-7,00
CVC	CVCB3	41,58	ER	60,00	44,30%	6.052	19,74	15,68	6,32	5,07	10,02	8,27	1,91	2,63	-4,30	-5,71
Raia Drogasil	RADL3	78,60	ER	77,05	-1,97%	25.886	44,58	36,65	7,43	6,56	21,31	17,79	0,80	0,85	-0,61	5,70
Lojas Renner	LREN3	28,24	ER	37,00	31,02%	20.180	22,92	19,29	5,63	4,87	12,93	10,92	1,53	2,16	-4,11	-8,55
Hering	HGTX3	16,16	ER	23,00	42,33%	2.615	11,04	9,93	2,02	1,92	9,02	7,98	6,72	7,18	-3,46	9,56
Sum or Average (simple)					25,56%	141.516	24,70	142,79	4,03	3,57	12,21	10,10	1,82	2,29	-2,99	-3,16
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,26	ER	11,25	21,49%	25.124	10,30	6,30	0,97	0,82	4,92	4,56	1,82	3,63	-2,53	2,66
Marfrig	MRFG3	5,81	ER	8,25	42,00%	3.607	-	11,79	1,43	1,35	4,91	3,96	0,40	1,35	-3,17	-29,15
BRF	BRFS3	19,74	ER	22,50	13,98%	16.016	-	29,54	1,63	1,51	11,19	8,28	0,30	0,76	-2,42	-12,85
Minerva	BEEF3	5,98	ER	10,50	75,59%	1.316	-	5,02	-	-	5,86	4,94	1,60	3,97	-3,08	-20,69
M. Dias Branco	MDIA3	42,90	ER	45,00	4,90%	14.543	18,14	15,34	2,52	2,42	13,95	11,70	1,23	1,39	-2,05	11,81
Ambev	ABEV3	19,00	ER	22,00	15,79%	298.670	23,09	20,29	6,05	5,85	13,05	11,81	3,35	4,70	-1,30	-2,11
Sum or Average (simple)					28,96%	359.276	17,18	14,71	2,52	2,39	8,98	7,54	1,45	2,63	-2,43	-8,39
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,26	ER	-	-	27.208	30,00	9,85	2,60	2,22	9,56	8,05	4,21	5,11	-0,31	-0,17
Suzano Papel	SUZB3	48,55	ER	-	-	53.103	-	-	-	-	12,47	11,65	-	-	-0,04	8,98
Fibraia	FIBR3	81,17	ER	-	-	44.912	11,36	9,87	2,50	2,10	6,24	5,63	1,47	2,18	1,40	9,69
Sum or Average (simple)					-	125.223	20,68	9,86	2,55	2,16	9,42	8,44	2,84	3,64	0,35	6,17
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,89	ER	10,50	33,08%	7.581	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,55	3,54
Gerdau	GGBR4	15,92	ER	20,00	25,63%	25.256	13,56	10,81	1,13	1,05	6,14	5,21	1,70	2,41	-2,33	-3,71
CSN	CSNA3	8,66	ER	10,00	15,47%	11.952	5,63	8,81	1,61	1,23	6,62	6,12	0,96	1,74	0,70	1,24
Usiminas	USIM5	8,08	ER	12,55	55,32%	12.230	13,72	9,47	0,69	0,66	7,05	5,96	1,29	2,10	-3,00	-8,91
Vale	VALE3	54,57	ER	59,00	8,12%	283.624	9,88	9,51	1,61	1,52	5,46	5,42	4,83	5,96	-1,18	2,38
Sum or Average (simple)					27,52%	340.643	10,70	9,65	1,26	1,12	6,32	5,68	2,20	3,05	-1,87	-1,09
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	4,00	ER	-	-	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,23	-1,96
Cyrela Realty	CYRE3	10,82	ER	15,00	38,63%	4.157	38,52	12,09	0,80	0,83	17,39	9,20	8,62	11,73	-0,73	-6,64
Even	EVEN3	3,42	ER	5,75	68,13%	751	-	7,81	0,46	0,44	37,42	9,32	0,00	2,10	-1,44	-8,06
MRV	MRVE3	12,84	ER	18,80	46,42%	5.694	8,11	6,77	1,00	0,92	6,71	5,89	5,22	6,45	-2,73	-2,80
JHSF	JHSF3	1,18	ER	-	-	621	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,48	10,28
Gafisa	GFSA3	11,47	ER	-	-	503	-	-	0,50	0,50	74,70	11,91	0,00	0,00	3,05	-6,21
Malls																
Multiplan	MULT3	18,93	ER	-	-	10.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,15	-5,73
BR Malls	BRML3	9,20	ER	13,00	41,30%	7.826	14,12	12,43	0,76	0,73	10,69	9,51	1,93	3,11	-2,95	-7,54
Sum or Average (simple)					48,62%	30.449	20,25	9,78	0,70	0,68	29,38	9,16	3,15	4,68	-1,21	-3,58
Banks																
Santander Brasil	SANB11	34,25	ER	37,50	9,49%	128.574	11,22	10,27	2,04	1,89	-	-	5,30	5,62	-3,52	-6,11
Itau Unibanco	ITUB4	41,70	ER	49,50	18,71%	254.658	10,56	9,68	2,23	2,06	-	-	6,31	6,22	-3,94	-5,66
Bradesco	BBDC4	28,00	ER	36,00	28,57%	176.955	9,23	8,21	1,61	1,47	-	-	4,26	4,96	-4,27	-8,23
Banco do Brasil	BBAS3	29,93	ER	42,65	42,50%	83.362	6,69	5,59	0,83	0,76	-	-	5,02	6,31	-3,73	-7,05

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	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	24,26	ER	33,00	36,03%	48.437	13,07	11,61	5,15	4,86	9,92	9,05	6,10	6,99	-2,80	2,34
Itaúsa	ITSA4	9,43	ER	12,00	27,25%	81.056	8,10	6,94	1,39	1,29	-	-	7,31	6,27	-4,46	-7,56
Bradespar	BRAP4	31,60	ER	33,70	6,65%	10.517	10,66	15,23	1,13	1,09	15,34	19,10	5,32	4,10	-1,71	-3,01
Cielo	CIEL3	15,24	ER	19,25	26,31%	41.367	10,62	10,26	3,01	2,86	9,44	8,88	7,77	8,05	-0,46	6,20
B3	BVMF3	-	ER	27,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					24,06%	181.377	10,61	11,01	2,67	2,53	11,57	12,34	6,62	6,35	-2,36	-0,51
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,36	ER	10,00	35,87%	10.484	7,44	5,30	0,72	0,66	6,52	5,18	5,15	7,11	-2,52	-10,57
CPFL	CPFE3	21,90	ER	-	-	22.292	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,27	0,69
Sabesp	SBSP3	24,31	ER	33,70	38,63%	16.616	7,28	5,63	0,91	0,81	5,16	4,70	3,39	4,71	-3,15	-2,76
Light	LIGT3	13,74	ER	18,00	31,00%	2.802	6,01	4,39	0,75	0,67	5,23	4,48	4,15	6,71	-0,51	5,05
TRPL	TRPL4	57,10	ER	75,00	31,35%	9.302	8,01	7,71	0,93	0,95	5,73	5,71	11,72	10,96	-2,71	-6,91
Energias do Brasil	ENBR3	13,24	ER	17,00	28,40%	8.019	9,86	8,74	1,02	0,97	6,07	5,50	5,74	6,16	-2,29	-3,00
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	4.408	-	-	-	-	9,12	6,95	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,84	ER	22,64	42,90%	22.111	11,77	5,58	0,43	0,40	7,34	4,84	3,27	7,38	-6,55	-8,28
CESP	CESP6	16,71	ER	18,00	7,72%	5.237	45,68	18,08	0,78	0,78	9,24	6,61	2,34	5,59	-1,36	-4,02
Equatorial	EQTL3	56,43	ER	71,00	25,82%	11.215	15,09	12,70	2,17	1,94	9,52	8,93	2,12	3,25	-2,69	-7,87
Copel	CPL6	20,11	ER	31,56	56,94%	5.233	4,22	3,55	0,35	0,33	4,98	4,25	8,77	10,96	-1,85	-1,90
Sum or Average (simple)					33,18%	117.719	12,82	7,96	0,90	0,84	6,89	5,71	5,18	6,98	-2,39	-3,96
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,60	ER	22,75	16,07%	14.382	39,13	14,58	0,91	0,87	8,13	6,71	1,89	2,40	-1,51	1,82
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,42	ER	31,00	38,27%	3.348	17,25	10,40	1,16	1,07	5,58	4,82	1,52	2,91	-1,23	-2,73
Marcopolo	POMO4	3,65	ER	-	-	3.016	21,35	15,64	1,72	1,61	13,76	10,86	1,92	2,87	-1,88	-3,95
Randon	RAPT4	6,48	ER	-	-	2.023	16,20	11,98	1,43	1,33	6,73	5,85	1,90	2,84	-3,86	-4,92
Tupy	TUPY3	23,22	ER	24,00	3,36%	3.348	14,97	12,88	1,63	1,59	6,43	5,75	4,90	5,60	-1,40	16,78
Sum or Average (simple)					19,23%	26.118	21,78	13,10	1,37	1,29	8,13	6,80	2,43	3,32	-1,98	1,40
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	40,19	ER	53,00	31,87%	65.739	10,94	10,66	0,97	0,89	4,38	4,25	7,34	7,82	-1,74	-2,12
TIM Par	TIMP3	12,15	ER	16,25	33,74%	29.407	18,09	14,20	1,52	1,42	4,87	4,31	2,14	2,93	-2,17	-2,02
Sum or Average (simple)					32,81%	95.146	14,51	12,43	1,25	1,16	4,63	4,28	4,74	5,37	-1,96	-2,07
Education																
Kroton	KROT3	10,17	ER	14,30	40,61%	16.550	8,56	8,27	1,00	0,93	6,34	6,19	4,39	5,22	-3,88	-9,01
Ánima	ANIM3	12,73	ER	24,80	94,82%	1.007	11,11	7,96	1,39	1,20	6,59	5,20	1,76	2,50	-4,29	-15,13
Ser	SEER3	16,00	ER	27,00	68,75%	2.188	9,95	8,40	1,40	1,24	5,54	4,58	2,36	3,00	-4,02	-9,55
Estácio	ESTC3	21,70	ER	37,30	71,89%	6.669	9,14	7,49	2,18	1,83	5,97	5,09	3,08	3,96	-5,61	-16,38
Sum or Average (simple)					69,02%	26.413	9,69	8,03	1,49	1,30	6,11	5,26	2,90	3,67	-4,45	-12,92
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	59,51	ER	56,60	-4,89%	48.452	13,35	16,05	5,53	4,45	5,64	6,16	3,19	2,46	-0,82	8,77
Petrobrás	PETR4	18,80	ER	23,75	26,33%	266.671	6,35	5,39	0,64	0,56	4,28	3,75	3,48	4,68	-2,59	-4,43
Ultrapar	UGPA3	41,40	ER	53,15	28,38%	22.484	19,88	14,46	2,48	2,32	9,33	7,70	3,38	4,26	-4,56	3,17
Sum or Average (simple)					16,61%	335.607	13,19	11,97	2,89	2,44	6,42	5,87	3,35	3,80	-2,66	2,50
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	35,19	ER	51,00	44,93%	13.804	11,07	9,99	1,33	1,23	5,54	4,87	4,84	5,13	-4,45	-4,56
São Martinho	SMT03	19,14	ER	23,35	22,00%	6.714	11,11	10,52	1,83	1,62	4,86	5,02	1,94	3,81	-1,34	-1,85
Sum or Average (simple)					33,46%	20.519	11,09	10,26	1,58	1,43	5,20	4,94	3,39	4,47	-2,90	-3,21
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,18	ER	11,70	62,95%	3.995	8,22	7,16	4,16	3,38	4,94	4,39	3,68	4,76	-3,49	-7,95
CCR	CCRO3	9,10	ER	14,50	59,34%	18.382	10,62	8,91	2,15	2,15	6,02	5,14	7,53	8,98	-1,94	-13,58
Rumo AII	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					61,15%	22.377	9,42	8,03	3,15	2,77	5,48	4,77	5,60	6,87	-2,72	-10,77
Others																
Gol	GOLL4	10,88	ER	16,70	53,49%	3.783	-	14,92	-	-	6,96	5,92	0,00	0,00	-3,03	-21,22
Localiza	RENT3	21,43	ER	30	39,99%	14.184	20,90	17,34	4,80	4,01	12,31	10,54	1,23	1,55	-4,97	-9,77
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					46,74%	17.967	20,90	16,13	4,80	4,01	9,64	8,23	0,61	0,78	-4,00	-15,50

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: 30.08.2018

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**

1. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.
2. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
3. A SOCOPA não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.
4. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados.
5. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio.
6. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores.
7. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no "Questionário – Análise do Perfil do Investidor".
8. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo.
9. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio.
10. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade.
11. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios.
12. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo.
13. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros.
14. A SOCOPA não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo.
15. A SOCOPA, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SOCOPA, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.
16. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SOCOPA; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SOCOPA.
17. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.