

## Destaques

- **Mercado:** Em dia de trégua no exterior e favorecido por sinalizações positivas de pessoas que irão compor a equipe ministerial do presidente eleito Jair Bolsonaro, o Ibovespa renovou máximas na reta final do pregão e encerrou a última sessão em alta de 3,69%, aos 86.886 pontos.
- **Economia:** A agenda externa de indicadores econômicos desta quarta-feira está agitada. Lá fora, destaque para a divulgação dos números da ADP sobre a criação de empregos no setor privado nos EUA. De acordo com o relatório, o setor privado dos Estados Unidos criou 227 mil empregos em outubro. O resultado ficou acima do esperado pelo mercado, que projetava geração de 180 mil postos de trabalho.

## Tabela de Indicadores

| Melhores Desempenhos no dia |        | Fech  | Var. % no Dia | Var. % no Mês |
|-----------------------------|--------|-------|---------------|---------------|
| Telef Brasil                | VIVT4  | 43,09 | 14,36         | 9,92          |
| B2W Digital                 | BTOW3  | 35,31 | 9,39          | 27,47         |
| Ultrapar                    | UGPA3  | 45,32 | 8,68          | 21,40         |
| Lojas Renner                | LREN3  | 38,21 | 8,49          | 23,26         |
| Tim Part S/A                | TIMP3  | 11,71 | 8,33          | -0,17         |
| Gol                         | GOLL4  | 18,41 | 8,10          | 66,61         |
| Viavarejo                   | VVAR11 | 16,90 | 6,69          | 13,27         |
| Iguatemi                    | IGTA3  | 39,42 | 6,54          | 26,96         |
| Multiplan                   | MULT3  | 23,17 | 6,53          | 23,84         |
| Petrobras                   | PETR4  | 28,00 | 5,98          | 32,76         |

| Piores Desempenhos no dia |        | Fech  | Var. % no Dia | Var. % no Mês |
|---------------------------|--------|-------|---------------|---------------|
| Suzano Papel              | SUZB3  | 36,58 | -3,53         | -23,92        |
| Sabesp                    | SBSP3  | 27,71 | -2,08         | 17,47         |
| Braskem                   | BRKM5  | 48,82 | -1,47         | -16,46        |
| Cemig                     | CMIG4  | 11,26 | -1,14         | 57,26         |
| Fibria                    | FIBR3  | 70,67 | -1,02         | -6,42         |
| Klabin S/A                | KLBN11 | 18,44 | -0,65         | -7,29         |
| P.Acucar-Cbd              | PCAR4  | 77,96 | -0,27         | -10,45        |
| Cosan                     | CSAN3  | 32,50 | -0,06         | 0,28          |
| Energias BR               | ENBR3  | 14,10 | 0,00          | 10,24         |
| Taesá                     | TAEE11 | 22,35 | 0,36          | 11,75         |

| Índices             |         | Var. % no Dia | Var. % no mês | Fech   |
|---------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Dow Jones Index     | DJIA    | 1,77          | -5,99         | 24.875 |
| Nasdaq - Composite  | NASDAQ  | 1,58          | -11,00        | 7.162  |
| S&P 500             | S&P 500 | 1,57          | -7,94         | 2.683  |
| Ibovespa            | IBOV    | 3,69          | 9,51          | 86.886 |
| Ibrx Índice Brasil  | IBXX    | 3,66          | 9,76          | 35.793 |
| Fundos Imobiliários | IFIX    | 0,48          | 4,65          | 2.234  |

| Maiores Volumes |       | Vol. Financeiro <sup>1</sup> | Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup> | Fech  |
|-----------------|-------|------------------------------|---------------------------------|-------|
| Petrobras       | PETR4 | 2.898.756                    | 106.236                         | 28,00 |
| ItaúUnibanco    | ITUB4 | 1.403.271                    | 28.797                          | 49,49 |
| Vale            | VALE3 | 1.280.817                    | 23.719                          | 53,87 |
| Brasil          | BBAS3 | 953.791                      | 22.299                          | 43,10 |
| Bradesco        | BBDC4 | 860.620                      | 25.259                          | 34,75 |
| Petrobras       | PETR3 | 662.868                      | 22.091                          | 30,52 |

## Agenda

| Data          | Horário | Evento                               | Ref.     | Consenso | Apurado | Anterior |
|---------------|---------|--------------------------------------|----------|----------|---------|----------|
| <b>Brasil</b> |         |                                      |          |          |         |          |
| 31/out        | 12:30   | Banco Central: fluxo cambial semanal | setembro | -        | -       | -        |
| 31/out        | -       | Copom: Reunião de Política Monetária | setembro | -        | -       | -        |
| <b>EUA</b>    |         |                                      |          |          |         |          |
| 31/out        | 09:15   | Pesquisa de emprego ADP              | outubro  | -        | -       | -        |

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

## Carteira Recomendada

| Papel         | Código | Peso Ajustado | Preço Teórico | Cotação em 30/10/18 | Upside | Risco |
|---------------|--------|---------------|---------------|---------------------|--------|-------|
| Santander     | SANB11 | 15,9%         | ER            | 44,50               | -      | Alto  |
| Itaú Unibanco | ITUB4  | 13,2%         | ER            | 49,49               | -      | Médio |
| Pão de Açúcar | PCAR4  | 11,2%         | ER            | 77,96               | -      | Alto  |
| IRB Brasil RE | IRBR3  | 9,6%          | ER            | 71,32               | -      | Médio |
| Suzano        | SUZB3  | 9,4%          | ER            | 36,58               | -      | Médio |
| Sabesp        | SBSP3  | 9,2%          | ER            | 27,71               | -      | Médio |
| BR Malls      | BRML3  | 8,9%          | ER            | 12,48               | -      | Médio |
| JSL           | JSLG3  | 8,4%          | ER            | 6,64                | -      | Médio |
| Hypera        | HYPE3  | 8,0%          | ER            | 29,81               | -      | Alto  |
| Grendene      | GRND3  | 6,2%          | ER            | 7,21                | -      | Alto  |

| Rendimentos                | Dia        | Semana     | Mês        | Ano      |
|----------------------------|------------|------------|------------|----------|
| Rendimento da Carteira     | 1,94%      | 0,28%      | 8,21%      | -11,96%  |
| Rendimento do Ibovespa     | 3,69%      | 1,36%      | 9,51%      | 13,72%   |
| <b>Carteira / Ibovespa</b> | <b>53%</b> | <b>21%</b> | <b>86%</b> | <b>-</b> |
| Índices                    | Dia        | Semana     | Mês        | Ano      |
| Ibovespa                   | 3,69%      | 1,36%      | 9,51%      | 13,72%   |
| IBRX                       | 3,66%      | 1,42%      | 9,76%      | 13,21%   |
| Dólar - PTAX Venda         | 1,79%      | 0,72%      | -7,54%     | 11,91%   |
| Dow Jones Index            | 1,77%      | -5,99%     | 0,63%      | 0,63%    |
| Nasdaq Composite           | 1,58%      | -11,00%    | 3,74%      | 3,74%    |

Cotação em 30/10/18

## **Mercado – Pregão de 30/10/2018**

---

Em dia de trégua no exterior e favorecido por sinalizações positivas de pessoas que irão compor a equipe ministerial do presidente eleito Jair Bolsonaro, o Ibovespa renovou máximas na reta final do pregão e encerrou a última sessão em alta de 3,69%, aos 86.886 pontos.

Internamente, o destaque do dia ficou por conta das declarações do futuro ministro da Economia, Paulo Guedes, à imprensa após encontro com Bolsonaro, o deputado Onyx Lorenzoni (DEM-RS) e o general Hamilton Mourão para tratar da transição do governo. Guedes falou sobre a necessidade de promover esforços para aprovação da reforma da Previdência o mais rápido possível, ainda neste ano. Para o próximo ano, Guedes falou em promover uma nova reforma da Previdência, para implementar o regime de capitalização.

Já Onyx Lorenzoni, futuro chefe da Casa Civil, declarou que o governo de Bolsonaro também pretende diminuir o número de ministérios, para entre 15 e 16 ministérios – hoje são 29. A redução incluiria a união dos ministérios da Fazenda com Planejamento e Indústria, Comércio Exterior e Serviços (Mdic), criando o superministério da Economia. Além disso, também há previsão de união dos ministérios da Agricultura e Meio Ambiente, assim como dos ministérios ligados às áreas de energia, transporte e saneamento – formando este último um superministério da Infraestrutura.

Essas declarações foram bem recebidas pelo mercado, pois sinalizam o compromisso do novo governo eleito com a agenda de reformas econômicas, principalmente no campo fiscal.

No exterior, depois de uma sequência de baixas, os principais índices de ações passaram por correção e encerram a última sessão em alta. Por lá, o índice Dow Jones fechou em alta de 1,77%, aos 24.875 pontos. O Nasdaq avançou 1,58%, para 7.161,65 pontos. Já o S&P 500 teve valorização de 1,57%, a 2.682,63 pontos.

## **Economia**

---

A agenda externa de indicadores econômicos desta quarta-feira está agitada. Lá fora, destaque para a divulgação dos números da ADP sobre a criação de empregos no setor privado nos EUA. De acordo com o relatório, o setor privado dos Estados Unidos criou 227 mil empregos em outubro. O resultado ficou acima do esperado pelo mercado, que projetava geração de 180 mil postos de trabalho.

Na Europa, a taxa de desemprego da zona do euro ficou em 8,1% em setembro, mesmo patamar registrado em agosto e também o menor resultado desde novembro de 2008, de acordo com a Eurostat.

Na China, o índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) do setor de serviços da China recuou de 54,9 em setembro para 53,9 em outubro, menor nível desde agosto de 2017.

**Stockguide**

| Company                        | Ticker | Last Price | Target Price Mercado <sup>1</sup> | Upside (mercado) | Rating     | 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  | 77,96      | 102,20                            | 31,09%           | Compra     | 21.484              | 24,40            | 19,72        | 2,15                | 2,04        | 9,54                   | 8,63         | 1,13                    | 1,89        | -0,27        | -10,45        |
| Lojas Americanas               | LAME4  | 18,32      | 20,95                             | 14,36%           | Compra     | 26.690              | 36,88            | 25,24        | 4,68                | 4,23        | 10,05                  | 8,14         | 0,62                    | 1,59        | 5,59         | 15,44         |
| B2W Digital                    | BTOW3  | 35,31      | 32,25                             | -8,67%           | Compra     | 16.021              | -                | -            | 3,45                | 3,51        | 23,86                  | 16,33        | 0,00                    | 0,01        | 9,39         | 27,47         |
| Hypermarcas                    | HYPE3  | 29,81      | 32,60                             | 9,36%            | Compra     | 18.841              | 15,88            | 14,48        | 2,18                | 2,05        | 12,42                  | 11,03        | 3,49                    | 3,81        | 3,51         | 5,25          |
| Natura                         | NATU3  | 32,21      | 37,00                             | 14,87%           | Compra     | 13.870              | 20,83            | 16,27        | 5,89                | 5,01        | 8,75                   | 7,55         | 2,05                    | 2,50        | 2,97         | 13,50         |
| Marisa                         | AMAR3  | 5,10       | -                                 | -                | -          | 1.041               | -                | 37,81        | 0,91                | 0,90        | 6,55                   | 5,30         | 0,00                    | 0,33        | 4,72         | 27,50         |
| CVC                            | CVCB3  | 57,75      | 60,00                             | 3,90%            | Compra     | 8.405               | 19,23            | 15,27        | 6,15                | 4,93        | 9,79                   | 8,08         | 1,96                    | 2,71        | 3,33         | 33,34         |
| Raia Drogasil                  | RADL3  | 65,00      | 76,10                             | 17,08%           | Venda      | 21.407              | 43,01            | 35,29        | 7,14                | 6,30        | 20,55                  | 17,14        | 0,83                    | 0,88        | 2,85         | -10,26        |
| Lojas Renner                   | LREN3  | 38,21      | 36,50                             | -4,48%           | Compra     | 27.354              | 23,67            | 20,10        | 5,83                | 5,04        | 13,47                  | 11,48        | 1,47                    | 2,08        | 8,49         | 23,26         |
| Herling                        | HGTX3  | 22,49      | -                                 | -                | -          | 3.640               | 11,12            | 10,01        | 2,03                | 1,93        | 9,13                   | 8,05         | 6,66                    | 7,12        | 4,60         | 26,56         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>9,69%</b>     |            | <b>158.754</b>      | <b>24,38</b>     | <b>21,58</b> | <b>4,04</b>         | <b>3,59</b> | <b>12,41</b>           | <b>10,17</b> | <b>1,82</b>             | <b>2,29</b> | <b>4,52</b>  | <b>15,16</b>  |
| <b>Food &amp; Beverage</b>     |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| JBS                            | JBSS3  | 10,30      | 11,25                             | 9,22%            | Manutenção | 27.945              | 10,07            | 6,25         | 0,97                | 0,83        | 5,03                   | 4,65         | 1,77                    | 3,68        | 5,42         | 9,81          |
| Marfrig                        | MRFG3  | 6,37       | 8,25                              | 29,51%           | Compra     | 3.955               | -                | 9,29         | 1,52                | 1,33        | 4,75                   | 3,76         | 0,48                    | 1,98        | 2,74         | 20,19         |
| BRF                            | BRFS3  | 21,17      | 30,00                             | 41,71%           | Compra     | 17.176              | -                | 35,67        | 1,82                | 1,70        | 12,22                  | 8,81         | 0,27                    | 0,69        | 4,75         | -3,64         |
| Minerva                        | BEEF3  | 5,07       | 10,50                             | 107,10%          | Compra     | 1.148               | -                | 3,90         | -                   | -           | 5,84                   | 4,75         | 2,07                    | 5,13        | 2,42         | 1,20          |
| M. Dias Branco                 | MDIA3  | 45,00      | 45,00                             | 0,00%            | Manutenção | 15.255              | 16,91            | 14,30        | 2,35                | 2,26        | 13,04                  | 10,93        | 1,32                    | 1,49        | 3,21         | 14,24         |
| Ambev                          | ABEV3  | 16,05      | 22,00                             | 37,07%           | Compra     | 252.309             | 22,80            | 20,07        | 6,00                | 5,80        | 12,92                  | 11,71        | 3,41                    | 4,77        | 4,02         | -12,49        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>37,44%</b>    |            | <b>317.788</b>      | <b>16,60</b>     | <b>14,91</b> | <b>2,53</b>         | <b>2,38</b> | <b>8,97</b>            | <b>7,44</b>  | <b>1,55</b>             | <b>2,96</b> | <b>3,76</b>  | <b>4,89</b>   |
| <b>Pulp &amp; Paper</b>        |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Klabin S/A                     | KLBN4  | 3,12       | -                                 | -                | Compra     | 22.033              | 31,67            | 9,85         | 2,62                | 2,23        | 9,58                   | 8,21         | 4,18                    | 5,08        | -0,95        | -2,19         |
| Suzano Papel                   | SUZB3  | 36,58      | -                                 | -                | Compra     | 40.011              | -                | -            | -                   | -           | 12,51                  | 11,68        | -                       | -           | -3,53        | -23,92        |
| Fibra                          | FIBR3  | 70,67      | -                                 | -                | Compra     | 39.102              | 10,75            | 9,35         | 2,36                | 1,99        | 5,98                   | 5,38         | 1,55                    | 2,30        | -1,02        | -6,42         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>-</b>         |            | <b>101.145</b>      | <b>21,21</b>     | <b>9,60</b>  | <b>2,49</b>         | <b>2,11</b> | <b>9,36</b>            | <b>8,42</b>  | <b>2,87</b>             | <b>3,69</b> | <b>-1,83</b> | <b>-10,84</b> |
| <b>Metals &amp; Mining</b>     |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Gerdau Metalúrgica             | GOAU4  | 7,66       | -                                 | -                | -          | 7.469               | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | 1,73         | -4,01         |
| Gerdau                         | GGBR4  | 15,80      | -                                 | -                | -          | 25.069              | 14,11            | 11,28        | 1,18                | 1,10        | 6,30                   | 5,47         | 1,69                    | 2,36        | 1,02         | -8,09         |
| CSN                            | CSNA3  | 9,28       | -                                 | -                | -          | 12.807              | 5,78             | 9,05         | 1,66                | 1,27        | 6,68                   | 6,18         | 0,93                    | 1,48        | 4,04         | -0,64         |
| Usiminas                       | USIM5  | 10,36      | -                                 | -                | -          | 14.450              | 14,18            | 9,79         | 0,72                | 0,68        | 7,07                   | 5,95         | 1,25                    | 2,03        | 3,29         | 24,52         |
| Vale                           | VALE3  | 53,87      | 61,00                             | 13,24%           | Venda      | 278.001             | 10,60            | 10,18        | 1,74                | 1,63        | 5,76                   | 5,74         | 4,37                    | 5,57        | 1,45         | -9,95         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>13,24%</b>    | <b>-</b>   | <b>337.797</b>      | <b>11,17</b>     | <b>10,08</b> | <b>1,32</b>         | <b>1,17</b> | <b>6,45</b>            | <b>5,83</b>  | <b>2,06</b>             | <b>2,86</b> | <b>2,31</b>  | <b>0,37</b>   |
| <b>Real Estate</b>             |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Rossi Residencial              | RSID3  | 5,58       | -                                 | -                | -          | 93                  | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -3,63        | 47,62         |
| Cyrela Realty                  | CYRE3  | 14,39      | -                                 | -                | -          | 5.528               | 39,52            | 12,20        | 0,76                | 0,80        | 17,87                  | 9,33         | 9,02                    | 12,28       | 5,34         | 33,99         |
| Even                           | EVEN3  | 4,80       | 5,70                              | 18,75%           | Compra     | 1.042               | -                | 6,98         | 0,41                | 0,39        | 35,74                  | 8,87         | 0,00                    | 2,35        | 6,43         | 57,38         |
| MRV                            | MRVE3  | 12,86      | 19,00                             | 47,74%           | Compra     | 5.703               | 7,79             | 6,50         | 0,96                | 0,88        | 6,49                   | 5,67         | 5,44                    | 6,71        | 3,13         | 4,64          |
| JHSF                           | JHSF3  | 1,62       | -                                 | -                | -          | 853                 | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | 3,85         | 43,36         |
| Gafisa                         | GISA3  | 11,94      | -                                 | -                | -          | 523                 | -                | -            | 0,49                | 0,49        | 52,40                  | 13,02        | 0,00                    | 0,00        | 2,75         | 6,70          |
| <b>Malls</b>                   |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Multipian                      | MULT3  | 23,17      | -                                 | -                | -          | 13.772              | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | 6,53         | 23,84         |
| BR Malls                       | BRML3  | 12,48      | 12,50                             | 0,16%            | Compra     | 10.616              | 15,08            | 13,05        | 0,82                | 0,78        | 11,22                  | 10,02        | 2,02                    | 2,83        | 5,14         | 29,73         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>22,22%</b>    |            | <b>38.129</b>       | <b>20,80</b>     | <b>9,68</b>  | <b>0,69</b>         | <b>0,67</b> | <b>24,75</b>           | <b>9,38</b>  | <b>3,30</b>             | <b>4,83</b> | <b>3,69</b>  | <b>30,91</b>  |
| <b>Banks</b>                   |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Santander Brasil               | SANB11 | 44,50      | 38,00                             | -14,61%          | Manutenção | 163.017             | 11,30            | 10,39        | 2,09                | 1,93        | -                      | -            | 4,91                    | 5,57        | 4,04         | 25,12         |
| Itau Unibanco                  | ITUB4  | 49,49      | 50,25                             | 1,54%            | Compra     | 298.249             | 10,70            | 9,82         | 2,28                | 2,09        | -                      | -            | 6,21                    | 6,14        | 2,93         | 12,18         |
| Bradesco                       | BBDC4  | 34,75      | 36,90                             | 6,19%            | Compra     | 218.044             | 9,24             | 8,20         | 1,63                | 1,49        | -                      | -            | 4,26                    | 4,97        | 3,89         | 21,29         |
| Banco do Brasil                | BBAS3  | 43,10      | 41,00                             | -4,87%           | Compra     | 120.044             | 6,58             | 5,52         | 0,83                | 0,75        | -                      | -            | 4,92                    | 6,35        | 2,94         | 46,35         |

| Company                        | Ticker | Last Price | Target Price Mercado <sup>1</sup> | Upside <sup>1</sup> | Rating | 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  | 26,78      | 32,50                             | 21,36%              | Compra | 53.469              | 12,14            | 10,85        | 4,76                | 4,62        | 9,49                   | 8,57         | 6,21                    | 7,51        | 2,92         | 11,12        |
| Itaúsa                         | ITSA4  | 11,31      | 12,00                             | 6,10%               | Compra | 96.263              | 8,33             | 7,14         | 1,43                | 1,33        | -                      | -            | 7,10                    | 6,10        | 3,86         | 11,98        |
| Bradespar                      | BRAP4  | 32,85      | -                                 | -                   | -      | 10.964              | 12,18            | 17,41        | 1,29                | 1,25        | 17,36                  | 21,61        | 4,65                    | 3,59        | 2,85         | -11,38       |
| Cielo                          | CIEL3  | 12,83      | 18,50                             | 46,48%              | Compra | 34.281              | 10,01            | 9,68         | 2,81                | 2,68        | 9,01                   | 8,48         | 8,86                    | 8,76        | 2,02         | 3,10         |
| B3                             | BVMF3  | -          | -                                 | -                   | -      | -                   | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -            | -            |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>24,65%</b>       |        | <b>194.977</b>      | <b>10,67</b>     | <b>11,27</b> | <b>2,57</b>         | <b>2,47</b> | <b>11,95</b>           | <b>12,89</b> | <b>6,71</b>             | <b>6,49</b> | <b>2,91</b>  | <b>3,71</b>  |
| <b>Utilities</b>               |        |            |                                   |                     |        |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Cemig                          | CMIG4  | 11,26      | -                                 | -                   | -      | 16.341              | 7,18             | 5,12         | 0,69                | 0,63        | 6,47                   | 5,20         | 5,18                    | 7,26        | -1,14        | 57,26        |
| CPFL                           | CPFE3  | 24,88      | -                                 | -                   | -      | 25.326              | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -0,08        | 4,23         |
| Sabesp                         | SBSP3  | 27,71      | 33,35                             | 20,35%              | Compra | 18.940              | 7,14             | 5,48         | 0,87                | 0,78        | 5,00                   | 4,58         | 3,61                    | 4,76        | -2,08        | 17,47        |
| Light                          | LIGT3  | 16,97      | -                                 | -                   | -      | 3.461               | 5,68             | 4,15         | 0,71                | 0,63        | 5,15                   | 4,41         | 4,39                    | 7,10        | 1,01         | 32,89        |
| TRPL                           | TRPL4  | 64,58      | 75,00                             | 16,14%              | Compra | 10.568              | 7,68             | 7,43         | 0,91                | 0,93        | 5,49                   | 5,55         | 13,65                   | 11,67       | 3,91         | 10,47        |
| Energias do Brasil             | ENBR3  | 14,10      | 17,00                             | 20,57%              | Compra | 8.540               | 9,24             | 8,15         | 0,95                | 0,91        | 5,87                   | 5,27         | 6,14                    | 6,28        | 0,00         | 10,24        |
| Eletropaulo                    | ELPL4  | -          | -                                 | -                   | -      | 5.410               | -                | -            | -                   | -           | 8,64                   | 6,51         | -                       | -           | -            | -            |
| Eletrobrás                     | ELET3  | 23,30      | -                                 | -                   | -      | 32.300              | 11,24            | 5,47         | 0,45                | 0,41        | 7,27                   | 4,88         | 3,49                    | 7,57        | 5,76         | 50,23        |
| CESP                           | CESP6  | 19,81      | -                                 | -                   | -      | 6.202               | 35,42            | 18,11        | 0,76                | 0,76        | 8,76                   | 6,69         | 3,04                    | 5,58        | 3,18         | 33,40        |
| Equatorial                     | EQTL3  | 66,50      | 70,90                             | 6,62%               | Compra | 13.216              | 15,89            | 13,68        | 2,27                | 2,05        | 10,23                  | 10,04        | 2,03                    | 2,83        | 2,89         | 15,73        |
| Copel                          | CPL6   | 26,30      | 31,56                             | 20,00%              | Compra | 7.152               | 4,56             | 3,79         | 0,37                | 0,35        | 5,16                   | 4,38         | 8,14                    | 9,76        | 3,71         | 22,84        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>16,73%</b>       |        | <b>147.456</b>      | <b>11,56</b>     | <b>7,93</b>  | <b>0,89</b>         | <b>0,83</b> | <b>6,80</b>            | <b>5,75</b>  | <b>5,52</b>             | <b>6,98</b> | <b>1,72</b>  | <b>25,48</b> |
| <b>Industrials</b>             |        |            |                                   |                     |        |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Embraer                        | EMBR3  | 20,31      | 22,75                             | 12,01%              | Compra | 14.914              | 35,84            | 13,93        | 0,85                | 0,81        | 7,52                   | 6,30         | 1,93                    | 2,45        | 4,80         | 2,42         |
| Iochpe-Maxion                  | MYPK3  | 19,51      | -                                 | -                   | -      | 2.914               | 15,62            | 9,42         | 1,05                | 0,97        | 5,27                   | 4,55         | 1,68                    | 3,21        | 0,93         | 2,15         |
| Marcopolo                      | POMO4  | 4,02       | -                                 | -                   | -      | 3.388               | 20,40            | 14,83        | 1,62                | 1,53        | 13,28                  | 10,47        | 2,03                    | 3,04        | 3,88         | 17,54        |
| Randon                         | RAPT4  | 8,04       | -                                 | -                   | -      | 2.484               | 17,33            | 12,61        | 1,53                | 1,42        | 6,89                   | 6,03         | 1,78                    | 2,66        | 2,68         | 28,43        |
| Tupy                           | TUPY3  | 17,00      | 24,00                             | 41,18%              | Compra | 2.451               | 13,67            | 11,77        | 1,49                | 1,45        | 6,00                   | 5,35         | 5,37                    | 6,13        | -3,41        | -16,13       |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>26,60%</b>       |        | <b>26.151</b>       | <b>20,57</b>     | <b>12,55</b> | <b>1,31</b>         | <b>1,24</b> | <b>7,79</b>            | <b>6,54</b>  | <b>2,56</b>             | <b>3,50</b> | <b>1,78</b>  | <b>6,88</b>  |
| <b>Telecom</b>                 |        |            |                                   |                     |        |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Telefonica Brasil              | VIVT4  | 43,09      | 51,00                             | 18,36%              | Compra | 70.375              | 10,27            | 10,20        | 0,92                | 0,85        | 4,29                   | 4,19         | 7,83                    | 8,23        | 14,36        | 9,92         |
| TIM Par                        | TIMP3  | 11,71      | -                                 | -                   | -      | 28.342              | 16,95            | 13,67        | 1,45                | 1,35        | 4,73                   | 4,19         | 2,23                    | 3,04        | 8,33         | -0,17        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>18,36%</b>       |        | <b>98.717</b>       | <b>13,61</b>     | <b>11,93</b> | <b>1,18</b>         | <b>1,10</b> | <b>4,51</b>            | <b>4,19</b>  | <b>5,03</b>             | <b>5,64</b> | <b>11,35</b> | <b>4,88</b>  |
| <b>Education</b>               |        |            |                                   |                     |        |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Kroton                         | KROT3  | 11,10      | 14,00                             | 26,13%              | Compra | 18.063              | 9,09             | 9,02         | 1,05                | 0,99        | 6,83                   | 6,84         | 4,19                    | 4,21        | 2,78         | -2,63        |
| Ánima                          | ANIM3  | 16,40      | -                                 | -                   | -      | 1.288               | 12,23            | 8,56         | 1,42                | 1,25        | 6,57                   | 5,20         | 1,58                    | 2,05        | -0,73        | 19,71        |
| Ser                            | SEER3  | 15,51      | -                                 | -                   | -      | 2.062               | 8,73             | 7,57         | 1,23                | 1,09        | 4,73                   | 3,95         | 2,80                    | 3,38        | -0,51        | -6,23        |
| Estácio                        | ESTC3  | 22,47      | 36,25                             | 61,33%              | Compra | 6.906               | 9,19             | 7,63         | 2,17                | 1,83        | 6,15                   | 5,26         | 3,19                    | 4,08        | 4,51         | -10,08       |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>43,73%</b>       |        | <b>28.319</b>       | <b>9,81</b>      | <b>8,20</b>  | <b>1,47</b>         | <b>1,29</b> | <b>6,07</b>            | <b>5,31</b>  | <b>2,94</b>             | <b>3,43</b> | <b>1,51</b>  | <b>0,19</b>  |
| <b>Oil &amp; Chemical</b>      |        |            |                                   |                     |        |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Braskem                        | BRKM5  | 48,82      | -                                 | -                   | -      | 38.941              | 13,22            | 16,42        | 6,31                | 4,96        | 5,72                   | 6,32         | 3,04                    | 2,44        | -1,47        | -16,46       |
| Petrobrás                      | PETR4  | 28,00      | 23,50                             | -16,07%             | Compra | 384.001             | 6,86             | 5,68         | 0,71                | 0,61        | 4,44                   | 3,83         | 3,56                    | 4,48        | 5,98         | 32,76        |
| Ultrapar                       | UGPA3  | 45,32      | 51,30                             | 13,20%              | Compra | 24.613              | 18,99            | 13,59        | 2,28                | 2,14        | 8,98                   | 7,37         | 3,58                    | 4,32        | 8,68         | 21,40        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>-1,44%</b>       |        | <b>447.556</b>      | <b>13,03</b>     | <b>11,90</b> | <b>3,10</b>         | <b>2,57</b> | <b>6,38</b>            | <b>5,84</b>  | <b>3,39</b>             | <b>3,75</b> | <b>4,40</b>  | <b>12,57</b> |
| <b>Agribusiness</b>            |        |            |                                   |                     |        |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Cosan                          | CSAN3  | 32,50      | 50,50                             | 55,38%              | Compra | 12.749              | 11,83            | 9,46         | 1,14                | 1,04        | 5,54                   | 4,75         | 5,45                    | 5,31        | -0,06        | 0,28         |
| São Martinho                   | SMT03  | 19,35      | 22,85                             | 18,09%              | Compra | 6.788               | 11,52            | 11,65        | 1,89                | 1,82        | 4,99                   | 5,28         | 1,87                    | 3,37        | -2,67        | 5,62         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>36,74%</b>       |        | <b>19.537</b>       | <b>11,68</b>     | <b>10,56</b> | <b>1,52</b>         | <b>1,43</b> | <b>5,26</b>            | <b>5,02</b>  | <b>3,66</b>             | <b>4,34</b> | <b>-1,37</b> | <b>2,95</b>  |
| <b>Infrastructure</b>          |        |            |                                   |                     |        |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| EcoRodovias                    | ECOR3  | 9,54       | 11,55                             | 21,07%              | Compra | 5.309               | 8,70             | 7,45         | 4,37                | 3,47        | 5,11                   | 4,46         | 3,47                    | 3,27        | 5,65         | 33,24        |
| CCR                            | CCRO3  | 10,80      | 14,50                             | 34,26%              | Compra | 21.816              | 10,11            | 8,53         | 2,00                | 2,01        | 5,79                   | 4,96         | 7,41                    | 9,17        | 4,05         | 32,50        |
| Rumo All                       | RUM03  | -          | -                                 | -                   | -      | -                   | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -            | -            |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>27,66%</b>       |        | <b>27.125</b>       | <b>9,41</b>      | <b>7,99</b>  | <b>3,19</b>         | <b>2,74</b> | <b>5,45</b>            | <b>4,71</b>  | <b>5,44</b>             | <b>6,22</b> | <b>4,85</b>  | <b>32,87</b> |
| <b>Others</b>                  |        |            |                                   |                     |        |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Gol                            | GOLL4  | 18,41      | -                                 | -                   | -      | 6.402               | -                | 11,89        | -                   | -           | 6,78                   | 5,76         | 0,00                    | 0,00        | 8,10         | 86,61        |
| Localiza                       | RENT3  | 27,76      | 30                                | 8,07%               | Compra | 18.374              | 21,41            | 17,70        | 4,91                | 4,10        | 12,53                  | 10,74        | 1,20                    | 1,51        | 5,59         | 22,02        |
| Smiles                         | SMLE3  | -          | -                                 | -                   | Venda  | -                   | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -            | -            |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>8,07%</b>        |        | <b>24.775</b>       | <b>21,41</b>     | <b>14,80</b> | <b>4,91</b>         | <b>4,10</b> | <b>9,66</b>            | <b>8,25</b>  | <b>0,60</b>             | <b>0,76</b> | <b>6,85</b>  | <b>44,32</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: 30.10.2018

**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.