

Destques

- **Mercado:** O aumento do apetite por risco no exterior conduziu o Ibovespa a mais um pregão de ganhos na última sessão. Depois de chegar a superar o patamar de 73 mil pontos no intraday, o índice reduziu o ritmo de ganhos e encerrou o pregão em alta de 1,39%, aos 72.763 pontos. No exterior, o índice Dow Jones terminou a última sessão com ganho de 0,23%, aos 24.271 pontos. Já o Nasdaq e o S&P 500 avançaram 0,09% e 0,08%, respectivamente.
- **Economia:** As expectativas do mercado para o desempenho da economia brasileira neste e no próximo ano sofreram nova revisão. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, o mercado elevou as estimativas para o IPCA em 2018 de 4% para 4,03% e reduziu as projeções para o crescimento do PIB em 2019 de 2,60% para 2,50%.
- **Carteira Top Pick (mantida):** Para o mês de julho, decidimos manter a composição da carteira Top Pick, seguindo com posições em Suzano ON (SUZB3), Equatorial ON (EQLT3), Ambev ON (ABEV3), Hypera ON (HYPE3) e Grendene ON (GRND3). Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.
- **Carteira Recomendada (mantida):** Para esta semana, de 02/07 a 06/07/2018, decidimos manter a composição da Carteira Recomendada. Com isso, seguimos com posições em Suzano ON (SUZB3), Pão de Açúcar PN (PCAR4), Itaú Unibanco PN (ITUB4), Santander Unit (SANB11), Sabesp ON (SBSP3), Hypera ON (HYPE3), Guararapes ON (GUAR3), BR Malls ON (BRML3), Grendene ON (GRND3) 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 |
|-----------------------------|-------|---------------|---------------|
| Lojas Americ | LAME4 | 16,67 | 4,78 |
| Ecorodovias | ECOR3 | 7,40 | 4,52 |
| JBS | JBSS3 | 9,30 | 4,26 |
| Rumo S.A. | RAIL3 | 14,10 | 4,06 |
| Smiles | SMLS3 | 52,00 | 4,00 |
| Magaz Luiza | MGLU3 | 127,99 | 3,59 |
| Cvc Brasil | CVCB3 | 45,20 | 3,57 |
| Sid Nacional | CSNA3 | 7,86 | 3,56 |
| Petrobras | PETR4 | 17,19 | 3,55 |
| Sabesp | SBSP3 | 23,29 | 3,51 |

| Piores Desempenhos no dia | Fech | Var. % no Dia | Var. % no Mês |
|---------------------------|--------|---------------|---------------|
| Eletronbras | ELET6 | 13,55 | -3,01 |
| Gol | GOLL4 | 10,42 | -2,16 |
| Natura | NATU3 | 30,27 | -1,91 |
| Equatorial | EQLT3 | 56,78 | -1,76 |
| Hypera | HYPE3 | 27,61 | -1,60 |
| Embraer | EMBR3 | 24,26 | -1,54 |
| Viavarejo | VVAR11 | 18,61 | -1,53 |
| Usiminas | USIM5 | 7,32 | -1,48 |
| Eletronbras | ELET3 | 12,19 | -1,14 |
| BR Malls Par | BRML3 | 9,70 | -1,02 |

| Índices | | Var. % no Dia | Var. % no mês | Fech |
|---------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Dow Jones Index | DJIA | 0,23 | -0,59 | 24.271 |
| Nasdaq - Composite | NASDAQ | 0,09 | 0,92 | 7.510 |
| S&P 500 | S&P 500 | 0,08 | 0,48 | 2.718 |
| Ibovespa | IBOV | 1,39 | -5,20 | 72.763 |
| Ibrx Índice Brasil | IBXX | 1,33 | -5,19 | 29.963 |
| Fundos Imobiliários | IFIX | 0,68 | -4,01 | 2.125 |

| Maiores Volumes | | Vol. Financeiro ¹ | Qtde. Títulos Neg. ¹ | Fech |
|-----------------|-------|------------------------------|---------------------------------|-------|
| Petrobras | PETR4 | 1.278.678 | 75.133 | 17,19 |
| ItaúUnibanco | ITUB4 | 671.515 | 16.680 | 40,34 |
| Vale | VALE3 | 603.552 | 12.183 | 49,59 |
| Bradesco | BBDC4 | 396.493 | 14.820 | 26,90 |
| Brasil | BBAS3 | 392.305 | 13.736 | 28,65 |
| Ambev S/A | ABEV3 | 239.168 | 13.236 | 17,98 |

Agenda

| Data | Horário | Evento | Ref. | Consenso | Apurado | Anterior |
|---------------|---------|-------------------------------|-------|----------|---------|----------|
| Brasil | | | | | | |
| 02/jul | 08:25 | Banco Central: pesquisa Focus | junho | - | - | - |
| 02/jul | 15:00 | Secex: balança comercial | junho | - | - | - |
| EUA | | | | | | |
| 02/jul | 11:00 | ISM da indústria | junho | - | - | - |

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

Carteira Recomendada

| Papel | Código | Peso Ajustado | Preço Teórico | Cotação em 29/06/18 | Upside | Risco |
|---------------|--------|---------------|---------------|---------------------|--------|-------|
| Suzano | SUZB3 | 13,5% | ER | 44,97 | - | Médio |
| Pão de Açúcar | PCAR4 | 13,1% | ER | 77,89 | - | Alto |
| Itaú Unibanco | ITUB4 | 12,6% | ER | 40,34 | - | Médio |
| Santander | SANB11 | 12,2% | ER | 29,30 | - | Alto |
| Sabesp | SBSP3 | 9,0% | ER | 23,29 | - | Médio |
| Hypera | HYPE3 | 8,7% | ER | 27,61 | - | Alto |
| Guararapes | GUAR3 | 8,4% | ER | 94,41 | - | Médio |
| BR Malls | BRML3 | 8,1% | ER | 9,70 | - | Médio |
| Grendene | GRND3 | 8,0% | ER | 7,92 | - | Alto |
| JSL | JSLG3 | 6,3% | ER | 4,25 | - | Médio |

| Rendimentos | Dia | Semana | Mês | Ano |
|----------------------------|------------|----------|----------|----------|
| Rendimento da Carteira | 0,68% | -0,32% | -22,90% | -24,80% |
| Rendimento do Ibovespa | 1,39% | 3,00% | -5,20% | -4,76% |
| Carteira / Ibovespa | 49% | - | - | - |

| Índices | Dia | Semana | Mês | Ano |
|--------------------|-------|--------|--------|--------|
| Ibovespa | 1,39% | 3,00% | -5,20% | -4,76% |
| IBRX | 1,33% | 2,82% | -5,19% | -5,23% |
| Dólar - PTAX Venda | 0,10% | 2,38% | 3,18% | 16,56% |
| Dow Jones Index | 0,23% | -0,59% | -1,81% | -1,81% |
| Nasdaq Composite | 0,09% | 0,92% | 8,79% | 8,79% |

Cotação em 29/06/18

Mercado – Pregão de 29/06/2018

O aumento do apetite por risco no exterior conduziu o Ibovespa a mais um pregão de ganhos na última sessão. Depois de chegar a superar o patamar de 73 mil pontos no intraday, o índice reduziu o ritmo de ganhos e encerrou o pregão em alta de 1,39%, aos 72.763 pontos.

Os ganhos do Ibovespa nessa sexta-feira foram conduzidos principalmente pelas ações dos bancos e de empresas do setor de commodities. Entre os bancos, Bradesco ON subiu 2,22%, seguido por Banco do Brasil ON (+1,78%) e Itaú Unibanco PN (+1,74%). No setor de commodities, as ações da Petrobras terminaram o dia com altas de 2,70% (ON) e 3,55% (PN), acompanhando a valorização dos preços do petróleo no exterior.

Na ICE, o barril do Brent para setembro teve alta de 2,09%, a US\$ 79,23. Já na Nymex, o WTI para agosto encerrou com ganho de 0,95%, a US\$ 74,15 o barril. Com esse resultado, no semestre, os dois contratos tiveram altas superiores a 20%.

No exterior, a sexta-feira foi de alta para as bolsas de Nova York, com os investidores repercutindo o tom mais ameno dos assessores econômicos do governo de Trump em relação à disputa comercial que os EUA vêm travando com as principais economias desenvolvidas. Lá fora, o índice Dow Jones terminou o pregão de sexta-feira com ganho de 0,23%, aos 24.271 pontos. Já o Nasdaq e o S&P 500 avançaram 0,09% e 0,08%, respectivamente.

Economia

As expectativas do mercado para o desempenho da economia brasileira neste e no próximo ano sofreram nova revisão. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, para 2018, o mercado manteve a projeção de crescimento de 1,55% do PIB e elevou as estimativas para o IPCA de 4% para 4,03%. Há um mês, para 2018, o mercado projetava crescimento de 2,18% do PIB e IPCA em 3,65%.

Para 2019, o mercado manteve a projeção para o IPCA em 4,10% e reduziu as projeções para o crescimento do PIB de 2,60% para 2,50%. Há quatro semanas, as projeções do mercado para o IPCA e o PIB em 2019 estavam em 4,01% e 3%, respectivamente.

Confira abaixo a evolução das expectativas do mercado para os principais indicadores da economia brasileira, de acordo com a Pesquisa Focus, que agora é apresentada com novo layout pelo Bacen.

| Mediana - Agregado | 2018 | | | | | 2019 | | | | | 2020 | | | | | 2021 | | | | |
|---|--------------|-------------|--------|----------------|---------|--------------|-------------|--------|----------------|---------|--------------|-------------|--------|----------------|---------|--------------|-------------|--------|----------------|---------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal* | Resp.** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal* | Resp.** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal* | Resp.** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal* | Resp.** |
| IPCA (%) | 3,65 | 4,00 | 4,03 | ▲ (7) | 114 | 4,01 | 4,10 | 4,10 | ▲ (2) | 107 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | ▲ (52) | 96 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | ▲ (52) | 89 |
| IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) | 3,75 | 4,04 | 4,16 | ▲ (5) | 38 | 4,06 | 4,10 | 4,10 | ▲ (3) | 34 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | ▲ (18) | 29 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | ▲ (52) | 27 |
| PIB (% de crescimento) | 2,18 | 1,55 | 1,55 | ▲ (1) | 75 | 3,00 | 2,60 | 2,50 | ▼ (4) | 74 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | ▲ (5) | 56 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | ▲ (68) | 51 |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,50 | 3,65 | 3,70 | ▲ (3) | 97 | 3,50 | 3,60 | 3,60 | ▲ (2) | 75 | 3,54 | 3,60 | 3,60 | ▲ (5) | 65 | 3,60 | 3,70 | 3,70 | ▲ (2) | 60 |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 6,50 | 6,50 | 6,50 | ▲ (5) | 100 | 8,00 | 8,00 | 8,00 | ▲ (24) | 81 | 8,00 | 8,00 | 8,00 | ▲ (50) | 77 | 8,00 | 8,00 | 8,00 | ▲ (52) | 72 |
| IGP-M (%) | 6,06 | 7,18 | 7,67 | ▲ (17) | 67 | 4,45 | 4,48 | 4,50 | ▲ (4) | 56 | 4,00 | 4,00 | 4,10 | ▲ (1) | 48 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | ▲ (50) | 44 |
| Preços Administrados (%) | 5,60 | 6,30 | 6,30 | ▲ (1) | 29 | 4,50 | 4,50 | 4,50 | ▲ (6) | 29 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | ▲ (16) | 23 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | ▲ (48) | 23 |
| Produção Industrial (% de crescimento) | 3,80 | 3,50 | 3,17 | ▼ (1) | 15 | 3,50 | 3,20 | 3,10 | ▼ (1) | 14 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | ▲ (20) | 12 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | ▲ (16) | 9 |
| Conta Corrente (US\$ bilhões) | -23,50 | -20,00 | -20,00 | ▲ (1) | 26 | -38,58 | -36,00 | -35,95 | ▲ (2) | 24 | -46,00 | -43,90 | -43,90 | ▲ (3) | 19 | -55,00 | -50,00 | -50,00 | ▲ (3) | 15 |
| Balança Comercial (US\$ bilhões) | 57,00 | 57,31 | 58,28 | ▲ (1) | 30 | 49,30 | 49,70 | 49,70 | ▲ (1) | 26 | 42,88 | 43,20 | 43,20 | ▲ (1) | 17 | 36,60 | 36,75 | 37,00 | ▲ (1) | 13 |
| Investimento Direto no País (US\$ bilhões) | 75,00 | 70,50 | 70,00 | ▼ (1) | 25 | 80,00 | 78,30 | 76,60 | ▼ (1) | 23 | 81,75 | 79,00 | 79,00 | ▲ (3) | 17 | 80,25 | 80,00 | 80,00 | ▲ (3) | 15 |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 55,00 | 55,00 | 55,00 | ▲ (16) | 21 | 57,00 | 58,00 | 58,00 | ▲ (1) | 18 | 59,20 | 59,60 | 59,60 | ▲ (2) | 19 | 61,08 | 61,30 | 61,75 | ▲ (1) | 16 |
| Resultado Primário (% do PIB) | -1,90 | -2,10 | -2,10 | ▲ (2) | 28 | -1,39 | -1,50 | -1,50 | ▲ (2) | 27 | -0,80 | -1,00 | -1,00 | ▲ (2) | 23 | -0,30 | -0,30 | -0,30 | ▲ (10) | 20 |
| Resultado Nominal (% do PIB) | -7,18 | -7,20 | -7,20 | ▲ (3) | 17 | -6,70 | -6,80 | -6,80 | ▲ (1) | 16 | -6,35 | -6,35 | -6,35 | ▲ (4) | 15 | -5,80 | -5,80 | -5,80 | ▲ (6) | 13 |

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

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 | 77,89 | ER | 91,50 | 17,47% | 20.746 | 24,66 | 19,19 | 2,04 | 1,95 | 8,77 | 7,94 | 0,92 | 1,97 | 1,67 | -2,03 |
| Lojas Americanas | LAME4 | 16,67 | ER | 20,55 | 23,28% | 24.582 | 32,25 | 23,81 | 4,33 | 3,89 | 9,19 | 8,36 | 0,82 | 1,77 | 4,78 | -6,19 |
| B2W Digital | BTOW3 | 26,90 | ER | 22,20 | -17,47% | 12.205 | - | 256,21 | 2,77 | 2,73 | 15,55 | 11,91 | 0,01 | 0,06 | 3,46 | 6,11 |
| Hypermarcas | HYPE3 | 27,61 | ER | 37,00 | 34,01% | 17.451 | 15,19 | 13,88 | 2,03 | 1,92 | 11,67 | 10,29 | 4,14 | 4,60 | -1,60 | -2,09 |
| Natura | NATU3 | 30,27 | ER | 35,75 | 18,10% | 13.034 | 24,09 | 19,02 | 7,23 | 5,85 | 10,08 | 8,82 | 1,63 | 1,97 | -1,91 | -10,23 |
| Marisa | AMAR3 | 3,84 | ER | - | - | 784 | 167,20 | 16,92 | 0,87 | 0,84 | 5,37 | 4,50 | 0,00 | 0,74 | -0,26 | -18,64 |
| CVC | CVCB3 | 45,20 | ER | 60,00 | 32,74% | 6.593 | 21,78 | 17,31 | 8,32 | 6,39 | 11,13 | 9,13 | 1,71 | 2,37 | 3,57 | -11,37 |
| Raia Drogasil | RADL3 | 66,40 | ER | 75,00 | 12,95% | 21.868 | 35,68 | 29,31 | 6,00 | 5,30 | 16,77 | 13,86 | 1,08 | 1,31 | 2,17 | 6,87 |
| Lojas Renner | LREN3 | 29,37 | ER | 37,75 | 28,53% | 20.904 | 22,19 | 18,52 | 5,46 | 4,64 | 12,21 | 10,41 | 1,58 | 2,25 | 3,05 | -0,75 |
| Hering | HGTX3 | 14,25 | ER | 25,00 | 75,44% | 2.306 | 9,85 | 8,89 | 1,98 | 1,87 | 7,91 | 6,94 | 8,16 | 8,61 | -0,70 | -14,77 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 25,01% | 140.474 | 39,21 | 42,31 | 4,10 | 3,54 | 10,86 | 9,21 | 2,00 | 2,57 | 1,42 | -5,31 |
| Food & Beverage | | | | | | | | | | | | | | | | |
| JBS | JBSS3 | 9,30 | ER | 11,25 | 20,97% | 25.224 | 7,45 | 6,66 | 0,82 | 0,74 | 4,81 | 4,46 | 2,28 | 4,44 | 4,26 | 4,14 |
| Marfrig | MRFG3 | 8,14 | ER | 9,00 | 10,57% | 5.051 | 8.340,00 | 10,83 | 1,60 | 1,53 | 5,21 | 4,30 | 0,60 | 1,98 | 0,37 | 2,91 |
| BRF | BRFS3 | 18,00 | ER | 30,00 | 66,67% | 14.601 | 103,37 | 20,19 | 1,48 | 1,38 | 6,94 | 6,94 | 0,20 | 1,52 | 0,50 | -15,97 |
| Minerva | BEEF3 | 6,27 | ER | 10,00 | 59,49% | 1.380 | 11,84 | 5,59 | 6,42 | 3,25 | 5,32 | 5,00 | 2,31 | 3,05 | -0,95 | -11,44 |
| M. Dias Branco | MDIA3 | 37,40 | ER | 53,00 | 41,71% | 12.679 | 14,76 | 12,80 | 2,37 | 2,32 | 11,89 | 10,10 | 1,45 | 1,60 | -2,40 | -10,95 |
| Ambev | ABEV3 | 17,98 | ER | 22,00 | 22,36% | 282.598 | 22,33 | 19,31 | 6,03 | 5,76 | 12,97 | 11,42 | 3,98 | 4,92 | -0,17 | -7,90 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 36,96% | 341.532 | 1.416,62 | 12,56 | 3,12 | 2,50 | 8,11 | 7,04 | 1,80 | 2,92 | 0,27 | -6,54 |
| Pulp & Paper | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Klabin S/A | KLBN4 | 3,13 | ER | - | - | 24.197 | 16,67 | 10,49 | 2,32 | 2,04 | 9,97 | 8,68 | 4,19 | 4,72 | 0,97 | -7,40 |
| Suzano Papel | SUZB3 | 44,97 | ER | - | - | 49.187 | - | - | - | - | 11,71 | 10,91 | - | - | 1,81 | 4,34 |
| Fibra | FIBR3 | 72,57 | ER | - | - | 40.146 | 10,35 | 10,13 | 2,26 | 1,95 | 5,90 | 5,63 | 1,50 | 2,22 | 0,62 | 2,53 |
| Sum or Average (simple) | | | | | - | 113.531 | 13,51 | 10,31 | 2,29 | 2,00 | 9,19 | 8,41 | 2,84 | 3,47 | 1,13 | -0,18 |
| Metals & Mining | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gerdau Metalúrgica | GOAU4 | 6,18 | ER | 10,00 | 61,81% | 5.810 | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,98 | -9,25 |
| Gerdau | GGBR4 | 13,91 | ER | 20,70 | 48,81% | 21.849 | 14,44 | 10,32 | 0,95 | 0,88 | 5,95 | 5,11 | 1,84 | 2,50 | -0,14 | -6,01 |
| CSN | CSNA3 | 7,86 | ER | 10,00 | 27,23% | 10.667 | 10,90 | 9,81 | 1,48 | 1,17 | 6,91 | 6,39 | 1,45 | 1,76 | 3,56 | 2,08 |
| Usiminas | USIM3 | 7,32 | ER | 13,80 | 88,52% | 11.744 | 12,48 | 7,88 | 0,67 | 0,64 | 6,73 | 5,72 | 1,82 | 3,51 | -1,48 | -11,27 |
| Vale | VALE3 | 49,59 | ER | 54,00 | 8,89% | 257.741 | 9,76 | 10,58 | 1,56 | 1,48 | 5,68 | 5,71 | 4,22 | 5,37 | 1,06 | -2,05 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 47,05% | 307.811 | 11,89 | 9,65 | 1,17 | 1,04 | 6,32 | 5,73 | 2,33 | 3,28 | 0,80 | -5,30 |
| Real Estate | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rossi Residencial | RSID3 | 4,47 | ER | - | - | 75 | - | - | 0,90 | - | - | - | - | - | -1,76 | -25,38 |
| Cyrela Realty | CYRE3 | 11,00 | ER | 15,50 | 40,91% | 4.212 | 24,23 | 10,58 | 0,74 | 0,77 | 13,68 | 8,45 | 8,47 | 12,81 | 2,80 | -5,90 |
| Even | EVEN3 | 3,65 | ER | 6,00 | 64,38% | 802 | - | 7,72 | 0,51 | 0,49 | 25,87 | 9,12 | 0,00 | 2,28 | 0,00 | -12,89 |
| MRV | MRVE3 | 12,04 | ER | 18,60 | 54,49% | 5.329 | 7,74 | 6,32 | 0,92 | 0,85 | 6,47 | 5,59 | 5,91 | 7,11 | 0,75 | -10,62 |
| JHSF | JHSF3 | 1,10 | ER | - | - | 579 | - | - | - | - | - | - | - | - | -0,90 | -5,98 |
| Gafisa | GISA3 | 10,34 | ER | - | - | 453 | - | 66,38 | 0,55 | 0,56 | - | 11,92 | 0,00 | 0,00 | -1,05 | -15,93 |
| Malls | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Multipian | MULT3 | 57,00 | ER | - | - | 11.351 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,17 | -1,89 |
| BR Malls | BRML3 | 9,70 | ER | 13,00 | 34,02% | 8.440 | 14,79 | 12,61 | 0,72 | 0,72 | 11,37 | 10,04 | 2,13 | 3,44 | -1,02 | -5,83 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 48,45% | 31.240 | 15,59 | 20,72 | 0,72 | 0,68 | 14,35 | 9,02 | 3,30 | 5,13 | 0,25 | -10,55 |
| Banks | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Santander Brasil | SANB11 | 29,30 | ER | 37,50 | 27,99% | 108.539 | 10,75 | 9,88 | 1,89 | 1,76 | - | - | 6,04 | 6,49 | 1,67 | -13,26 |
| Itau Unibanco | ITUB4 | 40,34 | ER | 53,30 | 32,13% | 246.107 | 9,99 | 9,12 | 2,04 | 1,87 | - | - | 6,15 | 6,46 | 1,74 | -6,11 |
| Bradesco | BBDC4 | 26,90 | ER | 39,19 | 45,67% | 171.604 | 9,00 | 8,00 | 1,50 | 1,36 | - | - | 4,23 | 5,42 | 1,86 | -7,72 |
| Banco do Brasil | BBAS3 | 28,65 | ER | 43,00 | 50,09% | 79.797 | 6,05 | 5,00 | 0,75 | 0,68 | - | - | 4,91 | 6,52 | 1,78 | -5,38 |

| 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 | 24,46 | ER | 34,00 | 39,00% | 48.837 | 12,94 | 11,51 | 4,87 | 4,45 | 9,25 | 8,17 | 6,23 | 6,83 | 1,28 | -6,14 |
| Itaúsa | ITSA4 | 9,18 | ER | 13,50 | 47,06% | 79.323 | 7,64 | 6,71 | 1,23 | 1,14 | - | - | 6,93 | 5,94 | 1,55 | -9,95 |
| Bradespar | BRAP4 | 29,23 | ER | 34,10 | 16,66% | 9.699 | 10,79 | 15,42 | 1,14 | 1,11 | 15,38 | 19,15 | 5,25 | 4,05 | 1,14 | -6,16 |
| Cielo | CIEL3 | 16,52 | ER | 24,00 | 45,28% | 44.841 | 10,91 | 10,28 | 3,27 | 3,06 | 9,40 | 8,80 | 6,38 | 7,11 | 0,73 | -2,54 |
| B3 | BVMF3 | - | ER | 26,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sum or Average (simple) | | | | | 37,00% | 182.699 | 10,57 | 10,98 | 2,63 | 2,44 | 11,34 | 12,04 | 6,20 | 5,98 | 1,18 | -6,20 |
| Utilities | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cemig | CMIG4 | 7,30 | ER | 10,00 | 36,99% | 10.303 | 5,80 | 4,72 | 0,64 | 0,59 | 6,36 | 5,43 | 6,49 | 8,71 | 1,39 | -4,82 |
| CPFL | CPFE3 | 21,67 | ER | - | - | 22.058 | 16,72 | 14,74 | - | - | - | - | 13,26 | 19,20 | 0,93 | -5,37 |
| Sabesp | SBSP3 | 23,29 | ER | 37,50 | 61,01% | 15.919 | 6,21 | 5,38 | 0,85 | 0,76 | 5,03 | 4,56 | 3,89 | 5,36 | 3,51 | -10,94 |
| Light | LIGT3 | 11,25 | ER | 19,00 | 68,89% | 2.294 | 4,40 | 3,55 | 0,63 | 0,57 | 4,72 | 4,12 | 5,68 | 10,30 | -2,17 | -8,91 |
| TRPL | TRPL4 | 58,00 | ER | 73,82 | 27,28% | 9.551 | 8,19 | 7,60 | 0,95 | 0,98 | 6,17 | 6,07 | 9,95 | 10,36 | 0,68 | -3,73 |
| Energias do Brasil | ENBR3 | 13,87 | ER | 17,50 | 26,17% | 8.398 | 9,14 | 8,06 | 0,95 | 0,91 | 5,70 | 5,18 | 5,65 | 6,66 | 0,80 | 4,92 |
| Eletropaulo | ELPL4 | - | ER | 19,60 | - | 6.903 | - | - | - | - | 11,42 | 9,04 | - | - | - | - |
| Eletrobrás | ELET3 | 12,19 | ER | 24,50 | 100,98% | 16.851 | 9,18 | 4,90 | 0,35 | 0,33 | 6,34 | 4,70 | 4,38 | 10,27 | -1,14 | -16,68 |
| CESP | CESP6 | 16,36 | ER | 18,05 | 10,33% | 5.067 | 29,39 | 16,20 | 0,75 | 0,76 | 8,15 | 6,45 | 4,45 | 7,05 | 1,87 | -1,03 |
| Equatorial | EQTL3 | 56,78 | ER | 72,00 | 26,81% | 11.285 | 15,06 | 12,76 | 1,84 | 1,63 | 9,63 | 9,35 | 1,85 | 3,03 | -1,76 | -6,60 |
| Copel | CPL6 | 21,92 | ER | 34,00 | 55,11% | 5.605 | 4,47 | 3,85 | 0,39 | 0,37 | 4,73 | 4,07 | 8,84 | 10,94 | 2,96 | -6,34 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 45,95% | 114.234 | 10,85 | 8,18 | 0,82 | 0,77 | 6,82 | 5,90 | 6,44 | 9,19 | 0,71 | -5,95 |
| Industrials | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Embraer | EMBR3 | 24,26 | ER | 22,00 | -9,32% | 17.797 | 26,19 | 15,74 | 1,05 | 1,00 | 9,23 | 7,59 | 0,99 | 1,68 | -1,54 | 7,96 |
| Iochpe-Maxion | MYPK3 | 20,91 | ER | 32,00 | 53,04% | 3.123 | 15,53 | 10,29 | 1,20 | 1,11 | 5,55 | 4,80 | 2,21 | 3,45 | 0,97 | -11,10 |
| Marcopolo | POMO4 | 3,35 | ER | - | - | 2.794 | 19,57 | 14,09 | 1,46 | 1,38 | 14,23 | 10,29 | 2,18 | 3,22 | 0,90 | -6,16 |
| Randon | RAPT4 | 6,17 | ER | - | - | 1.903 | 16,84 | 12,32 | 1,44 | 1,35 | 6,98 | 5,97 | 1,74 | 3,14 | 3,70 | -10,71 |
| Tupy | TUPY3 | 17,93 | ER | 22,75 | 26,88% | 2.585 | 12,39 | 10,78 | 1,25 | 1,22 | 5,37 | 4,80 | 5,89 | 6,72 | 0,62 | -0,11 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 23,53% | 28.202 | 18,10 | 12,64 | 1,28 | 1,21 | 8,27 | 6,69 | 2,60 | 3,64 | 0,93 | -4,02 |
| Telecom | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Telefonica Brasil | VIVT4 | 45,74 | ER | 55,70 | 21,78% | 75.220 | 13,57 | 11,31 | 1,09 | 1,01 | 5,00 | 4,66 | 6,16 | 6,96 | 1,60 | 0,53 |
| TIM Par | TIMP3 | 13,18 | ER | 16,70 | 26,71% | 31.894 | 19,49 | 15,00 | 1,64 | 1,55 | 5,19 | 4,57 | 1,66 | 2,91 | 2,49 | -1,72 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 24,24% | 107.114 | 16,53 | 13,15 | 1,37 | 1,28 | 5,10 | 4,62 | 3,91 | 4,93 | 2,05 | -0,60 |
| Education | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kroton | KROT3 | 9,32 | ER | 16,00 | 71,67% | 15.280 | 8,79 | 8,78 | 1,07 | 0,99 | 6,71 | 6,48 | 6,39 | 5,23 | -0,85 | -13,78 |
| Ánima | ANIM3 | 15,04 | ER | 25,00 | 66,22% | 1.200 | 13,02 | 9,84 | 1,79 | 1,57 | 7,69 | 6,18 | 2,55 | 2,97 | -0,79 | -19,57 |
| Ser | SEER3 | 15,74 | ER | 27,50 | 74,71% | 2.179 | 9,98 | 8,38 | 1,40 | 1,24 | 5,32 | 4,36 | 2,43 | 3,12 | -0,57 | -8,96 |
| Estácio | ESTC3 | 24,38 | ER | 39,00 | 59,97% | 7.536 | 9,46 | 7,83 | 2,28 | 1,93 | 6,61 | 5,63 | 4,01 | 5,11 | 1,71 | -3,06 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 68,14% | 26.194 | 10,31 | 8,71 | 1,64 | 1,43 | 6,58 | 5,66 | 3,84 | 4,11 | -0,13 | -11,34 |
| Oil & Chemical | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Braskem | BRKM5 | 50,76 | ER | 55,10 | 8,55% | 39.501 | 10,27 | 9,29 | 4,26 | 3,16 | 5,09 | 5,78 | 5,15 | 3,37 | 0,89 | 11,81 |
| Petrobrás | PETR4 | 17,19 | ER | 23,50 | 36,71% | 240.832 | 6,02 | 5,36 | 0,58 | 0,52 | 4,11 | 3,56 | 5,02 | 5,23 | 3,55 | -9,43 |
| Ultrapar | UGPA3 | 45,95 | ER | 70,00 | 52,34% | 24.961 | 18,26 | 14,63 | 2,79 | 2,60 | 8,71 | 7,61 | 3,28 | 4,29 | 1,64 | -8,10 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 32,53% | 305.294 | 11,52 | 9,76 | 2,54 | 2,09 | 5,97 | 5,65 | 4,48 | 4,30 | 2,03 | -1,91 |
| Agribusiness | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cosan | CSAN3 | 35,18 | ER | 54,00 | 53,50% | 14.305 | 11,19 | 10,07 | 1,29 | 1,19 | 5,22 | 4,68 | 5,25 | 4,34 | 0,00 | -9,33 |
| São Martinho | SMT03 | 17,85 | ER | 22,00 | 23,25% | 6.376 | 11,99 | 10,46 | 1,79 | 1,62 | 4,82 | 5,00 | 1,59 | 3,39 | -0,11 | 1,88 |
| Sum or Average (simple) | | | | | 38,37% | 20.681 | 11,59 | 10,27 | 1,54 | 1,40 | 5,02 | 4,84 | 3,42 | 3,86 | -0,06 | -3,73 |
| Infrastructure | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EcoRodovias | ECOR3 | 7,40 | ER | 12,00 | 62,16% | 4.118 | 8,53 | 7,47 | 4,34 | 3,65 | 5,09 | 4,57 | 3,42 | 4,86 | 4,52 | -6,33 |
| CCR | CCRO3 | 10,12 | ER | 16,05 | 58,60% | 20.442 | 10,49 | 8,98 | 2,27 | 2,12 | 5,89 | 5,14 | 7,93 | 9,27 | 1,50 | -1,75 |
| Rumo All | RUM03 | - | ER | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sum or Average (simple) | | | | | 60,38% | 24.560 | 9,51 | 8,22 | 3,30 | 2,89 | 5,49 | 4,86 | 5,68 | 7,07 | 3,01 | -4,04 |
| Others | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gol | GOLL4 | 10,42 | ER | 23,00 | 120,73% | 3.623 | 20,18 | 8,17 | - | - | 6,77 | 5,60 | 0,16 | 0,00 | -2,16 | -22,76 |
| Localiza | RENT3 | 23,73 | ER | 30 | 26,42% | 15.674 | 22,16 | 18,87 | 5,15 | 4,31 | 12,63 | 10,86 | 1,22 | 1,53 | 0,44 | -3,78 |
| Smiles | SMLE3 | - | ER | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sum or Average (simple) | | | | | 73,58% | 19.297 | 21,17 | 13,52 | 5,15 | 4,31 | 9,70 | 8,23 | 0,69 | 0,77 | -0,86 | -13,27 |

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: 29.06.2018

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.