

**Destaques**

- **Mercado:** O primeiro pregão do ano foi marcado pelo otimismo dos investidores com o governo de Jair Bolsonaro, em meio à perspectiva de implementação de uma agenda econômica mais liberal. O Ibovespa renovou recordes de alta, o dólar ignorou o exterior e fechou em baixa ante o real, enquanto os juros futuros testaram mínimas.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação de números sobre o comportamento da atividade econômica nos EUA. A expectativa é de que os indicadores continuem sustentando uma visão moderadamente positiva do desempenho econômico do país.

**Tabela de Indicadores**

| Melhores Desempenhos no dia |       | Fech  | Var. % no Dia | Var. % no Mês |
|-----------------------------|-------|-------|---------------|---------------|
| Cemig                       | CMIG4 | 13,53 | 3,92          | 6,45          |
| MRV                         | MRVE3 | 12,70 | 3,25          | 7,67          |
| Gol                         | GOLL4 | 25,38 | 3,21          | 17,50         |
| B2W Digital                 | BTOW3 | 39,34 | 3,12          | 2,80          |
| Sabesp                      | SBSP3 | 30,60 | 2,72          | 8,40          |
| Cvc Brasil                  | CVCB3 | 61,05 | 2,61          | -0,57         |
| Ultrapar                    | UGPA3 | 50,54 | 2,10          | 6,96          |
| Hypera                      | HYPE3 | 30,55 | 1,87          | -4,83         |
| P.Acucar-Cbd                | PCAR4 | 80,46 | 1,77          | -3,22         |
| Lojas Renner                | LREN3 | 39,51 | 1,65          | 1,05          |

| Piores Desempenhos no dia |        | Fech  | Var. % no Dia | Var. % no Mês |
|---------------------------|--------|-------|---------------|---------------|
| Usiminas                  | USIM5  | 9,25  | -4,64         | -1,07         |
| Cielo                     | CIEL3  | 9,05  | -4,53         | -1,55         |
| Gerdau                    | GGBR4  | 14,55 | -3,96         | -6,01         |
| Petrobras                 | PETRA  | 21,49 | -3,42         | -15,59        |
| Sid Nacional              | CSNA3  | 8,94  | -3,35         | 0,79          |
| Gerdau Met                | GOAU4  | 6,83  | -3,12         | -6,69         |
| Eletrobras                | ELET3  | 23,10 | -2,94         | -5,44         |
| RaiaDrogasil              | RADL3  | 57,76 | -2,94         | -6,78         |
| Santander BR              | SANB11 | 42,38 | -2,49         | -0,80         |
| Petrobras                 | PETR3  | 24,16 | -2,42         | -14,11        |

| Índices             |         | Var. % no Dia | Var. % no mês | Fech   |
|---------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Dow Jones Index     | DJIA    | -1,99         | -10,49        | 22.860 |
| Nasdaq - Composite  | NASDAQ  | -1,63         | -10,94        | 6.528  |
| S&P 500             | S&P 500 | -1,58         | -10,61        | 2.467  |
| Ibovespa            | IBOV    | -0,47         | -4,73         | 85.269 |
| Ibrx Índice Brasil  | IBXX    | -0,34         | -4,24         | 35.400 |
| Fundos Imobiliários | IFIX    | 0,06          | 0,48          | 2.311  |

| Maiores Volumes |       | Vol. Financeiro <sup>1</sup> | Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup> | Fech  |
|-----------------|-------|------------------------------|---------------------------------|-------|
| Petrobras       | PETR4 | 3.076.980                    | 141.767                         | 21,49 |
| Vale            | VALE3 | 1.277.518                    | 25.324                          | 49,81 |
| ItaúUnibanco    | ITUB4 | 948.292                      | 27.235                          | 34,64 |
| Kroton          | KROT3 | 908.202                      | 104.437                         | 8,71  |
| Bradesco        | BBDC4 | 557.297                      | 14.664                          | 38,00 |
| B3              | B3SA3 | 358.732                      | 13.724                          | 26,10 |

**Agenda**

| Data          | Horário | Evento                  | Ref.     | Consenso | Apurado | Anterior |
|---------------|---------|-------------------------|----------|----------|---------|----------|
| <b>Brasil</b> |         |                         |          |          |         |          |
| 03/jan        | -       | (agenda vazia)          | janeiro  | -        | -       | -        |
| <b>EUA</b>    |         |                         |          |          |         |          |
| 03/jan        | 11:15   | Pesquisa de emprego ADP | dezembro | -        | -       | -        |
| 03/jan        | 13:00   | ISM da indústria        | dezembro | -        | -       | -        |

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

**Carteira Recomendada**

| Papel         | Código | Peso Ajustado | Preço Teórico | Cotação em 02/01/19 | Upside | Risco |
|---------------|--------|---------------|---------------|---------------------|--------|-------|
| Sabesp        | SBSP3  | 10,5%         | ER            | 34,37               | -      | Médio |
| Santander     | SANB11 | 10,3%         | ER            | 45,74               | -      | Alto  |
| JSL           | JSLG3  | 10,3%         | ER            | 7,28                | -      | Médio |
| Itaú Unibanco | ITUB4  | 10,0%         | ER            | 37,00               | -      | Médio |
| Hypera        | HYPE3  | 9,9%          | ER            | 31,15               | -      | Alto  |
| BR Malls      | BRML3  | 9,9%          | ER            | 13,46               | -      | Médio |
| Pão de Açúcar | PCAR4  | 9,8%          | ER            | 82,77               | -      | Alto  |
| Suzano        | SUZB3  | 9,8%          | ER            | 38,60               | -      | Médio |
| Grendene      | GRND3  | 9,8%          | ER            | 8,30                | -      | Alto  |
| IRB Brasil RE | IRBR3  | 9,6%          | ER            | 83,30               | -      | Médio |

| Rendimentos                | Dia         | Semana      | Mês         | Ano         |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rendimento da Carteira     | 3,81%       | 3,81%       | 3,81%       | 3,81%       |
| Rendimento do Ibovespa     | 3,56%       | 3,56%       | 3,56%       | 3,56%       |
| <b>Carteira / Ibovespa</b> | <b>107%</b> | <b>107%</b> | <b>107%</b> | <b>107%</b> |

| Índices            | Dia    | Semana | Mês    | Ano    |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ibovespa           | 3,56%  | 3,56%  | 3,56%  | 3,56%  |
| IBRX               | 3,43%  | 3,43%  | 3,43%  | 3,43%  |
| Dólar - PTAX Venda | -0,39% | -0,39% | -0,39% | -0,39% |
| Dow Jones Index    | 0,08%  | 0,08%  | 0,08%  | 0,08%  |
| Nasdaq Composite   | 0,46%  | 0,46%  | 0,46%  | 0,46%  |

Cotação em 02/01/19

## Mercado – Pregão 02 de Janeiro

O primeiro pregão do ano foi marcado pelo otimismo dos investidores com o governo de Jair Bolsonaro, em meio à perspectiva de implementação de uma agenda econômica mais liberal. O Ibovespa renovou recordes de alta, o dólar ignorou o exterior e fechou em baixa ante o real, enquanto os juros futuros testaram mínimas.

Nessa quarta-feira, a bolsa brasileira chegou a cair no começo do dia, quando o Ibovespa registrou a mínima intraday de 87.536 pontos (-0,40%). Mas a notícia de que a bancada do PSL, partido de Bolsonaro, fechou apoio à reeleição de Rodrigo Maia (DEM-RJ) para o Comando da Câmara dos Deputados gerou euforia nos investidores, em meio à perspectiva de que Maia pode facilitar a aprovação de reformas do novo Governo. Assim, o Ibovespa encerrou o dia com ganho de 3,56%, aos 91.012 pontos, superando o recorde de fechamento alcançado em 03 de dezembro de 2018 (89.820 pontos).

No mercado de câmbio, o dólar comercial encerrou a sessão em baixa de 1,69%, aos R\$ 3,8087, menor cotação desde 22 de novembro do ano passado. A queda do dólar ontem só não foi maior devido ao movimento de alta da moeda no exterior, com o Dollar Index, que mede o desempenho do dólar em relação a uma cesta de divisas, em alta de 0,67%.

No mercado de juros, as taxas dos contratos de Depósito Interfinanceiro (DI) tiveram quedas expressivas e, em alguns casos, renovaram mínimas históricas. Este foi o caso do DI com vencimento em janeiro de 2025, que caiu abaixo de 9%, patamar inédito para este vencimento. O DI para janeiro de 2021 projetou 7,22%, ante 7,36% do ajuste anterior. Já o DI para janeiro de 2023 ficou com 8,39%, de 8,53%.

## Economia

A agenda de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação de números sobre o comportamento da atividade econômica nos EUA. Por lá, será conhecido o ISM da indústria no mês de dezembro, que deve continuar sustentando uma visão moderadamente positiva do desempenho econômico do país. Hoje também serão conhecidos os dados da ADP sobre a criação de empregos no setor privado do país. A expectativa é de geração de 180 mil postos de trabalho no mês de dezembro.

## 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  | 82,77      | 102,20                            | 23,47%           | Compra     | 22.064              | 24,40            | 19,72        | 2,15                | 2,04        | 9,54                   | 8,63         | 1,13                    | 1,89        | 2,21        | 2,21        |
| Lojas Americanas               | LAME4  | 19,72      | 20,95                             | 6,24%            | Manutenção | 28.987              | 36,88            | 25,24        | 4,68                | 4,23        | 10,05                  | 8,14         | 0,62                    | 1,59        | 0,10        | 0,10        |
| B2W Digital                    | BTOW3  | 43,00      | 32,25                             | -25,00%          | Manutenção | 19.662              | -                | -            | 3,45                | 3,51        | 23,86                  | 16,33        | 0,00                    | 0,01        | 2,33        | 2,33        |
| Hypermarcas                    | HYPE3  | 31,15      | 32,60                             | 4,65%            | Manutenção | 19.688              | 15,88            | 14,48        | 2,18                | 2,05        | 12,42                  | 11,03        | 3,49                    | 3,81        | 3,15        | 3,15        |
| Natura                         | NATU3  | 46,40      | 37,00                             | -20,26%          | Manutenção | 19.983              | 20,83            | 16,27        | 5,89                | 5,01        | 8,75                   | 7,55         | 2,05                    | 2,50        | 3,11        | 3,11        |
| Marisa                         | AMAR3  | 5,54       | -                                 | -                | -          | 1.130               | -                | 37,81        | 0,91                | 0,90        | 6,55                   | 5,30         | 0,00                    | 0,33        | 6,74        | 6,74        |
| CVC                            | CVCB3  | 61,10      | 60,00                             | -1,80%           | Manutenção | 8.854               | 19,23            | 15,27        | 6,15                | 4,93        | 9,79                   | 8,08         | 1,96                    | 2,71        | -0,13       | -0,13       |
| Raia Drogasil                  | RADL3  | 56,70      | 76,10                             | 34,22%           | Compra     | 18.674              | 43,01            | 35,29        | 7,14                | 6,30        | 20,55                  | 17,14        | 0,83                    | 0,88        | -0,79       | -0,79       |
| Lojas Renner                   | LREN3  | 43,55      | 36,50                             | -16,19%          | Manutenção | 31.177              | 23,67            | 20,10        | 5,83                | 5,04        | 13,47                  | 11,48        | 1,47                    | 2,08        | 2,71        | 2,71        |
| Hering                         | HGTX3  | 30,21      | -                                 | -                | -          | 4.876               | 11,12            | 10,01        | 2,03                | 1,93        | 9,13                   | 8,05         | 6,66                    | 7,12        | 3,32        | 3,32        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>0,67%</b>     |            | <b>175.094</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>2,28</b> | <b>2,28</b> |
| <b>Food &amp; Beverage</b>     |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| JBS                            | JBSS3  | 12,04      | 11,25                             | -6,56%           | Manutenção | 32.666              | 10,07            | 6,25         | 0,97                | 0,83        | 5,03                   | 4,65         | 1,77                    | 3,68        | 3,88        | 3,88        |
| Marfrig                        | MRFG3  | 5,65       | 8,25                              | 46,02%           | Compra     | 3.506               | -                | 9,29         | 1,52                | 1,33        | 4,75                   | 3,76         | 0,48                    | 1,98        | 3,48        | 3,48        |
| BRF                            | BRFS3  | 22,38      | 30,00                             | 34,05%           | Compra     | 18.158              | -                | 35,67        | 1,82                | 1,70        | 12,22                  | 8,81         | 0,27                    | 0,69        | 2,05        | 2,05        |
| Minerva                        | BEEF3  | 5,08       | 10,50                             | 106,69%          | Compra     | 1.914               | -                | 3,90         | -                   | -           | 5,84                   | 4,75         | 2,07                    | 5,13        | 1,80        | 1,80        |
| M. Dias Branco                 | MDIA3  | 44,96      | 45,00                             | 0,09%            | Compra     | 15.241              | 16,91            | 14,30        | 2,35                | 2,26        | 13,04                  | 10,93        | 1,32                    | 1,49        | 5,05        | 5,05        |
| Ambev                          | ABEV3  | 16,15      | 22,00                             | 36,22%           | Compra     | 253.881             | 22,80            | 20,07        | 6,00                | 5,80        | 12,92                  | 11,71        | 3,41                    | 4,77        | 5,01        | 5,01        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>36,08%</b>    |            | <b>325.366</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>3,55</b> | <b>3,55</b> |
| <b>Pulp &amp; Paper</b>        |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Klabin S/A                     | KLBN4  | 2,93       | -                                 | -                | Compra     | 18.687              | 31,67            | 9,85         | 2,62                | 2,23        | 9,58                   | 8,21         | 4,18                    | 5,08        | 3,53        | 3,53        |
| Suzano Papel                   | SUZB3  | 38,60      | -                                 | -                | Manutenção | 42.220              | -                | -            | -                   | -           | 12,51                  | 11,68        | -                       | -           | 1,37        | 1,37        |
| Fibra                          | FIBR3  | 67,70      | -                                 | -                | Manutenção | 37.459              | 10,75            | 9,35         | 2,36                | 1,99        | 5,98                   | 5,38         | 1,55                    | 2,30        | 0,15        | 0,15        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>-</b>         |            | <b>98.365</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>1,68</b> | <b>1,68</b> |
| <b>Metals &amp; Mining</b>     |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Gerdau Metalúrgica             | GOAU4  | 7,16       | -                                 | -                | -          | 7.106               | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | 3,17        | 3,17        |
| Gerdau                         | GGBR4  | 15,20      | -                                 | -                | -          | 24.283              | 14,11            | 11,28        | 1,18                | 1,10        | 6,30                   | 5,47         | 1,69                    | 2,36        | 2,56        | 2,56        |
| CSN                            | CSNA3  | 9,21       | -                                 | -                | -          | 12.711              | 5,78             | 9,05         | 1,66                | 1,27        | 6,68                   | 6,18         | 0,93                    | 1,48        | 4,19        | 4,19        |
| Usiminas                       | USIM3  | 9,76       | 12,50                             | 28,07%           | Compra     | 13.467              | 14,18            | 9,79         | 0,72                | 0,68        | 7,07                   | 5,95         | 1,25                    | 2,03        | 5,86        | 5,86        |
| Vale                           | VALE3  | 51,09      | 61,00                             | 19,40%           | Compra     | 263.655             | 10,60            | 10,18        | 1,74                | 1,63        | 5,76                   | 5,74         | 4,37                    | 5,57        | 0,18        | 0,18        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>23,74%</b>    |            | <b>321.221</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>3,19</b> | <b>3,19</b> |
| <b>Real Estate</b>             |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Rossi Residencial              | RSD3   | 5,35       | -                                 | -                | -          | 90                  | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | 0,94        | 0,94        |
| Cyrela Realty                  | CYRE3  | 15,87      | -                                 | -                | -          | 6.097               | 39,52            | 12,20        | 0,76                | 0,80        | 17,87                  | 9,33         | 9,02                    | 12,28       | 2,59        | 2,59        |
| Even                           | EVEN3  | 6,11       | 5,70                              | -6,71%           | Compra     | 1.326               | -                | 6,98         | 0,41                | 0,39        | 35,74                  | 8,87         | 0,00                    | 2,35        | 1,83        | 1,83        |
| MRV                            | MRVE3  | 12,64      | 19,00                             | 50,32%           | Compra     | 5.606               | 7,79             | 6,50         | 0,96                | 0,88        | 6,49                   | 5,67         | 5,44                    | 6,71        | 2,27        | 2,27        |
| JHSF                           | JHSF3  | 2,00       | -                                 | -                | -          | 1.053               | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | 4,17        | 4,17        |
| Gafisa                         | GISA3  | 16,95      | -                                 | -                | -          | 741                 | -                | -            | 0,49                | 0,49        | 52,40                  | 13,02        | 0,00                    | 0,00        | 0,30        | 0,30        |
| <b>Malls</b>                   |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Multipian                      | MULT3  | 24,92      | -                                 | -                | -          | 14.812              | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | 3,01        | 3,01        |
| BR Malls                       | BRML3  | 13,46      | 12,50                             | -7,13%           | Manutenção | 11.337              | 15,08            | 13,05        | 0,82                | 0,78        | 11,22                  | 10,02        | 2,02                    | 2,83        | 2,98        | 2,98        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>12,16%</b>    |            | <b>41.061</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>2,26</b> | <b>2,26</b> |
| <b>Banks</b>                   |        |            |                                   |                  |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Santander Brasil               | SANB11 | 45,74      | 38,00                             | -16,92%          | Manutenção | 170.762             | 11,30            | 10,39        | 2,09                | 1,93        | -                      | -            | 4,91                    | 5,57        | 7,12        | 7,12        |
| Itau Unibanco                  | ITUB4  | 37,00      | 50,25                             | 35,81%           | Compra     | 334.426             | 10,70            | 9,82         | 2,28                | 2,09        | -                      | -            | 6,21                    | 6,14        | 4,27        | 4,27        |
| Bradesco                       | BBDC4  | 40,39      | 36,90                             | -8,64%           | Manutenção | 254.856             | 9,24             | 8,20         | 1,63                | 1,49        | -                      | -            | 4,26                    | 4,97        | 4,50        | 4,50        |
| Banco do Brasil                | BBAS3  | 48,60      | 41,00                             | -15,64%          | Manutenção | 135.377             | 6,58             | 5,52         | 0,83                | 0,75        | -                      | -            | 4,92                    | 6,35        | 4,54        | 4,54        |

| 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  | 28,32      | 32,50                             | 14,76%              | Manutenção | 56.544              | 12,14            | 10,85        | 4,76                | 4,62        | 9,49                   | 8,57         | 6,21                    | 7,51        | 2,65        | 2,65        |
| Itaúsa                         | ITSA4  | 12,65      | 12,00                             | -5,14%              | Manutenção | 109.487             | 8,33             | 7,14         | 1,43                | 1,33        | -                      | -            | 7,10                    | 6,10        | 4,72        | 4,72        |
| Bradespar                      | BRAP4  | 31,09      | -                                 | -                   | -          | 10.516              | 12,18            | 17,41        | 1,29                | 1,25        | 17,36                  | 21,61        | 4,65                    | 3,59        | 0,14        | 0,14        |
| Cielo                          | CIEL3  | 9,63       | -                                 | -                   | -          | 26.138              | 10,01            | 9,68         | 2,81                | 2,68        | 9,01                   | 8,48         | 8,86                    | 8,76        | 8,32        | 8,32        |
| B3                             | B3SA3  | 27,79      | 27,50                             | -1,04%              | Manutenção | 56.802              | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | 3,66        | 3,66        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>2,86%</b>        |            | <b>259.487</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>3,90</b> | <b>3,90</b> |
| <b>Utilities</b>               |        |            |                                   |                     |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Cemig                          | CMIG4  | 14,30      | -                                 | -                   | -          | 21.486              | 7,18             | 5,12         | 0,69                | 0,63        | 6,47                   | 5,20         | 5,18                    | 7,26        | 3,17        | 3,17        |
| CPFL                           | CPFE3  | 28,94      | 29,00                             | 0,21%               | Manutenção | 29.458              | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | 0,31        | 0,31        |
| Sabesp                         | SBSP3  | 34,37      | 33,35                             | -2,97%              | Compra     | 23.492              | 7,14             | 5,48         | 0,87                | 0,78        | 5,00                   | 4,58         | 3,61                    | 4,76        | 9,11        | 9,11        |
| Light                          | LIGT3  | 16,61      | -                                 | -                   | -          | 3.387               | 5,68             | 4,15         | 0,71                | 0,63        | 5,15                   | 4,41         | 4,39                    | 7,10        | 0,67        | 0,67        |
| TRPL                           | TRPL4  | 70,00      | 75,00                             | 7,14%               | Compra     | 11.415              | 7,68             | 7,43         | 0,91                | 0,93        | 5,49                   | 5,55         | 13,65                   | 11,67       | 1,19        | 1,19        |
| Energias do Brasil             | ENBR3  | 14,18      | 17,00                             | 19,89%              | Compra     | 8.588               | 9,24             | 8,15         | 0,95                | 0,91        | 5,87                   | 5,27         | 6,14                    | 6,28        | 1,10        | 1,10        |
| Eletropaulo                    | ELPL4  | -          | -                                 | -                   | -          | 6.623               | -                | -            | -                   | -           | 8,64                   | 6,51         | -                       | -           | -           | -           |
| Eletrobrás                     | ELET3  | 29,25      | -                                 | -                   | -          | 40.364              | 11,24            | 5,47         | 0,45                | 0,41        | 7,27                   | 4,88         | 3,49                    | 7,57        | 20,72       | 20,72       |
| CESP                           | CESP6  | 21,93      | 18,20                             | -17,01%             | Manutenção | 7.034               | 35,42            | 18,11        | 0,76                | 0,76        | 8,76                   | 6,69         | 3,04                    | 5,58        | 0,60        | 0,60        |
| Equatorial                     | EQTL3  | 74,91      | 70,90                             | -5,35%              | Manutenção | 14.890              | 15,89            | 13,68        | 2,27                | 2,05        | 10,23                  | 10,04        | 2,03                    | 2,83        | 0,47        | 0,47        |
| Copel                          | CPL6   | 30,85      | 31,56                             | 2,30%               | Manutenção | 8.319               | 4,56             | 3,79         | 0,37                | 0,35        | 5,16                   | 4,38         | 8,14                    | 9,76        | 0,98        | 0,98        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>0,60%</b>        |            | <b>175.056</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>3,83</b> | <b>3,83</b> |
| <b>Industrials</b>             |        |            |                                   |                     |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Embraer                        | EMBR3  | 21,54      | 22,75                             | 5,62%               | Compra     | 15.818              | 35,84            | 13,93        | 0,85                | 0,81        | 7,52                   | 6,30         | 1,93                    | 2,45        | -0,65       | -0,65       |
| Iochpe-Maxion                  | MYPK3  | 24,26      | -                                 | -                   | -          | 3.623               | 15,62            | 9,42         | 1,05                | 0,97        | 5,27                   | 4,55         | 1,68                    | 3,21        | 1,89        | 1,89        |
| Marcopolo                      | POMO4  | 4,24       | -                                 | -                   | -          | 3.598               | 20,40            | 14,83        | 1,62                | 1,53        | 13,28                  | 10,47        | 2,03                    | 3,04        | 3,92        | 3,92        |
| Randon                         | RAPT4  | 9,46       | -                                 | -                   | -          | 2.900               | 17,33            | 12,61        | 1,53                | 1,42        | 6,89                   | 6,03         | 1,78                    | 2,66        | 2,16        | 2,16        |
| Tupy                           | TUPY3  | 20,51      | 24,00                             | 17,02%              | Compra     | 2.957               | 13,67            | 11,77        | 1,49                | 1,45        | 6,00                   | 5,35         | 5,37                    | 6,13        | 1,79        | 1,79        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>11,32%</b>       |            | <b>28.897</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>1,82</b> | <b>1,82</b> |
| <b>Telecom</b>                 |        |            |                                   |                     |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Telefonica Brasil              | VIVT4  | 47,18      | 51,00                             | 8,10%               | Compra     | 76.672              | 10,27            | 10,20        | 0,92                | 0,85        | 4,29                   | 4,19         | 7,83                    | 8,23        | 2,05        | 2,05        |
| TIM Par                        | TIMP3  | 12,15      | -                                 | -                   | -          | 29.408              | 16,95            | 13,67        | 1,45                | 1,35        | 4,73                   | 4,19         | 2,23                    | 3,04        | 2,53        | 2,53        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>8,10%</b>        |            | <b>106.080</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>2,29</b> | <b>2,29</b> |
| <b>Education</b>               |        |            |                                   |                     |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Kroton                         | KROT3  | 9,25       | 14,00                             | 51,35%              | Compra     | 15.050              | 9,09             | 9,02         | 1,05                | 0,99        | 6,83                   | 6,84         | 4,19                    | 4,21        | 4,28        | 4,28        |
| Ánima                          | ANIM3  | 18,01      | 24,75                             | 37,42%              | Compra     | 1.398               | 12,23            | 8,56         | 1,42                | 1,25        | 6,57                   | 5,20         | 1,58                    | 2,05        | 5,94        | 5,94        |
| Ser                            | SEER3  | 16,10      | 27,25                             | 69,25%              | Compra     | 2.141               | 8,73             | 7,57         | 1,23                | 1,09        | 4,73                   | 3,95         | 2,80                    | 3,38        | 3,54        | 3,54        |
| Estácio                        | ESTC3  | 24,85      | 36,25                             | 45,88%              | Compra     | 7.458               | 9,19             | 7,63         | 2,17                | 1,83        | 6,15                   | 5,26         | 3,19                    | 4,08        | 4,59        | 4,59        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>50,98%</b>       |            | <b>26.046</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>4,59</b> | <b>4,59</b> |
| <b>Oil &amp; Chemical</b>      |        |            |                                   |                     |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Braskem                        | BRKM5  | 48,31      | -                                 | -                   | -          | 37.325              | 13,22            | 16,42        | 6,31                | 4,96        | 5,72                   | 6,32         | 3,04                    | 2,44        | 1,96        | 1,96        |
| Petrobrás                      | PETR4  | 24,06      | 23,50                             | -2,33%              | Manutenção | 333.127             | 6,86             | 5,68         | 0,71                | 0,61        | 4,44                   | 3,83         | 3,56                    | 4,48        | 6,08        | 6,08        |
| Ultrapar                       | UGPA3  | 54,34      | 51,30                             | -5,59%              | Manutenção | 29.512              | 18,99            | 13,59        | 2,28                | 2,14        | 8,98                   | 7,37         | 3,58                    | 4,32        | 2,14        | 2,14        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>-3,96%</b>       |            | <b>399.963</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>3,39</b> | <b>3,39</b> |
| <b>Agribusiness</b>            |        |            |                                   |                     |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Cosan                          | CSAN3  | 35,70      | 50,50                             | 41,46%              | Compra     | 14.013              | 11,83            | 9,46         | 1,14                | 1,04        | 5,54                   | 4,75         | 5,45                    | 5,31        | 6,69        | 6,69        |
| São Martinho                   | SMT03  | 18,50      | 22,85                             | 23,51%              | Compra     | 6.490               | 11,52            | 11,85        | 1,89                | 1,82        | 4,99                   | 5,28         | 1,87                    | 3,37        | 1,70        | 1,70        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>32,49%</b>       |            | <b>20.503</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>4,20</b> | <b>4,20</b> |
| <b>Infrastructure</b>          |        |            |                                   |                     |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| EcoRodovias                    | ECOR3  | 9,72       | 11,55                             | 18,83%              | Compra     | 5.409               | 8,70             | 7,45         | 4,37                | 3,47        | 5,11                   | 4,46         | 3,47                    | 3,27        | 3,62        | 3,62        |
| CCR                            | CCRO3  | 12,00      | 14,50                             | 20,83%              | Compra     | 24.240              | 10,11            | 8,53         | 2,00                | 2,01        | 5,79                   | 4,96         | 7,41                    | 9,17        | 7,14        | 7,14        |
| Rumo All                       | RUM03  | -          | -                                 | -                   | -          | -                   | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -           | -           |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>19,83%</b>       |            | <b>29.649</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>5,38</b> | <b>5,38</b> |
| <b>Others</b>                  |        |            |                                   |                     |            |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |             |             |
| Gol                            | GOLL4  | 25,45      | -                                 | -                   | -          | 8.849               | -                | 11,89        | -                   | -           | 6,78                   | 5,76         | 0,00                    | 0,00        | 1,39        | 1,39        |
| Localiza                       | RENT3  | 30,87      | 30                                | -2,82%              | Compra     | 20.432              | 21,41            | 17,70        | 4,91                | 4,10        | 12,53                  | 10,74        | 1,20                    | 1,51        | 3,76        | 3,76        |
| Smiles                         | SMLE3  | -          | -                                 | -                   | -          | -                   | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -           | -           |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                                   | <b>-2,82%</b>       |            | <b>29.282</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>2,58</b> | <b>2,58</b> |

<sup>1</sup> 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: 02.01.2019

**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.