

**Destaques**

- **Mercado:** O Ibovespa iniciou o segundo semestre do ano em território positivo. Depois de chegar a cair 1,14% pela manhã, atingindo a mínima intraday de 71.935 pontos, o índice inverteu o sinal, acompanhando o desempenho de seus pares em Wall Street, e encerrou o pregão com alta de 0,11%, aos 72.840 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação de dados sobre o desempenho da economia da zona do euro. Por lá, o crescimento das vendas no varejo decepcionou e ficou estável em maio ante abril. Já a inflação ao produtor da zona do euro ficou acima do esperado em maio.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BRF SA	BRFS3	20,21	12,28	12,28
Eletrobras	ELET6	14,68	8,34	8,34
Eletrobras	ELET3	13,06	7,14	7,14
Kroton	KROT3	9,73	4,40	4,40
Equatorial	EQTL3	58,50	3,03	3,03
Brasil	BBAS3	29,39	2,58	2,58
Hypera	HYPE3	28,18	2,06	2,06
RaiaDrogasil	RADL3	67,76	2,05	2,05
Estacio Part	ESTC3	24,85	1,93	1,93
Cemig	CMIG4	7,44	1,92	1,92

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Viavarejo	VVAR11	17,88	-3,92	-3,92
CCR SA	CCRO3	9,75	-3,66	-3,66
Weg	WEGE3	15,66	-3,40	-3,40
Multiplan	MULT3	55,31	-2,96	-2,96
Gol	GOLL4	10,12	-2,88	-2,88
Fleury	FLRY3	25,71	-2,80	-2,80
Localiza	RENT3	23,12	-2,57	-2,57
Ecorodovias	ECOR3	7,24	-2,16	-2,16
Lojas Americ	LAME4	16,31	-2,16	-2,16
Bradespar	BRAP4	28,61	-2,12	-2,12

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,15	0,15	24.307
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,76	0,76	7.568
S&P 500	S&P 500	0,31	0,31	2.727
Ibovespa	IBOV	0,11	0,11	72.840
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,04	0,04	29.976
Fundos Imobiliários	IFIX	0,36	0,36	2.133

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	932.206	54.211	17,47
BRF SA	BRFS3	490.026	24.005	20,21
Vale	VALE3	398.526	8.168	48,76
ItaúUnibanco	ITUB4	303.692	7.597	40,35
Petrobras	PETR3	296.472	15.248	19,68
Bradesco	BBDC4	259.151	9.818	26,55

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
03/jul	-	(agenda vazia)	julho	-	-	-
<b>EUA</b>						
03/jul	11:00	Encomendas de bens duráveis	maio	-	-	-
03/jul	11:00	Encomendas à indústria	maio	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 02/07/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	13,4%	ER	44,59	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	13,2%	ER	77,80	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,6%	ER	40,35	-	Médio
Santander	SANB11	12,2%	ER	29,09	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,0%	ER	23,25	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,9%	ER	28,18	-	Alto
BR Malls	BRML3	8,2%	ER	9,75	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,1%	ER	91,20	-	Médio
Grendene	GRND3	8,1%	ER	8,01	-	Alto
JSL	JSLG3	6,2%	ER	4,15	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,35%	-0,35%	-8,15%	-25,06%
Rendimento do Ibovespa	0,11%	0,11%	0,11%	-4,66%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,11%	0,11%	0,11%	-4,66%
IBRX	0,04%	0,04%	0,04%	-5,19%
Dólar - PTAX Venda	1,29%	1,29%	1,29%	18,06%
Dow Jones Index	0,15%	0,15%	-1,67%	-1,67%
Nasdaq Composite	0,76%	0,76%	9,62%	9,62%

Cotação em 02/07/18

## **Mercado – Pregão de 02/07/2018**

---

O Ibovespa iniciou o segundo semestre do ano em território positivo. Depois de chegar a cair 1,14% pela manhã, atingindo a mínima intraday de 71.935 pontos, o índice inverteu o sinal, acompanhando o desempenho de seus pares em Wall Street, e encerrou o pregão com alta de 0,11%, aos 72.840 pontos.

A melhora das bolsas em Wall Street aconteceu com o abrandamento do tom protecionista do presidente Donald Trump, que afirmou que a Casa Branca está perto de fazer "alguns acordos comerciais justos" e descartou a saída do país da Organização Mundial do Comércio.

Em Nova York, o Dow Jones subiu 0,15%, aos 24.307 pontos. O S&P 500 ganhou 0,31%, aos 2.726,71 pontos. E o Nasdaq Composto teve alta de 0,76%, aos 7.567,69 pontos.

## **Economia**

---

A agenda de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação de dados sobre o desempenho da economia da zona do euro. Por lá, o crescimento das vendas no varejo decepcionou e ficou estável em maio ante abril, segundo dados publicados hoje Eurostat. Na comparação anual de maio, o setor varejista do bloco ampliou as vendas em 1,4%.

Já a inflação ao produtor da zona do euro ficou acima do esperado em maio, segundo os dados publicados hoje pela Eurostat. Na passagem de abril para maio, o índice de preços ao produtor (PPI, na sigla em inglês) subiu 0,8% e teve alta de 3% na comparação anual.

Já o núcleo do PPI, que desconsidera os custos de alimentos e de energia, aumentou 0,2% em maio ante abril e registrou alta de 1,4% no confronto anual, informou a Eurostat.

**Stockguide**

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside (mercado)	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	77,80	ER	91,50	17,61%	20.722	24,66	19,19	2,04	1,95	8,77	7,94	0,92	1,97	-0,12	-0,12
Lojas Americanas	LAME4	16,31	ER	20,55	26,00%	24.073	32,25	23,81	4,33	3,89	9,19	8,36	0,82	1,77	-2,16	-2,16
B2W Digital	BTOW3	26,84	ER	22,20	-17,29%	12.178	-	256,21	2,77	2,73	15,55	11,91	0,01	0,06	-0,22	-0,22
Hypermarcas	HYPE3	28,18	ER	37,00	31,30%	17.811	15,19	13,88	2,03	1,92	11,67	10,29	4,14	4,60	2,06	2,06
Natura	NATU3	30,60	ER	35,75	16,83%	13.177	24,09	19,02	7,23	5,85	10,08	8,82	1,63	1,97	1,09	1,09
Marisa	AMAR3	3,78	ER	-	-	771	167,20	16,92	0,87	0,84	5,37	4,50	0,00	0,74	-1,56	-1,56
CVC	CVCB3	44,65	ER	60,00	34,38%	6.513	21,78	17,31	8,32	6,39	11,13	9,13	1,71	2,37	-1,22	-1,22
Raia Drogasil	RADL3	67,76	ER	75,00	10,68%	22.316	35,68	29,31	6,00	5,30	16,77	13,86	1,08	1,31	2,05	2,05
Lojas Renner	LREN3	29,00	ER	37,75	30,17%	20.640	22,19	18,52	5,46	4,64	12,21	10,41	1,58	2,25	-1,26	-1,26
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	0,00	0,00
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>25,01%</b>	<b>140.508</b>	<b>39,21</b>	<b>42,31</b>	<b>4,10</b>	<b>3,54</b>	<b>10,86</b>	<b>9,21</b>	<b>2,00</b>	<b>2,57</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,13</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	9,29	ER	11,25	21,10%	25.197	7,45	6,66	0,82	0,74	4,81	4,46	2,28	4,44	-0,11	-0,11
Marfrig	MRFG3	8,17	ER	9,00	10,16%	5.069	8.340,00	10,83	1,60	1,53	5,21	4,30	0,60	1,98	0,37	0,37
BRF	BRFS3	20,21	ER	30,00	48,44%	16.393	103,37	20,19	1,48	1,38	8,49	6,94	0,20	1,52	12,28	12,28
Minerva	BEEF3	6,44	ER	10,00	55,28%	1.417	11,84	5,59	6,42	3,25	5,32	5,00	2,31	3,05	2,71	2,71
M. Dias Branco	MDIA3	37,47	ER	53,00	41,45%	12.702	14,76	12,80	2,37	2,32	11,89	10,10	1,45	1,60	0,19	0,19
Ambev	ABEV3	18,14	ER	22,00	21,28%	285.113	22,33	19,31	6,03	5,76	12,97	11,42	3,98	4,92	0,89	0,89
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>32,95%</b>	<b>345.892</b>	<b>1.416,62</b>	<b>12,56</b>	<b>3,12</b>	<b>2,50</b>	<b>8,11</b>	<b>7,04</b>	<b>1,80</b>	<b>2,92</b>	<b>2,72</b>	<b>2,72</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,12	ER	-	-	24.164	16,67	10,49	2,32	2,04	9,97	8,68	4,19	4,72	-0,32	-0,32
Suzano Papel	SUZB3	44,59	ER	-	-	48.772	-	-	-	-	11,71	10,91	-	-	-0,85	-0,85
Fibra	FIBR3	72,11	ER	-	-	39.891	10,35	10,13	2,26	1,95	5,90	5,63	1,50	2,22	-0,63	-0,63
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-</b>	<b>112.827</b>	<b>13,51</b>	<b>10,31</b>	<b>2,29</b>	<b>2,00</b>	<b>9,19</b>	<b>8,41</b>	<b>2,84</b>	<b>3,47</b>	<b>-0,60</b>	<b>-0,60</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,22	ER	10,00	60,77%	5.856	-	-	-	-	-	-	-	-	0,65	0,65
Gerdau	GGBR4	13,92	ER	20,70	48,71%	21.969	14,44	10,32	0,95	0,88	5,95	5,11	1,84	2,50	0,07	0,07
CSN	CSNA3	7,78	ER	10,00	28,53%	10.558	10,90	9,81	1,48	1,17	6,91	6,39	1,45	1,76	-1,02	-1,02
Usiminas	USIM5	7,23	ER	13,80	90,87%	11.817	12,48	7,88	0,67	0,64	6,73	5,72	1,82	3,51	-1,23	-1,23
Vale	VALE3	48,76	ER	54,00	10,75%	253.427	9,76	10,58	1,56	1,48	5,68	5,71	4,22	5,37	-1,67	-1,67
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>47,93%</b>	<b>303.626</b>	<b>11,89</b>	<b>9,65</b>	<b>1,17</b>	<b>1,04</b>	<b>6,32</b>	<b>5,73</b>	<b>2,33</b>	<b>3,28</b>	<b>-0,64</b>	<b>-0,64</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	4,44	ER	-	-	74	-	-	0,90	-	-	-	-	-	-0,67	-0,67
Cyrela Realty	CYRE3	10,84	ER	15,50	42,99%	4.151	24,23	10,58	0,74	0,77	13,68	8,45	8,47	12,81	-1,45	-1,45
Even	EVEN3	3,69	ER	6,00	62,60%	811	-	7,72	0,51	0,49	25,87	9,12	0,00	2,28	1,10	1,10
MRV	MRVE3	11,94	ER	18,60	55,78%	5.285	7,74	6,32	0,92	0,85	6,47	5,59	5,91	7,11	-0,83	-0,83
JHSF	JHSF3	1,12	ER	-	-	589	-	-	-	-	-	-	-	-	1,82	1,82
Gafisa	GFSA3	9,90	ER	-	-	434	-	66,38	0,55	0,56	-	11,92	0,00	0,00	-4,26	-4,26
<b>Malls</b>																
Multipian	MULT3	55,31	ER	-	-	11.014	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,96	-2,96
BR Malls	BRML3	9,75	ER	13,00	33,33%	8.483	14,79	12,61	0,72	0,72	11,37	10,04	2,13	3,44	0,52	0,52
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>48,68%</b>	<b>30.841</b>	<b>15,59</b>	<b>20,72</b>	<b>0,72</b>	<b>0,68</b>	<b>14,35</b>	<b>9,02</b>	<b>3,30</b>	<b>5,13</b>	<b>-0,84</b>	<b>-0,84</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	29,09	ER	37,50	28,91%	108.937	10,75	9,88	1,89	1,76	-	-	6,04	6,49	-0,72	-0,72
Itau Unibanco	ITUB4	40,35	ER	53,30	32,09%	245.742	9,99	9,12	2,04	1,87	-	-	6,15	6,46	0,06	0,06
Bradesco	BBDC4	26,55	ER	39,19	47,59%	169.362	9,00	8,00	1,50	1,36	-	-	4,23	5,42	-0,60	-0,60
Banco do Brasil	BBAS3	29,39	ER	43,00	46,31%	81.858	6,05	5,00	0,75	0,68	-	-	4,91	6,52	2,58	2,58

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside¹	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	24,40	ER	34,00	39,34%	48.717	12,94	11,51	4,87	4,45	9,25	8,17	6,23	6,83	-0,25	-0,25
Itaúsa	ITSA4	9,28	ER	13,50	45,48%	80.164	7,64	6,71	1,23	1,14	-	-	6,93	5,94	1,09	1,09
Bradespar	BRAP4	28,61	ER	34,10	19,19%	9.570	10,79	15,42	1,14	1,11	15,38	19,15	5,25	4,05	-2,12	-2,12
Cielo	CIEL3	16,20	ER	24,00	48,15%	43.972	10,91	10,28	3,27	3,06	9,40	8,80	6,38	7,11	-1,25	-1,25
B3	BVMF3	-	ER	26,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>38,04%</b>	<b>182.423</b>	<b>10,57</b>	<b>10,98</b>	<b>2,63</b>	<b>2,44</b>	<b>11,34</b>	<b>12,04</b>	<b>6,20</b>	<b>5,98</b>	<b>-0,63</b>	<b>-0,63</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	7,44	ER	10,00	34,41%	10.464	5,80	4,72	0,64	0,59	6,36	5,43	6,49	8,71	1,92	1,92
CPFL	CPFE3	21,53	ER	-	-	21.916	16,72	14,74	-	-	-	-	13,26	19,20	-0,65	-0,65
Sabesp	SBSP3	23,25	ER	37,50	61,29%	15.892	6,21	5,38	0,85	0,76	5,03	4,56	3,89	5,36	-0,17	-0,17
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	0,00	0,00
TRPL	TRPL4	58,34	ER	73,82	26,53%	9.563	8,19	7,60	0,95	0,98	6,17	6,07	9,95	10,36	0,59	0,59
Energias do Brasil	ENBR3	13,64	ER	17,50	28,30%	8.259	9,14	8,06	0,95	0,91	5,70	5,18	5,65	6,66	-1,66	-1,66
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	6.614	-	-	-	-	11,42	9,04	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	13,06	ER	24,50	87,60%	18.097	9,18	4,90	0,35	0,33	6,34	4,70	4,38	10,27	7,14	7,14
CESP	CESP6	16,27	ER	18,05	10,94%	5.021	29,39	16,20	0,75	0,76	8,15	6,45	4,45	7,05	-0,55	-0,55
Equatorial	EQTL3	58,50	ER	72,00	23,08%	11.626	15,06	12,76	1,84	1,63	9,63	1,85	3,03	3,03	3,03	3,03
Copel	CPL6	21,96	ER	34,00	54,83%	5.638	4,47	3,85	0,39	0,37	4,73	4,07	8,84	10,94	0,18	0,18
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>43,98%</b>	<b>115.384</b>	<b>10,85</b>	<b>8,18</b>	<b>0,82</b>	<b>0,77</b>	<b>6,82</b>	<b>5,90</b>	<b>6,44</b>	<b>9,19</b>	<b>0,98</b>	<b>0,98</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	24,72	ER	22,00	-11,00%	18.134	26,19	15,74	1,05	1,00	9,23	7,59	0,99	1,68	1,90	1,90
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,20	ER	32,00	58,42%	3.017	15,53	10,29	1,20	1,11	5,55	4,80	2,21	3,45	-3,40	-3,40
Marcopolo	POMO4	3,32	ER	-	-	2.777	19,57	14,09	1,46	1,38	14,23	10,29	2,18	3,22	-0,90	-0,90
Randon	RAPT4	6,01	ER	-	-	1.865	16,84	12,32	1,44	1,35	6,98	5,97	1,74	3,14	-2,59	-2,59
Tupy	TUPY3	18,42	ER	22,75	23,51%	2.658	12,39	10,78	1,25	1,22	5,37	4,80	5,89	6,72	2,73	2,73
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>23,64%</b>	<b>28.448</b>	<b>18,10</b>	<b>12,64</b>	<b>1,28</b>	<b>1,21</b>	<b>8,27</b>	<b>6,69</b>	<b>2,60</b>	<b>3,64</b>	<b>-0,45</b>	<b>-0,45</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,04	ER	55,70	23,67%	73.929	13,57	11,31	1,09	1,01	5,00	4,66	6,16	6,96	-1,00	-1,00
TIM Par	TIMP3	13,05	ER	16,70	27,97%	31.580	19,49	15,00	1,64	1,55	5,19	4,57	1,66	2,91	-0,99	-0,99
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>25,82%</b>	<b>105.509</b>	<b>16,53</b>	<b>13,15</b>	<b>1,37</b>	<b>1,28</b>	<b>5,10</b>	<b>4,62</b>	<b>3,91</b>	<b>4,93</b>	<b>-1,00</b>	<b>-1,00</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	9,73	ER	16,00	64,44%	15.952	8,79	8,78	1,07	0,99	6,71	6,48	6,39	5,23	4,40	4,40
Ánima	ANIM3	15,35	ER	25,00	62,87%	1.224	13,02	9,84	1,79	1,57	7,69	6,18	2,55	2,97	2,06	2,06
Ser	SEER3	15,87	ER	27,50	73,28%	2.197	9,98	8,38	1,40	1,24	5,32	4,36	2,43	3,12	0,83	0,83
Estácio	ESTC3	24,85	ER	39,00	56,94%	7.681	9,46	7,83	2,28	1,93	6,61	5,63	4,01	5,11	1,93	1,93
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>64,38%</b>	<b>27.954</b>	<b>10,31</b>	<b>8,71</b>	<b>1,64</b>	<b>1,43</b>	<b>6,58</b>	<b>5,66</b>	<b>3,84</b>	<b>4,11</b>	<b>2,31</b>	<b>2,31</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	51,04	ER	55,10	7,95%	39.362	10,27	9,29	4,26	3,16	5,09	5,78	5,15	3,37	0,55	0,55
Petrobrás	PETR4	17,47	ER	23,50	34,52%	244.335	6,02	5,36	0,58	0,52	4,11	3,56	5,02	5,23	1,63	1,63
Ultrapar	UGPA3	46,02	ER	70,00	52,11%	24.999	18,26	14,63	2,79	2,60	8,71	7,61	3,28	4,29	0,15	0,15
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>31,53%</b>	<b>308.697</b>	<b>11,52</b>	<b>9,76</b>	<b>2,54</b>	<b>2,09</b>	<b>5,97</b>	<b>5,65</b>	<b>4,48</b>	<b>4,30</b>	<b>0,78</b>	<b>0,78</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	34,79	ER	54,00	55,22%	14.146	11,19	10,07	1,29	1,19	5,22	4,68	5,25	4,34	-1,11	-1,11
São Martinho	SMTO3	17,77	ER	22,00	23,80%	6.348	11,99	10,46	1,79	1,62	4,82	5,00	1,59	3,39	-0,45	-0,45
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>39,51%</b>	<b>20.494</b>	<b>11,59</b>	<b>10,27</b>	<b>1,54</b>	<b>1,40</b>	<b>5,02</b>	<b>4,84</b>	<b>3,42</b>	<b>3,86</b>	<b>-0,78</b>	<b>-0,78</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	7,24	ER	12,00	65,75%	4.029	8,53	7,47	4,34	3,65	5,09	4,57	3,42	4,86	-2,16	-2,16
CCR	CCRO3	9,75	ER	16,05	64,62%	19.695	10,49	8,98	2,27	2,12	5,89	5,14	7,93	9,27	-3,66	-3,66
Rumo AII	RUMO3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>65,18%</b>	<b>23.724</b>	<b>9,51</b>	<b>8,22</b>	<b>3,30</b>	<b>2,89</b>	<b>5,49</b>	<b>4,86</b>	<b>5,68</b>	<b>7,07</b>	<b>-2,91</b>	<b>-2,91</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	10,12	ER	23,00	127,27%	3.519	20,18	8,17	-	-	6,77	5,60	0,16	0,00	-2,88	-2,88
Localiza	RENT3	23,12	ER	30	29,76%	15.271	22,16	18,87	5,15	4,31	12,63	10,86	1,22	1,53	-2,57	-2,57
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>78,52%</b>	<b>18.790</b>	<b>21,17</b>	<b>13,52</b>	<b>5,15</b>	<b>4,31</b>	<b>9,70</b>	<b>8,23</b>	<b>0,69</b>	<b>0,77</b>	<b>-2,73</b>	<b>-2,73</b>

¹ Consenso Bloomberg

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado: ER**

Atualizado no fechamento: 02.07.2018

**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 outras 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.