

Destaques

- **Mercado:** Depois de acumular ganho de quase 5% em três pregões consecutivos de alta, tendo renovado seu pico histórico ao longo do período, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou a última sessão em baixa de 0,23%, aos 89.504 pontos. Mesmo com esse resultado, o índice encerrou o mês de novembro com valorização de 2,38%. Em 2018, o Ibovespa acumula ganho de 17,15%.
- **Economia:** A Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, mostrou que a expectativa de alta para o PIB este ano caiu de 1,39% para 1,32%. Há quatro semanas, a estimativa era de crescimento de 1,36%. Para 2019, o mercado alterou a projeção para o crescimento do PIB de 2,50% para 2,53%, ante projeção de 2,50% um mês atrás.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cielo	CIEL3	9,52	6,85	-27,88
Suzano Papel	SUZB3	40,89	5,03	8,03
Usiminas	USIM5	9,35	4,12	-9,05
Cyrela Realt	CYRE3	14,24	3,04	-2,47
Gerdau Met	GOAU4	7,32	2,95	-6,69
Viavarejo	VVAR3	5,18	2,78	-7,50
Gerdau	GGBR4	15,48	2,52	-3,98
Cvc Brasil	CVCB3	61,85	2,03	9,28
CCR SA	CCRO3	12,99	1,96	18,41
Smiles	SMLS3	44,20	1,82	18,66

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Eletrobras	ELET3	24,43	-5,20	3,96
Magaz Luiza	MGLU3	164,63	-3,86	-2,47
Kroton	KROT3	10,50	-3,67	-7,38
Localiza	RENT3	26,91	-3,27	-6,40
Eletrobras	ELET6	28,32	-3,18	6,47
Estacio Part	ESTC3	24,75	-3,13	13,57
Bradesco	BBDC3	33,59	-2,98	11,10
Braskem	BRKM5	54,18	-2,96	3,89
Ultrapar	UGPA3	47,25	-2,42	6,78
Qualicorp	QUAL3	13,86	-2,39	-3,75

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,79	1,68	25.538
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,79	0,34	7.331
S&P 500	S&P 500	0,82	1,79	2.760
Ibovespa	IBOV	-0,23	2,38	89.504
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,26	2,66	36.968
Fundos Imobiliários	IFIX	0,02	2,59	2.300

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.303.004	90.875	25,46
Vale	VALE3	1.558.425	29.502	52,80
B2W Digital	BTOW3	819.873	21.446	38,27
ItauUnibanco	ITUB4	791.260	21.824	36,02
Bradesco	BBDC4	610.898	15.794	38,46
Ambev S/A	ABEV3	590.720	35.083	16,92

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
03/dez	08:25	Pesquisa Focus	novembro	-	-	-
03/dez	15:00	Balança Comercial	novembro	-	-	-
EUA						
03/dez	13:00	ISM da Indústria	novembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 30/11/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,2%	ER	42,72	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,0%	ER	83,41	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,5%	ER	40,89	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	10,1%	ER	74,85	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,6%	ER	36,02	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,3%	ER	28,23	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,3%	ER	13,01	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,7%	ER	32,10	-	Alto
JSL	JSLG3	8,6%	ER	6,80	-	Médio
Grendene	GRND3	6,7%	ER	7,76	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,38%	2,46%	-0,19%	-11,97%
Rendimento do Ibovespa	-0,23%	3,80%	2,38%	17,15%
Carteira / Ibovespa	-	65%	-	-
Índices				
Ibovespa	-0,23%	3,80%	2,38%	17,15%
IBRX	-0,26%	3,65%	2,66%	16,93%
Dólar - PTAX Venda	0,17%	1,45%	3,92%	16,79%
Dow Jones Index	0,79%	1,68%	3,31%	3,31%
Nasdaq Composite	0,79%	0,34%	6,19%	6,19%

Cotação em 30/11/18

Mercado – Pregão 30 de Novembro

Depois de acumular ganho de quase 5% em três pregões consecutivos de alta, tendo renovado seu pico histórico ao longo do período, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou a última sessão em baixa de 0,23%, aos 89.504 pontos. Mesmo com esse resultado, o índice encerrou o mês de novembro com valorização de 2,38%. Em 2018, o Ibovespa acumula ganho de 17,15%.

A alta do Ibovespa ao longo do mês de novembro, assim como ocorreu em outubro, foi sustentada por fatores domésticos principalmente, com os investidores apostando na recuperação da economia brasileira e também na continuidade da agenda de reformas econômicas iniciadas no governo de Michel Temer pelo governo de Bolsonaro. A sinalização mais “dovish” do Fed na reta final do mês também contribuiu para o bom desempenho do Ibovespa no período.

Em Wall Street, os principais índices de ações terminaram o pregão de sexta-feira em alta, com os investidores reagindo a informações de que os EUA e a China estariam de alguma forma próximos de um acordo para encerrar a disputa comercial entre os países. O S&P 500 fechou em alta de 0,82%, aos 2.760,16 pontos, acumulando alta de 1,79% em novembro. O Dow Jones ganhou 0,79%, aos 25.538,46 pontos, e fechou o mês de novembro com valorização de 1,68%. Já o Nasdaq Composto avançou 0,79%, para 7.330,54 pontos, somando alta de 0,34% em novembro.

Economia

A Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, mostrou que a expectativa de alta para o PIB este ano caiu de 1,39% para 1,32%. Há quatro semanas, a estimativa era de crescimento de 1,36%. Para 2019, o mercado alterou a projeção para o crescimento do PIB de 2,50% para 2,53%, ante projeção de 2,50% um mês atrás.

A Pesquisa Focus também mostrou que o mercado revisou as projeções para o IPCA neste e no próximo ano. Para 2018, a mediana de projeções para o IPCA passou 3,94% para elevação de 3,89%. Há um mês, estava em 4,40%. Para 2019, a projeção para o IPCA foi de 4,12% para 4,11%. Quatro semanas atrás, estava em 4,22%.

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 (%)	4,40	3,94	3,89	▼ (6)	117	4,22	4,12	4,11	▼ (4)	113	4,00	4,00	4,00	= (74)	96	3,97	3,86	3,78	▼ (4)	88
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,28	3,88	3,84	▼ (6)	39	4,14	4,10	4,06	▼ (3)	36	4,00	4,00	4,00	= (74)	35	3,75	3,75	3,78	▲ (1)	30
PIB (% de crescimento)	1,36	1,39	1,32	▼ (1)	73	2,50	2,50	2,53	▲ (1)	73	2,50	2,50	2,50	= (40)	57	2,50	2,50	2,50	= (90)	51
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,70	3,75	▲ (1)	103	3,80	3,78	3,80	▲ (2)	97	3,78	3,79	3,80	▲ (2)	78	3,86	3,86	3,86	= (1)	68
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	= (27)	101	8,00	7,75	7,75	= (1)	97	8,00	8,00	8,00	= (5)	85	8,00	8,00	8,00	= (74)	78
IGP-M (%)	10,03	9,08	8,91	▼ (4)	70	4,51	4,49	4,48	▼ (2)	65	4,00	4,00	4,00	= (7)	50	4,00	4,00	4,00	= (72)	42
Preços Administrados (%)	7,55	7,15	7,10	▼ (6)	32	4,80	4,80	4,80	= (12)	33	4,20	4,10	4,20	▲ (1)	26	4,00	4,00	4,00	= (70)	23
Produção Industrial (% de crescimento)	2,22	2,16	2,16	= (1)	17	3,24	3,02	3,02	= (1)	16	3,00	3,00	3,00	= (42)	13	3,00	3,00	3,00	= (38)	11
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-16,90	-15,10	-15,05	▲ (6)	28	-30,00	-27,30	-27,20	▲ (1)	26	-39,25	-38,00	-38,00	= (2)	22	-47,90	-44,50	-44,50	= (2)	15
Balança Comercial (US\$ bilhões)	56,41	58,00	58,00	= (1)	30	49,00	52,24	52,24	= (1)	29	46,50	47,25	49,26	▲ (1)	21	43,70	43,20	43,70	▲ (1)	15
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	67,00	70,00	70,00	= (2)	27	70,00	76,00	76,00	= (1)	25	76,00	81,75	83,50	▲ (4)	21	80,00	85,00	86,21	▲ (3)	16
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	53,90	54,10	54,00	▼ (1)	24	56,40	57,13	57,03	▼ (1)	24	58,55	59,55	58,90	▼ (1)	22	60,35	60,10	60,10	= (1)	19
Resultado Primário (% do PIB)	-1,90	-1,90	-1,80	▲ (1)	33	-1,50	-1,50	-1,50	= (12)	33	-0,81	-0,75	-0,73	▲ (1)	28	-0,20	-0,02	-0,03	▼ (1)	25
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,20	-7,15	-7,10	▲ (2)	22	-6,80	-6,65	-6,50	▲ (1)	22	-6,40	-5,99	-6,10	▼ (1)	21	-5,60	-5,53	-5,55	▼ (1)	18

* 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

2018 — 2019 — 2020 — 2021 —

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Rating	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
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	83,41	102,20	22,53%	Compra	22.234	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	-0,14	6,64
Lojas Americanas	LAME4	19,71	20,95	6,29%	Manutenção	28.690	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-1,35	4,84
B2W Digital	BTOW3	38,27	32,25	-15,73%	Manutenção	17.499	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-1,19	10,93
Hypermarcas	HYPE3	32,10	32,60	1,56%	Manutenção	20.289	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,00	7,79
Natura	NATU3	40,91	37,00	-9,56%	Manutenção	17.618	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	1,31	25,53
Marisa	AMAR3	5,65	-	-	-	1.152	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	1,25	8,65
CVC	CVCB3	61,85	60,00	-2,99%	Manutenção	8.963	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	2,03	9,28
Raia Drogasil	RADL3	62,13	76,10	22,49%	Compra	20.462	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-0,08	-1,10
Lojas Renner	LREN3	39,10	36,50	-6,65%	Manutenção	27.991	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-0,86	3,99
Herling	HGTX3	25,79	-	-	-	4.163	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	0,04	15,04
Sum or Average (simple)				2,24%		169.061	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	0,10	9,16
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	11,77	11,25	-4,42%	Manutenção	31.934	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	0,17	14,83
Marfrig	MRFG3	6,20	8,25	33,06%	Compra	3.848	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	0,00	-3,28
BRF	BRFS3	22,17	30,00	35,32%	Compra	17.987	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-1,47	1,23
Minerva	BEEF3	5,51	10,50	90,56%	Compra	1.248	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-0,36	0,36
M. Dias Branco	MDIA3	40,41	45,00	11,36%	Compra	13.699	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-3,44	-9,13
Ambev	ABEV3	16,92	22,00	30,02%	Compra	265.985	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	1,68	3,55
Sum or Average (simple)				32,65%		334.701	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	-0,57	1,26
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	2,97	-	-	Compra	19.660	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-0,67	-4,70
Suzano Papel	SUZB3	40,89	-	-	Manutenção	44.725	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	5,03	8,03
Fibra	FIBR3	73,22	-	-	Manutenção	40.513	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	1,30	1,91
Sum or Average (simple)				-		104.897	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	1,89	1,75
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,32	-	-	-	7.107	-	-	-	-	-	-	-	-	2,95	-6,69
Gerdau	GGBR4	15,48	-	-	-	24.456	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	2,52	-3,98
CSN	CSNA3	8,87	-	-	-	12.242	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	1,03	-7,31
Usiminas	USIM3	9,35	12,50	33,69%	Compra	13.286	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	4,12	-9,05
Vale	VALE3	52,80	61,00	15,53%	Compra	272.479	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	1,54	-6,89
Sum or Average (simple)				24,61%		329.570	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	2,43	-6,78
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	4,96	-	-	-	83	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,00	-9,16
Cyrela Realty	CYRE3	14,24	-	-	-	5.470	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	3,04	-2,47
Even	EVEN3	5,15	5,70	10,68%	Compra	1.118	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-0,96	7,52
MRV	MRVE3	12,13	19,00	56,84%	Compra	5.380	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	0,08	-4,03
JHSF	JHSF3	1,94	-	-	-	1.021	-	-	-	-	-	-	-	-	2,11	22,78
Gafisa	GISA3	15,75	-	-	-	691	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	3,69	33,47
Malls																
Multipian	MULT3	23,21	-	-	-	13.796	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,23	0,91
BR Malls	BRML3	13,01	12,50	-3,92%	Manutenção	10.958	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	0,39	3,14
Sum or Average (simple)				21,13%		38.517	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	0,77	6,52
Banks																
Santander Brasil	SANB11	42,72	38,00	-11,05%	Manutenção	160.562	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-1,79	1,23
Itau Unibanco	ITUB4	36,02	50,25	39,51%	Compra	324.312	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-0,91	9,74
Bradesco	BBDC4	38,46	36,90	-4,06%	Manutenção	241.099	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-1,18	12,19
Banco do Brasil	BBAS3	44,63	41,00	-8,13%	Manutenção	124.318	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-1,35	5,40

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	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	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	-0,56	6,95
Itaúsa	ITSA4	12,34	12,00	-2,76%	Manutenção	105.117	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-1,20	9,79
Bradespar	BRAP4	31,78	-	-	-	10.641	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	0,92	-8,04
Cielo	CIEL3	9,52	-	-	-	25.840	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	6,85	-27,88
B3	B3SA3	28,20	27,50	-2,48%	Manutenção	57.640	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,57	8,25
Sum or Average (simple)				3,17%		255.782	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	0,89	-2,59
Utilities																
Cemig	CMIG4	12,71	-	-	-	18.538	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	0,63	15,23
CPFL	CPFE3	26,90	29,00	7,81%	Manutenção	27.382	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,07	6,96
Sabesp	SBSP3	28,23	33,35	18,14%	Compra	19.295	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-1,67	1,00
Light	LIGT3	15,68	-	-	-	3.198	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	0,71	-5,94
TRPL	TRPL4	72,15	75,00	3,95%	Compra	11.649	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-0,29	10,41
Energias do Brasil	ENBR3	13,69	17,00	24,18%	Compra	8.291	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-0,07	-2,21
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.269	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	24,43	-	-	-	34.078	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-5,20	3,96
CESP	CESP6	19,46	18,20	-6,47%	Manutenção	6.376	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-1,72	-1,96
Equatorial	EQTL3	72,64	70,90	-2,40%	Manutenção	14.439	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-1,84	6,84
Copel	CPL6	32,50	31,56	-2,89%	Manutenção	8.749	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-0,31	23,90
Sum or Average (simple)				6,04%		158.265	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	-1,08	5,82
Industrials																
Embraer	EMBR3	21,80	22,75	4,36%	Compra	16.009	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	0,23	4,16
Iochpe-Maxion	MYPK3	24,29	-	-	-	3.628	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	0,91	25,34
Marcopolo	POMO4	4,14	-	-	-	3.459	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-0,24	5,34
Randon	RAPT4	8,80	-	-	-	2.688	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-1,35	10,83
Tupy	TUPY3	19,73	24,00	21,64%	Compra	2.845	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	1,49	14,80
Sum or Average (simple)				13,00%		28.628	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,21	12,09
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,01	51,00	10,85%	Compra	76.131	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	-1,58	6,46
TIM Par	TIMP3	11,86	-	-	-	28.706	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-1,50	2,33
Sum or Average (simple)				10,85%		104.837	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-1,54	4,40
Education																
Kroton	KROT3	10,50	14,00	33,33%	Compra	17.084	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	-3,67	-7,38
Ánima	ANIM3	16,83	24,75	47,06%	Compra	1.307	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-1,00	1,08
Ser	SEER3	16,03	27,25	69,99%	Compra	2.131	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-0,25	2,82
Estácio	ESTC3	24,75	36,25	46,46%	Compra	7.428	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	-3,13	13,57
Sum or Average (simple)				49,21%		27.949	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	-2,01	2,52
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	54,18	-	-	-	41.958	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-2,96	3,89
Petrobrás	PETR4	25,46	23,50	-7,70%	Manutenção	351.984	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	1,15	-7,45
Ultrapar	UGPA3	47,25	51,30	8,57%	Manutenção	25.661	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-2,42	6,78
Sum or Average (simple)				0,44%		419.604	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	-1,41	1,07
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	34,46	50,50	46,55%	Compra	13.526	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	1,71	6,85
São Martinho	SMT03	18,05	22,85	26,59%	Compra	6.332	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-1,37	-6,96
Sum or Average (simple)				36,57%		19.858	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	0,17	-0,06
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	9,30	11,55	24,19%	Compra	5.175	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-1,17	2,13
CCR	CCRO3	12,99	14,50	11,62%	Compra	26.240	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	1,96	18,41
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				17,91%		31.415	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	0,40	10,27
Others																
Gol	GOLL4	21,60	-	-	-	7.511	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	1,17	17,39
Localiza	RENT3	26,91	30	11,48%	Compra	17.811	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-3,27	-6,40
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				11,48%		25.322	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-1,05	5,50

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economatica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 30.11.2018

Acima de Mercado: -**Neutro:** -**Abaixo de Mercado:** -

(*) Além do parâmetro descrito acima, baseamos nossas recomendações na comparação de múltiplos das empresas com seus peers setoriais e em uma análise da atratividade e das perspectivas para os respectivos setores.

Analista Responsável:

Nicolas Takeo, CNPI

Departamento de Análise de Empresas**Disclaimer**

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