

**Destques**

- **Mercado:** A piora do humor no cenário internacional, em meio às preocupações com a desaceleração do crescimento da economia global, aumento dos juros nos EUA e o desenrolar do Brexit, contagiou a bolsa brasileira na última sessão e adiou a conquista de um fechamento acima de 90 mil pontos pelo Ibovespa. Depois de oscilar entre a máxima de 90.452 pontos (+0,70%) e a mínima de 88.041 pontos (-1,98%), o índice encerrou o pregão em baixa de 1,33%, aos 88.624 pontos.
- **Economia:** A pauta de negociações doméstica desta quarta-feira tem como destaque a divulgação dos números sobre o fluxo cambial semanal. No exterior, os investidores acompanham a divulgação dos indicadores de atividade na Europa e nos EUA.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Magaz Luiza	MGLU3	164,80	1,65	0,10
Taesá	TAE11	22,72	0,89	1,07
RaiaDrogasil	RADL3	64,00	0,85	3,01
Viavarejo	VVAR3	5,15	0,59	-0,58
Engie Brasil	EGIE3	43,50	0,46	1,14
Weg	WEGE3	18,04	0,45	1,23
BR Malls Par	BRML3	13,14	0,31	1,00
B2W Digital	BTOW3	39,40	0,28	2,95
Sabesp	SBSP3	28,51	0,18	0,99
Bradesco	BBDC3	33,50	0,11	-0,22

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	39,65	-4,69	-3,03
CCR SA	CCRO3	12,30	-4,65	-5,31
Usiminas	USIM5	9,38	-4,19	0,32
Gol	GOLL4	20,46	-4,17	-5,28
JBS	JBSS3	11,48	-4,01	-2,46
Kroton	KROT3	10,20	-3,68	-2,86
Cvc Brasil	CVCB3	58,85	-3,67	-4,85
Estacio Part	ESTC3	24,39	-2,98	-1,45
Sid Nacional	CSNA3	8,91	-2,94	0,45
Smiles	SMLS3	42,15	-2,88	-4,64

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-3,10	-2,00	25.027
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-3,80	-2,35	7.158
S&P 500	S&P 500	-3,24	-2,18	2.700
Ibovespa	IBOV	-1,33	-0,98	88.624
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-1,24	-0,88	36.644
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,37	-0,30	2.294

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.721.135	66.868	25,34
Vale	VALE3	1.438.901	26.844	52,88
ItaúUnibanco	ITUB4	830.707	23.398	35,51
Bradesco	BBDC4	691.322	18.367	37,68
Ambev S/A	ABEV3	559.947	33.320	16,65
Brasil	BBAS3	486.840	11.076	43,66

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
05/dez	12:30	Dados s/ fluxo cambial semanal	dezembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
05/dez	11:15	Pesquisa de emprego ADP	novembro	-	-	-
05/dez	17:00	Livro Bege	dezembro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 04/12/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,2%	ER	42,48	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,3%	ER	84,78	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,2%	ER	39,65	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	10,1%	ER	74,64	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,5%	ER	35,51	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	28,51	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,5%	ER	13,14	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,5%	ER	31,46	-	Alto
JSL	JSLG3	8,5%	ER	6,66	-	Médio
Grendene	GRND3	6,7%	ER	7,69	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,10%	-0,60%	-0,60%	-12,50%
Rendimento do Ibovespa	-1,33%	-0,98%	-0,98%	16,00%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-1,33%	-0,98%	-0,98%	16,00%
IBRX	-1,24%	-0,88%	-0,88%	15,90%
Dólar - PTAX Venda	0,07%	-0,83%	-0,83%	15,82%
Dow Jones Index	-3,10%	-2,00%	1,25%	1,25%
Nasdaq Composite	-3,80%	-2,35%	3,69%	3,69%

Cotação em 04/12/18

## **Mercado – Pregão 04 de Dezembro**

---

A piora do humor no cenário internacional, em meio às preocupações com a desaceleração do crescimento da economia global, aumento dos juros nos EUA e o desenrolar do Brexit, contagiou a bolsa brasileira na última sessão e adiou a conquista de um fechamento acima de 90 mil pontos pelo Ibovespa. Depois de oscilar entre a máxima de 90.452 pontos (+0,70%) e a mínima de 88.041 pontos (-1,98%), o índice encerrou o pregão de terça-feira em baixa de 1,33%, aos 88.624 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 14,038 bilhões.

No grupo de maiores baixas do Ibovespa, destaque para as ações das blue chips. Caíram Banco do Brasil ON (-1%), Bradesco PN (-0,27%), Itaú Unibanco PN (-0,11%), Petrobras ON (-1,76%), Petrobras PN (-2,31%) e Vale ON (-2,27%).

Em Wall Street, o índice S&P 500 caiu 3,24%, aos 2.700,06 pontos. O Dow Jones recuou 3,10%, aos 25.027 pontos. E o Nasdaq Composto cedeu 3,80%, aos 7.158,43 pontos.

## **Economia**

---

A pauta de negociações doméstica desta quarta-feira tem como destaque a divulgação dos números sobre o fluxo cambial semanal. No exterior, os investidores acompanham a divulgação dos indicadores de atividade na Europa e nos EUA.

Na zona do euro, por exemplo, a Eurostat informou que as vendas no varejo cresceram 0,3% em outubro ante setembro. O resultado ficou acima da expectativa do mercado, que previa crescimento de 0,2% na comparação mensal. Na comparação anual, o setor varejista da região ampliou as vendas em 1,7% em outubro.

Já nos EUA, os investidores acompanham a divulgação da pesquisa de emprego da ADP, que mede a criação de novos postos de trabalho no setor privado do país, além da divulgação do Livro Bege, relatório consolidado sobre a situação econômica atual nos Estados Unidos.

**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	84,78	102,20	20,55%	Compra	22.599	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	-1,40	1,64
Lojas Americanas	LAME4	19,57	20,95	7,05%	Manutenção	28.483	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-1,01	-0,71
B2W Digital	BTOW3	39,40	32,25	-18,15%	Manutenção	18.016	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	0,28	2,95
Hypermarcas	HYPE3	31,46	32,60	3,62%	Manutenção	19.884	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-2,27	-1,99
Natura	NATU3	41,00	37,00	-9,76%	Manutenção	17.657	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-1,37	0,22
Marisa	AMAR3	5,69	-	-	-	1.160	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	0,18	0,71
CVC	CVCB3	58,85	60,00	1,95%	Manutenção	8.528	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-3,67	-4,85
Raia Drogasil	RADL3	64,00	76,10	18,91%	Compra	21.078	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	0,85	3,01
Lojas Renner	LREN3	38,36	36,50	-4,85%	Manutenção	27.461	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-2,07	-1,89
Herling	HGTX3	25,55	-	-	-	4.124	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-1,96	-0,93
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>2,42%</b>		<b>168.991</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>-1,24</b>	<b>-0,18</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	11,48	11,25	-2,00%	Manutenção	31.147	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-4,01	-2,46
Marfrig	MRFG3	6,25	8,25	32,00%	Compra	3.879	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-1,73	0,81
BRF	BRFS3	22,40	30,00	33,93%	Compra	18.174	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-0,67	1,04
Minerva	BEEF3	5,42	10,50	93,73%	Compra	1.227	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-2,52	-1,63
M. Dias Branco	MDIA3	41,71	45,00	7,89%	Compra	14.140	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	1,04	3,22
Ambev	ABEV3	16,65	22,00	32,13%	Compra	261.741	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-0,54	-1,60
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>32,95%</b>		<b>330.307</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>-1,41</b>	<b>-0,10</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	2,91	-	-	Compra	18.835	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-2,35	-2,02
Suzano Papel	SUZB3	39,65	-	-	Manutenção	43.369	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-4,69	-3,03
Fibra	FIBR3	67,55	-	-	Manutenção	37.376	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-1,73	-0,99
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-</b>		<b>99.580</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>-2,92</b>	<b>-2,01</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,39	-	-	-	7.186	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,76	0,96
Gerdau	GGBR4	15,81	-	-	-	25.063	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-2,11	2,13
CSN	CSNA3	8,91	-	-	-	12.297	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-2,94	0,45
Usiminas	USIM5	9,38	12,50	33,26%	Compra	13.400	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-4,19	0,32
Vale	VALE3	52,88	61,00	15,36%	Compra	272.892	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-2,27	0,15
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>24,31%</b>		<b>330.839</b>	<b>11,17</b>	<b>10,08</b>	<b>1,32</b>	<b>1,17</b>	<b>6,45</b>	<b>5,83</b>	<b>2,06</b>	<b>2,86</b>	<b>-2,85</b>	<b>0,80</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	5,02	-	-	-	84	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,46	1,21
Cyrela Realty	CYRE3	14,03	-	-	-	5.390	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-1,61	-1,47
Even	EVEN3	5,14	5,70	10,89%	Compra	1.115	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-0,96	-0,19
MRV	MRVE3	11,79	19,00	61,15%	Compra	5.229	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-2,24	-2,80
JHSF	JHSF3	1,85	-	-	-	974	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,63	-4,64
Gafisa	GISA3	15,97	-	-	-	701	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	0,76	1,40
<b>Malls</b>																
Multipian	MULT3	22,74	-	-	-	13.517	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,57	-2,02
BR Malls	BRML3	13,14	12,50	-4,87%	Manutenção	11.067	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	0,31	1,00
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>22,39%</b>		<b>38.077</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>-1,30</b>	<b>-0,94</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	42,48	38,00	-10,55%	Manutenção	158.056	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-1,35	-0,56
Itau Unibanco	ITUB4	35,51	50,25	41,51%	Compra	319.655	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-0,11	-1,37
Bradesco	BBDC4	37,68	36,90	-2,07%	Manutenção	238.193	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-0,27	-1,98
Banco do Brasil	BBAS3	43,66	41,00	-6,09%	Manutenção	121.616	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-1,00	-2,17

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	27,50	32,50	18,18%	Manutenção	54.906	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-1,57	-2,90
Itaúsa	ITSA4	12,05	12,00	-0,41%	Manutenção	103.401	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-1,47	-2,19
Bradespar	BRAP4	31,54	-	-	-	10.563	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-1,90	-0,76
Cielo	CIEL3	9,53	-	-	-	25.867	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-1,35	0,11
B3	B3SA3	27,90	27,50	-1,43%	Manutenção	57.027	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,89	-1,06
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>5,44%</b>		<b>251.764</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>-1,44</b>	<b>-1,36</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	12,53	-	-	-	18.339	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-0,95	-1,42
CPFL	CPFE3	26,93	29,00	7,69%	Manutenção	27.412	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,04	0,11
Sabesp	SBSP3	28,51	33,35	16,98%	Compra	19.487	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	0,18	0,99
Light	LIGT3	15,11	-	-	-	3.081	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-2,95	-3,64
TRPL	TRPL4	74,60	75,00	0,54%	Compra	12.332	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	2,33	3,40
Energias do Brasil	ENBR3	13,82	17,00	23,01%	Compra	8.370	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-1,50	0,95
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.299	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	24,36	-	-	-	34.047	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-0,98	-0,29
CESP	CESP6	20,00	18,20	-9,00%	Manutenção	6.492	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	1,01	2,77
Equatorial	EQTL3	72,15	70,90	-1,73%	Manutenção	14.341	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-1,84	-0,67
Copel	CPL6	33,10	31,56	-4,65%	Manutenção	8.874	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-0,90	1,85
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>4,69%</b>		<b>159.075</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>-0,56</b>	<b>0,41</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	21,39	22,75	6,36%	Compra	15.707	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	-1,88	-1,88
Iochpe-Maxion	MYPK3	24,43	-	-	-	3.649	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-0,69	0,58
Marcopolo	POMO4	4,15	-	-	-	3.475	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	1,22	0,24
Randon	RAPT4	8,37	-	-	-	2.612	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-3,79	-4,89
Tupy	TUPY3	18,94	24,00	26,72%	Compra	2.731	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-6,14	-4,00
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>16,54%</b>		<b>28.174</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>-2,26</b>	<b>-1,99</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,94	51,00	11,01%	Compra	75.461	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	-0,80	-0,15
TIM Par	TIMP3	11,67	-	-	-	28.730	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	0,08	0,08
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>11,01%</b>		<b>104.191</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>-0,36</b>	<b>-0,04</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	10,20	14,00	37,25%	Compra	16.596	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	-3,68	-2,86
Ánima	ANIM3	16,68	24,75	48,38%	Compra	1.295	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-1,42	-0,89
Ser	SEER3	15,79	27,25	72,58%	Compra	2.099	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-0,69	-1,50
Estácio	ESTC3	24,39	36,25	48,63%	Compra	7.320	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	-2,98	-1,45
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>51,71%</b>		<b>27.310</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>-2,19</b>	<b>-1,68</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	52,66	-	-	-	41.255	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-1,83	-2,81
Petrobrás	PETR4	25,34	23,50	-7,26%	Manutenção	353.470	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-2,31	-0,47
Ultrapar	UGPA3	47,03	51,30	9,08%	Manutenção	25.542	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-1,16	-0,47
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>0,91%</b>		<b>420.267</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>-1,77</b>	<b>-1,25</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	34,68	50,50	45,62%	Compra	13.612	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-1,56	0,64
São Martinho	SMT03	18,90	22,85	20,90%	Compra	6.630	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	1,34	4,71
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>33,26%</b>		<b>20.243</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>-0,11</b>	<b>2,68</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,36	11,55	23,40%	Compra	5.208	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-1,27	0,65
CCR	CCRO3	12,30	14,50	17,89%	Compra	24.846	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-4,65	-5,31
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>20,64%</b>		<b>30.054</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>-2,96</b>	<b>-2,33</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	20,46	-	-	-	7.114	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-4,17	-5,28
Localiza	RENT3	26,37	30	13,77%	Compra	17.454	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-0,72	-2,01
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>13,77%</b>		<b>24.568</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>-2,45</b>	<b>-3,65</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: 04.12.2018

**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.