

**Destques**

- **Mercado:** Uma combinação de fatores externos e internos elevou o sentimento de aversão ao risco na última sessão, resultando em queda da bolsa brasileira, alta do dólar e dos juros na volta do feriado prolongado de Carnaval.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta quinta-feira traz em destaque a divulgação do PIB da zona do euro. De acordo com a Eurostat, o índice cresceu 0,2% no quarto trimestre de 2018 ante o terceiro trimestre, confirmando as estimativas anteriormente divulgadas pela instituição. Na comparação anual, porém, o crescimento do PIB foi revisado de 1,2% para 1,1%.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sid Nacional	CSNA3	15,15	9,39	15,83
Bradespar	BRAP4	29,47	2,83	2,26
Vale	VALE3	48,05	2,80	2,02
Petrobras BR	BRDT3	24,54	1,83	0,37
Weg	WEGE3	18,58	1,31	0,87
Embraer	EMBR3	19,17	1,11	0,47
Petrobras	PETR3	29,48	0,96	-1,27
Rumo S.A.	RAIL3	19,27	0,89	-0,98
Taesá	TAE11	24,72	0,45	-0,96
Localiza	RENT3	33,75	0,45	-2,32

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
JBS	JBSS3	13,40	-5,10	-0,22
Ecorodovias	ECOR3	10,57	-4,77	-6,63
BRF SA	BRFS3	19,70	-4,00	-4,23
Estacio Part	ESTC3	26,39	-3,76	-4,21
Viavarejo	VVAR3	4,39	-3,30	-4,15
CCR SA	CCRO3	13,51	-3,15	-5,06
Kroton	KROT3	10,53	-3,13	-4,01
Cosan	CSAN3	41,42	-2,91	-5,22
Ambev S/A	ABEV3	16,37	-2,73	-4,99
Smiles	SMLS3	46,31	-2,32	-3,52

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,52	-0,94	25.673
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,93	-0,35	7.506
S&P 500	S&P 500	-0,65	-0,47	2.771
Ibovespa	IBOV	-0,41	-1,43	94.217
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,43	-1,38	39.140
Fundos Imobiliários	IFIX	0,30	0,70	2.452

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE3	726.491	15.244	48,05
Petrobras	PETR4	490.498	18.423	26,76
Bradesco	BBDC4	359.043	8.497	42,21
Sid Nacional	CSNA3	341.444	23.300	15,15
ItaúUnibanco	ITUB4	336.675	9.639	34,85
Ambev S/A	ABEV3	301.993	18.259	16,37

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
07/mar	-	(agenda vazia)	março	-	-	-
<b>EUA</b>						
07/mar	-	Números s/ seguro-desemprego	março	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 06/03/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	12,6%	ER	9,55	-	Alto
Kroton	KROT3	11,4%	ER	10,53	-	Médio
Suzano	SUZB3	11,4%	ER	48,19	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,2%	ER	91,89	-	Alto
Usiminas	USIM5	9,9%	ER	9,62	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,4%	ER	87,39	-	Médio
Grendene	GRND3	9,4%	ER	8,52	-	Alto
BR Malls	BRML3	8,9%	ER	12,90	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	8,8%	ER	34,85	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,9%	ER	26,62	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,62%	-1,62%	-4,45%	11,11%
Rendimento do Ibovespa	-0,41%	-0,41%	-1,43%	7,20%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>154%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,41%	-0,41%	-1,43%	7,20%
IBRX	-0,43%	-0,43%	-1,38%	7,26%
Dólar - PTAX Venda	1,24%	1,24%	2,46%	-1,15%
Dow Jones Index	-0,52%	-0,94%	10,06%	10,06%
Nasdaq Composite	-0,93%	-0,35%	13,12%	13,12%

Cotação em 06/03/19

## Mercado – Pregão 06 de Março

---

Uma combinação de fatores externos e internos elevou o sentimento de aversão ao risco na última sessão, resultando em queda da bolsa brasileira, alta do dólar e dos juros na volta do feriado prolongado de Carnaval.

No segmento doméstico, a piora da percepção de risco refletiu polêmicas envolvendo o presidente Jair Bolsonaro e a falta de visibilidade quanto ao andamento da reforma da Previdência. Já no segmento internacional pesou sobre os negócios preocupações com a condução da política monetária nos EUA, após o presidente do Fed de Nova York, John Williams, afirmar que a palavra “paciente” usada nos comunicados mais recentes de política monetária do Fed não significa um compromisso da instituição em manter os juros inalterados.

Diante desse quadro, no segmento de renda variável, o Ibovespa encerrou o dia em baixa de 0,41%, aos 94.217 pontos. No segmento de câmbio, o dólar comercial fechou em alta de 1,46%, a R\$ 3,8342, no maior patamar da moeda em 2019. Já no mercado de juros, a taxa do contrato DI para janeiro de 2020 subiu para 6,480% ante 6,470% no ajuste de sexta-feira, o DI para janeiro de 2021 subiu de 7,162% para 7,19%. A taxa do DI para janeiro de 2023 encerrou em 8,34%, de 8,302%, e a do DI para janeiro de 2025 terminou em 8,90%, de 8,842%.

## Economia

---

O Produto Interno Bruto (PIB) da zona do euro cresceu 0,2% no quarto trimestre de 2018 ante o terceiro trimestre, segundo dados divulgados hoje pela Eurostat. O resultado veio em linha com o esperado pelo mercado e confirmou as estimativas anteriormente divulgadas pela Eurostat.

Na comparação anual, o crescimento do PIB da zona do euro foi revisado para baixo, de 1,2% para 1,1%. O resultado ficou abaixo do esperado pelo mercado, que projetava crescimento de 1,2%.

**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	
							2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Day	Month
<b>Retail</b>																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	91,89	103,00	12,09%	Compra	24.659	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-1,67	-1,31
Lojas Americanas	LAME4	19,51	22,00	12,76%	Manutenção	28.625	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	-0,81	-2,01
B2W Digital	BTOW3	48,47	-	-	-	22.164	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	-1,70	0,25
Hypermarcas	HYPE3	26,62	33,30	25,09%	Manutenção	16.825	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-0,63	-1,04
Natura	NATU3	47,13	-	-	-	20.300	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-0,78	-2,58
Marisa	AMAR3	6,10	-	-	-	1.244	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	-4,69	-0,97
CVC	CVCB3	56,67	-	-	-	8.215	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-2,12	-2,96
Raia Drogasil	RADL3	63,18	71,90	13,80%	Compra	20.808	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	-1,05	-3,41
Lojas Renner	LREN3	43,49	39,00	-10,32%	Manutenção	31.223	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	0,37	0,49
Herings	HGTX3	30,40	-	-	-	4.907	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-0,78	0,70
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>10,68%</b>		<b>178.969</b>	<b>27,42</b>	<b>20,33</b>	<b>4,60</b>	<b>4,14</b>	<b>13,72</b>	<b>11,42</b>	<b>1,62</b>	<b>2,32</b>	<b>-1,39</b>	<b>-1,28</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	13,40	-	-	-	36.356	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	-5,10	-0,22
Marfrig	MRF3	5,60	8,00	42,86%	Compra	3.467	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	0,18	1,82
BRF	BRFS3	19,70	28,00	42,13%	Compra	15.985	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	-4,00	-4,23
Minerva	BEEF3	6,30	-	-	-	2.373	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-1,41	-1,25
M. Dias Branco	MDIA3	46,79	-	-	-	15.862	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-0,06	-0,40
Ambev	ABEV3	16,37	19,50	19,12%	Compra	257.355	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	-2,73	-4,99
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>34,70%</b>		<b>331.398</b>	<b>111,66</b>	<b>14,40</b>	<b>2,31</b>	<b>2,67</b>	<b>8,21</b>	<b>7,27</b>	<b>2,08</b>	<b>3,23</b>	<b>-2,19</b>	<b>-1,55</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,12	-	-	-	20.625	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	0,97	0,00
Suzano Papel	SUZB3	48,19	-	-	-	65.019	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	-0,76	1,11
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>85.644</b>	<b>10,40</b>	<b>9,34</b>	<b>2,21</b>	<b>2,00</b>	<b>10,25</b>	<b>9,53</b>	<b>5,02</b>	<b>5,53</b>	<b>0,11</b>	<b>0,56</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,13	-	-	-	7.056	-	-	-	-	4,04	-	-	-	0,42	-0,70
Gerdau	GBR4	15,03	-	-	-	23.983	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	0,00	-0,73
CSN	CSNA3	15,15	-	-	-	20.909	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	9,39	15,83
Usiminas	USIM5	9,62	12,50	29,94%	Compra	12.915	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	-0,82	-0,41
Vale	VALE3	48,05	ER	-	-	247.967	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	2,80	2,02
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>29,94%</b>		<b>312.830</b>	<b>9,90</b>	<b>9,42</b>	<b>1,21</b>	<b>1,12</b>	<b>5,40</b>	<b>5,50</b>	<b>3,55</b>	<b>3,83</b>	<b>2,36</b>	<b>3,20</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	4,87	-	-	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,61	-2,21
Cyrela Realty	CYRE3	16,72	-	-	-	6.423	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	-1,36	-2,22
Even	EVEN3	6,01	-	-	-	1.304	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-0,17	0,67
MRV	MRVE3	13,84	16,36	18,21%	Compra	6.104	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-0,29	1,84
JHSF	JHSF3	2,25	-	-	-	1.184	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	0,45	-1,75
Gafisa	GFS3	9,80	-	-	-	429	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	0,20	-0,20
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	24,21	-	-	-	14.990	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,75	-3,81
BR Malls	BRML3	12,90	13,45	4,26%	Manutenção	10.865	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	-1,60	-3,66
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>11,24%</b>		<b>40.781</b>	<b>16,65</b>	<b>11,47</b>	<b>1,01</b>	<b>1,03</b>	<b>11,65</b>	<b>8,51</b>	<b>3,50</b>	<b>6,24</b>	<b>-0,64</b>	<b>-1,42</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	43,57	46,00	5,58%	Compra	163.240	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	-1,65	-3,05
Itau Unibanco	ITUB4	34,85	38,92	11,67%	Compra	317.142	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	0,03	-1,04
Bradesco	BBDC4	42,21	42,75	1,28%	Manutenção	265.663	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	-0,75	-2,41
Banco do Brasil	BBAS3	50,60	51,15	1,09%	Manutenção	140.948	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	-1,38	0,00

Source: Bloomberg/ Economatica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month	
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	26,61	33,00	24,01%	Manutenção	53.129	14.14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	-0,93	-2,53
Itaósa	ITSA4	12,08	14,15	17,14%	Manutenção	109.606	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	-1,47	-2,19
Bradespar	BRAP4	29,47	-	-	-	9.729	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	2,83	2,26
Cielo	CIEL3	10,69	-	-	-	29.015	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	-1,02	-1,66
B3	B3SA3	31,61	30,00	-5,09%	Manutenção	64.618	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,85	-3,60
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>12,02%</b>		<b>266.097</b>	<b>12,61</b>	<b>13,36</b>	<b>3,07</b>	<b>2,87</b>	<b>13,53</b>	<b>8,48</b>	<b>6,16</b>	<b>5,33</b>	<b>-0,29</b>	<b>-1,54</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	13,86	-	-	-	21.473	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	-1,42	-3,75
CPFL	CPFE3	30,43	30,50	0,23%	Manutenção	30.975	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-0,56	-0,85
Sabesp	SBSP3	39,15	-	-	-	26.759	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	-0,63	-0,51
Light	LIGT3	19,71	-	-	-	4.020	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	-1,40	-0,71
TRPL	TRPL4	79,39	-	-	-	13.246	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	-0,14	2,84
Energias do Brasil	ENBR3	17,23	-	-	-	10.435	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	-1,32	-0,40
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.161	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	35,24	-	-	-	48.205	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	-1,12	-4,71
CESP	CESP6	23,57	-	-	-	7.488	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	-0,76	-2,20
Equatorial	EOTL3	80,85	84,00	3,90%	Manutenção	16.259	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-1,96	-1,56
Copel	CPL6	34,89	35,00	0,32%	Manutenção	9.042	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	-1,16	-2,38
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>1,48%</b>		<b>194.063</b>	<b>12,54</b>	<b>10,76</b>	<b>1,22</b>	<b>1,14</b>	<b>7,62</b>	<b>6,92</b>	<b>4,26</b>	<b>5,19</b>	<b>-1,05</b>	<b>-1,42</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	19,17	-	-	-	14.077	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	1,11	0,47
Iochepe-Maxion	MYPK3	22,04	-	-	-	3.292	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-0,72	1,47
Marcopolo	POMO4	4,16	-	-	-	3.607	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	0,24	2,72
Randon	RAPT4	9,61	-	-	-	3.043	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	-0,83	-0,41
Tupy	TUPY3	18,60	-	-	-	2.682	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-1,95	1,09
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>26.700</b>	<b>14,57</b>	<b>11,27</b>	<b>1,38</b>	<b>1,30</b>	<b>6,97</b>	<b>6,21</b>	<b>3,55</b>	<b>4,44</b>	<b>-0,43</b>	<b>1,07</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,55	-	-	-	74.933	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	-1,15	-1,75
TIM Part	TIMP3	11,46	-	-	-	27.738	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	-1,29	-3,05
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>102.669</b>	<b>13,89</b>	<b>12,71</b>	<b>1,30</b>	<b>1,24</b>	<b>4,76</b>	<b>4,39</b>	<b>5,06</b>	<b>5,80</b>	<b>-1,22</b>	<b>-2,40</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	10,53	12,00	13,96%	Compra	17.133	9,57	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	-3,13	-4,01
Ánima	ANIM3	17,93	22,50	25,49%	Compra	1.392	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	-1,81	-4,22
Ser	SEER3	18,66	25,00	33,98%	Compra	2.481	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	-2,00	-1,69
Estácio	ESTC3	26,39	36,00	36,42%	Compra	7.920	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	-3,76	-4,21
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>27,46%</b>		<b>28.925</b>	<b>11,69</b>	<b>9,72</b>	<b>1,78</b>	<b>1,59</b>	<b>7,12</b>	<b>6,34</b>	<b>2,87</b>	<b>3,89</b>	<b>-2,68</b>	<b>-3,53</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	54,65	-	-	-	43.641	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	-0,73	0,46
Petrôbras	PETR4	26,76	31,00	15,84%	Compra	369.306	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	0,22	-1,11
Ultrapar	UGPA3	51,20	54,50	-	-	27.802	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-0,39	-2,86
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>15,84%</b>		<b>440.749</b>	<b>13,52</b>	<b>13,17</b>	<b>2,58</b>	<b>2,30</b>	<b>6,64</b>	<b>6,01</b>	<b>3,20</b>	<b>3,71</b>	<b>-0,30</b>	<b>-1,17</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	41,42	-	-	-	16.258	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	-2,91	-5,22
São Martinho	SMT03	18,20	-	-	-	6.385	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	-2,62	-3,09
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>22.643</b>	<b>12,19</b>	<b>10,55</b>	<b>1,60</b>	<b>1,47</b>	<b>5,43</b>	<b>5,03</b>	<b>3,81</b>	<b>4,67</b>	<b>-2,77</b>	<b>-4,16</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	10,57	11,55	9,27%	Compra	5.882	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	-4,77	-6,63
CCR	CCRO3	13,51	13,50	-0,07%	Compra	27.290	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	-3,15	-5,06
Rumo AH	RUMQ3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>4,60%</b>		<b>33.172</b>	<b>12,40</b>	<b>10,48</b>	<b>4,04</b>	<b>3,55</b>	<b>6,18</b>	<b>5,46</b>	<b>5,66</b>	<b>7,43</b>	<b>-3,96</b>	<b>-5,85</b>
<b>Others</b>																
Goi	GOLL4	26,40	-	-	-	9.180	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	-0,08	-0,98
Localiza	RENT3	33,75	33	-2,22%	Compra	24.205	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	0,45	-2,32
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-2,22%</b>		<b>33.385</b>	<b>26,84</b>	<b>22,69</b>	<b>5,27</b>	<b>4,54</b>	<b>11,06</b>	<b>9,60</b>	<b>1,11</b>	<b>1,36</b>	<b>0,19</b>	<b>-1,65</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

Socopa Corretora Paulista S.A.

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado:** ER

Atualizado no fechamento: 06.03.2019

**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.