

**Destaques**

- **Mercado:** O sentimento de cautela continuou prevalecendo na última sessão, em meio ao desconforto dos investidores com a disputa comercial entre China e EUA e com a desaceleração da economia global. No Brasil, depois de chegar a cair 2,26% no pior momento do dia, o Ibovespa reduziu o ritmo de perdas e encerrou o pregão em queda de 0,22%, aos 88.846 pontos. Na Europa, a bolsa de Londres fechou em baixa de 3,15%, Frankfurt recuou 3,48%, Paris cedeu 3,31% e Milão, 3,54%. Já nos EUA, o S&P 500 recuou 0,15% e o Dow Jones perdeu 0,32%.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta sexta-feira está agitada. No Brasil, destaque para a divulgação do IPCA e para os dados sobre a produção da indústria. Já no exterior, destaque para a divulgação do PIB da zona do euro e para o relatório de emprego nos EUA.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cielo	CIEL3	9,63	3,88	1,16
Ultrapar	UGPA3	48,99	3,57	3,68
Itausa	ITSA4	12,36	2,57	0,32
BBSeguridade	BBSE3	28,50	2,52	0,64
Fleury	FLRY3	21,92	2,43	1,48
Localiza	RENT3	27,10	2,26	0,71
P.Acucar-Cbd	PCAR4	85,20	2,15	2,48
Cyrela Realt	CYRE3	14,70	2,08	3,23
Natura	NATU3	42,50	1,46	3,89
Santander BR	SANB11	43,62	1,44	2,11

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Petrobras	PETR3	27,40	-4,16	-2,60
Petrobras	PETR4	24,59	-3,79	-3,42
Copel	CPLE6	33,07	-3,30	1,75
Embraer	EMBR3	21,00	-2,33	-3,67
Gol	GOLL4	20,41	-2,11	-5,51
Rumo S.A.	RAIL3	16,25	-2,11	-6,82
Tim Part S/A	TIMP3	11,70	-2,01	-1,35
Usiminas	USIM5	9,30	-2,00	-0,53
Equatorial	EQTL3	71,25	-1,99	-1,91
B2W Digital	BTOW3	39,26	-1,60	2,59

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,32	-2,31	24.948
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,42	-1,94	7.188
S&P 500	S&P 500	-	-	-
Ibovespa	IBOV	-0,22	-0,73	88.846
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,17	-0,55	36.763
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,02	-0,26	2.295

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	2.438.755	99.037	24,59
Vale	VALE3	1.107.907	21.376	52,30
ItaúUnibanco	ITUB4	656.511	18.612	35,85
Bradesco	BBDC4	429.770	11.492	38,07
Brasil	BBAS3	360.994	8.256	44,37
B3	B3SA3	333.671	11.878	28,59

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
07/dez	09:00	IBGE: IPCA	novembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
07/dez	11:30	Relatório de emprego	novembro	-	-	-
07/dez	18:00	Crédito ao consumidor	outubro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 06/12/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,6%	ER	43,62	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,3%	ER	85,20	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	10,1%	ER	74,95	-	Médio
Suzano	SUZB3	10,1%	ER	39,24	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,6%	ER	35,85	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	28,56	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,2%	ER	12,83	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,6%	ER	31,84	-	Alto
JSL	JSLG3	8,4%	ER	6,65	-	Médio
Grendene	GRND3	6,8%	ER	7,85	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,27%	-0,08%	-0,08%	-12,04%
Rendimento do Ibovespa	-0,22%	-0,73%	-0,73%	16,29%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,22%	-0,73%	-0,73%	16,29%
IBRX	-0,17%	-0,55%	-0,55%	16,28%
Dólar - PTAX Venda	1,60%	1,41%	1,41%	18,43%
Dow Jones Index	-0,32%	-2,31%	0,92%	0,92%
Nasdaq Composite	0,42%	-1,94%	4,13%	4,13%
<b>Cotação em 06/12/18</b>				

## **Mercado – Pregão 06 de Dezembro**

---

O sentimento de cautela continuou prevalecendo na última sessão, em meio ao desconforto dos investidores com a disputa comercial entre China e EUA e com a desaceleração da economia global. No Brasil, depois de chegar a cair 2,26% no pior momento do dia, o Ibovespa reduziu o ritmo de perdas e encerrou o pregão em queda de 0,22%, aos 88.846 pontos. Na Europa, a bolsa de Londres fechou em baixa de 3,15%, Frankfurt recuou 3,48%, Paris cedeu 3,31% e Milão, 3,54%. Já nos EUA, o S&P 500 recuou 0,15% e o Dow Jones perdeu 0,32%.

A queda dos principais índices de ações ontem só não foi maior devido às declarações mais dovish do presidente do Fed de Atlanta. O presidente da unidade de Atlanta afirmou que a taxa de juros está próxima do nível neutro e que a economia americana é afetada por incertezas que podem afetar o crescimento.

## **Economia**

---

A agenda de indicadores desta sexta-feira está agitada. No Brasil, o IBGE divulgou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (IPCA) recuou 0,21% em novembro ante um aumento de 0,45% em outubro. Trata-se da menor taxa do IPCA para os meses de novembro desde a implantação do Plano Real, em 1994.

Com o resultado anunciado hoje, em 2018, a taxa acumula pelo IPCA foi de 3,59%, o que indica que a inflação no Brasil deve encerrar o ano abaixo da meta do Bacen, de 4,5%. Em 12 meses, o IPCA acumula alta de 4,05%.

Ainda de acordo com o IBGE, a produção industrial no Brasil cresceu (na média) 0,2% em outubro ante setembro e 1,1% na comparação anual. Cinco dos 15 locais pesquisados tiveram incremento na produção industrial na passagem de setembro para outubro.

No exterior, o destaque do dia fica por conta do relatório de emprego nos EUA. Já na Europa, destaque para a divulgação do PIB da zona do euro, que cresceu 1,6% no 3T18 ante o 3T17, resultado abaixo da previsão do mercado, de crescimento de 1,7%.

## 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	85,20	102,20	19,95%	Compra	22.711	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	2,15	2,48
Lojas Americanas	LAME4	19,81	20,95	5,75%	Manutenção	28.899	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	0,15	0,51
B2W Digital	BTOW3	39,26	32,25	-17,86%	Manutenção	17.952	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-1,60	2,59
Hypermarcas	HYPE3	31,84	32,60	2,39%	Manutenção	20.124	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,63	-0,81
Natura	NATU3	42,50	37,00	-12,94%	Manutenção	18.303	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	1,46	3,89
Marisa	AMAR3	5,75	-	-	-	1.172	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	-0,52	1,77
CVC	CVCB3	59,56	60,00	0,74%	Manutenção	8.631	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	0,27	-3,70
Raia Drogasil	RADL3	62,80	76,10	21,18%	Compra	20.683	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	0,18	1,08
Lojas Renner	LREN3	39,91	36,50	-8,54%	Manutenção	28.571	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	1,29	2,07
Hering	HGTX3	26,30	-	-	-	4.245	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	2,73	1,98
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>1,33%</b>		<b>171.291</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>0,67</b>	<b>1,19</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	12,20	11,25	-7,79%	Manutenção	33.100	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	0,74	3,65
Marfrig	MRFG3	6,34	8,25	30,13%	Compra	3.935	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	0,16	2,26
BRF	BRFS3	23,08	30,00	29,98%	Compra	18.726	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-1,16	4,10
Minerva	BEEF3	5,45	10,50	92,66%	Compra	1.234	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,74	-1,09
M. Dias Branco	MDIA3	41,38	45,00	8,75%	Compra	14.028	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	1,10	2,40
Ambev	ABEV3	16,39	22,00	34,23%	Compra	257.654	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-0,91	-3,13
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>31,33%</b>		<b>328.676</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>0,11</b>	<b>1,37</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	2,88	-	-	Compra	18.795	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-0,69	-3,03
Suzano Papel	SUZB3	39,24	-	-	Manutenção	42.920	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-1,38	-4,04
Fibra	FIBR3	67,59	-	-	Manutenção	37.398	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-0,31	-0,93
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>99.113</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>-0,79</b>	<b>-2,67</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,37	-	-	-	7.183	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,34	0,68
Gerdau	GGBR4	15,82	-	-	-	25.086	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-1,12	2,20
CSN	CSNA3	8,99	-	-	-	12.407	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	0,56	1,35
Usiminas	USIM5	9,30	12,50	34,41%	Compra	13.246	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-2,00	-0,53
Vale	VALE3	52,30	61,00	16,63%	Compra	269.899	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,95	-0,95
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>25,52%</b>		<b>327.821</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>-0,97</b>	<b>0,55</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	5,13	-	-	-	86	-	-	-	-	-	-	-	-	2,60	3,43
Cyrela Realty	CYRE3	14,70	-	-	-	5.647	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	2,08	3,23
Even	EVEN3	5,66	5,70	0,71%	Compra	1.228	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	7,81	9,90
MRV	MRVE3	12,00	19,00	58,33%	Compra	5.322	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	0,33	-1,07
JHSF	JHSF3	1,92	-	-	-	1.010	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-1,03
Gafisa	GISA3	16,15	-	-	-	709	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-0,74	2,54
<b>Malls</b>																
Multipian	MULT3	23,24	-	-	-	13.814	-	-	-	-	-	-	-	-	0,74	0,13
BR Malls	BRML3	12,83	12,50	-2,57%	Manutenção	10.806	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-1,31	-1,38
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>18,82%</b>		<b>38.623</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>1,44</b>	<b>1,97</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	43,62	38,00	-12,88%	Manutenção	158.329	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,44	2,11
Itau Unibanco	ITUB4	35,85	50,25	40,17%	Compra	321.569	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	0,90	-0,43
Bradesco	BBDC4	38,07	36,90	-3,07%	Manutenção	241.474	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	1,09	-0,96
Banco do Brasil	BBAS3	44,37	41,00	-7,60%	Manutenção	123.594	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	0,61	-0,58

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	28,50	32,50	14,04%	Manutenção	56.903	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	2,52	0,64
Itaúsa	ITSA4	12,36	12,00	-2,91%	Manutenção	105.286	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	2,57	0,32
Bradespar	BRAP4	31,41	-	-	-	10.521	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-0,76	-1,16
Cielo	CIEL3	9,63	-	-	-	26.138	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	3,88	1,16
B3	B3SA3	28,59	27,50	-3,81%	Manutenção	58.437	-	-	-	-	-	-	-	-	1,35	1,38
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>2,44%</b>		<b>257.285</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>1,91</b>	<b>0,47</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	12,33	-	-	-	18.014	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-0,72	-2,99
CPFL	CPFE3	26,78	29,00	8,29%	Manutenção	27.260	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,59	-0,45
Sabesp	SBSP3	28,56	33,35	16,77%	Compra	19.521	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-0,42	1,17
Light	LIGT3	15,40	-	-	-	3.141	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	0,26	-1,79
TRPL	TRPL4	75,30	75,00	-0,40%	Compra	12.353	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-0,58	4,37
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	-0,79	0,95
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.382	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	24,73	-	-	-	34.505	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	0,32	1,23
CESP	CESP6	20,54	18,20	-11,39%	Manutenção	6.895	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	1,18	5,55
Equatorial	EQTL3	71,25	70,90	-0,49%	Manutenção	14.162	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-1,99	-1,91
Copel	CPL6	33,07	31,56	-4,57%	Manutenção	8.880	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-3,30	1,75
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>4,46%</b>		<b>159.282</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>-0,66</b>	<b>0,79</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	21,00	22,75	8,33%	Compra	15.421	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	-2,33	-3,67
Iochpe-Maxion	MYPK3	24,18	-	-	-	3.611	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-0,21	-0,45
Marcopolo	POMO4	4,08	-	-	-	3.424	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-0,49	-1,45
Randon	RAPT4	8,65	-	-	-	2.651	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	1,29	-1,70
Tupy	TUPY3	20,38	24,00	17,76%	Compra	2.938	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	3,35	3,29
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>13,05%</b>		<b>28.045</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>0,32</b>	<b>-0,80</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,67	51,00	9,28%	Compra	76.693	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,09	1,43
TIM Part	TIMP3	11,70	-	-	-	28.319	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-2,01	-1,35
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>9,28%</b>		<b>105.012</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>-0,96</b>	<b>0,04</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	10,19	14,00	37,39%	Compra	16.579	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	-0,49	-2,95
Ánima	ANIM3	16,78	24,75	47,50%	Compra	1.303	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-0,65	-0,30
Ser	SEER3	15,94	27,25	70,95%	Compra	2.119	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	0,31	-0,56
Estácio	ESTC3	24,84	36,25	45,93%	Compra	7.455	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	0,57	0,36
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>50,44%</b>		<b>27.456</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>-0,07</b>	<b>-0,86</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	50,30	-	-	-	40.105	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-1,37	-7,16
Petrobras	PETR4	24,59	23,50	-4,43%	Manutenção	341.677	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-3,79	-3,42
Ultrapar	UGPA3	48,99	51,30	4,72%	Manutenção	26.606	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	3,57	3,68
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>0,14%</b>		<b>408.388</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>-0,53</b>	<b>-2,30</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	33,68	50,50	49,94%	Compra	13.220	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	0,09	-2,26
São Martinho	SMT03	18,82	22,85	21,41%	Compra	6.602	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	0,11	4,27
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>35,68%</b>		<b>19.822</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>0,10</b>	<b>1,01</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,65	11,55	19,89%	Compra	5.370	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-1,23	3,76
CCR	CCRO3	12,42	14,50	16,75%	Compra	25.088	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-1,43	-4,39
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>18,22%</b>		<b>30.458</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>-1,33</b>	<b>-0,32</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	20,41	-	-	-	7.097	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-2,11	-5,51
Localiza	RENT3	27,10	30	10,70%	Compra	17.937	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	2,26	0,71
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>10,70%</b>		<b>25.034</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>0,08</b>	<b>-2,40</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: 06.12.2018

**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.