

**Destaques**

- **Mercado:** O Ibovespa teve um pregão de forte volatilidade na última sessão e encerrou o dia em baixa. Depois de oscilar entre a mínima de 93.507 pontos (-1,19%) e a máxima de 95.642 pontos (+1,06%), o índice encerrou o pregão com recuo de 0,24%, aos 94.406 pontos. O fraco desempenho do Ibovespa refletiu uma combinação de fatores internos e externos.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação dos dados sobre o comportamento da inflação e da produção industrial nos meses de janeiro e dezembro, respectivamente.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Ambev S/A	ABEV3	18,75	3,65	7,08
Cielo	CIEL3	10,70	3,38	-10,39
Viavarejo	VVAR3	5,45	3,02	-9,17
Sid Nacional	CSNA3	9,52	2,26	-6,67
Energias BR	ENBR3	17,33	2,24	3,22
JBS	JBSS3	14,33	2,14	-5,04
Suzano Papel	SUZB3	48,62	1,61	5,70
Bradesco	BBDC4	44,20	1,52	-2,30
Bradesco	BBDC3	39,23	1,45	-2,52
Engie Brasil	EGIE3	42,40	1,44	1,31

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Log Com Prop	LOGG3	18,40	-4,42	-4,42
BRF SA	BRFS3	23,21	-4,01	-1,40
B3	B3SA3	31,00	-3,73	-1,49
Marfrig	MRFG3	6,03	-3,67	-0,82
Sabesp	SBSP3	39,77	-3,26	-8,30
Cyrela Realt	CYRE3	16,34	-3,14	-3,94
Embraer	EMBR3	18,40	-3,11	-4,86
Bradespar	BRAP4	26,21	-3,00	-6,83
Qualicorp	QUAL3	15,61	-2,98	-1,51
Petrobras BR	BRDT3	25,01	-2,68	-6,15

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,87	0,68	25.170
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-1,18	0,09	7.288
S&P 500	S&P 500	-0,94	0,07	2.706
Ibovespa	IBOV	-0,24	-3,07	94.406
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,31	-2,99	39.193
Fundos Imobiliários	IFIX	0,09	-0,37	2.401

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.403.456	55.614	25,09
Vale	VALE3	1.314.473	31.403	41,59
ItaúUnibanco	ITUB4	1.124.809	30.749	36,53
B3	B3SA3	904.867	28.930	31,00
Bradesco	BBDC4	848.240	19.282	44,20
Brasil	BBAS3	806.762	15.667	51,66

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
08/fev	-	IBGE: IPCA e INPC	janeiro	-	-	-
<b>EUA</b>						
08/fev	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 07/02/19	Upside	Risco
Kroton	KROT3	11,9%	ER	11,18	-	Médio
Suzano	SUZB3	11,3%	ER	48,62	-	Médio
JSL	JSLG3	10,7%	ER	8,28	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	10,2%	ER	93,98	-	Alto
Grendene	GRND3	9,7%	ER	8,98	-	Alto
Usiminas	USIM5	9,6%	ER	9,44	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,3%	ER	13,85	-	Médio
Hypera	HYPE3	9,2%	ER	31,55	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,1%	ER	36,53	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,1%	ER	85,80	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,52%	-2,41%	-2,48%	13,39%
Rendimento do Ibovespa	-0,24%	-3,53%	-3,07%	7,42%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	<b>180%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,24%	-3,53%	-3,07%	7,42%
IBRX	-0,31%	-3,45%	-2,99%	7,40%
Dólar - PTAX Venda	0,47%	1,36%	1,85%	-4,01%
Dow Jones Index	-0,87%	0,68%	7,90%	7,90%
Nasdaq Composite	-1,18%	0,09%	9,84%	9,84%

**Cotação em 07/02/19**

## **Mercado – Pregão 07 de Fevereiro**

---

O Ibovespa teve um pregão de forte volatilidade na última sessão e encerrou o dia em baixa. Depois de oscilar entre a mínima de 93.507 pontos (-1,19%) e a máxima de 95.642 pontos (+1,06%), o índice encerrou o pregão com recuo de 0,24%, aos 94.406 pontos. O fraco desempenho do Ibovespa refletiu uma combinação de fatores internos e externos.

No segmento doméstico, os investidores continuaram repercutindo a decisão do governo de apresentar uma nova proposta de reforma da Previdência para o Congresso, ao invés de aproveitar o que já havia sido encaminhado pelo governo do ex-presidente Michel Temer.

Já no exterior, as preocupações com a disputa comercial entre EUA e China voltaram a influenciar negativamente os preços dos ativos, após declarações do conselheiro econômico da Casa Branca, Larry Kudlow. Ele afirmou que uma "distância significativa" permanece entre China e Estados Unidos nas negociações comerciais.

## **Economia**

---

A agenda de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação dos dados sobre o comportamento da inflação e da produção industrial nos meses de janeiro e dezembro, respectivamente.

Com relação aos indicadores de inflação, o IBGE divulgou que o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) fechou janeiro com recuo de 0,32%, ante 0,15% em dezembro. Com esse resultado, no acumulado dos últimos 12 meses, o IPCA registrou taxa de 3,78% - resultado abaixo da meta de inflação e do consenso de mercado.

Já com relação à produção industrial, o IBGE divulgou que a produção industrial cresceu em sete dos 15 locais pesquisados na passagem de novembro para dezembro de 2018. Na média global, a indústria nacional teve alta de 0,2% em dezembro de 2018 ante novembro.

## 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	93,98	103,00	9,60%	Compra	25.055	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-0,55	-3,39
Lojas Americanas	LAME4	20,21	22,00	8,86%	Manutenção	29.490	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	0,55	-4,08
B2W Digital	BTOW3	44,10	-	-	-	20.165	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	-0,79	-11,80
Hypermarcas	HYPE3	31,55	33,30	5,55%	Manutenção	19.941	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	0,29	-0,94
Natura	NATU3	45,50	-	-	-	19.595	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-0,13	-4,07
Marisa	AMAR3	6,13	-	-	-	1.250	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	0,49	-1,92
CVC	CVCB3	60,73	-	-	-	8.800	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	1,22	-5,11
Raia Drogasil	RADL3	60,25	71,90	19,34%	Compra	19.843	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	0,87	-2,82
Lojas Renner	LREN3	43,35	39,00	-10,03%	Manutenção	31.123	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	0,32	-4,73
Herings	HGTX3	31,25	-	-	-	5.044	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-2,80	0,16
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>6,66%</b>		<b>180.306</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>-0,05</b>	<b>-3,87</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	14,33	-	-	-	38.879	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	2,14	-5,04
Marfrig	MRF33	6,03	8,00	32,67%	Compra	3.742	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-3,67	-0,82
BRF	BRFS3	23,21	28,00	20,64%	Compra	18.831	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	-4,01	-1,40
Minerva	BEEF3	5,74	-	-	-	2.162	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-2,71	-5,90
M. Dias Branco	MDIA3	47,08	-	-	-	15.960	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	0,17	-1,11
Ambev	ABEV3	18,75	19,50	4,00%	Compra	294.753	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	3,65	7,08
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>19,10%</b>		<b>374.328</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>-0,74</b>	<b>-1,20</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,36	-	-	-	23.237	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	1,20	6,67
Suzano Papel	SUZB3	48,62	-	-	-	65.599	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	1,61	5,70
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>88.837</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>1,41</b>	<b>6,19</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,17	-	-	-	6.987	-	-	-	-	4,04	-	-	-	0,70	-3,76
Gerdau	GBR4	15,23	-	-	-	24.379	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	-0,65	-2,68
CSN	CSNA3	9,52	-	-	-	13.139	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	2,26	-6,67
Usiminas	USIM5	9,44	12,50	32,42%	Compra	12.863	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	0,96	-3,77
Vale	VALE3	41,59	ER	-	-	214.629	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	-2,05	-8,59
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>32,42%</b>		<b>271.997</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>0,24</b>	<b>-5,09</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	5,09	-	-	-	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,55	-7,79
Cyrela Realty	CYRE3	16,34	-	-	-	6.277	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	-3,14	-3,94
Even	EVEN3	5,95	-	-	-	1.291	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-3,09	-11,59
MRV	MRVE3	14,23	16,36	14,97%	Compra	6.311	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-1,25	-5,13
JHSF	JHSF3	1,99	-	-	-	1.047	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	-1,49	6,42
Gafisa	GFS33	12,88	-	-	-	563	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-1,00	-8,65
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	25,38	-	-	-	15.086	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,67	-2,50
BR Malls	BRML3	13,85	13,45	-2,89%	Manutenção	11.665	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	-1,77	-4,81
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>6,04%</b>		<b>42.326</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>-1,75</b>	<b>-4,75</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	47,82	46,00	-3,81%	Compra	178.140	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	0,19	-0,52
Itau Unibanco	ITUB4	36,53	38,92	6,53%	Compra	330.200	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	0,36	-5,77
Bradesco	BBDC4	44,20	42,75	-3,28%	Manutenção	279.185	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	1,52	-2,30
Banco do Brasil	BBAS3	51,66	51,15	-0,99%	Manutenção	143.901	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	0,66	-0,39

Source: Bloomberg/Econômica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month	
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	30,22	33,00	9,20%	Manutenção	60,337	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	0,33	-2,70
Itaósa	ITSA4	12,82	14,15	10,37%	Manutenção	114,443	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	0,16	-5,04
Bradespar	BRAP4	26,21	-	-	-	8,719	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	-3,00	-6,83
Cielo	CIEL3	10,70	-	-	-	29,042	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	3,38	-10,39
B3	B3SA3	31,00	30,00	-3,23%	Manutenção	63,363	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,73	-1,49
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>5,45%</b>		<b>275,904</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>-0,57</b>	<b>-5,29</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	13,28	-	-	-	20,540	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	1,14	-4,12
CPFL	CPFE3	30,35	30,50	0,49%	Manutenção	30,894	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-1,11	-6,90
Sabesp	SBSP3	39,77	-	-	-	27,183	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	-3,26	-8,30
Light	LIGT3	19,00	-	-	-	3,875	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	-0,68	-4,71
TRPL	TRPL4	76,98	-	-	-	12,876	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	-0,82	-2,07
Energias do Brasil	ENBR3	17,33	-	-	-	10,496	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	2,24	3,22
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6,161	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	35,20	-	-	-	48,205	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	-1,01	-5,88
CESP	CESP6	22,81	-	-	-	7,309	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	2,93	0,09
Equatorial	EOTL3	85,37	84,00	-1,60%	Manutenção	17,168	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-1,26	-3,15
Copel	CPL6	33,64	35,00	4,04%	Manutenção	8,956	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	-0,83	-4,73
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>0,98%</b>		<b>193,663</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>-0,27</b>	<b>-3,66</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	18,40	-	-	-	13,512	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	-3,11	-4,86
Iochepe-Maxion	MYPK3	21,49	-	-	-	3,210	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-2,10	-3,85
Marcopolo	POMO4	3,92	-	-	-	3,353	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	-1,51	-3,92
Randon	RAPT4	9,13	-	-	-	2,907	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	-2,87	-8,70
Tupy	TUPY3	18,25	-	-	-	2,631	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-0,98	0,16
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>25,613</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>-2,11</b>	<b>-4,23</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	47,49	-	-	-	77,048	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	-0,27	-2,46
TIM Part	TIMP3	11,90	-	-	-	28,803	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	-1,65	-4,03
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>105,850</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>-0,96</b>	<b>-3,25</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	11,18	12,00	7,33%	Compra	18,190	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	-0,96	-2,19
Ánima	ANIM3	18,24	22,50	23,36%	Compra	1,416	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	-3,95	-9,61
Ser	SEER3	20,57	25,00	21,54%	Compra	2,735	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,62	1,75	4,08	-2,05	-5,64
Estácio	ESTC3	28,80	36,00	25,00%	Compra	8,643	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	1,37	-7,40
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>19,31%</b>		<b>30,984</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>-1,25</b>	<b>-6,21</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	52,30	-	-	-	41,268	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	-1,54	0,08
Petrôbras	PETR4	25,09	31,00	23,56%	Compra	359,959	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	-1,57	-1,92
Ultrapar	UGPA3	53,93	54,50	-	-	29,289	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-1,23	-5,72
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>23,56%</b>		<b>430,516</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>-1,45</b>	<b>-2,52</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	42,90	-	-	-	16,839	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	-0,90	-3,36
São Martinho	SMT03	18,85	-	-	-	6,613	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	-1,00	-2,03
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>23,452</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>-0,95</b>	<b>-2,70</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	11,25	11,55	2,67%	Compra	6,260	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	1,26	-1,23
CCR	CCRO3	14,00	13,50	-3,57%	Compra	28,280	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	0,94	-5,91
Rumo AH	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-0,45%</b>		<b>34,540</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>1,10</b>	<b>-3,57</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	26,36	-	-	-	9,166	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	-1,61	6,63
Localiza	RENT3	31,76	33	3,90%	Compra	21,021	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	1,28	-4,62
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>3,90%</b>		<b>30,187</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>-0,17</b>	<b>1,01</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Econômica

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: 07.02.2019

**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.