

**Destaques**

- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão com ganho modesto, acompanhando o desempenho positivo de seus pares no exterior. Depois de oscilar entre a mínima de 91.064 pontos (-0,69%) e a máxima de 92.231 pontos (+0,58%) no intraday, o índice encerrou o dia em alta de 0,36%, aos 92.032 pontos.
- **Economia:** A pauta de negociações desta quarta-feira está agitada e tem como destaque a divulgação da ata da última reunião do FOMC. O documento deve trazer um pouco mais de detalhe sobre como os dirigentes do Fed estão enxergando os sinais de desaceleração da economia global e como isso pode impactar os próximos passos na condução da política monetária dos EUA.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BRF SA	BRFS3	22,93	6,21	4,56
Eletronbras	ELET3	30,48	5,10	25,79
B2W Digital	BTOW3	42,00	4,63	-0,05
MRV	MRVE3	13,05	3,90	5,58
Tim Part S/A	TIMP3	12,84	3,80	9,77
RaiaDrogasil	RADL3	58,15	3,65	1,75
Eletronbras	ELET6	33,59	3,35	19,24
Lojas Renner	LREN3	41,70	3,22	-1,65
CCR SA	CCRO3	12,24	2,86	9,29
Qualicorp	QUAL3	13,30	1,68	3,18

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Viavarejo	VVAR3	4,04	-4,72	-7,97
Cielo	CIEL3	9,72	-3,38	9,34
Petrobras BR	BRDT3	25,95	-3,35	0,97
Cvc Brasil	CVCB3	58,71	-3,28	-4,04
Usiminas	USIM5	9,77	-2,79	6,80
Natura	NATU3	44,36	-2,44	-0,88
Ambev S/A	ABEV3	16,15	-2,00	5,01
Ultrapar	UGPA3	50,50	-1,66	-5,08
BBSeguridade	BBSE3	27,52	-1,47	-0,25
Iguatemi	IGTA3	40,55	-1,34	-2,52

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	1,09	1,97	23.787
Nasdaq - Composite	NASDAQ	1,08	3,94	6.897
S&P 500	S&P 500	0,97	2,70	2.574
Ibovespa	IBOV	0,36	4,72	92.032
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,32	4,43	38.107
Fundos Imobiliários	IFIX	0,04	1,64	2.390

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.725.903	68.762	24,96
Vale	VALE3	1.041.094	19.926	52,41
Bradesco	BBDC4	861.153	21.242	41,19
ItaúUnibanco	ITUB4	725.176	19.556	37,52
Brasil	BBAS3	693.029	14.517	47,93
Ambev S/A	ABEV3	360.747	22.109	16,15

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
09/jan	12:30	Banco Central: fluxo cambial semanal	dezembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
09/jan	17:00	Ata FOMC	-	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 08/01/19	Upside	Risco
Sabesp	SBSP3	11,4%	ER	37,14	-	Médio
Santander	SANB11	10,5%	ER	46,36	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,2%	ER	37,52	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,0%	ER	84,01	-	Alto
JSL	JSLG3	10,0%	ER	7,04	-	Médio
Hypera	HYPE3	9,9%	ER	30,90	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,8%	ER	13,23	-	Médio
Grendene	GRND3	9,6%	ER	8,18	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,6%	ER	83,00	-	Médio
Suzano	SUZB3	9,2%	ER	36,20	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,26%	-1,11%	3,71%	3,71%
Rendimento do Ibovespa	0,36%	0,21%	4,72%	4,72%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79%</b>	<b>79%</b>
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,36%	0,21%	4,72%	4,72%
IBRX	0,32%	0,12%	4,43%	4,43%
Dólar - PTAX Venda	0,39%	-1,11%	-3,97%	-3,97%
Dow Jones Index	1,09%	1,97%	1,97%	1,97%
Nasdaq Composite	1,08%	3,94%	3,94%	3,94%

**Cotação em 08/01/19**

## **Mercado – Pregão 08 de Janeiro**

---

O Ibovespa encerrou a última sessão com ganho modesto, acompanhando o desempenho positivo de seus pares no exterior. Depois de oscilar entre a mínima de 91.064 pontos (-0,69%) e a máxima de 92.231 pontos (+0,58%) no intraday, o índice encerrou o dia em alta de 0,36%, aos 92.032 pontos.

A alta do Ibovespa ontem só não foi maior devido ao fato de que os investidores estão aguardando sinalizações mais concretas do governo de Jair Bolsonaro em relação à agenda de reformas econômicas.

No exterior, as bolsas de valores dos Estados Unidos fecharam em alta pelo terceiro pregão consecutivo, alcançando os maiores níveis em mais de três semanas. A alta das bolsas de Wall Street foi favorecida por sinalizações de que a China e os EUA avançaram nas negociações comerciais.

O S&P 500 subiu 0,97%, aos 2.574,41 pontos. O Dow Jones avançou 1,09%, aos 23.787 pontos. Já o Nasdaq Composto registrou valorização de 1,08%, para 6.897 pontos. Com esses resultados, os três índices alcançaram o maior patamar desde 14 de dezembro.

## **Economia**

---

A pauta de negociações desta quarta-feira está agitada e tem como destaque a divulgação da ata da última reunião do FOMC. O documento deve trazer um pouco mais de detalhe sobre como os dirigentes do Fed estão enxergando os sinais de desaceleração da economia global e como isso pode impactar os próximos passos na condução da política monetária dos EUA.

Na Europa, o destaque fica por conta da divulgação da taxa de desemprego na zona do euro, que caiu de 8% em outubro para 7,9% em novembro, atingindo o menor nível desde outubro de 2008, segundo dados divulgados hoje pela Eurostat.

**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	84,01	102,20	21,65%	Compra	22.394	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,61	3,74
Lojas Americanas	LAME4	20,01	20,95	4,70%	Manutenção	29.278	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	0,15	1,97
B2W Digital	BTOW3	42,00	32,25	-23,21%	Manutenção	19.205	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	4,63	-0,05
Hypermarcas	HYPE3	30,90	32,60	5,50%	Manutenção	19.530	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-0,16	2,32
Natura	NATU3	44,36	37,00	-16,59%	Manutenção	19.104	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-2,44	-0,88
Marisa	AMAR3	5,54	-	-	-	1.130	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	-2,81	6,74
CVC	CVCB3	58,71	60,00	2,20%	Manutenção	8.508	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-3,28	-4,04
Raia Drogasil	RADL3	58,15	76,10	30,87%	Compra	19.151	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	3,65	1,75
Lojas Renner	LREN3	41,70	36,50	-12,47%	Manutenção	29.852	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	3,22	-1,65
Herling	HGTX3	28,39	-	-	-	4.582	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-0,21	-2,11
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>1,58%</b>		<b>172.734</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>0,34</b>	<b>0,78</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	12,30	11,25	-8,54%	Manutenção	33.372	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	1,57	6,13
Marfrig	MRFG3	5,56	8,25	48,38%	Compra	3.451	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-0,36	1,83
BRF	BRFS3	22,93	30,00	30,83%	Compra	18.604	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	6,21	4,56
Minerva	BEEF3	5,31	10,50	97,74%	Compra	2.000	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-1,12	6,41
M. Dias Branco	MDIA3	46,35	45,00	-2,91%	Compra	15.713	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-0,54	8,29
Ambev	ABEV3	16,15	22,00	36,22%	Compra	253.881	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-2,00	5,01
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>33,62%</b>		<b>327.020</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>0,63</b>	<b>5,37</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,03	-	-	Compra	19.252	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,66	7,07
Suzano Papel	SUZB3	36,20	-	-	Manutenção	48.842	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	0,98	-4,94
Fibra	FIBR3	-	-	-	Manutenção	36.684	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-</b>		<b>104.778</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>0,82</b>	<b>1,07</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,37	-	-	-	7.335	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,67	6,20
Gerdau	GGBR4	15,56	-	-	-	24.684	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	0,13	4,99
CSN	CSNA3	9,80	-	-	-	13.525	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	0,31	10,86
Usiminas	USIM5	9,77	12,50	27,94%	Compra	13.683	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-2,79	6,80
Vale	VALE3	52,41	61,00	16,39%	Compra	270.467	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	0,96	2,76
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>22,17%</b>		<b>329.693</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>-0,41</b>	<b>6,32</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	5,49	-	-	-	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,44	3,58
Cyrela Realty	CYRE3	15,79	-	-	-	6.066	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-0,69	2,07
Even	EVEN3	6,17	5,70	-7,62%	Compra	1.339	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-0,80	2,83
MRV	MRVE3	13,05	19,00	45,59%	Compra	5.788	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	3,90	5,58
JHSF	JHSF3	1,98	-	-	-	1.042	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,50	3,13
Gafisa	GISA3	16,57	-	-	-	725	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-0,78	-1,95
<b>Malls</b>																
Multipian	MULT3	24,07	-	-	-	14.307	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,70	-0,51
BR Malls	BRML3	13,23	12,50	-5,52%	Manutenção	11.143	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	0,15	1,22
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>10,82%</b>		<b>40.502</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>-0,11</b>	<b>1,99</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	46,36	38,00	-18,03%	Manutenção	170.497	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-0,74	11,56
Itau Unibanco	ITUB4	37,52	50,25	33,93%	Compra	338.089	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	1,27	5,73
Bradesco	BBDC4	41,19	36,90	-10,42%	Manutenção	259.641	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	0,61	6,62
Banco do Brasil	BBAS3	47,93	41,00	-14,46%	Manutenção	133.510	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-1,13	3,10

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	27,52	32,50	18,10%	Manutenção	54.946	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-1,47	-0,25
Itaúsa	ITSA4	12,88	12,00	-6,83%	Manutenção	111.393	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	1,34	6,62
Bradespar	BRAP4	31,94	-	-	-	10.791	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-0,71	2,88
Cielo	CIEL3	9,72	-	-	-	26.382	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-3,38	9,34
B3	B3SA3	27,88	27,50	-1,36%	Manutenção	56.986	-	-	-	-	-	-	-	-	0,29	3,99
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>3,30%</b>		<b>260.499</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>-0,79</b>	<b>4,52</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	13,38	-	-	-	20.344	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-0,52	-3,46
CPFL	CPFE3	28,30	29,00	2,47%	Manutenção	28.807	-	-	-	-	-	-	-	-	0,07	-1,91
Sabesp	SBSP3	37,14	33,35	-10,20%	Compra	25.386	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	0,38	17,90
Light	LIGT3	17,31	-	-	-	3.530	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	0,12	4,91
TRPL	TRPL4	72,79	75,00	3,04%	Compra	12.127	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-0,29	5,22
Energias do Brasil	ENBR3	14,50	17,00	17,24%	Compra	8.782	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	0,35	3,38
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.556	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	30,48	-	-	-	42.055	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	5,10	25,79
CESP	CESP6	21,90	18,20	-16,89%	Manutenção	7.018	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,45	0,46
Equatorial	EQTL3	78,70	70,90	-9,91%	Manutenção	15.643	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	0,25	5,55
Copel	CPL6	31,00	31,56	1,81%	Manutenção	8.309	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	1,67	1,47
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-1,78%</b>		<b>178.557</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>0,67</b>	<b>5,93</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	21,36	22,75	6,51%	Compra	15.685	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	0,61	-1,48
Iochpe-Maxion	MYPK3	23,84	-	-	-	3.561	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-1,89	0,13
Marcopolo	POMO4	4,19	-	-	-	3.566	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-2,33	2,70
Randon	RAPT4	9,45	-	-	-	2.906	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-1,77	2,05
Tupy	TUPY3	20,70	24,00	15,94%	Compra	2.984	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	1,02	2,73
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>11,22%</b>		<b>28.702</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>-0,87</b>	<b>1,23</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	48,01	51,00	6,23%	Compra	76.684	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,23	3,85
TIM Part	TIMP3	12,84	-	-	-	31.078	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	3,80	9,77
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>6,23%</b>		<b>107.762</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>2,02</b>	<b>6,81</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	9,20	14,00	52,17%	Compra	14.969	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	0,77	3,72
Ánima	ANIM3	19,49	24,75	26,99%	Compra	1.513	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	3,18	14,65
Ser	SEER3	16,41	27,25	66,06%	Compra	2.182	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	1,93	5,53
Estácio	ESTC3	24,94	36,25	45,35%	Compra	7.485	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	0,93	4,97
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>47,64%</b>		<b>26.148</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>1,70</b>	<b>7,22</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	47,69	-	-	-	37.988	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-0,06	0,65
Petrobrás	PETR4	24,96	23,50	-5,85%	Manutenção	350.076	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-0,60	10,05
Ultrapar	UGPA3	50,50	51,30	1,58%	Manutenção	27.426	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-1,66	-5,08
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-2,13%</b>		<b>415.490</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>-0,77</b>	<b>1,87</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	35,89	50,50	40,71%	Compra	14.087	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	1,10	7,26
São Martinho	SMT03	17,81	22,85	28,30%	Compra	6.248	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-0,28	-2,09
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>34,50%</b>		<b>20.335</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>0,41</b>	<b>2,59</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,82	11,55	17,62%	Compra	5.464	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-0,20	4,69
CCR	CCRO3	12,24	14,50	18,46%	Compra	24.725	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	2,86	9,29
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>18,04%</b>		<b>30.189</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>6,99</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	23,59	-	-	-	8.203	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-1,30	-6,02
Localiza	RENT3	29,51	30	1,66%	Compra	19.532	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	0,07	-0,81
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>1,66%</b>		<b>27.735</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>-0,62</b>	<b>-3,42</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: 08.01.2019

**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.