

Destaques

- **Mercado:** O Ibovespa sucumbiu ao aumento da aversão ao risco no exterior na última sessão. Depois de atingir a mínima de 76.043 no intraday, o índice reduziu o ritmo de perdas e encerrou o pregão em baixa de 2,86%, aos 76.514 pontos. Na semana, a queda acumulada chegou a 6,04% e, no mês 3,42%.
- **Economia:** O mercado alterou as projeções para o PIB e a inflação em 2018. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, a mediana de projeções para o IPCA este ano passou de 4,11% para 4,15%. Do lado da atividade, o mercado reduziu as projeções para o crescimento do PIB em 2018 de 1,50% para 1,49%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	45,68	3,82	2,54
Cvc Brasil	CVCB3	43,79	2,31	-0,70
Fibra	FIBR3	75,30	0,67	1,76
Equatorial	EQTL3	57,70	0,17	-5,80
Marfrig	MRFG3	7,17	0,00	-12,56
Marfrig	MRFG3	7,17	0,00	-12,56
Vale	VALE3	51,71	-0,25	-2,99
Braskem	BRKM5	55,59	-0,34	1,61
Embraer	EMBR3	18,37	-0,49	-4,57
Telef Brasil	VIVT4	40,47	-0,88	-1,44

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
B2W Digital	BTOW3	27,30	-9,00	-3,02
Lojas Americ	LAME4	16,50	-7,56	-9,04
Usiminas	USIM5	7,91	-7,27	-10,82
Natura	NATU3	26,05	-7,06	-10,48
Viavarejo	VVAR11	19,90	-6,44	-6,53
BRF SA	BRFS3	20,44	-6,41	-9,76
Sabesp	SBSP3	25,00	-6,37	0,00
Gol	GOLL4	12,31	-5,67	-10,86
Brasil	BBAS3	31,75	-5,51	-2,31
Magaz Luiza	MGLU3	139,03	-5,42	5,12

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,77	-0,40	25.313
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,67	2,18	7.839
S&P 500	S&P 500	-0,71	0,60	2.833
Ibovespa	IBOV	-2,86	-3,42	76.514
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-2,84	-3,33	31.523
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,41	-0,49	2.144

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.210.926	61.439	19,59
Vale	VALE3	748.525	14.591	51,71
ItaúUnibanco	ITUB4	642.382	14.822	43,23
Brasil	BBAS3	638.121	19.939	31,75
Bradesco	BBDC4	529.209	18.227	28,82
Usiminas	USIM5	360.386	45.215	7,91

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
13/ago	08:25	Pesquisa Focus	agosto	-	-	-
13/ago	15:00	Dados s/ balança comercial	agosto	-	-	-
EUA						
13/ago	-	(agenda vazia)	agosto	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 10/08/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,1%	ER	35,45	-	Alto
Suzano	SUZB3	13,1%	ER	45,68	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	12,9%	ER	43,23	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,6%	ER	78,18	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,2%	ER	25,00	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,5%	ER	99,69	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,2%	ER	27,25	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,6%	ER	9,51	-	Médio
Grendene	GRND3	7,2%	ER	7,45	-	Alto
JSL	JSLG3	6,8%	ER	4,77	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-2,02%	-4,35%	-0,92%	-21,12%
Rendimento do Ibovespa	-2,86%	-6,04%	-3,42%	0,15%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-2,86%	-6,04%	-3,42%	0,15%
IBRX	-2,84%	-5,90%	-3,33%	-0,29%
Dólar - PTAX Venda	1,16%	3,42%	2,46%	16,30%
Dow Jones Index	-0,77%	-0,40%	2,40%	2,40%
Nasdaq Composite	-0,67%	2,18%	13,55%	13,55%

Cotação em 10/08/18

Mercado – Pregão de 10/08/2018

O Ibovespa sucumbiu ao aumento da aversão ao risco no exterior na última sessão. Depois de atingir a mínima de 76.043 no intraday, o índice reduziu o ritmo de perdas e encerrou o pregão em baixa de 2,86%, aos 76.514 pontos. Na semana, a queda acumulada chegou a 6,04% e, no mês 3,42%.

Entre os papéis que mais contribuíram para o recuo do Ibovespa na última sessão, o destaque ficou por conta das ações do setor financeiro. As ações ordinárias do Banco do Brasil fecharam com perdas de 5,51%, seguidas por Bradesco PN (-4,98%), Itaú Unibanco (-3,63%) e as Units do Santander (-3,90%). Ainda entre as blue chips, Petrobras ON e PN cederam 2,64% e 3,69%, respectivamente.

No exterior, o S&P 500 caiu 0,71%, para 2.833,28 pontos, fechando a semana com recuo de 0,25%. O Dow Jones cedeu 0,77%, para 25.313 pontos (-0,59% na semana), enquanto o Nasdaq Composto perdeu 0,67% na sexta-feira, encerrando aos 7.839,11 pontos (+0,35% na semana).

Economia

O mercado alterou as projeções para o PIB e a inflação em 2018. De acordo com a Pesquisa Focus, divulgada há pouco pelo Bacen, a mediana de projeções para o IPCA este ano passou de 4,11% para 4,15%. Há um mês, estava neste mesmo patamar. A projeção para o índice em 2019 seguiu em 4,10%. Quatro semanas atrás, estava exibida a mesma taxa.

Do lado da atividade, o mercado reduziu as projeções para o crescimento do PIB em 2018 de 1,50% para 1,49%. Há quatro semanas, a estimativa era de crescimento de 1,50%. Para 2019, o mercado manteve a previsão de alta do PIB de 2,50%, igual ao visto quatro semanas atrás.

Apesar da revisão nas projeções para o crescimento do PIB e IPCA este ano, o mercado manteve a expectativa de que a Selic será mantida em 6,50% até o final de 2018. Para 2019, o mercado manteve a expectativa de que a Selic será elevada para 8% ao ano.

Pesquisa Focus: Mediana de Projeções do Mercado

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2018					2019					2020					2021				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	4,15	4,11	4,15	▲ (1)	112	4,10	4,10	4,10	= (8)	106	4,00	4,00	4,00	= (58)	95	4,00	3,93	3,93	= (1)	88
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,11	4,11	4,15	▲ (2)	44	4,10	4,10	4,14	▲ (1)	44	4,00	4,00	4,00	= (58)	37	3,75	3,87	3,75	▼ (2)	34
PIB (% de crescimento)	1,50	1,50	1,49	▼ (1)	74	2,50	2,50	2,50	= (6)	72	2,50	2,50	2,50	= (24)	57	2,50	2,50	2,50	= (74)	53
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,70	3,70	= (6)	92	3,68	3,70	3,70	= (3)	71	3,64	3,69	3,67	▼ (2)	65	3,70	3,75	3,75	= (1)	59
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	= (11)	104	8,00	8,00	8,00	= (30)	76	8,00	8,00	8,00	= (56)	80	8,00	8,00	8,00	= (58)	74
IGP-M (%)	7,70	7,74	7,82	▲ (2)	65	4,47	4,47	4,49	▲ (1)	59	4,20	4,00	4,10	▲ (1)	46	4,00	4,00	4,00	= (56)	43
Preços Administrados (%)	6,45	7,00	7,00	= (1)	27	4,40	4,50	4,72	▲ (1)	26	4,00	4,00	4,00	= (22)	22	4,00	4,00	4,00	= (54)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	2,96	2,85	2,79	▼ (2)	15	3,00	3,00	3,00	= (4)	15	3,00	3,00	3,00	= (26)	13	3,00	3,00	3,00	= (22)	10
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-20,00	-18,15	-20,00	▼ (1)	25	-34,10	-32,00	-32,00	= (1)	22	-40,00	-40,00	-40,00	= (5)	16	-50,00	-50,00	-48,95	▲ (1)	12
Balança Comercial (US\$ bilhões)	57,81	58,00	57,00	▼ (2)	28	49,30	49,30	49,80	▲ (2)	25	43,87	44,54	45,52	▲ (1)	14	35,08	36,45	40,73	▲ (1)	12
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	70,00	67,00	68,00	▲ (1)	24	74,65	72,00	74,00	▲ (2)	21	76,00	76,00	77,00	▲ (1)	15	80,00	80,00	80,00	= (9)	12
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,93	54,25	54,25	= (1)	22	58,00	57,70	57,70	= (1)	20	59,60	59,60	59,60	= (8)	18	61,75	61,75	61,30	▼ (2)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-2,05	-2,00	-2,05	▼ (1)	28	-1,50	-1,50	-1,50	= (8)	27	-0,90	-0,95	-1,00	▼ (1)	21	-0,35	-0,40	-0,35	▲ (1)	20
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,40	-7,40	-7,40	= (5)	20	-6,80	-6,90	-6,85	▲ (1)	18	-6,62	-6,75	-6,70	▲ (1)	15	-5,80	-6,10	-6,20	▼ (1)	15

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	78,18	ER	95,50	22,15%	20.827	26,40	20,20	2,21	2,09	10,20	8,81	1,14	1,95	-2,51	-5,98
Lojas Americanas	LAME4	16,50	ER	21,30	29,09%	24.370	41,04	28,66	5,02	4,53	10,86	8,66	0,58	1,38	-7,56	-9,04
B2W Digital	BTOW3	27,30	ER	27,00	-1,10%	12.387	-	686,59	3,39	3,37	18,89	14,42	0,01	0,02	-9,00	-3,02
Hypermarcas	HYPE3	27,25	ER	32,60	19,63%	17.223	15,97	14,56	2,11	1,97	12,33	10,93	3,56	3,89	-2,08	-1,80
Natura	NATU3	26,05	ER	37,00	42,03%	11.217	22,30	16,47	5,98	5,04	9,16	7,95	1,80	2,25	-7,06	-10,48
Marisa	AMAR3	4,56	ER	-	-	931	-	57,53	1,02	1,02	7,21	5,80	0,00	0,29	-7,13	2,93
CVC	CVCB3	43,79	ER	60,00	37,02%	6.373	20,04	15,89	6,50	5,22	10,20	8,36	1,85	2,58	2,31	-0,70
Raia Drogasil	RADL3	76,50	ER	79,50	3,92%	25.194	40,59	33,12	6,86	6,04	19,52	16,21	0,86	0,92	0,00	2,88
Lojas Renner	LREN3	29,56	ER	37,00	25,17%	21.123	24,01	20,00	5,87	5,08	13,33	11,23	1,46	2,09	-3,46	-4,27
Hering	HGTX3	15,12	ER	23,50	55,42%	2.447	10,11	9,06	1,86	1,77	8,14	7,24	7,36	8,33	-4,06	2,51
Sum or Average (simple)					25,93%	142.093	25,06	90,21	4,08	3,61	11,98	9,96	1,86	2,37	-4,06	-2,70
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	8,30	ER	11,63	40,06%	22.512	8,84	6,24	0,94	0,79	4,86	4,50	1,88	3,82	-3,26	-7,98
Marfrig	MRFG3	7,17	ER	8,70	21,34%	4.449	-	15,33	1,86	1,76	5,40	4,51	0,30	1,04	0,00	-12,56
BRF	BRFS3	20,44	ER	30,00	46,77%	16.584	-	32,26	1,86	1,86	11,25	8,71	0,26	0,67	-6,41	-9,76
Minerva	BEEF3	6,45	ER	10,50	62,79%	1.419	79,37	5,51	-	6,13	5,37	4,99	1,64	3,50	0,00	-14,46
M. Dias Branco	MDIA3	36,80	ER	51,00	38,59%	12.475	15,86	13,64	2,27	2,18	12,20	10,17	1,28	1,44	-2,31	-4,09
Ambev	ABEV3	18,91	ER	22,00	16,34%	297.255	23,61	20,63	6,21	5,96	13,35	12,05	3,37	4,63	-1,87	-2,58
Sum or Average (simple)					37,65%	354.695	31,92	15,60	2,63	3,09	8,74	7,49	1,46	2,52	-2,31	-8,57
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,11	ER	-	-	23.408	27,97	10,38	2,67	2,28	9,65	8,08	4,03	4,82	-1,27	-4,76
Suzano Papel	SUZB3	45,68	ER	-	-	49.964	-	-	-	-	11,67	10,87	-	-	3,82	2,54
Fibra	FIBR3	75,30	ER	-	-	41.664	10,63	8,83	2,32	1,93	5,67	5,08	1,59	2,29	0,67	1,76
Sum or Average (simple)					-	115.035	19,30	9,60	2,50	2,10	9,00	8,01	2,81	3,56	1,07	-0,15
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,51	ER	10,00	33,16%	7.035	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,59	-2,34
Gerdau	GGBR4	16,07	ER	20,00	24,46%	24.996	16,10	11,66	1,17	1,09	6,59	5,70	1,65	2,12	-4,29	-3,66
CSN	CSNA3	9,16	ER	9,10	-0,66%	12.642	11,28	9,63	1,77	1,34	7,09	6,34	1,07	0,62	-3,27	-0,22
Usiminas	USIM5	7,91	ER	12,50	58,03%	12.021	13,92	10,05	0,76	0,72	7,34	6,17	1,13	1,95	-7,27	-10,82
Vale	VALE3	51,71	ER	56,00	8,30%	268.759	9,97	9,94	1,67	1,56	5,70	5,69	4,75	5,64	-0,25	-2,99
Sum or Average (simple)					24,66%	325.454	12,82	10,32	1,34	1,18	6,68	5,97	2,15	2,58	-3,73	-4,01
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	4,25	ER	-	-	71	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24	4,17
Cyrela Realty	CYRE3	11,63	ER	15,00	28,98%	4.468	31,58	12,40	0,82	0,85	16,57	9,53	8,42	11,33	-4,67	0,35
Even	EVEN3	3,51	ER	5,75	63,82%	771	-	7,98	0,48	0,45	32,53	9,24	0,00	2,42	-5,90	-5,65
MRV	MRVE3	13,34	ER	18,60	39,43%	5.916	8,13	6,72	1,00	0,92	6,76	5,89	4,96	6,57	-1,77	0,98
JHSF	JHSF3	1,15	ER	-	-	605	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,17	7,48
Gafisa	GISA3	12,20	ER	-	-	535	-	-	0,51	0,51	74,93	11,94	0,00	0,00	0,83	-0,25
Malls																
Multiplan	MULT3	18,54	ER	-	-	10.608	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,69	-7,67
BR Malls	BRML3	9,51	ER	13,00	36,70%	8.089	15,05	13,02	0,77	0,77	11,38	10,13	1,90	3,25	-1,76	-4,42
Sum or Average (simple)					42,23%	31.063	18,26	10,03	0,71	0,70	28,43	9,35	3,06	4,71	-2,61	-0,63
Banks																
Santander Brasil	SANB11	35,45	ER	37,00	4,37%	133.044	11,78	10,72	2,13	1,98	-	-	5,36	5,72	-3,90	-2,82
Itau Unibanco	ITUB4	43,23	ER	49,00	13,35%	264.169	11,05	10,10	2,33	2,17	-	-	5,82	5,78	-3,63	-3,90
Bradesco	BBDC4	28,82	ER	36,00	24,91%	181.538	9,76	8,69	1,69	1,65	-	-	4,01	4,68	-4,98	-5,54
Banco do Brasil	BBAS3	31,75	ER	43,00	35,43%	88.431	7,31	6,04	0,90	0,82	-	-	4,26	5,60	-5,51	-2,31

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	23,10	ER	34,00	47,19%	46.121	12,61	11,13	4,80	4,39	8,84	7,79	6,39	7,20	-2,67	-2,55
Itaúsa	ITSA4	10,01	ER	11,65	16,38%	85.353	8,63	7,51	1,50	1,39	-	-	6,57	5,81	-3,84	-3,93
Bradespar	BRAP4	28,58	ER	33,70	17,91%	9.575	11,57	16,54	1,22	1,19	16,54	20,59	4,90	3,78	-0,90	-12,28
Cielo	CIEL3	14,12	ER	22,00	55,81%	38.327	9,88	9,39	2,82	2,66	8,76	8,07	6,89	7,72	-2,62	-1,60
B3	BVMF3	-	ER	25,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					34,32%	179.377	10,67	11,14	2,58	2,41	11,38	12,15	6,19	6,13	-2,51	-5,09
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,77	ER	10,00	28,70%	10.989	7,06	5,56	0,76	0,70	6,72	5,89	5,14	6,88	-4,07	-5,59
CPFL	CPFE3	21,30	ER	-	-	21.682	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,39	-2,07
Sabesp	SBSP3	25,00	ER	33,70	34,80%	17.088	7,02	5,61	0,89	0,79	5,14	4,67	3,40	4,65	-6,37	0,00
Light	LIGT3	12,11	ER	17,35	43,27%	2.470	5,40	4,12	0,71	0,63	5,02	4,36	4,63	7,13	-3,12	-7,42
TRPL	TRPL4	59,00	ER	74,00	25,42%	9.628	8,60	8,11	0,98	1,00	5,89	5,86	11,15	10,63	-1,27	-3,81
Energias do Brasil	ENBR3	13,50	ER	17,00	25,93%	8.176	9,81	8,77	1,00	0,96	6,04	5,50	5,27	6,25	-2,67	-1,10
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	5.071	-	-	-	-	9,00	6,83	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,22	ER	22,64	48,72%	21.127	13,04	6,19	0,48	0,44	7,61	5,04	2,95	6,66	-4,87	-11,87
CESP	CESP6	16,66	ER	18,19	9,15%	5.176	43,20	17,99	0,78	0,78	9,21	6,68	2,68	6,09	-1,94	-4,31
Equatorial	EQTL3	57,70	ER	70,50	22,18%	11.467	16,10	13,57	2,32	2,07	9,42	1,96	3,02	3,02	0,17	-5,80
Copel	CPL6	19,35	ER	31,56	63,10%	5.034	4,14	3,62	0,35	0,33	4,89	4,24	8,68	10,79	-3,25	-5,61
Sum or Average (simple)					33,48%	117.908	12,71	8,17	0,92	0,86	6,92	5,83	5,10	6,90	-2,88	-4,76
Industrials																
Embraer	EMBR3	18,37	ER	22,75	23,84%	13.480	22,94	13,52	0,89	0,84	7,78	6,63	1,27	2,01	-0,49	-4,57
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,81	ER	32,00	40,29%	3.407	16,63	10,67	1,25	1,16	5,74	4,94	1,67	3,09	-2,10	-1,04
Marcopolo	POMO4	3,78	ER	-	-	3.122	23,03	16,74	1,75	1,66	16,09	11,65	1,82	2,79	-2,07	-0,53
Randon	RAPT4	6,97	ER	-	-	2.142	18,93	13,55	1,56	1,45	7,53	6,35	1,53	2,62	-3,86	1,46
Tupy	TUPY3	21,47	ER	23,50	9,46%	3.096	14,07	12,40	1,42	1,37	5,90	5,22	5,09	5,36	2,24	6,66
Sum or Average (simple)					24,53%	25.248	19,12	13,38	1,37	1,30	8,61	6,96	2,27	3,17	-1,26	0,40
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	40,47	ER	53,00	30,96%	66.315	11,42	10,60	0,99	0,91	4,58	4,33	7,22	7,75	-0,88	-1,44
TIM Par	TIMP3	11,35	ER	16,25	43,17%	27.471	18,37	14,54	1,56	1,46	5,01	4,47	2,00	2,81	-3,07	-8,47
Sum or Average (simple)					37,07%	93.785	14,89	12,57	1,28	1,19	4,80	4,40	4,61	5,28	-1,98	-4,96
Education																
Kroton	KROT3	9,96	ER	14,30	43,57%	16.329	9,49	9,16	1,10	1,03	7,13	6,98	3,96	4,71	-2,92	-11,86
Ánima	ANIM3	14,54	ER	24,90	71,25%	1.160	11,64	8,48	1,53	1,32	6,90	5,52	1,60	2,48	-6,19	-3,07
Ser	SEER3	17,71	ER	27,00	52,46%	2.422	10,42	8,80	1,46	1,29	5,76	4,76	2,26	2,87	-4,78	0,11
Estácio	ESTC3	24,21	ER	37,30	54,07%	7.483	10,39	8,51	2,48	2,07	6,90	5,91	3,13	4,29	-2,97	-6,71
Sum or Average (simple)					55,34%	27.393	10,48	8,74	1,64	1,43	6,67	5,79	2,74	3,59	-4,22	-5,38
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	55,59	ER	58,00	4,34%	42.755	13,13	14,83	5,70	4,40	5,63	6,12	3,34	2,58	-0,34	1,61
Petrobrás	PETR4	19,59	ER	23,00	17,41%	274.669	7,30	6,38	0,79	0,70	4,39	3,88	3,27	4,47	-3,69	-0,66
Ultrapar	UGPA3	40,88	ER	62,50	52,89%	22.202	17,33	13,08	2,34	2,19	8,51	7,10	3,73	4,76	-5,19	1,87
Sum or Average (simple)					24,88%	339.626	12,59	11,43	2,94	2,43	6,18	5,70	3,45	3,94	-3,07	0,94
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	36,80	ER	51,00	38,59%	14.436	11,06	9,79	1,35	1,24	5,42	4,77	4,45	4,95	-4,34	-0,19
São Martinho	SMT03	18,70	ER	23,35	24,87%	6.680	11,59	10,84	1,90	1,69	5,01	5,19	1,86	4,05	-2,20	-4,10
Sum or Average (simple)					31,73%	21.116	11,32	10,21	1,63	1,47	5,22	4,98	3,15	4,50	-3,27	-2,15
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,60	ER	11,70	53,95%	4.229	8,72	7,59	4,37	3,66	5,08	4,47	3,49	5,01	-1,55	-2,56
CCR	CCRO3	10,05	ER	14,50	44,28%	20.301	11,62	9,77	2,43	2,44	6,29	5,44	6,86	8,12	-2,80	-4,56
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					49,11%	24.530	10,17	8,68	3,40	3,05	5,69	4,96	5,17	6,57	-2,18	-3,56
Others																
Gol	GOLL4	12,31	ER	17,35	40,94%	4.280	50,77	11,72	-	-	7,51	6,40	0,64	0,68	-5,67	-10,86
Localiza	RENT3	23,22	ER	29,70000076	27,91%	15.369	21,85	18,20	5,06	4,24	12,56	10,72	1,22	1,57	-3,29	-2,23
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					34,42%	19.649	36,31	14,96	5,06	4,24	10,03	8,56	0,93	1,12	-4,48	-6,55

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economática

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 10.08.2018

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.