

**Destques**

- **Mercado:** O Ibovespa teve um dia de recuperação na última sessão. Depois de oscilar mais de 1.100 pontos entre a máxima (75.680 pontos) e a mínima (74.499 pontos), o índice encerrou o dia com ganho de 0,63%, aos 75.124 pontos, puxado pelo bom desempenho das blue chips.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação da Pesquisa Mensal de Comércio referente ao mês de julho. De acordo com o levantamento, realizado pelo IBGE, as vendas no varejo brasileiro recuaram 0,5 por cento em julho na comparação com o mês anterior e caíram 1,0 por cento na comparação com julho do ano passado. No exterior, destaque para os números sobre inflação ao consumidor e pedidos de auxílio-desemprego nos EUA.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Eletrobras	ELET3	15,51	4,73	-1,96
BR Malls Par	BRML3	9,39	3,76	2,62
Cvc Brasil	CVCB3	39,81	2,97	-6,44
Eletrobras	ELET6	18,30	2,75	1,10
Petrobras	PETR3	22,16	2,69	0,36
Petrobras	PETR4	18,95	2,43	-1,61
Tim Part S/A	TIMP3	12,00	2,39	-2,36
Gerdau Met	GOAU4	7,52	2,17	-4,33
Ecorodovias	ECOR3	7,61	2,15	7,18
MRV	MRVE3	12,48	2,13	-4,00

Piores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Smiles	SMLS3	41,76	-4,81	-19,55
BRF SA	BRFS3	20,85	-3,61	3,58
Embraer	EMBR3	19,39	-3,29	-1,07
Fleury	FLRY3	23,13	-2,69	-10,00
JBS	JBSS3	9,25	-1,91	-1,60
Marfrig	MRFG3	5,40	-1,82	-5,59
Weg	WEGE3	18,80	-1,57	-1,78
P.Acucar-Cbd	PCAR4	76,97	-1,56	-5,75
Energias BR	ENBR3	12,95	-1,52	-3,43
Usiminas	USIM5	7,30	-1,35	-9,54

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,11	0,13	25.999
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,23	-1,92	7.954
S&P 500	S&P 500	0,04	-0,43	2.889
Ibovespa	IBOV	0,63	-2,03	75.125
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,54	-1,96	30.970
Fundos Imobiliários	IFIX	0,35	-0,23	2.134

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.125.274	59.497	18,95
Vale	VALE3	753.795	14.220	53,45
ItaúUnibanco	ITUB4	542.812	13.005	41,63
Brasil	BBAS3	441.702	15.834	27,66
Bradesco	BBDC4	405.219	14.538	27,70
Suzano Papel	SUZB3	299.962	5.898	51,79

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
13/set	09:00	Pesquisa Mensal de Comércio	julho	-	-	-
<b>EUA</b>						
13/set	09:30	Índice de Preços ao Consumidor (CPI)	agosto	-	-	-
13/set	09:30	Números s/ seguro-desemprego	setembro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 12/09/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	14,9%	ER	51,79	-	Médio
Santander	SANB11	13,3%	ER	33,43	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,4%	ER	76,97	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,4%	ER	41,63	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,5%	ER	63,15	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,1%	ER	24,44	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,1%	ER	26,81	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,5%	ER	9,39	-	Médio
Grendene	GRND3	6,7%	ER	6,99	-	Alto
JSL	JSLG3	6,1%	ER	4,28	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,08%	-2,36%	0,48%	-21,35%
Rendimento do Ibovespa	0,63%	-1,69%	-2,03%	-1,67%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>13%</b>	-	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,63%	-1,69%	-2,03%	-1,67%
IBRX	0,54%	-1,67%	-1,96%	-2,04%
Dólar - PTAX Venda	-0,92%	-0,48%	-0,23%	24,72%
Dow Jones Index	0,11%	0,13%	5,18%	5,18%
Nasdaq Composite	-0,23%	-1,92%	15,22%	15,22%
<b>Cotação em 12/09/18</b>				

## **Mercado – Pregão de 12/09/2018**

---

O Ibovespa teve um dia de recuperação na última sessão. Depois de oscilar mais de 1.100 pontos entre a máxima (75.680 pontos) e a mínima (74.499 pontos), o índice encerrou o dia com ganho de 0,63%, aos 75.124 pontos, puxado pelo bom desempenho das blue chips.

Nessa quarta-feira, entre as blue chips, as ações ON e PN da Petrobras subiram 2,69% e 2,43%, respectivamente, acompanhando a alta dos preços do petróleo no mercado internacional. Na Nymex, o petróleo WTI para outubro fechou em alta de 1,62%, a US\$ 70,37 por barril. Na ICE, o petróleo Brent para novembro subiu 0,86%, para US\$ 79,74 por barril.

No setor financeiro, Santander Unit subiu 1,06%, seguido por Banco do Brasil ON (+0,46%), Bradesco ON (+0,33%) e Itaú Unibanco PN (+0,29%).

## **Economia**

---

A agenda doméstica de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação da Pesquisa Mensal de Comércio referente ao mês de julho. De acordo com o levantamento, realizado pelo IBGE, as vendas no varejo brasileiro recuaram 0,5 por cento em julho na comparação com o mês anterior e caíram 1,0 por cento na comparação com julho do ano passado.

O resultado ficou abaixo das expectativas do mercado, que esperava crescimento de 0,30 por cento na comparação mensal e de 1,20 por cento na comparação anual.

No exterior, o destaque desta quinta-feira fica por conta da divulgação do Índice de Preços ao Consumidor (CPI, na sigla em inglês) nos EUA, que subiu 2,7% em agosto ante previsão de expansão de 2,8% do mercado. Ainda nos EUA, destaque também para os números sobre pedidos de auxílio-desemprego, que recuaram 1 mil na semana, para 204 mil solicitações.

## Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside (mercado)	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	76,97	ER	96,50	25,37%	20.505	25,72	19,95	2,12	2,01	9,90	8,66	1,16	1,98	-1,56	-5,75
Lojas Americanas	LAME4	14,61	ER	20,75	42,03%	21.226	36,20	24,93	4,42	3,98	9,91	7,96	0,65	1,58	-0,88	-6,35
B2W Digital	BTOW3	24,67	ER	30,00	21,61%	11.193	-	1.211,74	3,35	3,34	20,37	14,77	0,01	0,02	-1,16	-6,62
Hypermarcas	HYPE3	26,81	ER	32,60	21,60%	16.945	16,17	14,73	2,14	2,01	12,50	11,11	3,52	3,81	-1,00	-2,15
Natura	NATU3	28,40	ER	37,00	30,28%	12.229	21,23	16,47	5,84	4,93	8,84	7,63	1,94	2,38	-0,87	-2,07
Marisa	AMAR3	3,99	ER	-	-	814	-	58,57	1,04	1,04	7,29	5,87	0,00	0,29	5,56	-2,21
CVC	CVCB3	39,81	ER	60,00	50,72%	5.794	19,74	15,68	6,32	5,07	10,02	8,27	1,91	2,63	2,97	-6,44
Raia Drogasil	RADL3	73,70	ER	77,05	4,55%	24.272	44,58	36,65	7,43	6,56	21,31	17,79	0,80	0,85	0,35	-4,29
Lojas Renner	LREN3	28,50	ER	37,00	29,82%	20.365	22,92	19,29	5,63	4,87	12,93	10,92	1,53	2,16	0,00	0,78
Hering	HGTX3	14,80	ER	23,00	55,41%	2.395	11,04	9,93	2,02	1,92	9,02	7,98	6,72	7,18	-1,00	-9,81
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>31,26%</b>	<b>135.740</b>	<b>24,70</b>	<b>142,79</b>	<b>4,03</b>	<b>3,57</b>	<b>12,21</b>	<b>10,10</b>	<b>1,82</b>	<b>2,29</b>	<b>0,24</b>	<b>-4,49</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	9,25	ER	11,25	21,62%	25.097	10,30	6,30	0,97	0,82	4,92	4,56	1,82	3,63	-1,91	-1,60
Marfrig	MRFG3	5,40	ER	8,25	52,78%	3.353	-	11,79	1,43	1,35	4,91	3,96	0,40	1,35	-1,82	-5,59
BRF	BRFS3	20,85	ER	22,50	7,91%	16.916	-	29,54	1,63	1,51	11,19	9,28	0,30	0,76	-3,61	3,58
Minerva	BEEF3	5,32	ER	10,50	97,37%	1.171	-	5,02	-	-	5,86	4,94	1,60	3,97	-7,80	-8,59
M. Dias Branco	MDIA3	39,50	ER	45,00	13,92%	13.391	18,14	15,34	2,52	2,42	13,95	11,70	1,23	1,39	-2,47	-6,64
Ambev	ABEV3	18,45	ER	22,00	19,24%	290.025	23,09	20,29	6,05	5,85	13,05	11,81	3,35	4,70	1,43	-2,12
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>35,47%</b>	<b>349.952</b>	<b>17,18</b>	<b>14,71</b>	<b>2,52</b>	<b>2,39</b>	<b>8,98</b>	<b>7,54</b>	<b>1,45</b>	<b>2,63</b>	<b>-2,70</b>	<b>-3,49</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,26	ER	-	-	26.798	30,00	9,85	2,60	2,22	9,56	8,05	4,21	5,11	0,00	0,93
Suzano Papel	SUZB3	51,79	ER	-	-	56.647	-	-	-	-	12,47	11,65	-	-	-0,69	9,47
Fibra	FIBR3	77,10	ER	-	-	42.660	11,36	9,87	2,50	2,10	6,24	5,63	1,47	2,18	-0,77	-2,63
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-</b>	<b>126.104</b>	<b>20,68</b>	<b>9,86</b>	<b>2,55</b>	<b>2,16</b>	<b>9,42</b>	<b>8,44</b>	<b>2,84</b>	<b>3,64</b>	<b>-0,49</b>	<b>2,59</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,52	ER	10,50	39,63%	7.246	-	-	-	-	-	-	-	-	2,17	-4,33
Gerdau	GGBR4	15,29	ER	20,00	30,80%	24.235	13,56	10,81	1,13	1,05	6,14	5,21	1,70	2,41	0,59	-4,68
CSN	CSNA3	8,31	ER	10,00	20,34%	11.469	5,63	8,81	1,61	1,23	6,62	6,12	0,96	1,74	1,71	-5,35
Usiminas	USIM3	7,30	ER	12,55	71,92%	11.623	13,72	9,47	0,69	0,66	7,05	5,96	1,29	2,10	-1,35	-9,54
Vale	VALE3	53,45	ER	59,00	10,38%	277.803	9,88	9,51	1,61	1,52	5,46	5,42	4,83	5,96	1,64	-0,32
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>34,61%</b>	<b>332.376</b>	<b>10,70</b>	<b>9,65</b>	<b>1,26</b>	<b>1,12</b>	<b>6,32</b>	<b>5,68</b>	<b>2,20</b>	<b>3,05</b>	<b>0,95</b>	<b>-4,84</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	3,64	ER	-	-	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,55	-10,12
Cyrela Realty	CYRE3	10,32	ER	15,00	45,35%	3.965	38,52	12,09	0,80	0,83	17,39	9,20	8,62	11,73	0,00	-5,58
Even	EVEN3	3,33	ER	5,75	72,67%	731	-	7,81	0,46	0,44	37,42	9,32	0,00	2,10	0,30	-4,03
MRV	MRVE3	12,48	ER	18,80	50,64%	5.534	8,11	6,77	1,00	0,92	6,71	5,89	5,22	6,45	2,13	-4,00
JHSF	JHSF3	1,10	ER	-	-	579	-	-	-	-	-	-	-	-	1,85	-7,56
Gafisa	GISA3	11,19	ER	-	-	490	-	-	0,50	0,50	74,70	11,91	0,00	0,00	0,45	-0,89
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	18,09	ER	-	-	10.351	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,55	-2,90
BR Malls	BRML3	9,39	ER	13,00	38,45%	7.987	14,12	12,43	0,76	0,73	10,69	9,51	1,93	3,11	3,76	2,62
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>51,78%</b>	<b>29.698</b>	<b>20,25</b>	<b>9,78</b>	<b>0,70</b>	<b>0,68</b>	<b>29,38</b>	<b>9,16</b>	<b>3,15</b>	<b>4,68</b>	<b>0,92</b>	<b>-4,06</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	33,43	ER	37,50	12,17%	126.304	11,22	10,27	2,04	1,89	-	-	5,30	5,62	1,06	-3,38
Itau Unibanco	ITUB4	41,63	ER	49,50	18,90%	252.750	10,56	9,68	2,23	2,06	-	-	6,31	6,22	0,29	-1,48
Bradesco	BBDC4	27,70	ER	36,00	29,96%	173.269	9,23	8,21	1,61	1,47	-	-	4,26	4,96	0,04	-2,40
Banco do Brasil	BBAS3	27,66	ER	42,65	54,19%	77.040	6,69	5,59	0,83	0,76	-	-	5,02	6,31	0,46	-7,82

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside <sup>1</sup>	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	23,82	ER	33,00	38,54%	47.559	13,07	11,61	5,15	4,86	9,92	9,05	6,10	6,99	-0,58	-2,70
Itaúsa	ITSA4	9,35	ER	12,00	28,34%	80.557	8,10	6,94	1,39	1,29	-	-	7,31	6,27	0,65	-2,35
Bradespar	BRAP4	31,22	ER	33,70	7,94%	10.410	10,66	15,23	1,13	1,09	15,34	19,10	5,32	4,10	0,71	0,48
Cielo	CIEL3	14,50	ER	19,25	32,76%	39.358	10,62	10,26	3,01	2,86	9,44	8,88	7,77	8,05	1,05	-3,97
B3	BVMF3	-	ER	27,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,90%</b>	<b>177.884</b>	<b>10,61</b>	<b>11,01</b>	<b>2,67</b>	<b>2,53</b>	<b>11,57</b>	<b>12,34</b>	<b>6,62</b>	<b>6,35</b>	<b>0,46</b>	<b>-2,14</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	7,04	ER	10,00	42,05%	10.027	7,44	5,30	0,72	0,66	6,52	5,18	5,15	7,11	0,28	-5,63
CPFL	CPFE3	23,49	ER	-	-	23.911	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	6,29
Sabesp	SBSP3	24,44	ER	33,70	37,89%	16.705	7,28	5,63	0,91	0,81	5,16	4,70	3,39	4,71	2,09	0,16
Light	LIGT3	13,12	ER	18,00	37,20%	2.676	6,01	4,39	0,75	0,67	5,23	4,48	4,15	6,71	-2,24	-5,48
TRPL	TRPL4	56,00	ER	75,00	33,93%	9.175	8,01	7,71	0,93	0,95	5,73	5,71	11,72	10,96	-0,87	-2,18
Energias do Brasil	ENBR3	12,95	ER	17,00	31,27%	7.843	9,86	8,74	1,02	0,97	6,07	5,50	5,74	6,16	-1,52	-3,43
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	4.230	-	-	-	-	9,12	6,95	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,51	ER	22,64	45,94%	21.720	11,77	5,58	0,43	0,40	7,34	4,84	3,27	7,38	4,73	-1,96
CESP	CESP6	17,18	ER	18,00	4,77%	5.290	45,68	18,08	0,78	0,78	9,24	6,61	2,34	5,59	1,06	2,87
Equatorial	EQTL3	57,10	ER	71,00	24,34%	11.348	15,09	12,70	2,17	1,94	9,22	8,93	2,12	3,25	-1,13	0,18
Copel	CPL6	20,55	ER	31,56	53,58%	5.384	4,22	3,55	0,35	0,33	4,98	4,25	8,77	10,96	-0,10	0,78
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>34,55%</b>	<b>118.309</b>	<b>12,82</b>	<b>7,96</b>	<b>0,90</b>	<b>0,84</b>	<b>6,89</b>	<b>5,71</b>	<b>5,18</b>	<b>6,98</b>	<b>0,36</b>	<b>-0,84</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	19,39	ER	22,75	17,33%	14.228	39,13	14,58	0,91	0,87	8,13	6,71	1,89	2,40	-3,29	-1,07
Iochpe-Maxion	MYPK3	21,21	ER	31,00	46,16%	3.168	17,25	10,40	1,16	1,07	5,58	4,82	1,52	2,91	-2,53	-5,73
Marcopolo	POMO4	3,53	ER	-	-	2.940	21,35	15,64	1,72	1,61	13,76	10,86	1,92	2,87	-3,55	-6,66
Randon	RAPT4	6,21	ER	-	-	1.892	16,20	11,98	1,43	1,33	6,73	5,85	1,90	2,84	-0,48	-5,62
Tupy	TUPY3	22,48	ER	24,00	6,76%	3.241	14,97	12,88	1,63	1,59	6,43	5,75	4,90	5,60	-0,97	-5,63
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>23,42%</b>	<b>25.469</b>	<b>21,78</b>	<b>13,10</b>	<b>1,37</b>	<b>1,29</b>	<b>8,13</b>	<b>6,80</b>	<b>2,43</b>	<b>3,32</b>	<b>-2,16</b>	<b>-4,98</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	40,75	ER	53,00	30,06%	67.095	10,94	10,66	0,97	0,89	4,38	4,25	7,34	7,82	1,93	1,82
TIM Par	TIMP3	12,00	ER	16,25	35,42%	29.044	18,09	14,20	1,52	1,42	4,87	4,31	2,14	2,93	2,39	-2,36
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>32,74%</b>	<b>96.139</b>	<b>14,51</b>	<b>12,43</b>	<b>1,25</b>	<b>1,16</b>	<b>4,63</b>	<b>4,28</b>	<b>4,74</b>	<b>5,37</b>	<b>2,16</b>	<b>-0,27</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	9,64	ER	14,30	48,34%	15.687	8,56	8,27	1,00	0,93	6,34	6,19	4,39	5,22	1,47	-5,68
Ánima	ANIM3	11,75	ER	24,80	111,06%	929	11,11	7,96	1,39	1,20	6,59	5,20	1,76	2,50	0,17	-9,62
Ser	SEER3	14,50	ER	27,00	86,21%	1.983	9,95	8,40	1,40	1,24	5,54	4,58	2,36	3,00	-2,68	-9,38
Estácio	ESTC3	20,69	ER	37,30	80,28%	6.359	9,14	7,49	2,18	1,83	5,97	5,09	3,08	3,96	-0,53	-8,21
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>81,47%</b>	<b>24.958</b>	<b>9,69</b>	<b>8,03</b>	<b>1,49</b>	<b>1,30</b>	<b>6,11</b>	<b>5,26</b>	<b>2,90</b>	<b>3,67</b>	<b>-0,39</b>	<b>-8,22</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	60,07	ER	56,60	-5,78%	48.880	13,35	16,05	5,53	4,45	5,64	6,16	3,19	2,46	1,13	1,45
Petrobrás	PETR4	18,95	ER	23,75	25,33%	271.083	6,35	5,39	0,64	0,56	4,28	3,75	3,48	4,68	2,43	-1,61
Ultrapar	UGPA3	38,43	ER	53,15	38,30%	20.871	19,88	14,46	2,48	2,32	9,33	7,70	3,38	4,26	0,34	-6,66
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>19,29%</b>	<b>338.835</b>	<b>13,19</b>	<b>11,97</b>	<b>2,89</b>	<b>2,44</b>	<b>6,42</b>	<b>5,87</b>	<b>3,35</b>	<b>3,80</b>	<b>1,30</b>	<b>-2,27</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	33,87	ER	51,00	50,58%	13.286	11,07	9,99	1,33	1,23	5,54	4,87	4,84	5,13	1,23	-2,67
São Martinho	SMT03	19,58	ER	23,35	19,25%	6.869	11,11	10,52	1,83	1,62	4,86	5,02	1,94	3,81	1,29	3,32
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>34,92%</b>	<b>20.155</b>	<b>11,09</b>	<b>10,26</b>	<b>1,58</b>	<b>1,43</b>	<b>5,20</b>	<b>4,94</b>	<b>3,39</b>	<b>4,47</b>	<b>1,26</b>	<b>0,33</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	7,61	ER	11,70	53,75%	4.235	8,22	7,16	4,16	3,38	4,94	4,39	3,68	4,76	2,15	7,18
CCR	CCRO3	8,90	ER	14,50	62,92%	17.978	10,62	8,91	2,15	2,15	6,02	5,14	7,53	8,98	-0,89	-4,91
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>58,33%</b>	<b>22.213</b>	<b>9,42</b>	<b>8,03</b>	<b>3,15</b>	<b>2,77</b>	<b>5,48</b>	<b>4,77</b>	<b>5,60</b>	<b>6,87</b>	<b>0,63</b>	<b>1,14</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	9,82	ER	16,70	73,60%	3.345	-	14,92	-	-	6,96	5,92	0,00	0,00	0,10	-14,18
Localiza	RENT3	21,75	ER	30	37,93%	14.396	20,90	17,34	4,80	4,01	12,31	10,54	1,23	1,55	-0,41	1,02
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>55,76%</b>	<b>17.741</b>	<b>20,90</b>	<b>16,13</b>	<b>4,80</b>	<b>4,01</b>	<b>9,64</b>	<b>8,23</b>	<b>0,61</b>	<b>0,78</b>	<b>-0,16</b>	<b>-6,58</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: 12.09.2018

**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.