

Destques

- Mercado:** Uma onda de aversão ao risco, decorrente de preocupações com o Brexit e o orçamento da Itália, derrubou os principais índices de ações em todo o mundo nessa segunda-feira, com destaque para Wall Street. Por lá, o Nasdaq caiu 2,78%, o S&P 500 perdeu 1,97% e o Dow Jones teve desvalorização de 2,32%. No Brasil, o Ibovespa fechou em leve queda de 0,14%, aos 85.524 pontos.
- Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Mensal do Comércio. De acordo com o levantamento, em julho de 2018, o volume de vendas do comércio varejista nacional caiu 0,5%, na série livre de influências sazonais. Na comparação com julho de 2017, o total do comércio varejista apontou recuo de 1,0% em julho de 2018, interrompendo uma sequência de quinze taxas positivas seguidas. Dessa forma, o indicador acumulado nos últimos doze meses passou de 3,6% em junho para 3,2% em julho, sinalizando perda de ritmo nas vendas.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
B2W Digital	BTOW3	33,13	5,78	-3,97
Magaz Luiza	MGLU3	153,54	4,88	-9,04
Qualicorp	QUAL3	14,18	2,83	-1,53
Kroton	KROT3	10,61	2,51	-7,09
Sabesp	SBSP3	27,69	2,33	-0,93
Estacio Part	ESTC3	21,68	1,83	-6,27
Brasil	BBAS3	42,18	1,64	-1,33
Viavarejo	VVAR11	16,16	1,64	-4,21
Cvc Brasil	CVCB3	56,20	1,33	-0,71
Cemig	CMIG4	11,42	1,15	3,54

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gerdau	GGBR4	15,44	-4,22	-5,04
Usiminas	USIM5	9,70	-3,19	-5,64
Gerdau Met	GOAU4	7,71	-3,14	-2,90
BRF SA	BRFS3	19,96	-2,97	-8,86
Cyrela Realt	CYRE3	13,06	-2,54	-10,55
Braskem	BRKM5	51,46	-2,52	-1,32
Sid Nacional	CSNA3	9,34	-2,51	-2,40
Cosan	CSAN3	33,51	-2,33	3,91
Ecorodovias	ECOR3	8,61	-2,27	-5,44
CCR SA	CCRO3	10,23	-2,11	-6,75

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-2,32	1,08	25.387
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-2,78	-1,44	7.201
S&P 500	S&P 500	-1,97	0,53	2.726
Ibovespa	IBOV	-0,14	-2,17	85.525
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,08	-1,96	35.302
Fundos Imobiliários	IFIX	0,08	0,88	2.262

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.615.877	63.163	25,33
Vale	VALE3	877.745	15.985	54,85
Brasil	BBAS3	462.009	11.015	42,18
ItauUnibanco	ITUB4	444.088	8.744	50,92
Bradesco	BBDC4	404.619	11.395	35,65
Magaz Luiza	MGLU3	254.108	1.661	153,54

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
13/nov	09:00	Pesquisa Mensal de Comércio	setembro	-	-	-
EUA						
13/nov	17:00	Orçamento fiscal federal	outubro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 12/11/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,3%	ER	42,11	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,8%	ER	50,92	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	11,7%	ER	79,71	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,5%	ER	69,20	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,3%	ER	27,69	-	Médio
Suzano	SUZB3	8,9%	ER	34,20	-	Médio
JSL	JSLG3	8,7%	ER	6,72	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,4%	ER	11,56	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,1%	ER	29,60	-	Alto
Greendene	GRND3	6,4%	ER	7,30	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,26%	-0,26%	-1,82%	-13,41%
Rendimento do Ibovespa	-0,14%	-0,14%	-2,17%	11,94%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,14%	-0,14%	-2,17%	11,94%
IBRX	-0,08%	-0,08%	-1,96%	11,66%
Dólar - PTAX Venda	-0,07%	-0,07%	0,81%	13,30%
Dow Jones Index	-2,32%	1,08%	2,70%	2,70%
Nasdaq Composite	-2,78%	-1,44%	4,31%	4,31%

Cotação em 12/11/18

Mercado – Pregão de 12/11/2018

Uma onda de aversão ao risco, decorrente de preocupações com o Brexit e o orçamento da Itália, derrubou os principais índices de ações em todo o mundo nessa segunda-feira, com destaque para Wall Street, onde as ações de tecnologia conduziram o índice Nasdaq Composto a um tombo de 2,78%, para 7.200,87 pontos. O S&P 500 caiu 1,97%, a 2.726,22 pontos. O Dow Jones encerrou o dia com desvalorização de 2,32%, aos 25.387 pontos.

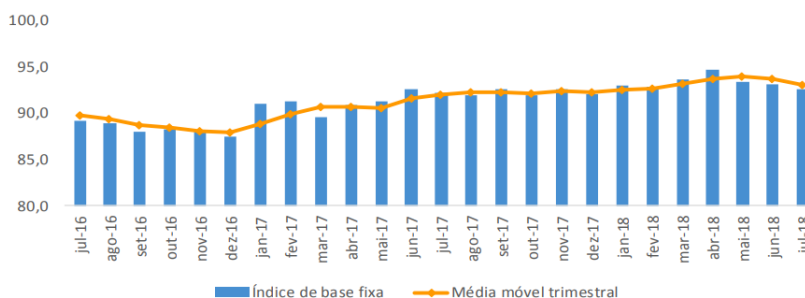
Na Europa, Londres fechou em baixa de 0,74%, Frankfurt caiu 1,77% e Paris teve baixa de 0,93%, enquanto Milão cedeu 1,05%. Já no Brasil, o Ibovespa fechou em leve queda de 0,14%, aos 85.524 pontos.

Por aqui, a queda do Ibovespa só não foi maior devido ao bom desempenho das ações do setor de consumo. B2W, dona de marcas como Americanas.com e Submarino, encerrou o dia com ganho de 5,78%, acompanhada por Magazine Luiza ON (+4,88%) e Via Varejo Unit (+1,64%). Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores baixas, predominaram as ações do setor de siderurgia, com Gerdau PN em queda de 4,22%, acompanhada por Usiminas PNA (-3,19%) e Metalúrgica Gerdau PN (-3,14%).

Economia

A agenda doméstica de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Mensal do Comércio. De acordo com o levantamento, em julho de 2018, o volume de vendas do comércio varejista nacional caiu 0,5%, na série livre de influências sazonais, sendo esse o terceiro resultado negativo consecutivo, acumulando perda de 2,3% nesse período. Com isso, a média móvel do trimestre encerrado em julho (-0,8%) intensifica o ritmo de queda, em relação ao trimestre encerrado em junho (-0,2%).

**Gráfico 1 - Volume de Vendas do Varejo com Ajuste Sazonal
Índice de Base Fixa e Média Móvel Trimestral
Julho 2018**



Fonte: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Indústria

Na comparação com julho de 2017, o total do comércio varejista apontou recuo de 1,0% em julho de 2018, interrompendo uma sequência de quinze taxas positivas seguidas. Dessa forma, o indicador acumulado nos últimos doze meses passou de 3,6% em junho para 3,2% em julho, sinalizando perda de ritmo nas vendas.

Segundo o IBGE, a variação de -0,5% no volume de vendas do comércio varejista na passagem de junho para julho de 2018, na série com ajuste sazonal, mostrou predominância de resultados negativos que alcançaram cinco das oito atividades pesquisadas, com destaque para a pressão negativa exercida pelos setores de Móveis e eletrodomésticos (-4,8%), Outros artigos de uso pessoal e doméstico (-2,5%) e Tecidos, vestuário e calçados (-1,0%), setores que juntos pesam 30,0% do total do varejo. Por outro lado, com avanço nas vendas na passagem de junho para julho figuram: Hipermercados, supermercados, produtos alimentícios, bebidas e fumo (1,7%) e Combustíveis e lubrificantes (0,4%), setores que devolveram, em julho, parte das perdas registradas no mês anterior, respectivamente, de -3,6% e -1,9%, enquanto as vendas do segmento de Artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos (0,1%) praticamente ficaram estáveis nessa comparação.

Considerando o comércio varejista ampliado, que inclui, além do varejo, as atividades de Veículos, motos, partes e peças e de Material de construção, o volume de vendas mostrou variação de -0,4% em relação a junho de 2018, após expansão de 2,5% registrada no mês anterior, contribuindo, assim, para que a média móvel do trimestre encerrado em julho (-1,1%). Na comparação com julho de 2017, o volume de vendas do comércio varejista ampliado subiu 3%, décima quinta taxa positiva consecutiva. Ainda assim, o indicador acumulado nos últimos doze meses, passou de 6,7% em junho para 6,5% em julho.

Clique [aqui](#) para acessar a íntegra da Pesquisa Mensal do Comércio realizada pelo IBGE.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Rating	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	79,71	102,20	28,21%	Compra	21.776	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	-1,35	1,90
Lojas Americanas	LAME4	17,29	20,95	21,17%	Compra	25.260	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	0,17	-8,03
B2W Digital	BTOW3	33,13	32,25	-2,66%	Compra	15.149	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	5,78	-3,97
Hypermarcas	HYPE3	29,60	32,60	10,14%	Compra	18.709	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-1,33	-0,60
Natura	NATU3	35,48	37,00	4,28%	Compra	15.280	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-0,89	8,87
Marisa	AMAR3	6,04	-	-	-	1.233	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	0,67	16,15
CVC	CVCB3	56,20	60,00	6,76%	Compra	8.144	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	1,33	-0,71
Raia Drogasil	RADL3	65,54	76,10	16,11%	Venda	21.585	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-0,70	4,33
Lojas Renner	LREN3	36,35	36,50	0,41%	Manutenção	26.022	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-1,20	-3,32
Herling	HGTX3	23,75	-	-	-	3.833	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-2,26	5,94
Sum or Average (simple)				10,55%		156.991	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	0,02	2,06
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,96	11,25	12,95%	Manutenção	27.023	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	0,00	-2,83
Marfrig	MRFG3	6,31	8,25	30,74%	Compra	3.916	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	0,16	-1,56
BRF	BRFS3	19,96	30,00	50,30%	Compra	16.194	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-2,97	-8,86
Minerva	BEEF3	5,55	10,50	89,19%	Compra	1.257	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,54	1,09
M. Dias Branco	MDIA3	43,00	45,00	4,65%	Manutenção	14.577	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-0,76	-3,31
Ambev	ABEV3	15,95	22,00	37,93%	Compra	250.737	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-0,81	-2,39
Sum or Average (simple)				37,63%		313.704	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	-0,64	-2,98
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,00	-	-	Compra	21.982	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-1,32	-3,74
Suzano Papel	SUZB3	34,20	-	-	Manutenção	37.407	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-0,58	-9,64
Fibra	FIBR3	69,51	-	-	Manutenção	38.460	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-0,27	-3,26
Sum or Average (simple)				-		97.249	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	-0,72	-5,55
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,71	-	-	-	7.489	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,14	-2,90
Gerdau	GGBR4	15,44	-	-	-	24.628	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-4,22	-5,04
CSN	CSNA3	9,34	-	-	-	12.890	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-2,51	-2,40
Usiminas	USIM5	9,70	-	-	-	13.779	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-3,19	-5,64
Vale	VALE3	54,85	61,00	11,21%	Manutenção	283.059	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	0,37	-3,28
Sum or Average (simple)				11,21%		341.845	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-2,54	-3,85
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,27	-	-	-	88	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,50	-3,48
Cyrela Realty	CYRE3	13,06	-	-	-	5.017	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-2,54	-10,55
Even	EVEN3	4,63	5,70	23,11%	Compra	1.005	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	1,76	-3,34
MRV	MRVE3	12,04	19,00	57,81%	Compra	5.340	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	0,58	-4,75
JHSF	JHSF3	1,70	-	-	-	895	-	-	-	-	-	-	-	-	1,19	7,59
Gafisa	GISA3	12,50	-	-	-	549	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	1,46	5,93
Malls																
Multipian	MULT3	22,10	-	-	-	13.136	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,60	-3,91
BR Malls	BRML3	11,56	12,50	8,13%	Compra	9.833	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-1,03	-8,98
Sum or Average (simple)				29,68%		35.862	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	-0,21	-2,69
Banks																
Santander Brasil	SANB11	42,11	38,00	-9,76%	Manutenção	159.115	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,10	-0,21
Itau Unibanco	ITUB4	50,92	50,25	-1,32%	Compra	308.865	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	0,28	3,42
Bradesco	BBDC4	35,65	36,90	3,51%	Compra	225.879	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-0,08	3,99
Banco do Brasil	BBAS3	42,18	41,00	-2,80%	Manutenção	117.494	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	1,64	-1,33

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	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	26,47	32,50	22,78%	Compra	52.850	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-0,53	-0,04
Itaúsa	ITSA4	11,44	12,00	4,90%	Compra	97.981	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-0,95	1,78
Bradespar	BRAP4	33,67	-	-	-	11.233	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	0,63	-2,58
Cielo	CIEL3	10,53	18,50	75,69%	Compra	28.581	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-0,66	-20,23
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				34,45%		190.645	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	-0,38	-5,27
Utilities																
Cemig	CMIG4	11,42	-	-	-	16.765	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	1,15	3,54
CPFL	CPFE3	25,95	-	-	-	28.415	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15	3,18
Sabesp	SBSP3	27,69	33,35	20,44%	Compra	18.926	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	2,33	-0,93
Light	LIGT3	15,91	-	-	-	3.245	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	0,63	-4,56
TRPL	TRPL4	68,30	75,00	9,81%	Compra	11.165	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	1,29	4,51
Energias do Brasil	ENBR3	13,75	17,00	23,64%	Compra	8.328	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-0,94	-1,79
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.101	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	23,64	-	-	-	32.694	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	0,00	0,60
CESP	CESP6	18,37	-	-	-	5.955	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,65	-7,46
Equatorial	EQTL3	68,21	70,90	3,94%	Compra	13.558	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-1,50	0,32
Copel	CPL6	27,67	31,56	14,06%	Compra	7.495	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-1,50	5,49
Sum or Average (simple)				14,38%		150.647	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	0,10	0,29
Industrials																
Embraer	EMBR3	20,38	22,75	11,63%	Compra	14.966	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	0,00	-2,63
Iochpe-Maxion	MYPK3	21,89	-	-	-	3.269	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	2,29	12,95
Marcopolo	POMO4	3,98	-	-	-	3.332	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	1,02	1,27
Randon	RAPT4	8,58	-	-	-	2.613	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	6,06	8,06
Tupy	TUPY3	19,39	24,00	23,78%	Compra	2.796	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-4,72	10,80
Sum or Average (simple)				17,70%		26.975	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,93	6,09
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	43,57	51,00	17,05%	Compra	71.868	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,16	0,81
TIM Par	TIMP3	11,67	-	-	-	28.730	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-1,66	2,42
Sum or Average (simple)				17,05%		100.598	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-0,75	1,62
Education																
Kroton	KROT3	10,61	14,00	31,95%	Compra	17.263	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	2,51	-7,09
Ánima	ANIM3	16,62	-	-	-	1.290	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	2,85	-0,18
Ser	SEER3	15,21	-	-	-	2.022	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-0,07	-2,44
Estácio	ESTC3	21,68	36,25	67,20%	Compra	6.506	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	1,83	-6,27
Sum or Average (simple)				49,58%		27.082	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	1,78	-4,00
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	51,46	-	-	-	40.707	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-2,52	-1,32
Petrobrás	PETR4	25,33	23,50	-7,22%	Manutenção	350.214	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-0,51	-6,29
Ultrapar	UGPA3	40,41	51,30	26,95%	Compra	21.946	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-0,20	-6,68
Sum or Average (simple)				9,86%		412.867	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	-1,08	-6,10
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	33,51	50,50	50,70%	Compra	13.153	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-2,33	3,91
São Martinho	SMT03	19,12	22,85	19,51%	Compra	6.707	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	0,47	-1,44
Sum or Average (simple)				35,10%		19.861	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-0,93	1,24
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	8,61	11,55	34,15%	Compra	4.791	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-2,27	-5,44
CCR	CCRO3	10,23	14,50	41,74%	Compra	20.665	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-2,11	-6,75
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				37,94%		25.456	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	-2,19	-6,10
Others																
Gol	GOLL4	19,60	-	-	-	6.815	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-1,71	6,52
Localiza	RENT3	27,23	30	10,17%	Compra	18.023	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	1,00	-5,29
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				10,17%		24.838	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-0,36	0,62

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: 12.11.2018

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.