

**Destques**

- **Mercado:** O Ibovespa operou descolado das bolsas de Nova York e encerrou a última sessão em alta. Depois de oscilar entre a mínima de 75.227 pontos (-0,27%) e a máxima de 76.893 pontos (+1,94%), o índice encerrou o dia com ganho de 1,80%, aos 76.789 pontos, puxado pelo bom desempenho das blue chips. Em Wall Street, o índice Dow Jones interrompeu quatro sessões de ganhos e fechou em baixa de 0,35%, a 26.062 pontos, enquanto o S&P 500 caiu 0,56%, para 2.888,80 pontos. O Nasdaq cedeu 1,43%, a 7.895,79 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação da segunda prévia do IGP-M do mês de setembro. De acordo com a FGV, o indicador subiu 1,34% na segunda prévia de setembro, após ter aumentado 0,67% na segunda prévia de agosto. Com o resultado, o índice acumulou alta de 8,09% no ano e avanço de 9,83% em 12 meses.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Usiminas	USIM5	7,61	8,71	-5,70
Viavarejo	VVAR11	16,19	7,93	-4,20
Gol	GOLL4	10,01	7,29	-10,70
B2W Digital	BTOW3	25,65	6,88	-2,91
BRF SA	BRFS3	21,85	6,64	8,54
Smiles	SMLS3	42,90	5,54	-17,36
Localiza	RENT3	22,32	5,53	3,67
Cvc Brasil	CVCB3	41,89	5,28	-1,55
Cielo	CIEL3	14,19	4,57	-2,36
Qualicorp	QUAL3	16,17	4,52	2,60

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Klabin S/A	KLBN11	20,59	-1,48	-3,56
Suzano Papel	SUZB3	51,40	-1,15	8,65
Natura	NATU3	27,95	-0,53	-3,62
Fibra	FIBR3	76,60	-0,52	-3,26
BBSeguridade	BBSE3	23,26	-0,39	-4,98
Cosan	CSAN3	33,32	-0,33	-4,25
Vale	VALE3	55,04	-0,29	2,65
Braskem	BRKM5	61,50	0,00	3,87
MRV	MRVE3	12,18	0,25	-6,31
Bradespar	BRAP4	32,40	0,25	4,28

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,35	0,37	26.062
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-1,43	-2,64	7.896
S&P 500	S&P 500	-0,56	-0,44	2.889
Ibovespa	IBOV	1,80	0,15	76.789
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,75	0,04	31.603
Fundos Imobiliários	IFIX	0,07	-0,25	2.134

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.359.869	71.081	19,40
Vale	VALE3	665.339	12.058	55,04
ItaúUnibanco	ITUB4	438.135	10.264	43,13
Brasil	BBAS3	399.373	14.255	28,45
Ambev S/A	ABEV3	287.317	15.680	18,36
Bradesco	BBDC4	266.929	9.412	28,50

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
18/set	08:00	FGV: segunda prévia do IGP-M	setembro	-	-	-
18/set		Copom: Reunião de Política Monetária	setembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
18/set	11:00	Índice NAHB do mercado imobiliário	setembro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 17/09/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	14,5%	ER	51,40	-	Médio
Santander	SANB11	13,6%	ER	34,80	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,7%	ER	43,13	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,4%	ER	78,46	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,3%	ER	63,00	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,8%	ER	24,16	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,3%	ER	28,08	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,6%	ER	9,61	-	Médio
Grendene	GRND3	6,6%	ER	6,95	-	Alto
JSL	JSLG3	6,2%	ER	4,47	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,38%	1,38%	2,28%	-19,94%
Rendimento do Ibovespa	1,80%	1,80%	0,15%	0,51%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>76%</b>	<b>76%</b>	<b>1517%</b>	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,80%	1,80%	0,15%	0,51%
IBRX	1,75%	1,75%	0,04%	-0,04%
Dólar - PTAX Venda	-0,44%	-0,44%	0,83%	26,04%
Dow Jones Index	-0,35%	0,37%	5,43%	5,43%
Nasdaq Composite	-1,43%	-2,64%	14,38%	14,38%

Cotação em 17/09/18

## **Mercado – Pregão de 17/09/2018**

---

O Ibovespa operou descolado das bolsas de Nova York e encerrou a última sessão em alta. Depois de oscilar entre a mínima de 75.227 pontos (-0,27%) e a máxima de 76.893 pontos (+1,94%), o índice encerrou o dia com ganho de 1,80%, aos 76.789 pontos, puxado pelo bom desempenho das blue chips.

Entre as blue chips, Petrobrás PN e ON subiram 3,2% e 2,1%, respectivamente. No setor financeiro, os ganhos foram liderados por Banco do Brasil ON, que encerrou o dia em alta de 3,42%, acompanhado por Bradesco (+2,8% na ON e +2,9% na PN), Itaú Unibanco PN (+2,4%) e Santander Unit (+1,9%).

Em Wall Street, o índice Dow Jones interrompeu quatro sessões de ganhos e fechou em baixa de 0,35%, a 26.062 pontos, enquanto o S&P 500 caiu 0,56%, para 2.888,80 pontos. O Nasdaq cedeu 1,43%, a 7.895,79 pontos.

## **Economia**

---

A agenda de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação da segunda prévia do IGP-M do mês de setembro. De acordo com a FGV, o indicador subiu 1,34% na segunda prévia de setembro, após ter aumentado 0,67% na segunda prévia de agosto. Com o resultado, o índice acumulou alta de 8,09% no ano e avanço de 9,83% em 12 meses.

Entre os índices que compõem o IGP-M, o IPA-M, que representa a variação dos preços no atacado, aumentou 1,95%, ante um avanço de 0,95% na segunda prévia de agosto. O IPC-M, que corresponde à inflação no varejo, subiu 0,16% na prévia de setembro, depois de uma alta de 0,05% na segunda prévia de agosto. Já o INCC-M, que mensura o custo da construção, teve aumento de 0,19% na segunda prévia de setembro, depois da alta de 0,36% em igual período do mês anterior.

**Stockguide**

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside (mercado)	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Retail</b>																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	78,46	ER	96,50	22,99%	20.902	25,72	19,95	2,12	2,01	9,90	8,66	1,16	1,98	1,50	-3,93
Lojas Americanas	LAME4	14,87	ER	20,75	39,54%	21.668	36,20	24,93	4,42	3,98	9,91	7,96	0,65	1,58	2,27	-4,68
B2W Digital	BTOW3	25,65	ER	30,00	16,96%	11.638	-	1.211,74	3,35	3,34	20,37	14,77	0,01	0,02	6,88	-2,91
Hypermarcas	HYPE3	28,08	ER	32,60	16,10%	17.748	16,17	14,73	2,14	2,01	12,50	11,11	3,52	3,81	1,19	2,48
Natura	NATU3	27,95	ER	37,00	32,38%	12.035	21,23	16,47	5,84	4,93	8,84	7,63	1,94	2,38	-0,53	-3,62
Marisa	AMAR3	3,86	ER	-	-	788	-	58,57	1,04	1,04	7,29	5,87	0,00	0,29	1,05	-5,39
CVC	CVCB3	41,89	ER	60,00	43,23%	6.097	19,74	15,68	6,32	5,07	10,02	8,27	1,91	2,63	5,28	-1,55
Raia Drogasil	RADL3	77,47	ER	77,05	-0,54%	25.514	44,58	36,65	7,43	6,56	21,31	17,79	0,80	0,85	0,66	0,61
Lojas Renner	LREN3	30,12	ER	37,00	22,84%	21.523	22,92	19,29	5,63	4,87	12,93	10,92	1,53	2,16	4,29	6,51
Hering	HGTX3	14,89	ER	23,00	54,47%	2.410	11,04	9,93	2,02	1,92	9,02	7,98	6,72	7,18	1,50	-9,26
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>27,55%</b>	<b>140.322</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>2,41</b>	<b>-2,17</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	9,31	ER	11,25	20,84%	25.259	10,30	6,30	0,97	0,82	4,92	4,56	1,82	3,63	1,97	-0,96
Marfrig	MRFG3	5,22	ER	8,25	58,05%	3.241	-	11,79	1,43	1,35	4,91	3,96	0,40	1,35	2,15	-8,74
BRF	BRFS3	21,85	ER	22,50	2,97%	17.728	-	29,54	1,63	1,51	11,19	9,28	0,30	0,76	6,64	8,54
Minerva	BEEF3	4,89	ER	10,50	114,72%	1.076	-	5,02	-	-	5,86	4,94	1,60	3,97	-0,20	-15,98
M. Dias Branco	MDIA3	40,58	ER	45,00	10,89%	13.757	18,14	15,34	2,52	2,42	13,95	11,70	1,23	1,39	5,40	-4,09
Ambev	ABEV3	18,36	ER	22,00	19,83%	288.610	23,09	20,29	6,05	5,85	13,05	11,81	3,35	4,70	0,71	-2,60
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>37,88%</b>	<b>349.671</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>2,78</b>	<b>-3,97</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,26	ER	-	-	25.820	30,00	9,85	2,60	2,22	9,56	8,05	4,21	5,11	0,62	0,93
Suzano Papel	SUZB3	51,40	ER	-	-	56.220	-	-	-	-	12,47	11,65	-	-	-1,15	8,65
Fibra	FIBR3	76,60	ER	-	-	42.383	11,36	9,87	2,50	2,10	6,24	5,63	1,47	2,18	-0,52	-3,26
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>-</b>	<b>124.424</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>-0,35</b>	<b>2,11</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,51	ER	10,50	39,81%	7.227	-	-	-	-	-	-	-	-	2,46	-4,45
Gerdau	GBR4	15,63	ER	20,00	27,96%	24.728	13,56	10,81	1,13	1,05	6,14	5,21	1,70	2,41	2,42	-2,56
CSN	CSNA3	8,64	ER	10,00	15,74%	11.924	5,63	8,81	1,61	1,23	6,62	6,12	0,96	1,74	1,65	-1,59
Usiminas	USIM5	7,61	ER	12,55	64,91%	11.828	13,72	9,47	0,69	0,66	7,05	5,96	1,29	2,10	8,71	-5,70
Vale	VALE3	55,04	ER	59,00	7,19%	286.067	9,88	9,51	1,61	1,52	5,46	5,42	4,83	5,96	-0,29	2,65
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>31,12%</b>	<b>341.773</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>2,99</b>	<b>-2,33</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	3,70	ER	-	-	62	-	-	-	-	-	-	-	-	1,09	-8,64
Cyrela Realty	CYRE3	10,45	ER	15,00	43,54%	4.014	38,52	12,09	0,80	0,83	17,39	9,20	8,62	11,73	1,36	-4,39
Even	EVEN3	3,21	ER	5,75	79,13%	705	-	7,81	0,46	0,44	37,42	9,32	0,00	2,10	0,00	-7,49
MRV	MRVE3	12,18	ER	18,80	54,35%	5.401	8,11	6,77	1,00	0,92	6,71	5,89	5,22	6,45	0,25	-6,31
JHSF	JHSF3	1,10	ER	-	-	579	-	-	-	-	-	-	-	-	1,85	-7,56
Gafisa	GISA3	11,18	ER	-	-	490	-	-	0,50	0,50	74,70	11,91	0,00	0,00	-0,18	-0,97
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	18,45	ER	-	-	10.557	-	-	-	-	-	-	-	-	2,90	-0,97
BR Malls	BRML3	9,61	ER	13,00	35,28%	8.174	14,12	12,43	0,76	0,73	10,69	9,51	1,93	3,11	3,11	5,03
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>53,07%</b>	<b>29.982</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>1,30</b>	<b>-3,91</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	34,80	ER	37,50	7,76%	128.519	11,22	10,27	2,04	1,89	-	-	5,30	5,62	1,87	0,58
Itau Unibanco	ITUB4	43,13	ER	49,50	14,77%	260.778	10,56	9,68	2,23	2,06	-	-	6,31	6,22	2,37	2,07
Bradesco	BBDC4	28,50	ER	36,00	26,32%	178.926	9,23	8,21	1,61	1,47	-	-	4,26	4,96	2,85	0,42
Banco do Brasil	BBAS3	28,45	ER	42,65	49,91%	79.240	6,69	5,59	0,83	0,76	-	-	5,02	6,31	3,42	-5,19

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside¹	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	23,26	ER	33,00	41,87%	46.441	13,07	11,61	5,15	4,86	9,92	9,05	6,10	6,99	-0,39	-4,98
Itaúsa	ITSA4	9,78	ER	12,00	22,70%	83.914	8,10	6,94	1,39	1,29	-	-	7,31	6,27	1,56	2,14
Bradespar	BRAP4	32,40	ER	33,70	4,01%	10.779	10,66	15,23	1,13	1,09	15,34	19,10	5,32	4,10	0,25	4,28
Cielo	CIEL3	14,19	ER	19,25	35,66%	38.517	10,62	10,26	3,01	2,86	9,44	8,88	7,77	8,05	4,57	-2,36
B3	BVMF3	-	ER	27,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>26,06%</b>	<b>179.651</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>1,50</b>	<b>-0,23</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	6,96	ER	10,00	43,68%	9.949	7,44	5,30	0,72	0,66	6,52	5,18	5,15	7,11	2,35	-6,70
CPFL	CPFE3	23,98	ER	-	-	24.410	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,42	8,51
Sabesp	SBSP3	24,16	ER	33,70	39,49%	16.514	7,28	5,63	0,91	0,81	5,16	4,70	3,39	4,71	2,37	-0,98
Light	LIGT3	12,61	ER	18,00	42,74%	2.572	6,01	4,39	0,75	0,67	5,23	4,48	4,15	6,71	-0,94	-9,15
TRPL	TRPL4	55,85	ER	75,00	34,29%	9.022	8,01	7,71	0,93	0,95	5,73	5,71	11,72	10,96	0,54	-2,45
Energias do Brasil	ENBR3	12,92	ER	17,00	31,58%	7.825	9,86	8,74	1,02	0,97	6,07	5,50	5,74	6,16	0,94	-3,65
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	4.242	-	-	-	-	9,12	6,95	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,31	ER	22,64	47,84%	21.476	11,77	5,58	0,43	0,40	7,34	4,84	3,27	7,38	4,08	-3,22
CESP	CESP6	17,05	ER	18,00	5,57%	5.294	45,68	18,08	0,78	0,78	9,24	6,61	2,34	5,59	-0,93	2,10
Equatorial	EQTL3	58,34	ER	71,00	21,70%	11.595	15,09	12,70	2,17	1,94	9,52	8,93	2,12	3,25	3,25	2,35
Copel	CPL6	21,01	ER	31,56	50,21%	5.560	4,22	3,55	0,35	0,33	4,98	4,25	8,77	10,96	3,24	3,04
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>35,23%</b>	<b>118.457</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>1,45</b>	<b>-1,02</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	19,23	ER	22,75	18,30%	14.111	39,13	14,58	0,91	0,87	8,13	6,71	1,89	2,40	0,42	-1,89
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,23	ER	31,00	53,24%	3.021	17,25	10,40	1,16	1,07	5,58	4,82	1,52	2,91	1,15	-10,09
Marcopolo	POMO4	3,55	ER	-	-	2.972	21,35	15,64	1,72	1,61	13,76	10,86	1,92	2,87	2,31	-6,33
Randon	RAPT4	6,40	ER	-	-	1.947	16,20	11,98	1,43	1,33	6,73	5,85	1,90	2,84	4,75	-2,74
Tupy	TUPY3	21,78	ER	24,00	10,19%	3.140	14,97	12,88	1,63	1,59	6,43	5,75	4,90	5,60	-4,77	-8,56
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>27,25%</b>	<b>25.191</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>0,77</b>	<b>-5,92</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	40,35	ER	53,00	31,35%	66.613	10,94	10,66	0,97	0,89	4,38	4,25	7,34	7,82	0,93	0,82
TIM Par	TIMP3	11,95	ER	16,25	35,98%	28.923	18,09	14,20	1,52	1,42	4,87	4,31	2,14	2,93	1,70	-2,77
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>33,67%</b>	<b>95.536</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>1,32</b>	<b>-0,98</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	9,88	ER	14,30	44,74%	16.078	8,56	8,27	1,00	0,93	6,34	6,19	4,39	5,22	0,41	-3,33
Ánima	ANIM3	12,80	ER	24,80	93,75%	1.012	11,11	7,96	1,39	1,20	6,59	5,20	1,76	2,50	3,14	-1,54
Ser	SEER3	14,95	ER	27,00	80,60%	2.044	9,95	8,40	1,40	1,24	5,54	4,58	2,36	3,00	3,25	-5,58
Estácio	ESTC3	21,55	ER	37,30	73,09%	6.623	9,14	7,49	2,18	1,83	5,97	5,09	3,08	3,96	2,38	-4,39
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>73,04%</b>	<b>25.757</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>2,30</b>	<b>-3,71</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	61,50	ER	56,60	-7,97%	47.969	13,35	16,05	5,53	4,45	5,64	6,16	3,19	2,46	0,00	3,87
Petrobrás	PETR4	19,40	ER	23,75	22,42%	275.912	6,35	5,39	0,64	0,56	4,28	3,75	3,48	4,68	3,25	0,73
Ultrapar	UGPA3	39,31	ER	53,15	35,21%	21.349	19,88	14,46	2,48	2,32	9,33	7,70	3,38	4,26	2,83	-4,52
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>16,55%</b>	<b>344.630</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>2,03</b>	<b>0,03</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	33,32	ER	51,00	53,06%	13.071	11,07	9,99	1,33	1,23	5,54	4,87	4,84	5,13	-0,33	-4,25
São Martinho	SMT03	19,50	ER	23,35	19,74%	6.841	11,11	10,52	1,83	1,62	4,86	5,02	1,94	3,81	1,83	2,90
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>36,40%</b>	<b>19.911</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>0,75</b>	<b>-0,68</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	7,50	ER	11,70	56,00%	4.173	8,22	7,16	4,16	3,38	4,94	4,39	3,68	4,76	1,21	5,63
CCR	CCRO3	8,80	ER	14,50	64,77%	17.776	10,62	8,91	2,15	2,15	6,02	5,14	7,53	8,98	1,15	-5,98
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>60,39%</b>	<b>21.949</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>1,18</b>	<b>-0,18</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	10,01	ER	16,70	66,83%	3.481	-	14,92	-	-	6,96	5,92	0,00	0,00	7,29	-10,70
Localiza	RENT3	22,32	ER	30	34,41%	14.773	20,90	17,34	4,80	4,01	12,31	10,54	1,23	1,55	5,53	3,67
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>					<b>50,62%</b>	<b>18.254</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>6,41</b>	<b>-3,52</b>

¹ 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: 17.09.2018

**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.