

**Destques**

- **Mercado:** O Ibovespa teve um pregão marcado pela instabilidade nessa quarta-feira. Assim que o Fed divulgou sua decisão de política monetária no meio da tarde, o índice até chegou a ensaiar um movimento de recuperação, porém não conseguiu sustentar os ganhos e encerrou o dia com recuo de 1,55%, aos 98.041 pontos, em meio a preocupações do mercado com a aprovação da reforma da Previdência, após o governo divulgar a nova proposta de aposentadoria para os militares.
- **Economia:** Ontem, o Copom decidiu manter a taxa básica de juros (Selic) pela oitava vez consecutiva em 6,5% ao ano, como o esperado pelo mercado. No comunicado que trouxe a decisão, o Copom não se comprometeu com uma redução de juros no futuro próximo, porém sinalizou melhora do balanço de riscos para a inflação. Assim, a quinta-feira inicia com os investidores calibrando suas apostas para a trajetória dos juros no segmento doméstico. No exterior, o destaque fica por conta da divulgação dos dados sobre o mercado de trabalho nos EUA.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sid Nacional	CSNA3	15,90	1,40	21,56
Kroton	KROT3	11,02	1,19	0,46
Ecorodovias	ECOR3	9,90	0,92	-12,54
Gol	GOLL4	30,69	0,89	15,12
Petrobras	PETR3	32,97	0,61	10,42
Magaz Luiza	MGLU3	181,63	0,51	4,71
Cosan	CSAN3	45,93	0,31	5,10
Smiles	SMLS3	49,65	0,08	3,44
Multipan	MULT3	24,23	0,04	-3,73
B2W Digital	BTOW3	49,90	0,00	3,21

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Petrobras BR	BRDT3	24,90	-3,75	1,84
RaiaDrogasil	RADL3	66,00	-3,65	0,90
Suzano Papel	SUZB3	43,87	-3,33	-7,95
Cielo	CIEL3	10,79	-2,97	-0,74
Bradesco	BBDC4	43,73	-2,71	1,11
Cemig	CMIG4	14,43	-2,70	0,21
Vale	VALE3	50,56	-2,58	7,35
Energias BR	ENBR3	17,40	-2,52	0,58
Gerdau Met	GOAU4	7,43	-2,49	4,21
Lojas Americ	LAME4	19,35	-2,47	-2,81

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,55	-0,66	25.746
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,06	2,61	7.729
S&P 500	S&P 500	-0,29	1,43	2.824
Ibovespa	IBOV	-1,55	2,57	98.041
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-1,55	2,51	40.684
Fundos Imobiliários	IFIX	0,12	1,99	2.483

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.997.317	68.214	28,97
Vale	VALE3	1.299.928	25.480	50,56
Bradesco	BBDC4	1.015.023	22.863	43,73
ItaúUnibanco	ITUB4	925.142	25.964	35,19
Brasil	BBAS3	685.940	13.204	51,47
Sid Nacional	CSNA3	488.618	31.103	15,90

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
21/mar	-	(agenda vazia)	março	-	-	-
<b>EUA</b>						
21/mar	09:30	Números s/ seguro-desemprego	março	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 20/03/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	13,4%	ER	10,45	-	Alto
Kroton	KROT3	11,6%	ER	11,02	-	Médio
Usiminas	USIM5	10,8%	ER	10,72	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,3%	ER	95,50	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,1%	ER	43,87	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,5%	ER	91,00	-	Médio
Grendene	GRND3	9,2%	ER	8,60	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	8,7%	ER	35,19	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,6%	ER	12,86	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,8%	ER	27,00	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,32%	-0,82%	-1,69%	14,32%
Rendimento do Ibovespa	-1,55%	-1,10%	2,57%	11,55%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-1,55%	-1,10%	2,57%	11,55%
IBRX	-1,55%	-1,06%	2,51%	11,49%
Dólar - PTAX Venda	0,36%	-1,17%	1,37%	-2,20%
Dow Jones Index	-0,55%	-0,66%	10,37%	10,37%
Nasdaq Composite	0,06%	2,61%	16,48%	16,48%

Cotação em 20/03/19

## **Mercado – Pregão 20 de Março**

---

O Ibovespa teve um pregão marcado pela instabilidade nessa quarta-feira. Assim que o Fed divulgou sua decisão de política monetária no meio da tarde, o índice até chegou a ensaiar um movimento de recuperação, porém não conseguiu sustentar os ganhos e encerrou o dia com recuo de 1,55%, aos 98.041 pontos, em meio a preocupações do mercado com a aprovação da reforma da Previdência, após o governo divulgar a nova proposta de aposentadoria para os militares.

A proposta do governo de alteração nas regras previdenciárias para os militares prevê uma economia de R\$ 97,3 bilhões em dez anos. Por outro lado, também foi anunciada a reestruturação do plano de carreira dos militares, o que deve aumentar as despesas em R\$ 86,65 bilhões em dez anos. Assim, o ganho líquido do ponto de vista fiscal com as mudanças no plano de aposentadoria para os militares seria de apenas R\$ 10,45 bilhões em dez anos. Esse “toma lá da cá” do governo, resultando em um ganho fiscal pequeno no final do dia, foi visto pelo mercado como negativo pelos investidores.

No exterior, o Fed mais uma vez surpreendeu o mercado, adotando uma postura dovish inesperada: zerou as chances de elevação dos juros em 2019 e ao mesmo tempo confirmou o fim do programa de enxugamento do seu balanço. A decisão, por um lado gerou reações positivas no mercado ao sinalizar para os investidores que podem continuar contando com liquidez elevada, por outro provocou aumento das preocupações sobre o ritmo de crescimento da economia global, com alguns se perguntando se a autoridade monetária dos EUA está vendo uma piora mais rápida que antecipada pelos mercados.

## **Economia**

---

Ontem, o Copom decidiu manter a taxa básica de juros (Selic) pela oitava vez consecutiva em 6,5% ao ano, como o esperado pelo mercado. No comunicado que trouxe a decisão, o Copom não se comprometeu com uma redução de juros no futuro próximo, porém sinalizou melhora do balanço de riscos para a inflação. Assim, a quinta-feira inicia com os investidores calibrando suas apostas para a trajetória dos juros no segmento doméstico.

No exterior, o destaque fica por conta da divulgação dos dados sobre o mercado de trabalho nos EUA. Segundo o Departamento de Trabalho do país, o número de novos pedidos de auxílio-desemprego caiu 9 mil na semana encerrada em 16 de março, a 221 mil. A média móvel de quatro semanas dos pedidos de auxílio-desemprego registrou leve alta, para 225 mil na semana passada.

**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	
							2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Day	Month
<b>Retail</b>																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	95,50	103,00	7,85%	Compra	25.461	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-1,24	2,57
Lojas Americanas	LAME4	19,35	22,00	13,70%	Manutenção	28.709	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	-2,47	-2,81
B2W Digital	BTOW3	49,90	-	-	-	22.818	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	0,00	3,21
Hypermarcas	HYPE3	27,00	33,30	23,33%	Manutenção	17.065	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-0,37	0,37
Natura	NATU3	46,09	-	-	-	19.852	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-1,20	-4,73
Marisa	AMAR3	6,19	-	-	-	1.264	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	0,00	0,49
CVC	CVCB3	57,74	-	-	-	8.370	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-0,53	-1,13
Raia Drogasil	RADL3	66,00	71,90	8,94%	Compra	21.736	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	-3,65	0,90
Lojas Renner	LREN3	44,00	39,00	-11,36%	Manutenção	31.589	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	-0,99	1,66
Hering	HGTX3	29,74	-	-	-	4.800	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-2,17	-1,49
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>8,49%</b>		<b>181.666</b>	<b>27,42</b>	<b>20,33</b>	<b>4,60</b>	<b>4,14</b>	<b>13,72</b>	<b>11,42</b>	<b>1,62</b>	<b>2,32</b>	<b>-1,26</b>	<b>-0,10</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	14,98	-	-	-	40.643	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	-0,07	11,54
Marfrig	MRF3	6,10	8,00	31,15%	Compra	3.777	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-0,33	10,91
BRF	BRFS3	22,95	28,00	22,00%	Compra	18.622	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	-0,48	11,57
Minerva	BEEF3	7,28	-	-	-	2.716	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	2,25	14,11
M. Dias Branco	MDIA3	44,36	-	-	-	15.038	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-1,42	-5,58
Ambev	ABEV3	17,00	19,50	14,71%	Compra	267.259	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	-1,11	-1,33
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>22,62%</b>		<b>348.055</b>	<b>111,66</b>	<b>14,40</b>	<b>2,31</b>	<b>2,67</b>	<b>8,21</b>	<b>7,27</b>	<b>2,08</b>	<b>3,23</b>	<b>-0,19</b>	<b>6,87</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,09	-	-	-	20.233	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	-0,64	-0,96
Suzano Papel	SUZB3	43,87	-	-	-	59.190	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	-3,33	-7,95
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-</b>		<b>79.423</b>	<b>10,40</b>	<b>9,34</b>	<b>2,21</b>	<b>2,00</b>	<b>10,25</b>	<b>9,53</b>	<b>5,02</b>	<b>5,53</b>	<b>-1,99</b>	<b>-4,46</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,43	-	-	-	7.300	-	-	-	-	4,04	-	-	-	-2,49	4,21
Gerdau	GBR4	15,62	-	-	-	24.818	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	-1,45	3,86
CSN	CSNA3	15,90	-	-	-	21.944	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	1,40	21,56
Usiminas	USIM5	10,72	12,50	16,60%	Compra	14.169	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	-1,83	10,97
Vale	VALE3	50,56	ER	-	-	260.920	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	-2,58	7,35
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>16,60%</b>		<b>329.151</b>	<b>9,90</b>	<b>9,42</b>	<b>1,21</b>	<b>1,12</b>	<b>5,40</b>	<b>5,50</b>	<b>3,55</b>	<b>3,83</b>	<b>-1,39</b>	<b>9,59</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	5,03	-	-	-	85	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,37	1,00
Cyrela Realty	CYRE3	17,87	-	-	-	6.865	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	-0,72	4,50
Even	EVEN3	6,60	-	-	-	1.432	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	0,76	10,55
MRV	MRVE3	14,19	16,36	15,30%	Compra	6.258	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-2,14	4,42
JHSF	JHSF3	2,59	-	-	-	1.363	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	0,00	13,10
Gafisa	GFS3	9,76	-	-	-	427	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	0,41	-0,61
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	24,23	-	-	-	14.402	-	-	-	-	-	-	-	-	0,04	-3,73
BR Malls	BRML3	12,86	13,45	4,59%	Manutenção	10.831	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	-0,16	-3,96
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>9,94%</b>		<b>41.663</b>	<b>16,65</b>	<b>11,47</b>	<b>1,01</b>	<b>1,03</b>	<b>11,65</b>	<b>8,51</b>	<b>3,50</b>	<b>6,24</b>	<b>-0,40</b>	<b>3,16</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	45,18	46,00	1,81%	Compra	170.965	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	-2,06	0,53
Itau Unibanco	ITUB4	35,19	38,92	10,59%	Compra	322.480	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	-2,25	-0,07
Bradesco	BBDC4	43,73	42,75	-2,24%	Manutenção	275.368	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	-2,71	1,11
Banco do Brasil	BBAS3	51,47	51,15	-0,62%	Manutenção	143.371	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	-2,24	2,02

Source: Bloomberg/ Economatica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month	
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	27,35	33,00	20,66%	Manutenção	54.607	14.14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	-1,58	0,18
Itaúsa	ITSA4	12,47	14,15	13,47%	Manutenção	112.973	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	-1,73	0,97
Bradespar	BRAP4	31,28	-	-	-	10.431	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	-2,25	8,54
Cielo	CIEL3	10,79	-	-	-	29.287	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	-2,97	-0,74
B3	B3SA3	34,05	30,00	-11,89%	Manutenção	69.606	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,82	3,84
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>7,41%</b>		<b>276.903</b>	<b>12,61</b>	<b>13,36</b>	<b>3,07</b>	<b>2,87</b>	<b>13,53</b>	<b>8,48</b>	<b>6,16</b>	<b>5,33</b>	<b>-2,07</b>	<b>2,56</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	14,43	-	-	-	22.461	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	-2,70	0,21
CPFL	CPFE3	30,59	30,50	-0,29%	Manutenção	31.138	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-0,52	-0,33
Sabesp	SBSP3	42,98	-	-	-	29.377	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	-1,53	9,22
Light	LIGT3	22,16	-	-	-	4.519	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	-1,82	11,64
TRPL	TRPL4	77,84	-	-	-	13.220	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	-1,34	0,83
Energias do Brasil	ENBR3	17,40	-	-	-	10.538	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	-2,52	0,58
Eletrópaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	35,95	-	-	-	49.420	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	-2,44	-2,79
CESP	CESP6	24,95	-	-	-	7.895	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	1,22	3,53
Equatorial	EOTL3	81,25	84,00	3,38%	Manutenção	16.340	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-0,71	-1,07
Copel	CPL66	38,05	35,00	-8,02%	Manutenção	9.879	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	-3,77	6,46
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-1,64%</b>		<b>194.787</b>	<b>12,54</b>	<b>10,76</b>	<b>1,22</b>	<b>1,14</b>	<b>7,62</b>	<b>6,92</b>	<b>4,26</b>	<b>5,19</b>	<b>-1,61</b>	<b>2,83</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	19,22	-	-	-	14.142	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	-1,23	0,73
Iochepe-Maxion	MYPK3	22,41	-	-	-	3.347	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-2,82	3,18
Marcopolo	POMO4	4,10	-	-	-	3.729	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	-0,24	1,23
Randon	RAPT4	10,60	-	-	-	3.327	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	2,71	9,84
Tupy	TUPY3	18,15	-	-	-	2.617	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-3,95	3,62
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>27.161</b>	<b>14,57</b>	<b>11,27</b>	<b>1,38</b>	<b>1,30</b>	<b>6,97</b>	<b>6,21</b>	<b>3,55</b>	<b>4,44</b>	<b>-1,11</b>	<b>3,72</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	48,30	-	-	-	79.110	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	-0,21	4,18
TIM Part	TIMP3	12,52	-	-	-	30.302	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	-1,80	5,92
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>109.412</b>	<b>13,89</b>	<b>12,71</b>	<b>1,30</b>	<b>1,24</b>	<b>4,76</b>	<b>4,39</b>	<b>5,06</b>	<b>5,80</b>	<b>-1,01</b>	<b>5,05</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	11,02	12,00	8,89%	Compra	17.930	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	1,19	0,46
Ánima	ANIM3	18,88	22,50	19,17%	Compra	1.448.256	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	-0,26	0,85
Ser	SEER3	19,74	25,00	26,65%	Compra	2.624	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	-0,30	4,00
Estácio	ESTC3	27,05	36,00	33,09%	Compra	8.118	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	-0,37	-1,81
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>21,95%</b>		<b>1.476.929</b>	<b>11,69</b>	<b>9,72</b>	<b>1,78</b>	<b>1,59</b>	<b>7,12</b>	<b>6,34</b>	<b>2,87</b>	<b>3,89</b>	<b>0,07</b>	<b>0,88</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	53,07	-	-	-	42.220	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	-1,27	-2,44
Petrôbras	PETR4	28,97	31,00	7,01%	Compra	407.659	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	-0,79	7,06
Ultrapar	UGPA3	52,63	54,50	-	-	28.579	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-1,16	-0,15
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>7,01%</b>		<b>478.459</b>	<b>13,52</b>	<b>13,17</b>	<b>2,58</b>	<b>2,30</b>	<b>6,64</b>	<b>6,01</b>	<b>3,20</b>	<b>3,71</b>	<b>-1,07</b>	<b>1,49</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	45,93	-	-	-	18.028	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	0,31	5,10
São Martinho	SMT03	18,40	-	-	-	6.455	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	-1,81	-2,02
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>24.483</b>	<b>12,19</b>	<b>10,55</b>	<b>1,60</b>	<b>1,47</b>	<b>5,43</b>	<b>5,03</b>	<b>3,81</b>	<b>4,67</b>	<b>-0,75</b>	<b>1,54</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,90	11,55	16,87%	Compra	5.509	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	0,92	-12,54
CCR	CCRO3	12,40	13,50	8,87%	Compra	25.048	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	-1,27	-12,86
Rumo AH	RUMQ3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>12,77%</b>		<b>30.557</b>	<b>12,40</b>	<b>10,48</b>	<b>4,04</b>	<b>3,55</b>	<b>6,18</b>	<b>5,46</b>	<b>5,66</b>	<b>7,43</b>	<b>-0,18</b>	<b>-12,70</b>
<b>Others</b>																
Goi	GOLL4	30,69	-	-	-	10.671	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	0,89	15,12
Localiza	RENT3	33,60	33	-1,79%	Compra	24.097	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	-1,90	-2,75
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-1,79%</b>		<b>34.769</b>	<b>26,84</b>	<b>22,69</b>	<b>5,27</b>	<b>4,54</b>	<b>11,06</b>	<b>9,60</b>	<b>1,11</b>	<b>1,36</b>	<b>-0,51</b>	<b>6,19</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Econômica

Socopa Corretora Paulista S.A.

**Parâmetro de Recomendação****Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)  
Ibovespa\* -**Apreciação do Ibovespa Projetado:** ER

Atualizado no fechamento: 20.03.2019

**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.