

**Destaques**

- **Mercado:** Na contramão de Wall Street, o Ibovespa encerrou a última sessão em baixa de 1,34%, aos 96.729 pontos. A queda do índice refletiu preocupações dos investidores com a aprovação da reforma da Previdência, em meio à leitura de que a votação da matéria no Congresso pode continuar sendo adiada por conta de novas denúncias de corrupção envolvendo importantes atores da cena política.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação do PMI composto da zona do euro. De acordo com a IHS Markit, o índice caiu de 51,9 em fevereiro para 51,3 em março.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	45,25	3,15	-5,06
Cosan	CSAN3	46,44	1,11	6,27
RaiaDrogasil	RADL3	66,50	0,76	1,67
Vale	VALE3	50,89	0,65	8,05
Tim Part S/A	TIMP3	12,58	0,48	6,43
Magaz Luiza	MGLU3	182,25	0,34	5,07
Energias BR	ENBR3	17,45	0,29	0,87
Gerdau	GGBR4	15,66	0,26	4,13
Bradespar	BRAP4	31,35	0,22	8,78
Klabin S/A	KLBN11	17,32	0,12	-3,99

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
B2W Digital	BTOW3	46,75	-6,31	-3,31
Lojas Americ	LAME4	18,27	-5,58	-8,24
Gol	GOLL4	29,15	-5,02	9,34
Cielo	CIEL3	10,36	-3,99	-4,69
Cyrela Realt	CYRE3	17,20	-3,75	0,58
Bradesco	BBDC3	37,35	-3,14	-3,02
Eletrobras	ELET6	37,80	-2,90	-3,00
MRV	MRVE3	13,79	-2,82	1,47
Ultrapar	UGPA3	51,15	-2,81	-2,96
Ecorodovias	ECOR3	9,64	-2,63	-14,84

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,84	0,18	25.963
Nasdaq - Composite	NASDAQ	1,42	4,07	7.839
S&P 500	S&P 500	1,09	2,53	2.855
Ibovespa	IBOV	-1,34	1,20	96.729
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-1,32	1,15	40.147
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,05	1,94	2.482

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	2.276.380	79.965	28,56
ItaúUnibanco	ITUB4	1.088.486	31.487	34,57
Vale	VALE3	998.966	19.604	50,89
Brasil	BBAS3	793.147	15.771	50,39
Bradesco	BBDC4	690.206	16.127	42,77
Ambev S/A	ABEV3	610.474	35.931	16,98

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
22/mar	-	Receita Federal: Arrecadação Federal	fevereiro	-	-	-
22/mar	-	Caged: criação de empregos formais	fevereiro	-	-	-
<b>EUA</b>						
22/mar	-	(agenda vazia)	março	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 21/03/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	13,3%	ER	10,27	-	Alto
Kroton	KROT3	11,5%	ER	10,83	-	Médio
Usiminas	USIM5	10,6%	ER	10,45	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,2%	ER	93,65	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,5%	ER	45,25	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,6%	ER	90,61	-	Médio
Grendene	GRND3	9,1%	ER	8,40	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	8,6%	ER	34,57	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,6%	ER	12,73	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,8%	ER	26,69	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,17%	-1,98%	-2,84%	12,98%
Rendimento do Ibovespa	-1,34%	-2,43%	1,20%	10,06%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	<b>129%</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-1,34%	-2,43%	1,20%	10,06%
IBRX	-1,32%	-2,37%	1,15%	10,02%
Dólar - PTAX Venda	0,18%	-0,98%	1,56%	-2,02%
Dow Jones Index	0,84%	0,18%	11,30%	11,30%
Nasdaq Composite	1,42%	4,07%	18,14%	18,14%

**Cotação em 21/03/19**

## Mercado – Pregão 21 de Março

---

Na contramão de Wall Street, o Ibovespa encerrou a última sessão em baixa de 1,34%, aos 96.729 pontos. A queda do índice refletiu preocupações dos investidores com a aprovação da reforma da Previdência, em meio à leitura de que a votação da matéria no Congresso pode continuar sendo adiada por conta de novas denúncias de corrupção envolvendo importantes atores da cena política.

Diante desse quadro, entre as ações de maior relevância na composição do Ibovespa, Bradesco ON fechou em baixa de 3,14%, acompanhado por Bradesco PN (-2,20%), Banco do Brasil ON (-2,10%) e Itaú Unibanco PN (-1,76%). Já as ações da Petrobrás tiveram baixas de 2% (ON) e de 1,42% (PN).

Em Wall Street, o índice Dow Jones encerrou a sessão com alta de 0,84%, a 25.963 pontos, o S&P 500 avançou 1,09%, a 2.854,88 pontos, e o Nasdaq subiu 1,42%, a 7.838,96 pontos.

## Economia

---

A agenda de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação do PMI composta da zona do euro. De acordo com a IHS Markit, o índice caiu de 51,9 em fevereiro para 51,3 em março.

Isoladamente, o PMI industrial do bloco recuou de 49,3 em fevereiro para 47,6 em março, no menor patamar do PMI industrial em 71 meses. Já o PMI de serviços da zona do euro teve um leve recuo na margem, passando de 52,8 em fevereiro para 52,7 em março.

**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	93,65	103,00	9,98%	Compra	24.968	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-1,94	0,58
Lojas Americanas	LAME4	18,27	22,00	20,42%	Manutenção	27.037	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	-5,58	-8,24
B2W Digital	BTOW3	46,75	-	-	-	21.378	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	-6,31	-3,31
Hypermarcas	HYPE3	26,69	33,30	24,77%	Manutenção	16.869	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-1,15	-0,78
Natura	NATU3	45,00	-	-	-	19.383	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-2,36	-6,99
Marisa	AMAR3	6,18	-	-	-	1.262	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	-0,16	0,32
CVC	CVCB3	57,14	-	-	-	8.283	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-1,04	-2,16
Raia Drogasil	RADL3	66,50	71,90	8,12%	Compra	21.901	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	0,76	1,67
Lojas Renner	LREN3	43,06	39,00	-9,43%	Manutenção	30.914	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	-2,14	-0,51
Herings	HGTX3	29,63	-	-	-	4.782	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-0,37	-1,85
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>10,77%</b>		<b>176.778</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>-2,03</b>	<b>-2,13</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	14,65	-	-	-	39.748	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	-2,20	9,08
Marfrig	MRFG3	5,94	8,00	34,68%	Compra	3.678	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-2,62	8,00
BRF	BRFS3	22,70	28,00	23,35%	Compra	18.419	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	-1,09	10,35
Minerva	BEEF3	7,16	-	-	-	2.672	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-1,65	12,23
M. Dias Branco	MDIA3	43,70	-	-	-	14.814	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-1,49	-6,98
Ambev	ABEV3	16,98	19,50	14,84%	Compra	266.945	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	-0,12	-1,45
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>24,29%</b>		<b>346.275</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>-1,53</b>	<b>5,21</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,10	-	-	-	20.051	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	0,32	-0,64
Suzano Papel	SUZB3	45,25	-	-	-	61.052	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	3,15	-5,06
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>81.103</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>1,74</b>	<b>-2,85</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,39	-	-	-	7.278	-	-	-	-	4,04	-	-	-	-0,54	3,65
Gerdau	GBR4	15,66	-	-	-	24.892	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	0,26	4,13
CSN	CSNA3	15,58	-	-	-	21.502	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	-2,01	19,11
Usiminas	USIM5	10,45	12,50	19,62%	Compra	13.921	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	-2,52	8,18
Vale	VALE3	50,89	ER	-	-	262.623	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	0,65	8,05
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>19,62%</b>		<b>330.216</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>-0,83</b>	<b>8,62</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	4,80	-	-	-	81	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,57	-3,61
Cyrela Realty	CYRE3	17,20	-	-	-	6.609	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	-3,75	0,58
Even	EVEN3	6,37	-	-	-	1.382	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-3,48	6,70
MRV	MRVE3	13,79	16,36	18,64%	Compra	6.082	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-2,82	1,47
JHSF	JHSF3	2,54	-	-	-	1.337	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	-1,93	10,92
Gafisa	GFS3	9,53	-	-	-	417	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-2,36	-2,95
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	23,99	-	-	-	14.260	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,99	-4,69
BR Malls	BRML3	12,73	13,45	5,66%	Manutenção	10.722	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	-1,01	-4,93
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>12,15%</b>		<b>40.888</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>-2,61</b>	<b>0,44</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	44,39	46,00	3,63%	Compra	165.867	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	-1,75	-1,22
Itau Unibanco	ITUB4	34,57	38,92	12,57%	Compra	316.304	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	-1,76	-1,83
Bradesco	BBDC4	42,77	42,75	-0,05%	Manutenção	268.104	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	-2,20	-1,11
Banco do Brasil	BBAS3	50,39	51,15	1,51%	Manutenção	140.363	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	-2,10	-0,13

Source: Bloomberg/Econômica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month	
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	26,90	33,00	22,68%	Manutenção	53,708	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	-1,65	-1,47
Itaúsa	ITSA4	12,28	14,15	15,23%	Manutenção	111,953	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	-1,52	-0,57
Bradespar	BRAP4	31,35	-	-	-	10,459	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	0,22	8,78
Cielo	CIEL3	10,36	-	-	-	28,119	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	-3,99	-4,69
B3	B3SA3	33,47	30,00	-10,37%	Manutenção	66,420	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,70	2,07
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>9,18%</b>		<b>272.660</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>-1,73</b>	<b>0,82</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	14,15	-	-	-	22,023	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	-1,94	-1,74
CPFL	CPFE3	30,18	30,50	1,06%	Manutenção	30,721	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-1,34	-1,66
Sabesp	SBSP3	41,95	-	-	-	28,673	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	-2,40	6,61
Light	LIGT3	21,79	-	-	-	4,444	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	-1,67	9,77
TRPL	TRPL4	75,95	-	-	-	13,031	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	-2,43	-1,62
Energias do Brasil	ENBR3	17,45	-	-	-	10,569	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	0,29	0,87
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	35,35	-	-	-	48,468	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	-1,67	-4,41
CESP	CESP6	25,00	-	-	-	7,904	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	0,20	3,73
Equatorial	EOTL3	80,75	84,00	4,02%	Manutenção	16,239	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-0,62	-1,68
Copel	CPL6	37,60	35,00	-6,91%	Manutenção	9,782	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	-1,18	5,20
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-0,61%</b>		<b>191.853</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>-1,28</b>	<b>1,51</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	19,10	-	-	-	14,054	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	-0,62	0,10
Iochepe-Maxion	MYPK3	22,30	-	-	-	3,331	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-0,49	2,67
Marcopolo	POMO4	3,97	-	-	-	3,641	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	-3,17	-1,98
Randon	RAPT4	10,22	-	-	-	3,218	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	-3,58	5,91
Tupy	TUPY3	18,00	-	-	-	2,595	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-0,83	2,76
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>26.838</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>-1,74</b>	<b>1,89</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	47,80	-	-	-	78,778	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	-1,04	3,10
TIM Part	TIMP3	12,58	-	-	-	30,447	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	0,48	6,43
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>109.225</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>-0,28</b>	<b>4,77</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	10,83	12,00	10,80%	Compra	17,621	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	-1,72	-1,28
Ánima	ANIM3	18,14	22,50	24,04%	Compra	1,391	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	-3,92	-3,10
Ser	SEER3	19,35	25,00	29,20%	Compra	2,573	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	-1,98	1,95
Estácio	ESTC3	26,65	36,00	35,08%	Compra	7,998	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	-1,48	-3,27
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>24,78%</b>		<b>29.583</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>-2,28</b>	<b>-1,43</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	52,19	-	-	-	41,145	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	-1,66	-4,06
Petrôbras	PETR4	28,56	31,00	8,54%	Compra	400,451	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	-1,42	5,54
Ultrapar	UGPA3	51,15	54,50	-	-	27,775	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-2,81	-2,96
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>8,54%</b>		<b>469.371</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>-1,96</b>	<b>-0,49</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	46,44	-	-	-	18,228	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	1,11	6,27
São Martinho	SMT03	18,39	-	-	-	6,451	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	-0,05	-2,08
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>24.680</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>0,53</b>	<b>2,10</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,64	11,55	19,81%	Compra	5,364	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	-2,63	-14,84
CCR	CCRO3	12,30	13,50	9,76%	Compra	24,846	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	-0,81	-13,56
Rumo AH	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>14,78%</b>		<b>30.210</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>-1,72</b>	<b>-14,20</b>
<b>Others</b>																
Goi	GOLL4	29,15	-	-	-	10,136	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	-5,02	9,34
Localiza	RENT3	33,14	33	-0,42%	Compra	23,768	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	-1,37	-4,08
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-0,42%</b>		<b>33.904</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>-3,20</b>	<b>2,63</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

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: 21.03.2019

**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.