

**Destaques**

- **Mercado:** O Ibovespa interrompeu uma sequência de cinco pregões consecutivos de queda e encerrou a última sessão em alta de 1,76%, aos 95.307 pontos, favorecido pelo bom desempenho das ações do setor de commodities.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta quarta-feira traz em destaque a divulgação da Sondagem do Consumidor. De acordo com o levantamento, da FGV, o nível de confiança do consumidor caiu 5,1 pontos em março ante fevereiro, na série com ajuste sazonal. É a segunda queda seguida, perdendo 5,6 pontos, após quatro meses consecutivos de avanço, período em que acumulou um aumento de 13,5 pontos.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Natura	NATU3	44,00	9,73	-9,05
Sid Nacional	CSNA3	15,84	6,31	21,10
Petrobras	PETR4	28,63	4,72	5,80
JBS	JBSS3	15,12	4,71	12,58
Eletronbras	ELET3	36,11	4,36	-2,35
MRV	MRVE3	13,94	4,26	2,58
Petrobras	PETR3	31,93	4,18	6,93
Eletronbras	ELET6	37,92	4,09	-2,69
Petrobras BR	BRDT3	24,65	3,57	0,82
Flury	FLRY3	20,37	3,45	5,48

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Iguatemi	IGTA3	39,11	-1,24	-6,40
Kroton	KROT3	11,10	-0,98	1,19
Ultrapar	UGPA3	48,30	-0,84	-8,37
BBSeguridade	BBSE3	26,24	-0,83	-3,88
Hypera	HYPE3	25,59	-0,74	-4,87
Rumo S.A.	RAIL3	18,43	-0,65	-5,29
Gol	GOLL4	27,55	-0,33	3,34
Weg	WEGE3	18,02	-0,22	-1,92
Santander BR	SANB11	43,71	-0,11	-2,74
Suzano Papel	SUZB3	46,60	-0,06	-2,22

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,55	-1,00	25.658
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,71	2,11	7.692
S&P 500	S&P 500	0,72	1,22	2.818
Ibovespa	IBOV	1,76	-0,29	95.307
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,71	-0,21	39.604
Fundos Imobiliários	IFIX	0,28	1,90	2.481

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	2.577.341	91.206	28,63
Vale	VALE3	671.749	13.356	50,28
Bradesco	BBDC4	604.825	14.517	41,62
Brasil	BBAS3	569.172	11.695	49,12
ItaúUnibanco	ITUB4	541.858	15.994	33,95
Ambev S/A	ABEV3	516.111	30.763	16,99

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
27/mar	08:00	Sondagem do Consumidor	Março	-	-	-
27/mar	12:30	Banco Central: fluxo cambial semanal	Março	-	-	-
<b>EUA</b>						
27/mar	09:30	Balança comercial	janeiro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 26/03/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	13,2%	ER	10,08	-	Alto
Kroton	KROT3	11,9%	ER	11,10	-	Médio
Usiminas	USIM5	10,5%	ER	10,25	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,2%	ER	93,06	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,9%	ER	46,60	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,6%	ER	90,52	-	Médio
Grendene	GRND3	9,1%	ER	8,35	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	8,5%	ER	33,95	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,6%	ER	12,64	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,5%	ER	25,59	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,71%	1,68%	-3,34%	12,40%
Rendimento do Ibovespa	1,76%	1,68%	-0,29%	8,44%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>40%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>147%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,76%	1,68%	-0,29%	8,44%
IBRX	1,71%	1,67%	-0,21%	8,53%
Dólar - PTAX Venda	-0,32%	-0,44%	3,37%	-0,26%
Dow Jones Index	0,55%	-1,00%	9,99%	9,99%
Nasdaq Composite	0,71%	2,11%	15,92%	15,92%

Cotação em 26/03/19

## **Mercado – Pregão 26 de Março**

---

O Ibovespa interrompeu uma sequência de cinco pregões consecutivos de queda e encerrou a última sessão em alta de 1,76%, aos 95.307 pontos, favorecido pelo bom desempenho das ações do setor de commodities.

Nessa terça-feira, as ações da Petrobrás foram destaque e terminaram o dia com ganhos de 4,18% (ON) e de 4,72% (PN), embaladas pela alta dos preços do petróleo no exterior e pela expectativa de desfecho da questão da cessão onerosa. Na sequência, terminaram Vale ON (+1,47%), CSN ON (+6,31%) e Gerdau PN (+2,49%).

A terça-feira também foi de recuperação para os principais índices de ações em Wall Street. O Dow Jones fechou com ganho de 0,55%, a 25.657,73 pontos, o S&P 500 avançou 0,72%, a 2.818,46 pontos, e o Nasdaq subiu 0,71%, a 7.691,52 pontos.

## **Economia**

---

A agenda de indicadores desta quarta-feira traz em destaque a divulgação da Sondagem do Consumidor. De acordo com o levantamento, da FGV, o nível de confiança do consumidor caiu 5,1 pontos em março ante fevereiro, na série com ajuste sazonal. É a segunda queda seguida, perdendo 5,6 pontos, após quatro meses consecutivos de avanço, período em que acumulou um aumento de 13,5 pontos.

A piora da confiança do consumidor em março refletiu a queda das avaliações sobre o presente quanto às expectativas em relação aos próximos meses. O Índice de Situação Atual (ISA) recuou 1,5 ponto, para 76,6 pontos, retornando ao patamar próximo do resultado de janeiro. O Índice de Expectativas (IE) caiu 7,6 pontos, para 101,4 pontos, o menor registro desde outubro do ano passado (95,3).

**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	93,06	103,00	10,68%	Compra	24.811	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	1,48	-0,05
Lojas Americanas	LAME4	16,55	22,00	32,93%	Manutenção	24.563	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	0,36	-16,88
B2W Digital	BTOW3	42,21	-	-	-	19.302	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	2,48	-12,70
Hypermarcas	HYPE3	25,59	33,30	30,13%	Manutenção	16.174	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-0,74	-4,87
Natura	NATU3	44,00	-	-	-	18.952	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	9,73	-9,05
Marisa	AMAR3	6,22	-	-	-	1.271	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	1,14	0,97
CVC	CVCB3	54,84	-	-	-	7.949	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	1,50	-6,10
Raia Drogasil	RADL3	66,16	71,90	8,68%	Compra	21.789	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	1,64	1,15
Lojas Renner	LREN3	42,31	39,00	-7,82%	Manutenção	30.376	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	0,69	-2,03
Herings	HGTX3	29,40	-	-	-	4.745	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-0,14	-2,62
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>14,92%</b>		<b>169.932</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>1,81</b>	<b>-5,22</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	15,12	-	-	-	41.023	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	4,71	12,58
Marfrig	MRFG3	5,97	8,00	34,00%	Compra	3.696	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	2,23	8,55
BRF	BRFS3	22,34	28,00	25,34%	Compra	18.127	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	2,24	8,60
Minerva	BEEF3	7,10	-	-	-	2.649	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	3,05	11,29
M. Dias Branco	MDIA3	42,26	-	-	-	14.326	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	0,74	-10,05
Ambev	ABEV3	16,99	19,50	14,77%	Compra	267.102	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	2,85	-1,39
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>24,70%</b>		<b>346.923</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>2,64</b>	<b>4,93</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,04	-	-	-	19.637	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	-1,30	-2,56
Suzano Papel	SUZB3	46,60	-	-	-	62.874	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	-0,06	-2,22
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>82.511</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>-0,68</b>	<b>-2,39</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,15	-	-	-	7.069	-	-	-	-	4,04	-	-	-	1,27	0,29
Gerdau	GBR4	15,24	-	-	-	24.225	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	2,49	1,33
CSN	CSNA3	15,84	-	-	-	21.861	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	6,31	21,10
Usiminas	USIM5	10,25	12,50	21,95%	Compra	13.654	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	0,20	6,11
Vale	VALE3	50,28	ER	-	-	259.475	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	1,47	6,75
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>21,95%</b>		<b>326.285</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>2,35</b>	<b>7,12</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	4,89	-	-	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	1,03	-1,81
Cyrela Realty	CYRE3	16,25	-	-	-	6.244	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	2,07	-4,97
Even	EVEN3	6,22	-	-	-	1.350	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	2,64	4,19
MRV	MRVE3	13,94	16,36	17,37%	Compra	6.148	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	4,26	2,58
JHSF	JHSF3	2,50	-	-	-	1.316	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	2,04	9,17
Gafisa	GFS3	9,24	-	-	-	404	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	0,87	-5,91
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	23,55	-	-	-	13.998	-	-	-	-	-	-	-	-	0,81	-6,44
BR Malls	BRML3	12,64	13,45	6,41%	Manutenção	10.646	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	0,08	-5,60
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>11,89%</b>		<b>40.187</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>1,73</b>	<b>-1,10</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	43,71	46,00	5,24%	Compra	164.347	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	-0,11	-2,74
Itau Unibanco	ITUB4	33,95	38,92	14,63%	Compra	308.344	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	1,04	-3,59
Bradesco	BBDC4	41,62	42,75	2,72%	Manutenção	261.815	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	0,65	-3,77
Banco do Brasil	BBAS3	49,12	51,15	4,13%	Manutenção	136.825	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	2,35	-2,64

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	26,24	33,00	25,76%	Manutenção	52,991	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	-0,83	-9,88
Itaúsa	ITSA4	12,03	14,15	17,62%	Manutenção	109,041	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	0,59	-2,59
Bradespar	BRAP4	31,11	-	-	-	10,296	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	1,90	7,95
Cielo	CIEL3	9,60	-	-	-	26,057	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	0,00	-11,68
B3	B3SA3	33,30	30,00	-9,91%	Manutenção	66,072	-	-	-	-	-	-	-	-	2,52	1,56
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>11,16%</b>		<b>265.857</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>0,84</b>	<b>-1,73</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	14,26	-	-	-	22,154	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	0,85	-0,97
CPFL	CPFE3	30,87	30,50	-1,20%	Manutenção	31,423	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	1,38	0,59
Sabesp	SBSP3	41,54	-	-	-	28,393	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	2,57	6,57
Light	LIGT3	21,27	-	-	-	4,338	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	0,90	7,15
TRPL	TRPL4	76,81	-	-	-	13,051	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	0,30	-0,51
Energias do Brasil	ENBR3	17,65	-	-	-	10,690	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	1,44	2,02
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	36,11	-	-	-	49,326	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	4,36	-2,35
CESP	CESP6	24,46	-	-	-	7,779	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	-0,16	1,49
Equatorial	EOTL3	80,73	84,00	4,05%	Manutenção	16,235	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	0,91	-1,70
Copel	CPL66	37,60	35,00	-6,91%	Manutenção	9,612	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	2,17	5,20
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-1,35%</b>		<b>193.001</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>1,47</b>	<b>1,65</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	18,65	-	-	-	13,722	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	0,54	-2,25
Iochepe-Maxion	MYPK3	21,50	-	-	-	3,211	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	0,70	-1,01
Marcopolo	POMO4	3,91	-	-	-	3,950	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	0,51	-3,46
Randon	RAPT4	9,96	-	-	-	3,159	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	0,71	3,21
Tupy	TUPY3	17,77	-	-	-	2,562	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	3,01	1,45
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>26.204</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>1,09</b>	<b>-0,41</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	47,00	-	-	-	77,433	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	0,36	1,38
TIM Part	TIMP3	12,29	-	-	-	29,745	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	0,90	3,98
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>107.178</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>0,63</b>	<b>2,68</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	11,10	12,00	8,11%	Compra	18,060	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	-0,98	1,19
Ánima	ANIM3	19,15	22,50	17,49%	Compra	1,487	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	4,30	2,30
Ser	SEER3	19,42	25,00	28,73%	Compra	2,582	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,62	1,75	4,08	1,15	2,32
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	1,02	-3,27
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>22,35%</b>		<b>30.127</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>1,37</b>	<b>0,64</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	51,58	-	-	-	41,477	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	0,74	-5,18
Petrôbras	PETR4	28,63	31,00	8,28%	Compra	398,015	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	4,72	5,80
Ultrapar	UGPA3	48,30	54,50	-	-	26,228	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-0,84	-8,37
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>8,28%</b>		<b>465.719</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>1,54</b>	<b>-2,58</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	43,75	-	-	-	17,173	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	0,62	0,11
São Martinho	SMT03	18,06	-	-	-	6,335	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	-1,63	-3,83
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>23.508</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>-0,51</b>	<b>-1,86</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,59	11,55	20,44%	Compra	5,336	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	2,79	-15,28
CCR	CCRO3	11,75	13,50	14,89%	Compra	23,735	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	0,51	-17,43
Rumo AH	RUMQ3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>17,67%</b>		<b>29.071</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>1,65</b>	<b>-16,36</b>
<b>Others</b>																
Goi	GOLL4	27,55	-	-	-	9,580	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	-0,33	3,34
Localiza	RENT3	32,62	33	1,16%	Compra	23,395	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	0,77	-5,59
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>1,16%</b>		<b>32.974</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>0,22</b>	<b>-1,13</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: 26.03.2019

**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.