

**Destques**

- **Mercado:** O Ibovespa teve um dia de ampla volatilidade na última sessão e encerrou o pregão em baixa, na contramão de Wall Street. Depois de oscilar entre a mínima de 84.905 pontos (-1,54%) e a máxima de 87.147 pontos (+1,06%), o índice encerrou o pregão dessa segunda-feira em queda de 0,79%, aos 85.547 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 12,751 bilhões.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta terça-feira está vazia. Entre os poucos indicadores do dia, destaque para o Índice de Confiança da Construção (ICST), medido pela Fundação Getúlio Vargas, que subiu 2,9 pontos em novembro na comparação com outubro, atingindo 84,7 pontos, após ter alcançado 81,8 pontos em outubro.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Copel	CPL6	29,70	2,59	13,23
JBS	JBSS3	11,12	2,39	8,49
P.Acucar-Cbd	PCAR4	85,00	2,22	8,67
Suzano Papel	SUZB3	37,89	1,99	0,11
Tim Part S/A	TIMP3	11,38	1,79	-1,81
Embraer	EMBR3	21,24	1,77	1,48
Petrobras	PETR3	27,10	1,54	-10,29
Engie Brasil	EGIE3	41,60	1,27	7,11
Estacio Part	ESTC3	22,95	1,15	5,31
Braskem	BRKM5	54,57	0,85	4,64

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gol	GOLL4	20,25	-7,53	10,05
Cielo	CIEL3	8,75	-5,41	-33,71
Ecorodovias	ECOR3	8,69	-5,23	-4,57
CCR SA	CCRO3	11,00	-3,76	0,27
Santander BR	SANB11	40,70	-3,58	-3,55
Cosan	CSAN3	31,92	-3,56	-1,02
Kroton	KROT3	10,61	-3,11	-6,41
Lojas Renner	LREN3	38,03	-3,06	1,14
Marfrig	MRFG3	6,08	-3,03	-5,15
Qualicorp	QUAL3	13,18	-2,66	-8,47

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	1,46	-1,89	24.640
Nasdaq - Composite	NASDAQ	2,06	-3,07	7.082
S&P 500	S&P 500	1,55	-1,41	2.673
Ibovespa	IBOV	-0,79	-2,15	85.547
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,79	-1,74	35.383
Fundos Imobiliários	IFIX	0,19	2,03	2.288

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.524.297	62.112	24,25
Vale	VALE3	1.517.354	30.327	50,12
ItaúUnibanco	ITUB4	743.772	21.551	34,00
Bradesco	BBDC4	573.478	15.668	36,19
Petrobras	PETR3	526.153	19.456	27,10
Brasil	BBAS3	508.010	11.380	44,01

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
27/nov	09:00	Índice de Confiança da Construção	novembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
27/nov	-	(agenda vazia)	novembro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 26/11/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,9%	ER	40,70	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,6%	ER	85,00	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	10,3%	ER	74,64	-	Médio
Suzano	SUZB3	10,0%	ER	37,89	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,4%	ER	27,65	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,3%	ER	34,00	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,0%	ER	12,25	-	Médio
JSL	JSLG3	8,7%	ER	6,66	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,6%	ER	31,11	-	Alto
Grendene	GRND3	7,2%	ER	8,08	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,34%	-0,34%	-2,91%	-14,38%
Rendimento do Ibovespa	-0,79%	-0,79%	-2,15%	11,97%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,79%	-0,79%	-2,15%	11,97%
IBRX	-0,79%	-0,79%	-1,74%	11,92%
Dólar - PTAX Venda	1,51%	1,51%	3,98%	16,85%
Dow Jones Index	1,46%	-1,89%	-0,32%	-0,32%
Nasdaq Composite	2,06%	-3,07%	2,59%	2,59%

Cotação em 26/11/18

## **Mercado – Pregão 26 de Novembro**

---

O Ibovespa teve um dia de ampla volatilidade na última sessão e encerrou o pregão em baixa, na contramão de Wall Street. Depois de oscilar entre a mínima de 84.905 pontos (-1,54%) e a máxima de 87.147 pontos (+1,06%), o índice encerrou o pregão dessa segunda-feira em queda de 0,79%, aos 85.547 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 12,751 bilhões.

Além do cenário internacional mais desafiador, a queda do Ibovespa ontem refletiu preocupações com a agenda de reformas no segmento doméstico diante da dificuldade do governo em chegar a um consenso com o Congresso para aprovar matérias com impacto fiscal, com destaque para a votação do texto que trata sobre a cessão onerosa dos excedentes do pré-sal.

Em Wall Street, os principais índices de ações tiveram um dia de recuperação e encerraram o pregão de ontem em alta. O S&P 500 fechou em alta de 1,55%, aos 2.673,45 pontos. O Dow Jones ganhou 1,46%, aos 24.640 pontos. Já o Nasdaq Composto avançou 2,06%, para 7.081,85 pontos.

## **Economia**

---

A agenda de indicadores desta terça-feira está vazia. Entre os poucos indicadores do dia, destaque para o Índice de Confiança da Construção (ICST), medido pela Fundação Getúlio Vargas, que subiu 2,9 pontos em novembro na comparação com outubro, atingindo 84,7 pontos, após ter alcançado 81,8 pontos em outubro.

A melhora da confiança do setor de construção em novembro foi influenciada pela melhora das expectativas do setor em relação aos próximos meses. O Índice de Expectativas (IE-CST) apresentou alta de 4,8 pontos, aos 95,8 pontos, recuperando o nível de janeiro deste ano. O componente que mais contribuiu para a melhora do IE-CST foi o indicador que mede o otimismo com os negócios nos próximos seis meses, com alta de 7,0 pontos, marcando 96,5 pontos.

Já o Índice de Situação Atual (ISA-CST) avançou 1,1 ponto em novembro, chegando a 74,1 pontos. Neste indicador, a maior contribuição partiu do componente que mede percepção sobre o momento atual, com alta de 1,9 pontos, a 76,4 pontos, no maior nível desde março de 2015 (77,9 pontos).

**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	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Retail</b>																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	85,00	102,20	20,24%	Compra	22.658	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	2,22	8,67
Lojas Americanas	LAME4	17,88	20,95	17,17%	Compra	26.165	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-1,00	-4,89
B2W Digital	BTOW3	37,60	32,25	-14,23%	Compra	17.193	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	0,80	8,99
Hypermarcas	HYPE3	31,11	32,60	4,79%	Compra	19.663	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-0,45	4,47
Natura	NATU3	38,53	37,00	-3,97%	Compra	16.593	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	0,29	18,23
Marisa	AMAR3	5,74	-	-	-	1.170	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	-1,03	10,38
CVC	CVCB3	57,24	60,00	4,82%	Compra	8.295	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-1,56	1,13
Raia Drogasil	RADL3	62,17	76,10	22,41%	Venda	20.475	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-0,86	-1,03
Lojas Renner	LREN3	38,03	36,50	-4,02%	Manutenção	27.225	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-3,06	1,14
Herling	HGTX3	25,01	-	-	-	4.037	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-0,95	11,56
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>5,90%</b>		<b>163.474</b>	<b>24,38</b>	<b>21,58</b>	<b>4,04</b>	<b>3,59</b>	<b>12,41</b>	<b>10,17</b>	<b>1,82</b>	<b>2,29</b>	<b>-0,56</b>	<b>5,87</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	11,12	11,25	1,17%	Manutenção	30.170	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	2,39	8,49
Marfrig	MRFG3	6,08	8,25	35,69%	Compra	3.773	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-3,03	-5,15
BRF	BRFS3	21,80	30,00	37,61%	Compra	17.687	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	0,74	-0,46
Minerva	BEEF3	5,33	10,50	97,00%	Compra	1.207	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-3,09	-2,91
M. Dias Branco	MDIA3	42,31	45,00	6,36%	Manutenção	14.343	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-1,14	-4,86
Ambev	ABEV3	16,15	22,00	36,22%	Compra	253.881	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-0,31	-1,16
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>35,68%</b>		<b>321.061</b>	<b>16,60</b>	<b>14,91</b>	<b>2,53</b>	<b>2,38</b>	<b>8,97</b>	<b>7,44</b>	<b>1,55</b>	<b>2,96</b>	<b>-0,74</b>	<b>-1,01</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,00	-	-	Compra	19.896	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,00	-3,74
Suzano Papel	SUZB3	37,89	-	-	Manutenção	41.443	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	1,99	0,11
Fibra	FIBR3	71,67	-	-	Manutenção	39.655	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,52	-0,25
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>100.994</b>	<b>21,21</b>	<b>9,60</b>	<b>2,49</b>	<b>2,11</b>	<b>9,36</b>	<b>8,42</b>	<b>2,87</b>	<b>3,69</b>	<b>0,84</b>	<b>-1,29</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,86	-	-	-	6.668	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,14	-12,55
Gerdau	GGBR4	14,80	-	-	-	23.482	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-0,80	-8,20
CSN	CSNA3	8,45	-	-	-	11.662	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-2,09	-11,70
Usiminas	USIM5	8,53	-	-	-	12.468	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-1,04	-17,02
Vale	VALE3	50,12	61,00	21,71%	Manutenção	258.649	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,46	-11,62
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>21,71%</b>		<b>312.928</b>	<b>11,17</b>	<b>10,08</b>	<b>1,32</b>	<b>1,17</b>	<b>6,45</b>	<b>5,83</b>	<b>2,06</b>	<b>2,86</b>	<b>-1,31</b>	<b>-12,22</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	5,27	-	-	-	89	-	-	-	-	-	-	-	-	0,38	-3,48
Cyrela Realty	CYRE3	13,85	-	-	-	5.321	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-1,21	-5,14
Even	EVEN3	5,10	5,70	11,76%	Compra	1.107	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-2,86	6,47
MRV	MRVE3	11,98	19,00	58,80%	Compra	5.313	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-0,50	-5,22
JHSF	JHSF3	1,72	-	-	-	905	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,15	8,86
Gafisa	GISA3	14,45	-	-	-	634	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	1,76	22,46
<b>Malls</b>																
Multipian	MULT3	22,95	-	-	-	13.641	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,48	-0,22
BR Malls	BRML3	12,25	12,50	2,04%	Compra	10.318	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-0,41	-3,54
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>24,13%</b>		<b>37.327</b>	<b>20,80</b>	<b>9,68</b>	<b>0,69</b>	<b>0,67</b>	<b>24,75</b>	<b>9,38</b>	<b>3,30</b>	<b>4,83</b>	<b>-0,56</b>	<b>2,52</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	40,70	38,00	-6,63%	Manutenção	150.727	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-3,58	-3,55
Itau Unibanco	ITUB4	34,00	50,25	47,79%	Compra	307.912	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-1,65	3,58
Bradesco	BBDC4	36,19	36,90	1,96%	Compra	228.186	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-1,44	5,57
Banco do Brasil	BBAS3	44,01	41,00	-6,84%	Manutenção	122.591	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-1,76	3,93

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside <sup>1</sup>	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	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	27,00	32,50	20,37%	Compra	53.908	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-0,74	1,96
Itaúsa	ITSA4	11,64	12,00	3,09%	Compra	99.721	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-1,85	3,56
Bradespar	BRAP4	30,50	-	-	-	10.207	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-2,15	-11,75
Cielo	CIEL3	8,75	18,50	111,43%	Compra	23.750	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-5,41	-33,71
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>44,96%</b>		<b>187.586</b>	<b>10,67</b>	<b>11,27</b>	<b>2,57</b>	<b>2,47</b>	<b>11,95</b>	<b>12,89</b>	<b>6,71</b>	<b>6,49</b>	<b>-2,54</b>	<b>-9,99</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	12,10	-	-	-	17.883	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-1,63	9,70
CPFL	CPFE3	25,99	-	-	-	26.456	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,76	3,34
Sabesp	SBSP3	27,65	33,35	20,61%	Compra	18.899	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-0,07	-1,07
Light	LIGT3	17,23	-	-	-	3.514	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-0,35	3,36
TRPL	TRPL4	70,28	75,00	6,72%	Compra	11.494	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	0,83	7,54
Energias do Brasil	ENBR3	13,16	17,00	29,18%	Compra	7.970	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-0,15	-6,00
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.406	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	24,72	-	-	-	34.210	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	0,61	5,19
CESP	CESP6	18,42	-	-	-	6.108	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	0,00	-7,20
Equatorial	EQTL3	72,20	70,90	-1,80%	Compra	14.351	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-0,39	6,19
Copel	CPL6	29,70	31,56	6,26%	Compra	7.859	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	2,59	13,23
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>12,19%</b>		<b>154.950</b>	<b>11,56</b>	<b>7,93</b>	<b>0,89</b>	<b>0,83</b>	<b>6,80</b>	<b>5,75</b>	<b>5,52</b>	<b>6,98</b>	<b>0,07</b>	<b>3,43</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	21,24	22,75	7,11%	Compra	15.597	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	1,77	1,48
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,64	-	-	-	3.381	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	0,13	16,82
Marcopolo	POMO4	4,02	-	-	-	3.369	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	0,00	2,29
Randon	RAPT4	8,49	-	-	-	2.611	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-1,62	6,93
Tupy	TUPY3	20,00	24,00	20,00%	Compra	2.884	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	5,26	16,37
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>13,55%</b>		<b>27.842</b>	<b>20,57</b>	<b>12,55</b>	<b>1,31</b>	<b>1,24</b>	<b>7,79</b>	<b>6,54</b>	<b>2,56</b>	<b>3,50</b>	<b>1,11</b>	<b>8,78</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,55	51,00	11,96%	Compra	74.626	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	-0,33	5,39
TIM Par	TIMP3	11,38	-	-	-	27.544	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	1,79	-1,81
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>11,96%</b>		<b>102.170</b>	<b>13,61</b>	<b>11,93</b>	<b>1,18</b>	<b>1,10</b>	<b>4,51</b>	<b>4,19</b>	<b>5,03</b>	<b>5,64</b>	<b>0,73</b>	<b>1,79</b>
<b>Education</b>																
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	-3,11	-6,41
Ánima	ANIM3	16,96	-	-	-	1.317	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-1,05	1,86
Ser	SEER3	15,79	-	-	-	2.099	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-1,19	1,28
Estácio	ESTC3	22,95	36,25	57,95%	Compra	6.888	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	1,15	5,31
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>44,95%</b>		<b>27.566</b>	<b>9,81</b>	<b>8,20</b>	<b>1,47</b>	<b>1,29</b>	<b>6,07</b>	<b>5,31</b>	<b>2,94</b>	<b>3,43</b>	<b>-1,05</b>	<b>0,51</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	54,57	-	-	-	42.362	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	0,85	-4,64
Petrobras	PETR4	24,25	23,50	-3,09%	Manutenção	337.540	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-0,49	-11,85
Ultrapar	UGPA3	45,25	51,30	13,37%	Compra	24.575	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-0,77	2,26
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>5,14%</b>		<b>404.477</b>	<b>13,03</b>	<b>11,90</b>	<b>3,10</b>	<b>2,57</b>	<b>6,38</b>	<b>5,84</b>	<b>3,39</b>	<b>3,75</b>	<b>-0,14</b>	<b>-1,65</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	31,92	50,50	58,21%	Compra	12.529	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-3,56	-1,02
São Martinho	SMT03	17,85	22,85	28,01%	Compra	6.262	11,52	11,85	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-0,56	-7,99
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>43,11%</b>		<b>18.791</b>	<b>11,68</b>	<b>10,56</b>	<b>1,52</b>	<b>1,43</b>	<b>5,26</b>	<b>5,02</b>	<b>3,66</b>	<b>4,34</b>	<b>-2,06</b>	<b>-4,51</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	8,69	11,55	32,91%	Compra	4.836	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-5,23	-4,57
CCR	CCRO3	11,00	14,50	31,82%	Compra	22.220	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-3,76	0,27
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>32,36%</b>		<b>27.056</b>	<b>9,41</b>	<b>7,99</b>	<b>3,19</b>	<b>2,74</b>	<b>5,45</b>	<b>4,71</b>	<b>5,44</b>	<b>6,22</b>	<b>-4,50</b>	<b>-2,15</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	20,25	-	-	-	7.041	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-7,53	10,05
Localiza	RENT3	27,59	30	8,74%	Compra	18.261	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-1,11	-4,03
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>8,74%</b>		<b>25.303</b>	<b>21,41</b>	<b>14,80</b>	<b>4,91</b>	<b>4,10</b>	<b>9,66</b>	<b>8,25</b>	<b>0,60</b>	<b>0,76</b>	<b>-4,32</b>	<b>3,01</b>

<sup>1</sup> Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Econômica

**Parâmetro de Recomendação****Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado:** ER

Atualizado no fechamento: 26.11.2018

**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.