

**Destaques**

- **Mercado:** Uma combinação de fatores internos e externos elevou o sentimento de aversão ao risco entre os investidores na última sessão, provocando queda de quase 4% da bolsa brasileira, alta do dólar e dos juros.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta quinta-feira está bastante agitada. No segmento doméstico, os investidores acompanham a divulgação do IGP-M do mês de março, do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), além da Sondagem do Comércio referente ao mês de março. No exterior, destaque para a divulgação dos dados de atividade nos EUA.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Suzano Papel	SUZB3	47,47	1,87	-0,40
Klabin S/A	KLBN11	17,01	-0,06	-5,71
Hypera	HYPE3	25,57	-0,08	-4,94
Natura	NATU3	43,68	-0,73	-9,71
BBSeguridade	BBSE3	25,96	-1,07	-4,91
Vale	VALE3	49,60	-1,35	5,31
Embraer	EMBR3	18,39	-1,39	-3,62
Bradespar	BRAP4	30,67	-1,41	6,42
BRF SA	BRFS3	21,94	-1,79	6,66
Telef Brasil	VIVT4	46,10	-1,91	-0,57

Piores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Gol	GOLL4	25,15	-8,71	-5,66
Usiminas	USIM5	9,49	-7,41	-1,76
Eletronbras	ELET3	33,50	-7,23	-9,41
B2W Digital	BTOW3	39,16	-7,23	-19,01
Cemig	CMIG4	13,27	-6,94	-7,85
Kroton	KROT3	10,36	-6,67	-5,56
Smiles	SMLS3	45,84	-6,28	-4,50
Eletronbras	ELET6	35,70	-5,85	-8,39
Qualicorp	QUAL3	14,57	-5,82	-5,94
Viavarejo	VVAR3	4,11	-5,73	-10,26

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,13	-1,12	25.626
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,63	1,47	7.643
S&P 500	S&P 500	-0,46	0,75	2.805
Ibovespa	IBOV	-3,57	-3,85	91.903
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-3,53	-3,73	38.207
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,27	1,62	2.474

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.801.395	64.837	27,34
Vale	VALE3	1.018.148	20.408	49,60
ItaúUnibanco	ITUB4	921.023	27.776	32,80
Bradesco	BBDC4	891.851	22.012	40,18
Brasil	BBAS3	888.330	18.815	46,40
Ambev S/A	ABEV3	537.063	32.182	16,54

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
28/mar	08:00	Sondagem do Comércio	Março	-	-	-
28/mar	08:00	Relatório Trimestral de Inflação	Março	-	-	-
28/mar	08:00	IGP-M	Março	-	-	-
<b>EUA</b>						
28/mar	09:30	PIB (4º Tri)	4T18	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 27/03/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	12,9%	ER	9,57	-	Alto
Kroton	KROT3	11,5%	ER	10,36	-	Médio
Usiminas	USIM5	10,0%	ER	9,49	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,0%	ER	88,04	-	Alto
Suzano	SUZB3	11,5%	ER	47,47	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,9%	ER	89,28	-	Médio
Grendene	GRND3	9,3%	ER	8,29	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	8,5%	ER	32,80	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,6%	ER	12,15	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,8%	ER	25,57	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-3,41%	-1,78%	-6,63%	8,57%
Rendimento do Ibovespa	-3,57%	-1,95%	-3,85%	4,57%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	-	<b>187%</b>
<b>Índices</b>				
Ibovespa	-3,57%	-1,95%	-3,85%	4,57%
IBRX	-3,53%	-1,92%	-3,73%	4,70%
Dólar - PTAX Venda	1,92%	1,48%	5,36%	1,65%
Dow Jones Index	-0,13%	-1,12%	9,85%	9,85%
Nasdaq Composite	-0,63%	1,47%	15,19%	15,19%

Cotação em 27/03/19

## **Mercado – Pregão 27 de Março**

---

Uma combinação de fatores internos e externos elevou o sentimento de aversão ao risco entre os investidores na última sessão, provocando queda de quase 4% da bolsa brasileira, alta do dólar e dos juros.

Nessa quarta-feira, no segmento doméstico, pesou sobre os negócios a disputa cada vez mais conflituosa entre o Executivo e o Legislativo, com o presidente Jair Bolsonaro adotando um tom mais áspero nas declarações envolvendo o Congresso, incluindo comentários diretos sobre o presidente da Câmara, Rodrigo Maia. No exterior, pesou sobre os negócios preocupações com o crescimento da economia global.

Diante desse quadro, na renda variável, o Ibovespa encerrou a última sessão em baixa de 3,57%, aos 91.903 pontos. No mercado de câmbio, o dólar terminou com valorização de 2,24%, a R\$ 3,9543. No mercado de juros, a taxa dos contratos DI para janeiro de 2020 passou de 6,465% no ajuste da véspera para 6,565%, e a taxa do DI para janeiro de 2021 subiu de 7,092% para 7,27%. Já a taxa do DI para janeiro de 2023 terminou em 8,47%, de 8,242% no ajuste anterior.

## **Economia**

---

A agenda de indicadores desta quinta-feira está bastante agitada. No segmento doméstico, os investidores acompanham a divulgação do IGP-M do mês de março, do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), além da Sondagem do Comércio referente ao mês de março.

Já no exterior, o destaque fica por conta da divulgação da revisão final do crescimento do PIB dos EUA no quarto trimestre do ano passado. Além disso, os investidores também acompanham a divulgação dos números sobre os pedidos de auxílio-desemprego nos EUA.

**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	88,04	103,00	16,99%	Compra	23.473	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-5,39	-5,45
Lojas Americanas	LAME4	15,79	22,00	39,33%	Manutenção	23.489	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	-4,59	-20,69
B2W Digital	BTOW3	39,16	-	-	-	17.907	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	-7,23	-19,01
Hypermarcas	HYPE3	25,57	-	-	-	16.161	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-0,08	-4,94
Natura	NATU3	43,68	-	-	-	18.814	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-0,73	-9,71
Marisa	AMAR3	6,22	-	-	-	1.271	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	0,00	0,97
CVC	CVCB3	52,68	-	-	-	7.636	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-3,94	-9,79
Raia Drogasil	RADL3	64,33	71,90	11,77%	Compra	21.186	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	-2,51	-1,39
Lojas Renner	LREN3	41,01	39,00	-4,90%	Manutenção	29.443	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	-3,07	-5,04
Herling	HGTX3	28,31	-	-	-	4.569	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-3,71	-6,23
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>15,80%</b>		<b>163.949</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>-3,13</b>	<b>-8,13</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	14,62	-	-	-	39.666	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	-3,31	8,86
Marfrig	MRF3	5,73	8,00	39,62%	Compra	3.548	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-4,02	4,18
BRF	BRFS3	21,94	28,00	27,62%	Compra	17.802	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	-1,79	6,66
Minerva	BEEF3	6,82	-	-	-	2.545	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-3,94	6,90
M. Dias Branco	MDIA3	41,71	-	-	-	14.140	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-1,30	-11,22
Ambev	ABEV3	16,54	19,50	17,90%	Compra	260.027	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	-2,65	-4,00
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>28,38%</b>		<b>337.728</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>-2,84</b>	<b>1,99</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,02	-	-	-	19.669	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	-0,66	-3,21
Suzano Papel	SUZB3	47,47	-	-	-	64.048	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	1,87	-0,40
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>83.716</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>0,61</b>	<b>-1,81</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,85	-	-	-	6.775	-	-	-	-	4,04	-	-	-	-4,20	-3,92
Gerdau	GBR4	14,65	-	-	-	23.470	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	-3,87	-2,59
CSN	CSNA3	15,03	-	-	-	20.743	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	-5,11	14,91
Usiminas	USIM5	9,49	12,50	31,72%	Compra	12.889	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	-7,41	-1,76
Vale	VALE3	49,60	ER	-	-	254.262	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	-1,35	5,31
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>31,72%</b>		<b>318.140</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>-4,39</b>	<b>2,39</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	4,72	-	-	-	79	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,48	-5,22
Cyrela Realty	CYRE3	15,49	-	-	-	5.952	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	-4,68	-9,42
Even	EVEN3	5,80	-	-	-	1.259	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-6,75	-2,85
MRV	MRVE3	13,40	16,36	22,09%	Compra	5.910	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-3,87	-1,40
JHSF	JHSF3	2,38	-	-	-	1.253	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	-4,80	3,93
Gafisa	GFS3	8,96	-	-	-	392	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-3,03	-8,76
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	22,75	-	-	-	13.523	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,40	-9,61
BR Malls	BRML3	12,15	13,45	10,70%	Manutenção	10.233	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	-3,88	-9,26
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>16,40%</b>		<b>38.600</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>-4,24</b>	<b>-5,32</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	41,60	46,00	10,58%	Compra	155.921	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	-4,83	-7,43
Itau Unibanco	ITUB4	32,80	38,92	18,65%	Compra	299.000	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	-3,39	-6,86
Bradesco	BBDC4	40,18	42,75	6,40%	Manutenção	253.115	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	-3,46	-7,10
Banco do Brasil	BBAS3	46,40	51,15	10,24%	Manutenção	129.249	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	-5,54	-8,03

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	25,96	-	-	Manutenção	51,832	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	-1,07	-4,91
Itaósa	ITSA4	11,43	-	-	Manutenção	104,573	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	-4,99	-7,45
Bradespar	BRAP4	30,67	-	-	-	10,165	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	-1,41	6,42
Cielo	CIEL3	9,34	-	-	-	25,251	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	-2,71	-14,08
B3	B3SA3	31,27	30,00	-4,06%	Manutenção	63,923	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,55	-4,08
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-4,06%</b>		<b>255,843</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>-3,15</b>	<b>-4,82</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	13,27	-	-	-	20,769	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	-6,94	-7,85
CPFL	CPFE3	30,68	30,50	-0,59%	Manutenção	31,230	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-0,62	-0,03
Sabesp	SBSP3	40,00	-	-	-	27,340	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	-3,71	1,65
Light	LIGT3	20,20	-	-	-	4,119	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	-5,03	1,76
TRPL	TRPL4	75,42	-	-	-	12,912	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	-1,81	-2,31
Energias do Brasil	ENBR3	16,67	-	-	-	10,096	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	-5,55	-3,64
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletróbras	ELET3	33,50	-	-	-	45,899	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	-7,23	-9,41
CESP	CESP6	23,41	-	-	-	7,560	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	-4,29	-2,86
Equatorial	EOTL3	77,95	84,00	7,76%	Manutenção	15,676	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-3,44	-5,09
Copel	CPL6	35,24	35,00	-0,68%	Manutenção	9,101	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	-6,28	-1,40
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>2,16%</b>		<b>184,703</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>-4,49</b>	<b>-2,92</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	18,39	-	-	-	13,531	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	-1,39	-3,62
Iochepe-Maxion	MYPK3	20,33	-	-	-	3,036	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-5,44	-6,40
Marcopolo	POMO4	3,82	-	-	-	3,476	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	-2,30	-5,68
Randon	RAPT4	9,37	-	-	-	2,991	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	-5,92	-2,90
Tupy	TUPY3	17,28	-	-	-	2,491	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-2,76	-1,35
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>25,525</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>-3,56</b>	<b>-3,99</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,10	-	-	-	75,964	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	-1,91	-0,57
TIM Part	TIMP3	11,70	-	-	-	28,317	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	-4,80	-1,02
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>104,281</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>-3,36</b>	<b>-0,80</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	10,36	12,00	15,83%	Compra	16,856	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	-6,67	-5,56
Ánima	ANIM3	18,20	22,50	23,63%	Compra	1,413	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	-4,96	-2,78
Ser	SEER3	19,03	25,00	31,37%	Compra	2,450	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	-2,01	0,26
Estácio	ESTC3	25,16	36,00	43,08%	Compra	7,551	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	-5,59	-8,68
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>28,48%</b>		<b>28,269</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>-4,81</b>	<b>-4,19</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	49,93	-	-	-	39,775	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	-3,20	-8,22
Petróbras	PETR4	27,34	31,00	13,39%	Compra	379,774	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	-4,51	1,03
Ultrapar	UGPA3	46,50	54,50	-	-	25,250	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-3,73	-11,78
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>13,39%</b>		<b>444,799</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>-3,81</b>	<b>-6,32</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	42,14	-	-	-	16,541	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	-3,68	-3,57
São Martinho	SMT03	17,60	-	-	-	6,174	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	-2,55	-6,28
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>22,715</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>-3,12</b>	<b>-4,93</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,38	11,55	23,19%	Compra	5,220	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	-2,19	-17,14
CCR	CCRO3	11,30	13,50	19,47%	Compra	22,826	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	-3,83	-20,59
Rumo AH	RUMQ3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>21,30%</b>		<b>28,046</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>-3,01</b>	<b>-18,87</b>
<b>Others</b>																
Goi	GOLL4	25,15	-	-	-	8,745	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	-6,71	-5,66
Localiza	RENT3	31,39	33	5,13%	Compra	22,512	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	-3,49	-8,88
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>5,13%</b>		<b>31,258</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>-6,10</b>	<b>-7,27</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: 27.03.2019

**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.