

**Destques**

- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão em baixa de 2,29%, aos 95.444 pontos. A queda do índice foi puxada pelo forte recuo das ações da Vale, que tiveram o seu pior desempenho desde a crise financeira de 2008. Outro fator que contribuiu para o fraco desempenho do Ibovespa foi a divulgação de dados no exterior reforçando as perspectivas mais fracas para o crescimento da economia global.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta terça-feira tem como destaque a divulgação da Sondagem da Indústria, realizada pela FGV. De acordo com o levantamento, a confiança do setor industrial brasileiro melhorou em janeiro em relação a dezembro, com o índice de confiança registrando alta de 2,6 pontos no período, a 98,2 pontos.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Ambev S/A	ABEV3	17,95	4,60	16,71
RaiaDrogasil	RADL3	65,11	4,53	13,93
Engie Brasil	EGIE3	43,60	3,81	32,04
P.Acucar-Cbd	PCAR4	97,92	3,31	20,92
MRV	MRVE3	15,32	3,16	23,95
CCR SA	CCRO3	14,68	2,80	31,07
Ecorodovias	ECOR3	11,47	2,69	22,28
Natura	NATU3	47,57	2,41	6,29
Suzano Papel	SUZB3	49,08	2,36	28,89
Bradesco	BBDC3	39,59	2,35	17,01

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Vale	VALE3	42,38	-24,52	-16,90
Bradespar	BRAP4	26,43	-24,49	-14,87
Sid Nacional	CSNA3	9,78	-5,69	10,63
Petrobras	PETR3	28,42	-3,53	11,89
Gerdau Met	GOAU4	7,29	-3,32	5,04
Qualicorp	QUAL3	15,33	-3,28	18,93
Petrobras	PETR4	24,77	-3,01	9,22
Cemig	CMIG4	14,07	-2,90	1,52
Viavarejo	VVAR3	5,35	-2,55	21,87
Estacio Part	ESTC3	29,37	-2,43	23,61

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,84	5,15	24.528
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-1,11	6,79	7.086
S&P 500	S&P 500	-0,78	5,47	2.644
Ibovespa	IBOV	-2,29	8,60	95.444
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-2,08	8,63	39.640
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,31	1,23	2.381

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Vale	VALE3	8.147.844	183.535	42,38
Petrobras	PETR4	1.628.596	65.080	24,77
ItaúUnibanco	ITUB4	853.917	22.556	38,16
Bradesco	BBDC4	713.655	16.448	43,50
Bradespar	BRAP4	634.573	23.152	26,43
Ambev S/A	ABEV3	582.173	32.755	17,95

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
29/jan	08:00	Sondagem da Indústria	janeiro	-	-	-
29/jan	-	Banco Central: Estatísticas monetárias e de crédito	dezembro	-	-	-
29/jan	-	Tesouro: Resultado Primário do Governo Central	dezembro	-	-	-
<b>EUA</b>						
29/jan	13:00	Confiança do Consumidor	janeiro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 28/01/19	Upside	Risco
Sabesp	SBSP3	11,9%	ER	43,79	-	Médio
Suzano	SUZB3	11,0%	ER	49,08	-	Médio
JSL	JSLG3	10,6%	ER	8,49	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	10,3%	ER	97,92	-	Alto
Santander	SANB11	9,9%	ER	49,70	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,4%	ER	14,33	-	Médio
Hypera	HYPE3	9,3%	ER	33,03	-	Médio
Grendene	GRND3	9,3%	ER	8,89	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,2%	ER	38,16	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,0%	ER	88,18	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,13%	1,13%	17,04%	17,04%
Rendimento do Ibovespa	-2,29%	-2,29%	8,60%	8,60%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	-	-	<b>198%</b>	<b>198%</b>

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-2,29%	-2,29%	8,60%	8,60%
IBRX	-2,08%	-2,08%	8,63%	8,63%
Dólar - PTAX Venda	0,13%	0,13%	-2,77%	-2,77%
Dow Jones Index	-0,84%	5,15%	5,15%	5,15%
Nasdaq Composite	-1,11%	6,79%	6,79%	6,79%

**Cotação em 28/01/19**

## **Mercado – Pregão 28 de Janeiro**

---

O Ibovespa encerrou a última sessão em baixa de 2,29%, aos 95.444 pontos. A queda do índice foi puxada pelo forte recuo das ações da Vale, que tiveram o seu pior desempenho desde a crise financeira de 2008. Outro fator que contribuiu para o fraco desempenho do Ibovespa foi a divulgação de dados no exterior reforçando as perspectivas mais fracas para o crescimento da economia global.

Nessa segunda-feira, a Vale perdeu R\$ 72,8 bilhões em valor de mercado ao cair 24,52%, a R\$ 42,38, por causa do rompimento da barragem em Brumadinho (MG). O desempenho da ação foi o pior desde 15 de outubro de 2008, quando a ação da mineradora caiu 18,6%, e tirou 2.015 pontos do total de 2.233 pontos perdidos pelo Ibovespa ontem.

No exterior, o dia teve como destaque a notícia de corte na projeção de crescimento dos EUA, de 2,4% para 2,3%, pelo Escritório do Orçamento do Congresso (CBO) americano, além da estimativa de perda de US\$ 3 bilhões com a paralisação parcial do governo. A notícia reforçou as perspectivas mais fracas para o crescimento da economia global.

## **Economia**

---

A agenda doméstica de indicadores desta terça-feira tem como destaque a divulgação da Sondagem da Indústria, realizada pela FGV. De acordo com o levantamento, a confiança do setor industrial brasileiro melhorou em janeiro em relação a dezembro, com o índice de confiança registrando alta de 2,6 pontos no período, a 98,2 pontos.

A melhora da confiança do setor industrial na passagem de dezembro para janeiro pode ser explicada tanto pela melhora das perspectivas atuais quanto futuras do setor. O Índice da Situação Atual (ISA) avançou 1,0 ponto, para 97,0 pontos, na terceira alta consecutiva. Já o Índice de Expectativas (IE) avançou 4,3 pontos, atingindo 99,5 pontos, o maior nível desde agosto de 2017 (100,6 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	
							2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Day	Month
<b>Retail</b>																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	97,92	103,00	5,19%	Compra	25.712	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	3,31	20,92
Lojas Americanas	LAME4	20,43	22,00	7,68%	Manutenção	30.052	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	-0,15	4,11
B2W Digital	BTOW3	45,97	-	-	-	21.020	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	0,79	9,40
Hypermarcas	HYPE3	33,03	33,30	0,82%	Manutenção	20.877	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	1,72	9,37
Natura	NATU3	47,57	-	-	-	20.487	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	2,41	6,29
Marisa	AMAR3	5,88	-	-	-	1.199	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	0,51	13,29
CVC	CVCB3	62,20	63,50	-	-	9.013	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	0,34	1,67
Raia Drogasil	RADL3	65,11	71,90	10,43%	Compra	21.443	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	4,53	13,93
Lojas Renner	LREN3	45,27	39,00	-13,85%	Manutenção	32.408	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	1,87	6,77
Herings	HGTX3	30,00	-	-	-	4.842	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	1,87	3,44
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>2,05%</b>		<b>187.053</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>1,72</b>	<b>8,92</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	14,80	-	-	-	40.155	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	2,28	27,70
Marfrig	MRF3	5,80	8,00	37,93%	Compra	3.600	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-1,19	6,23
BRF	BRFS3	24,45	28,00	14,52%	Compra	19.837	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	1,07	11,49
Minerva	BEEF3	5,54	-	-	-	2.087	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-0,18	11,02
M. Dias Branco	MDIA3	46,38	-	-	-	15.723	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-1,44	8,36
Ambev	ABEV3	17,95	19,50	8,64%	Compra	282.177	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	4,60	16,71
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>20,36%</b>		<b>363.578</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>0,86</b>	<b>13,59</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,18	-	-	-	22.544	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	0,32	12,37
Suzano Papel	SUZB3	49,08	-	-	-	66.220	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	2,36	28,89
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-</b>		<b>88.764</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>1,34</b>	<b>20,63</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,29	-	-	-	7.207	-	-	-	-	4,04	-	-	-	-3,32	5,04
Gerdau	GBR4	15,64	-	-	-	24.980	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	-2,19	5,53
CSN	CSNA3	9,78	-	-	-	13.498	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	-5,69	10,63
Usiminas	USIM5	9,72	12,50	28,60%	Compra	13.382	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	-0,82	6,25
Vale	VALE3	42,38	ER	-	-	218.706	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	-24,52	-16,90
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>28,60%</b>		<b>277.773</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>-7,31</b>	<b>2,11</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	5,47	-	-	-	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,54	3,21
Cyrela Realty	CYRE3	17,19	-	-	-	6.604	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	-0,92	11,12
Even	EVEN3	6,75	6,50	-	-	1.465	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-0,30	12,50
MRV	MRVE3	15,32	16,36	6,79%	Compra	6.794	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	3,16	23,95
JHSF	JHSF3	1,91	-	-	-	1.005	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	-0,52	-0,52
Gafisa	GFS3	15,12	-	-	-	661	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-3,14	-10,53
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	25,06	-	-	-	14.896	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,16	3,59
BR Malls	BRML3	14,33	13,45	-6,14%	Manutenção	12.070	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	0,49	9,64
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>0,33%</b>		<b>43.586</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>-0,74</b>	<b>6,62</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	49,70	46,00	-7,44%	Compra	186.939	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	0,26	19,60
Itau Unibanco	ITUB4	38,16	38,92	1,98%	Compra	342.174	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	1,79	7,54
Bradesco	BBDC4	43,50	42,75	-1,72%	Manutenção	278.055	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	0,81	12,60
Banco do Brasil	BBAS3	48,32	51,15	5,86%	Manutenção	134.597	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	-1,29	3,94

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	30,06	33,00	9,78%	Manutenção	60,018	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	0,23	8,95
Itaósa	ITSA4	13,49	14,15	4,89%	Manutenção	117,535	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	2,20	11,67
Bradespar	BRAP4	26,43	-	-	-	8,914	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	-24,49	-14,67
Cielo	CIEL3	10,89	-	-	-	29,558	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	1,97	22,50
B3	BISA3	32,23	30,00	-6,92%	Manutenção	65,877	-	-	-	-	-	-	-	-	1,83	20,22
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>2,58%</b>		<b>281,902</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>-3,65</b>	<b>9,69</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	14,07	-	-	-	21,741	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	-2,90	1,52
CPFL	CPFE3	31,19	30,50	-2,21%	Manutenção	31,749	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	0,61	8,11
Sabesp	SBSP3	43,79	-	-	Compra	29,931	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	1,41	39,02
Light	LIGT3	19,66	-	-	-	4,009	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	0,05	19,15
TRPL	TRPL4	77,39	-	-	-	12,498	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	0,91	11,87
Energias do Brasil	ENBR3	16,77	-	-	-	10,157	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	1,39	19,56
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6,161	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	34,32	-	-	-	47,140	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	1,00	41,64
CESP	CESP6	21,75	-	-	-	7,085	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	-0,23	-0,23
Equatorial	EOTL3	84,10	84,00	-0,12%	Manutenção	16,717	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	0,13	12,80
Copel	CPL66	36,00	35,00	-2,78%	Manutenção	9,475	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	1,07	17,84
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-1,70%</b>		<b>196,660</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>0,34</b>	<b>17,13</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	19,26	-	-	-	14,143	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	-2,08	-11,16
Iochepe-Maxion	MYPK3	22,99	-	-	-	3,434	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-0,04	-3,44
Marcopolo	POMO4	4,15	-	-	-	3,925	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	0,24	1,72
Randon	RAPT4	9,93	-	-	-	3,079	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	-0,10	7,24
Tupy	TUPY3	19,65	-	-	-	2,833	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-1,11	-2,48
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>27,014</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>-0,62</b>	<b>-1,62</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	48,36	-	-	-	77,987	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	1,24	4,61
TIM Part	TIMP3	12,35	-	-	-	29,892	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	-1,59	5,58
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>107,879</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>-0,18</b>	<b>5,10</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	11,47	12,00	4,62%	Compra	18,662	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	0,26	29,31
Ánima	ANIM3	19,67	22,50	14,39%	Compra	1,527	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	-1,60	15,71
Ser	SEER3	21,50	25,00	16,28%	Compra	2,858	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	3,37	38,26
Estácio	ESTC3	29,37	36,00	22,57%	Compra	8,814	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	-2,43	23,61
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>14,47%</b>		<b>31,862</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>-0,10</b>	<b>26,72</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	50,36	-	-	-	39,088	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	1,84	6,29
Petrôbras	PETR4	24,77	31,00	25,15%	Compra	350,277	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	-3,01	9,22
Ultrapar	UGPA3	58,19	54,50	-	-	31,603	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	0,83	9,38
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>25,15%</b>		<b>420,967</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>-0,11</b>	<b>8,30</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	43,52	-	-	-	17,082	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	0,18	30,07
São Martinho	SMT03	19,98	-	-	-	7,009	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	0,71	9,84
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>24,091</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>0,45</b>	<b>19,96</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	11,47	11,55	0,70%	Compra	6,383	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	2,69	22,28
CCR	CCRO3	14,68	13,50	-8,04%	Compra	29,654	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	2,80	31,07
Rumo AH	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-3,67%</b>		<b>36,036</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>2,75</b>	<b>26,68</b>
<b>Others</b>																
Goi	GOLL4	23,17	-	-	-	8,057	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	-1,11	-7,69
Localiza	RENT3	32,01	33	3,09%	Compra	21,187	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	-0,65	7,60
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>3,09%</b>		<b>29,243</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>-0,88</b>	<b>-0,05</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: 28.01.2019

**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.