

**Destaques**

- **Mercado:** Depois do forte tombo na véspera, o Ibovespa passou por um movimento de ajustes e encerrou a última sessão em alta de 2,70%, aos 94.389 pontos. A alta do índice ontem foi generalizada, com apenas 3 das 65 ações que compõem o Ibovespa em queda, e teve como vetor de alta a sinalização de esforço de alguns dos principais atores políticos para fazer avançar as negociações para aprovar a reforma da Previdência.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação da Pnad Contínua. De acordo com o levantamento, a taxa de desemprego ficou em 12,4% no trimestre encerrado em fevereiro, representando uma pequena melhora da taxa em relação a igual período do ano passado.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Estacio Part	ESTC3	27,21	8,15	-1,23
Eletronbras	ELET3	35,89	7,13	-2,95
B2W Digital	BTOW3	41,46	5,87	-14,25
JBS	JBSS3	15,47	5,81	15,19
Itausa	ITSA4	12,05	5,42	-2,43
Kroton	KROT3	10,91	5,31	-0,55
Qualicorp	QUAL3	15,34	5,28	-0,97
Bradesco	BBDC4	42,22	5,08	-2,38
Marfrig	MRFG3	5,98	4,36	8,73
Bradesco	BBDC3	37,00	4,34	-3,93

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	46,40	-2,25	-2,64
Vale	VALE3	49,30	-0,60	4,67
Bradespar	BRAP4	30,58	-0,29	6,11
Cosan	CSAN3	42,15	0,02	-3,55
Tim Part S/A	TIMP3	11,77	0,60	-0,42
Embraer	EMBR3	18,53	0,76	-2,88
RaiaDrogasil	RADL3	65,00	1,04	-0,37
Ambev S/A	ABEV3	16,75	1,27	-2,79
Hypera	HYPE3	25,90	1,29	-3,72
Klabin S/A	KLBN11	17,23	1,29	-4,49

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,36	-0,77	25.717
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,34	1,81	7.669
S&P 500	S&P 500	0,36	1,11	2.815
Ibovespa	IBOV	2,70	-1,25	94.389
Ibrx Índice Brasil	IBXX	2,61	-1,22	39.203
Fundos Imobiliários	IFIX	0,10	1,72	2.477

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.914.007	69.192	28,06
Vale	VALE3	1.405.296	28.396	49,30
ItaúUnibanco	ITUB4	1.048.077	31.072	34,10
Brasil	BBAS3	1.042.284	21.801	48,02
Bradesco	BBDC4	941.173	22.566	42,22
B3	B3SA3	458.849	14.394	32,07

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
29/mar	09:00	Pnad Contínua	Fevereiro	-	-	-
<b>EUA</b>						
29/mar	09:30	Índice PCE	janeiro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 28/03/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	13,0%	ER	9,78	-	Alto
Kroton	KROT3	11,9%	ER	10,91	-	Médio
Usiminas	USIM5	10,1%	ER	9,68	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,2%	ER	91,24	-	Alto
Suzano	SUZB3	11,0%	ER	46,40	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,7%	ER	89,00	-	Médio
Grendene	GRND3	9,1%	ER	8,24	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	8,7%	ER	34,10	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,6%	ER	12,45	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,8%	ER	25,90	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,76%	-0,05%	-4,99%	10,48%
Rendimento do Ibovespa	2,70%	0,70%	-1,25%	7,40%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>65%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142%</b>
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	2,70%	0,70%	-1,25%	7,40%
IBRX	2,61%	0,64%	-1,22%	7,43%
Dólar - PTAX Venda	0,74%	2,23%	6,14%	2,41%
Dow Jones Index	0,36%	-0,77%	10,25%	10,25%
Nasdaq Composite	0,34%	1,81%	15,58%	15,58%

Cotação em 28/03/19

## **Mercado – Pregão 28 de Março**

---

Depois do forte tobo na véspera, o Ibovespa passou por um movimento de ajustes e encerrou a última sessão em alta de 2,70%, aos 94.389 pontos. A alta do índice ontem foi generalizada, com apenas 3 das 65 ações que compõem o Ibovespa em queda, e teve como vetor de alta a sinalização de esforço de alguns dos principais atores políticos para fazer avançar as negociações para aprovar a reforma da Previdência.

Nessa quinta-feira, o ministro da Economia, Paulo Guedes, e o presidente da Câmara, Rodrigo Maia (DEM-RJ), almoçaram juntos, acompanhados também de Rogério Marinho, secretário especial da Previdência, e terminaram o encontro sinalizando que o Executivo e o Legislativo estão comprometidos com a aprovação da reforma da Previdência – o que serviu de gatilho para os investidores recompor posições depois da queda de quase 4% da bolsa brasileira ontem. Outra notícia que sinalizou comprometimento com a reforma da Previdência e contribuiu para o desempenho positivo do mercado de ações brasileiro ontem foi o anúncio do nome do delegado Marcelo Freitas (PSL-MG) como relator da PEC da Previdência na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ).

## **Economia**

---

A agenda doméstica de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação da Pnad Contínua. De acordo com o levantamento, a taxa de desemprego ficou em 12,4% no trimestre encerrado em fevereiro, representando uma pequena melhora da taxa em relação a igual período do ano passado.

Em fevereiro de 2018, a taxa de desemprego medida pela Pnad Contínua estava em 12,60%. No trimestre até fevereiro de 2019, o resultado ficou em 12%.

De acordo com a Pnad Contínua, a renda média do trabalhador foi de R\$ 2.285 no trimestre encerrado em fevereiro. O resultado representa alta de 0,7% em relação ao mesmo período do ano anterior.

No exterior, os investidores acompanham a divulgação dos números sobre o comportamento da inflação nos EUA. De acordo com o Departamento de Comércio do país, o índice de preços de gastos com consumo (PCE, na sigla em inglês) caiu 0,1% em janeiro ante dezembro. Na comparação anual, o índice subiu 1,4%. Ainda de acordo com o Departamento de Comércio do país, a renda pessoal dos Estados Unidos subiu 0,2% em fevereiro ante janeiro.

**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	91,24	103,00	12,89%	Compra	24.326	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	3,63	-2,01
Lojas Americanas	LAME4	16,17	-	-	-	23.891	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	2,41	-18,78
B2W Digital	BTOW3	41,46	-	-	-	18.959	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	5,87	-14,25
Hypermarcas	HYPE3	25,90	-	-	-	16.370	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	1,29	-3,72
Natura	NATU3	44,58	-	-	-	19.202	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	2,06	-7,85
Marisa	AMAR3	6,16	-	-	-	1.258	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	-0,96	0,00
CVC	CVCB3	54,50	-	-	-	7.900	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	3,45	-6,68
Raia Drogasil	RADL3	65,00	71,90	10,62%	Compra	21.407	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	1,04	-0,37
Lojas Renner	LREN3	42,30	39,00	-7,80%	Manutenção	30.369	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	3,15	-2,05
Hering	HGTX3	29,38	-	-	-	4.742	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	3,78	-2,68
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>5,23%</b>		<b>168.424</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>2,57</b>	<b>-5,84</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	15,47	-	-	-	41.198	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	5,81	15,19
Marfrig	MRF3	5,98	8,00	33,78%	Compra	3.702	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	4,36	8,73
BRF	BRFS3	22,60	28,00	23,89%	Compra	18.338	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	3,01	9,87
Minerva	BEEF3	6,99	-	-	-	2.608	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	2,49	9,56
M. Dias Branco	MDIA3	42,00	-	-	-	14.238	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	0,70	-10,60
Ambev	ABEV3	16,75	19,50	16,42%	Compra	263.329	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	1,27	-2,79
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>24,70%</b>		<b>343.414</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>2,94</b>	<b>4,99</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,10	-	-	-	20.070	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	2,65	-0,64
Suzano Papel	SUZB3	46,40	-	-	-	62.604	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	-2,25	-2,64
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>82.674</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>0,20</b>	<b>-1,64</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,05	-	-	-	6.935	-	-	-	-	4,04	-	-	-	2,92	-1,12
Gerdau	GBR4	14,88	-	-	-	23.649	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	1,57	-1,06
CSN	CSNA3	15,68	-	-	-	21.640	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	4,32	19,88
Usiminas	USIM5	9,68	12,50	29,13%	Compra	13.031	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	2,00	0,21
Vale	VALE3	49,30	ER	-	-	252.725	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	-0,60	4,67
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>29,13%</b>		<b>317.980</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>2,04</b>	<b>4,52</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	4,72	-	-	-	79	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-5,22
Cyrela Realty	CYRE3	16,04	-	-	-	6.163	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	3,55	-6,20
Even	EVEN3	6,00	-	-	-	1.302	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	3,45	0,50
MRV	MRVE3	13,76	16,36	18,90%	Compra	6.068	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	2,69	1,25
JHSF	JHSF3	2,41	-	-	-	1.268	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	1,26	5,24
Gafisa	GFS3	8,96	-	-	-	356	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	0,00	-8,76
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	23,54	-	-	-	13.992	-	-	-	-	-	-	-	-	3,47	-6,48
BR Malls	BRML3	12,45	13,45	8,03%	Manutenção	10.486	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	2,47	-7,02
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>13,47%</b>		<b>39.716</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>2,11</b>	<b>-3,34</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	43,14	46,00	6,63%	Manutenção	162.124	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	3,70	-4,01
Itau Unibanco	ITUB4	34,10	38,92	14,13%	Compra	309.207	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	3,96	-3,17
Bradesco	BBDC4	42,22	42,75	1,26%	Manutenção	265.093	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	5,08	-2,38
Banco do Brasil	BBAS3	48,02	51,15	6,52%	Manutenção	133.761	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	3,49	-4,82

Source: Bloomberg/Econômica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month			
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	26,30	-	-	Manutenção	52,511	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	1,31	-3,66
Itaósa	ITSA4	12,05	-	-	Manutenção	109,007	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	5,42	-2,43
Bradespar	BRAP4	30,58	-	-	-	10,127	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	-0,29	6,11
Cielo	CIEL3	9,57	-	-	-	25,975	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	2,46	-11,96
B3	B3SA3	32,07	30,00	-6,45%	Manutenção	65,558	-	-	-	-	-	-	-	-	2,56	-1,63
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-6,45%</b>		<b>263,178</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>2,29</b>	<b>-2,71</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	13,62	-	-	-	21,216	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	2,64	-5,42
CPFL	CPFE3	30,75	30,50	-0,81%	Manutenção	31,301	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	0,23	0,20
Sabesp	SBSP3	41,00	-	-	-	28,024	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	2,50	4,19
Light	LIGT3	20,40	-	-	-	4,160	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	0,99	2,77
TRPL	TRPL4	76,99	-	-	-	13,069	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	2,08	-0,27
Energias do Brasil	ENBR3	17,31	-	-	-	10,484	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	3,84	0,06
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	35,89	-	-	-	48,909	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	7,13	-2,95
CESP	CESP6	23,35	-	-	-	7,546	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	-0,26	-3,11
Equatorial	EOTL3	79,00	84,00	6,33%	Manutenção	15,887	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	1,35	-3,81
Copel	CPL66	35,90	35,00	-2,51%	Manutenção	9,186	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	1,87	0,45
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>1,09%</b>		<b>189,783</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>2,24</b>	<b>-0,79</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	18,53	-	-	-	13,634	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	0,76	-2,88
Iochepe-Maxion	MYPK3	20,83	-	-	-	3,111	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	2,46	-4,10
Marcopolo	POMO4	3,87	-	-	-	3,605	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	1,31	-4,44
Randon	RAPT4	9,50	-	-	-	3,018	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	1,39	-1,55
Tupy	TUPY3	17,65	-	-	-	2,544	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	2,14	0,77
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>25,912</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>1,61</b>	<b>-2,44</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	47,21	-	-	-	77,753	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	2,41	1,83
TIM Part	TIMP3	11,77	-	-	-	28,486	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	0,60	-0,42
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>106,240</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>1,51</b>	<b>0,71</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	10,91	12,00	9,99%	Compra	17,779	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	5,31	-0,55
Ánima	ANIM3	18,36	22,50	22,55%	Compra	1,425	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	0,88	-1,92
Ser	SEER3	19,75	25,00	26,58%	Compra	2,542	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	3,78	4,06
Estácio	ESTC3	27,21	36,00	32,30%	Compra	8,166	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	8,15	-1,23
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>22,86%</b>		<b>29,913</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>4,53</b>	<b>0,09</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	51,40	-	-	-	41,433	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	2,94	-5,51
Petrobás	PETR4	28,06	31,00	10,48%	Compra	387,603	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	2,63	3,70
Ultrapar	UGPA3	47,40	54,50	-	-	25,739	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	1,94	-10,07
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>10,48%</b>		<b>454,775</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>2,50</b>	<b>-3,96</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	42,15	-	-	-	16,545	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	0,02	-3,55
São Martinho	SMT03	17,89	-	-	-	6,276	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	1,65	-4,74
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>22,820</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>0,84</b>	<b>-4,15</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,72	11,55	18,83%	Compra	5,409	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	3,62	-14,13
CCR	CCRO3	11,79	13,50	14,50%	Compra	23,816	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	4,34	-17,15
Rumo AH	RUMQ3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>16,67%</b>		<b>29,225</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>3,98</b>	<b>-15,64</b>
<b>Others</b>																
Goi	GOLL4	25,61	-	-	-	8,905	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	1,83	-3,94
Localiza	RENT3	32,39	33	1,88%	Manutenção	23,230	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	3,19	-5,97
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>1,88%</b>		<b>32,135</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>2,51</b>	<b>-4,96</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Econômica

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: 28.03.2019

**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.