

**Destques**

- **Mercado:** Sem novidades no radar e com os investidores receosos em assumir posições mais arriscadas, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou a última sessão em baixa. Depois da alta de mais de 2% na véspera, o índice encerrou o pregão dessa terça-feira em queda de 0,59%, aos 77.473 pontos.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta quarta-feira traz em destaque a divulgação da Sondagem do Setor de Serviços. De acordo com o levantamento, o Índice de Confiança de Serviços (ICS) subiu 1,5 ponto em agosto, atingindo 89 pontos, maior nível desde abril deste ano. No exterior, os investidores acompanham a divulgação dos dados sobre o crescimento do PIB dos EUA no segundo trimestre deste ano.

**Tabela de Indicadores**

| Melhores Desempenhos no dia |        | Fech  | Var. % no Dia | Var. % no Mês |
|-----------------------------|--------|-------|---------------|---------------|
| Weg                         | WEGE3  | 18,49 | 2,72          | -0,11         |
| Suzano Papel                | SUZB3  | 50,01 | 1,58          | 12,26         |
| Fibria                      | FIBR3  | 80,51 | 1,49          | 8,80          |
| Equatorial                  | EQTL3  | 58,58 | 1,35          | -4,36         |
| P.Acucar-Cbd                | PCAR4  | 84,00 | 1,20          | 1,02          |
| Braskem                     | BRKM5  | 59,91 | 1,01          | 9,50          |
| Klabin S/A                  | KLBN11 | 21,91 | 0,97          | 9,39          |
| Bradesco                    | BBDC3  | 25,73 | 0,90          | -7,66         |
| Gerdau                      | GGBR4  | 16,21 | 0,62          | -1,96         |
| Localiza                    | RENT3  | 22,92 | 0,61          | -3,49         |

| Piores Desempenhos no dia |       | Fech  | Var. % no Dia | Var. % no Mês |
|---------------------------|-------|-------|---------------|---------------|
| Marfrig                   | MRF3  | 5,94  | -4,04         | -27,56        |
| RaiaDrogasil              | RADL3 | 77,11 | -4,02         | 3,70          |
| CCR SA                    | CCRO3 | 9,26  | -3,14         | -12,06        |
| B2W Digital               | BTOW3 | 26,10 | -3,12         | -7,28         |
| Cosan                     | CSAN3 | 35,79 | -3,11         | -2,93         |
| Cvc Brasil                | CVCB3 | 42,22 | -3,05         | -4,26         |
| Fleury                    | FLRY3 | 25,52 | -3,00         | -6,17         |
| Smiles                    | SMLS3 | 52,61 | -2,81         | 2,75          |
| Sid Nacional              | CSNA3 | 8,49  | -2,41         | -0,74         |
| Gol                       | GOLL4 | 10,56 | -1,95         | -23,53        |

| Índices             |         | Var. % no Dia | Var. % no mês | Fech   |
|---------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Dow Jones Index     | DJIA    | 0,06          | 2,55          | 26.064 |
| Nasdaq - Composite  | NASDAQ  | 0,15          | 4,67          | 8.030  |
| S&P 500             | S&P 500 | 0,03          | 2,88          | 2.898  |
| Ibovespa            | IBOV    | -0,59         | -2,21         | 77.473 |
| Ibrx Índice Brasil  | IBXX    | -0,54         | -2,20         | 31.892 |
| Fundos Imobiliários | IFIX    | 0,08          | -0,84         | 2.136  |

| Maiores Volumes |       | Vol. Financeiro <sup>1</sup> | Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup> | Fech   |
|-----------------|-------|------------------------------|---------------------------------|--------|
| Vale            | VALE3 | 992.279                      | 17.814                          | 55,65  |
| Petrobras       | PETR4 | 699.904                      | 37.724                          | 18,35  |
| ItaúUnibanco    | ITUB4 | 379.944                      | 8.913                           | 42,70  |
| Magaz Luiza     | MGLU3 | 256.273                      | 1.987                           | 129,34 |
| Bradesco        | BBDC4 | 235.091                      | 8.156                           | 28,90  |
| Ambev S/A       | ABEV3 | 223.890                      | 11.744                          | 19,10  |

**Agenda**

| Data          | Horário | Evento                               | Ref.   | Consenso | Apurado | Anterior |
|---------------|---------|--------------------------------------|--------|----------|---------|----------|
| <b>Brasil</b> |         |                                      |        |          |         |          |
| 29/ago        | 08:00   | Sondagem do Setor de Serviços        | agosto | -        | -       | -        |
| 29/ago        | 12:30   | Banco Central: fluxo cambial semanal | agosto | -        | -       | -        |
| <b>EUA</b>    |         |                                      |        |          |         |          |
| 29/ago        | 09:30   | PIB                                  | 2T18   | -        | -       | -        |

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

**Carteira Recomendada**

| Papel         | Código | Peso Ajustado | Preço Teórico | Cotação em 28/08/18 | Upside | Risco |
|---------------|--------|---------------|---------------|---------------------|--------|-------|
| Suzano        | SUZB3  | 14,1%         | ER            | 50,01               | -      | Médio |
| Santander     | SANB11 | 13,5%         | ER            | 34,41               | -      | Alto  |
| Pão de Açúcar | PCAR4  | 13,3%         | ER            | 84,00               | -      | Alto  |
| Itaú Unibanco | ITUB4  | 12,5%         | ER            | 42,70               | -      | Médio |
| Sabesp        | SBSP3  | 9,1%          | ER            | 25,00               | -      | Médio |
| Guararapes    | GUAR3  | 8,8%          | ER            | 105,78              | -      | Médio |
| Hypera        | HYPE3  | 8,5%          | ER            | 28,47               | -      | Alto  |
| BR Malls      | BRML3  | 7,4%          | ER            | 9,43                | -      | Médio |
| Grendene      | GRND3  | 7,0%          | ER            | 7,35                | -      | Alto  |
| JSL           | JSLG3  | 5,8%          | ER            | 4,12                | -      | Médio |

| Rendimentos                | Dia      | Semana     | Mês      | Ano      |
|----------------------------|----------|------------|----------|----------|
| Rendimento da Carteira     | -0,18%   | 1,49%      | 0,48%    | -20,01%  |
| Rendimento do Ibovespa     | -0,59%   | 1,59%      | -2,21%   | 1,40%    |
| <b>Carteira / Ibovespa</b> | <b>-</b> | <b>94%</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

| Índices                    | Dia    | Semana | Mês    | Ano    |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ibovespa                   | -0,59% | 1,59%  | -2,21% | 1,40%  |
| IBRX                       | -0,54% | 1,63%  | -2,20% | 0,87%  |
| Dólar - PTAX Venda         | 1,24%  | 0,83%  | 9,70%  | 24,52% |
| Dow Jones Index            | 0,06%  | 2,55%  | 5,44%  | 5,44%  |
| Nasdaq Composite           | 0,15%  | 4,67%  | 16,32% | 16,32% |
| <b>Cotação em 28/08/18</b> |        |        |        |        |

## **Mercado – Pregão de 28/08/2018**

---

Sem novidades no radar e com os investidores receosos em assumir posições mais arriscadas, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou a última sessão em baixa. Depois da alta de mais de 2% na véspera, o índice encerrou o pregão dessa terça-feira em queda de 0,59%, aos 77.473 pontos.

Entre os destaques negativos do dia, terminaram Itaú Unibanco (-0,70%), Petrobras ON (-0,98%) e Petrobras PN (-1,92%). O movimento contido de Vale (-0,04%) e Bradesco (alta de 0,90% da ON e queda de 0,62% da PN), além do desempenho positivo de exportadoras como Suzano (+1,58%) e Fibria (+1,49%), ajudaram a neutralizar parte da baixa do Ibovespa ontem.

Em Wall Street, o S&P 500 teve variação positiva de 0,03%, aos 2.897,52 pontos. O Dow Jones registrou ligeira alta de 0,06%, aos 26.064 pontos, depois de oscilar entre alta de 0,28% e queda de 0,05%. Já o Nasdaq subiu 0,15%, para 8.030,04 pontos.

## **Economia**

---

A agenda doméstica de indicadores desta quarta-feira traz em destaque a divulgação da Sondagem do Setor de Serviços. De acordo com o levantamento, o Índice de Confiança de Serviços (ICS) subiu 1,5 ponto em agosto, atingindo 89 pontos, maior nível desde abril deste ano.

Segundo o levantamento, houve alta da confiança em 11 das 13 principais atividades pesquisadas. O componente de expectativas foi o responsável pela alta da confiança em agosto, uma vez que a avaliação sobre a situação atual permaneceu estável este mês. O Índice de Expectativas (IE-S) avançou 2,9 pontos, para 91,5 pontos, após cinco meses de quedas sucessivas, voltando ao patamar de maio deste ano. Já o Índice da Situação Atual (ISA-S) se manteve estável em agosto, em 86,7 pontos.

No exterior, os investidores acompanham a divulgação dos dados sobre o crescimento do PIB dos EUA no segundo trimestre deste ano.

**Stockguide**

| Company                        | Ticker | Last Price | Target Price Socopa | Target Price Mercado <sup>1</sup> | Upside (mercado) | 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  | 84,00      | ER                  | 96,50                             | 14,88%           | 22.377              | 25,72            | 19,95         | 2,12                | 2,01        | 9,90                   | 8,66         | 1,16                    | 1,98        | 1,20         | 1,02         |
| Lojas Americanas               | LAME4  | 15,76      | ER                  | 20,75                             | 31,66%           | 22.969              | 36,20            | 24,93         | 4,42                | 3,98        | 9,91                   | 7,96         | 0,65                    | 1,58        | -0,76        | -13,12       |
| B2W Digital                    | BTOW3  | 26,10      | ER                  | 30,00                             | 14,94%           | 11.842              | -                | 1.211,74      | 3,35                | 3,34        | 20,37                  | 14,77        | 0,01                    | 0,02        | -3,12        | -7,28        |
| Hypermarcas                    | HYPE3  | 28,47      | ER                  | 32,60                             | 14,51%           | 17.994              | 16,17            | 14,73         | 2,14                | 2,01        | 12,50                  | 11,11        | 3,52                    | 3,81        | -1,56        | 2,59         |
| Natura                         | NATU3  | 29,72      | ER                  | 37,00                             | 24,50%           | 12.798              | 21,23            | 16,47         | 5,84                | 4,93        | 8,84                   | 7,63         | 1,94                    | 2,38        | -0,40        | 2,13         |
| Marisa                         | AMAR3  | 4,48       | ER                  | -                                 | -                | 914                 | -                | 58,57         | 1,04                | 1,04        | 7,29                   | 5,87         | 0,00                    | 0,29        | -1,10        | 1,13         |
| CVC                            | CVCB3  | 42,22      | ER                  | 60,00                             | 42,11%           | 6.145               | 19,74            | 15,68         | 6,32                | 5,07        | 10,02                  | 8,27         | 1,91                    | 2,63        | -3,05        | -4,26        |
| Raia Drogasil                  | RADL3  | 77,11      | ER                  | 77,05                             | -0,08%           | 25.395              | 44,58            | 36,65         | 7,43                | 6,56        | 21,31                  | 17,79        | 0,80                    | 0,85        | -4,02        | 3,70         |
| Lojas Renner                   | LREN3  | 29,16      | ER                  | 37,00                             | 26,89%           | 20.837              | 22,92            | 19,29         | 5,63                | 4,87        | 12,93                  | 10,92        | 1,53                    | 2,16        | -1,62        | -5,57        |
| Hering                         | HGTX3  | 16,53      | ER                  | 23,00                             | 39,14%           | 2.675               | 11,04            | 9,93          | 2,02                | 1,92        | 9,02                   | 7,98         | 6,72                    | 7,18        | -0,18        | 12,07        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>23,17%</b>    | <b>143.947</b>      | <b>24,70</b>     | <b>142,79</b> | <b>4,03</b>         | <b>3,57</b> | <b>12,21</b>           | <b>10,10</b> | <b>1,82</b>             | <b>2,29</b> | <b>-1,46</b> | <b>-0,76</b> |
| <b>Food &amp; Beverage</b>     |        |            |                     |                                   |                  |                     |                  |               |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| JBS                            | JBSS3  | 9,50       | ER                  | 11,25                             | 18,42%           | 25.775              | 10,30            | 6,30          | 0,97                | 0,82        | 4,92                   | 4,56         | 1,82                    | 3,63        | -1,04        | 5,32         |
| Marfrig                        | MRF3   | 5,94       | ER                  | 8,25                              | 38,89%           | 3.688               | -                | 11,79         | 1,43                | 1,35        | 4,91                   | 3,96         | 0,40                    | 1,35        | -4,04        | -27,56       |
| BRF                            | BRFS3  | 19,83      | ER                  | 22,50                             | 13,46%           | 16.089              | -                | 29,54         | 1,63                | 1,51        | 11,19                  | 9,28         | 0,30                    | 0,76        | -0,55        | -12,45       |
| Minerva                        | BEEF3  | 6,12       | ER                  | 10,50                             | 71,57%           | 1.347               | -                | 5,02          | -                   | -           | 5,86                   | 4,94         | 1,60                    | 3,97        | 1,66         | -18,83       |
| M. Dias Branco                 | MDIA3  | 43,00      | ER                  | 45,00                             | 4,65%            | 14.577              | 18,14            | 15,34         | 2,52                | 2,42        | 13,95                  | 11,70        | 1,23                    | 1,39        | 0,05         | 12,07        |
| Ambev                          | ABEV3  | 19,10      | ER                  | 22,00                             | 15,18%           | 300.242             | 23,09            | 20,29         | 6,05                | 5,85        | 13,05                  | 11,81        | 3,35                    | 4,70        | -0,16        | -1,60        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>27,03%</b>    | <b>361.718</b>      | <b>17,18</b>     | <b>14,71</b>  | <b>2,52</b>         | <b>2,39</b> | <b>8,98</b>            | <b>7,54</b>  | <b>1,45</b>             | <b>2,63</b> | <b>-0,68</b> | <b>-7,18</b> |
| <b>Pulp &amp; Paper</b>        |        |            |                     |                                   |                  |                     |                  |               |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Klabin S/A                     | KLBN4  | 3,21       | ER                  | -                                 | -                | 28.216              | 30,00            | 9,85          | 2,60                | 2,22        | 9,56                   | 8,05         | 4,21                    | 5,11        | -1,23        | -1,70        |
| Suzano Papel                   | SUZB3  | 50,01      | ER                  | -                                 | -                | 54.700              | -                | -             | -                   | -           | 12,47                  | 11,65        | -                       | -           | 1,58         | 12,26        |
| Fibra                          | FIBR3  | 80,51      | ER                  | -                                 | -                | 44.546              | 11,36            | 9,87          | 2,50                | 2,10        | 6,24                   | 5,63         | 1,47                    | 2,18        | 1,49         | 8,80         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>-</b>         | <b>127.463</b>      | <b>20,68</b>     | <b>9,86</b>   | <b>2,55</b>         | <b>2,16</b> | <b>9,42</b>            | <b>8,44</b>  | <b>2,84</b>             | <b>3,64</b> | <b>0,61</b>  | <b>6,45</b>  |
| <b>Metals &amp; Mining</b>     |        |            |                     |                                   |                  |                     |                  |               |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Gerdau Metalúrgica             | GOAU4  | 8,18       | ER                  | 10,50                             | 28,36%           | 7.719               | -                | -             | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -1,45        | 7,34         |
| Gerdau                         | GGBR4  | 16,21      | ER                  | 20,00                             | 23,38%           | 25.612              | 13,56            | 10,81         | 1,13                | 1,05        | 6,14                   | 5,21         | 1,70                    | 2,41        | 0,62         | -1,96        |
| CSN                            | CSNA3  | 8,49       | ER                  | 10,00                             | 17,79%           | 11.717              | 5,63             | 8,81          | 1,61                | 1,23        | 6,62                   | 6,12         | 0,96                    | 1,74        | -2,41        | -0,74        |
| Usiminas                       | USIM5  | 8,19       | ER                  | 12,55                             | 53,24%           | 12.274              | 13,72            | 9,47          | 0,69                | 0,66        | 7,05                   | 5,96         | 1,29                    | 2,10        | -0,97        | -7,67        |
| Vale                           | VALE3  | 55,65      | ER                  | 59,00                             | 6,02%            | 289.237             | 9,88             | 9,51          | 1,61                | 1,52        | 5,46                   | 5,42         | 4,83                    | 5,96        | -0,04        | 4,40         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>25,76%</b>    | <b>346.560</b>      | <b>10,70</b>     | <b>9,65</b>   | <b>1,26</b>         | <b>1,12</b> | <b>6,32</b>            | <b>5,68</b>  | <b>2,20</b>             | <b>3,05</b> | <b>-0,85</b> | <b>0,27</b>  |
| <b>Real Estate</b>             |        |            |                     |                                   |                  |                     |                  |               |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Rossi Residencial              | RSD3   | 3,80       | ER                  | -                                 | -                | 64                  | -                | -             | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -7,99        | -6,86        |
| Cyrela Realty                  | CYRE3  | 10,87      | ER                  | 15,00                             | 37,99%           | 4.176               | 38,52            | 12,09         | 0,80                | 0,83        | 17,39                  | 9,20         | 8,62                    | 11,73       | -0,28        | -6,21        |
| Even                           | EVEN3  | 3,54       | ER                  | 5,75                              | 62,43%           | 778                 | -                | 7,81          | 0,46                | 0,44        | 37,42                  | 9,32         | 0,00                    | 2,10        | 1,43         | -4,84        |
| MRV                            | MRVE3  | 13,10      | ER                  | 18,80                             | 43,51%           | 5.809               | 8,11             | 6,77          | 1,00                | 0,92        | 6,71                   | 5,89         | 5,22                    | 6,45        | -0,30        | -0,83        |
| JHSF                           | JHSF3  | 1,19       | ER                  | -                                 | -                | 626                 | -                | -             | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -2,46        | 11,21        |
| Gafisa                         | GFSA3  | 11,40      | ER                  | -                                 | -                | 500                 | -                | -             | 0,50                | 0,50        | 74,70                  | 11,91        | 0,00                    | 0,00        | -1,81        | -6,79        |
| <b>Malls</b>                   |        |            |                     |                                   |                  |                     |                  |               |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Multiplan                      | MULT3  | 18,93      | ER                  | -                                 | -                | 10.831              | -                | -             | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -0,94        | -5,73        |
| BR Malls                       | BRML3  | 9,43       | ER                  | 13,00                             | 37,86%           | 8.021               | 14,12            | 12,43         | 0,76                | 0,73        | 10,69                  | 9,51         | 1,93                    | 3,11        | -0,21        | -5,23        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>45,45%</b>    | <b>30.804</b>       | <b>20,25</b>     | <b>9,78</b>   | <b>0,70</b>         | <b>0,68</b> | <b>29,38</b>           | <b>9,16</b>  | <b>3,15</b>             | <b>4,68</b> | <b>-1,57</b> | <b>-3,16</b> |
| <b>Banks</b>                   |        |            |                     |                                   |                  |                     |                  |               |                     |             |                        |              |                         |             |              |              |
| Santander Brasil               | SANB11 | 34,41      | ER                  | 37,50                             | 8,98%            | 128.419             | 11,22            | 10,27         | 2,04                | 1,89        | -                      | -            | 5,30                    | 5,62        | -1,04        | -5,67        |
| Itau Unibanco                  | ITUB4  | 42,70      | ER                  | 49,50                             | 15,93%           | 260.770             | 10,56            | 9,68          | 2,23                | 2,06        | -                      | -            | 6,31                    | 6,22        | -0,70        | -3,40        |
| Bradesco                       | BBDC4  | 28,90      | ER                  | 36,00                             | 24,57%           | 182.811             | 9,23             | 8,21          | 1,61                | 1,47        | -                      | -            | 4,26                    | 4,96        | -0,62        | -5,28        |
| Banco do Brasil                | BBAS3  | 30,40      | ER                  | 42,65                             | 40,30%           | 84.671              | 6,69             | 5,59          | 0,83                | 0,76        | -                      | -            | 5,02                    | 6,31        | -0,49        | -5,59        |

| Company                        | Ticker | Last Price | Target Price Socopa | Target Price Mercado <sup>1</sup> | Upside <sup>1</sup> | 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  | 24,92      | ER                  | 33,00                             | 32,42%              | 49.755              | 13,07            | 11,61        | 5,15                | 4,86        | 9,92                   | 9,05         | 6,10                    | 6,99        | -0,40        | 5,13          |
| Itaúsa                         | ITSA4  | 9,60       | ER                  | 12,00                             | 25,00%              | 82.255              | 8,10             | 6,94         | 1,39                | 1,29        | -                      | -            | 7,31                    | 6,27        | -1,64        | -5,89         |
| Bradespar                      | BRAP4  | 32,23      | ER                  | 33,70                             | 4,56%               | 10.683              | 10,66            | 15,23        | 1,13                | 1,09        | 15,34                  | 19,10        | 5,32                    | 4,10        | 0,06         | -1,07         |
| Cielo                          | CIEL3  | 15,25      | ER                  | 19,25                             | 26,23%              | 41.394              | 10,62            | 10,26        | 3,01                | 2,86        | 9,44                   | 8,88         | 7,77                    | 8,05        | 0,00         | 6,27          |
| B3                             | BVMF3  | -          | ER                  | 27,00                             | -                   | -                   | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -            | -             |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>22,05%</b>       | <b>184.088</b>      | <b>10,61</b>     | <b>11,01</b> | <b>2,67</b>         | <b>2,53</b> | <b>11,57</b>           | <b>12,34</b> | <b>6,62</b>             | <b>6,35</b> | <b>-0,50</b> | <b>1,11</b>   |
| <b>Utilities</b>               |        |            |                     |                                   |                     |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Cemig                          | CMIG4  | 7,48       | ER                  | 10,00                             | 33,69%              | 10.659              | 7,44             | 5,30         | 0,72                | 0,66        | 6,52                   | 5,18         | 5,15                    | 7,11        | -1,32        | -9,11         |
| CPFL                           | CPFE3  | 21,63      | ER                  | -                                 | -                   | 22.017              | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -0,55        | -0,55         |
| Sabesp                         | SBSP3  | 25,00      | ER                  | 33,70                             | 34,80%              | 17.088              | 7,28             | 5,63         | 0,91                | 0,81        | 5,16                   | 4,70         | 3,39                    | 4,71        | -0,40        | 0,00          |
| Light                          | LIGT3  | 13,75      | ER                  | 18,00                             | 30,91%              | 2.804               | 6,01             | 4,39         | 0,75                | 0,67        | 5,23                   | 4,48         | 4,15                    | 6,71        | 0,51         | 5,12          |
| TRPL                           | TRPL4  | 58,42      | ER                  | 75,00                             | 28,38%              | 9.435               | 8,01             | 7,71         | 0,93                | 0,95        | 5,73                   | 5,71         | 11,72                   | 10,96       | -0,54        | -4,76         |
| Energias do Brasil             | ENBR3  | 13,48      | ER                  | 17,00                             | 26,11%              | 8.164               | 9,86             | 8,74         | 1,02                | 0,97        | 6,07                   | 5,50         | 5,74                    | 6,16        | -0,81        | -1,25         |
| Eletropaulo                    | ELPL4  | -          | ER                  | -                                 | -                   | 4.602               | -                | -            | -                   | -           | 9,12                   | 6,95         | -                       | -           | -            | -             |
| Eletrobrás                     | ELET3  | 15,57      | ER                  | 22,64                             | 45,38%              | 21.756              | 11,77            | 5,58         | 0,43                | 0,40        | 7,34                   | 4,84         | 3,27                    | 7,38        | -0,26        | -9,84         |
| CESP                           | CESP6  | 17,07      | ER                  | 18,00                             | 5,45%               | 5.303               | 45,68            | 18,08        | 0,78                | 0,78        | 9,24                   | 6,61         | 2,34                    | 5,59        | -0,12        | -1,95         |
| Equatorial                     | EQTL3  | 58,58      | ER                  | 71,00                             | 21,20%              | 11.642              | 15,09            | 12,70        | 2,17                | 1,94        | 9,52                   | 8,93         | 2,12                    | 3,25        | 1,35         | -4,36         |
| Copel                          | CPL6   | 20,20      | ER                  | 31,56                             | 56,24%              | 5.223               | 4,22             | 3,55         | 0,35                | 0,33        | 4,98                   | 4,25         | 8,77                    | 10,96       | 0,05         | -1,46         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>31,35%</b>       | <b>118.693</b>      | <b>12,82</b>     | <b>7,96</b>  | <b>0,90</b>         | <b>0,84</b> | <b>6,89</b>            | <b>5,71</b>  | <b>5,18</b>             | <b>6,98</b> | <b>-0,21</b> | <b>-2,82</b>  |
| <b>Industrials</b>             |        |            |                     |                                   |                     |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Embraer                        | EMBR3  | 20,03      | ER                  | 22,75                             | 13,58%              | 14.698              | 39,13            | 14,58        | 0,91                | 0,87        | 8,13                   | 6,71         | 1,89                    | 2,40        | 0,40         | 4,05          |
| Iochpe-Maxion                  | MYPK3  | 22,10      | ER                  | 31,00                             | 40,27%              | 3.301               | 17,25            | 10,40        | 1,16                | 1,07        | 5,58                   | 4,82         | 1,52                    | 2,91        | 1,38         | -4,12         |
| Marcopolo                      | POMO4  | 3,72       | ER                  | -                                 | -                   | 3.071               | 21,35            | 15,64        | 1,72                | 1,61        | 13,76                  | 10,86        | 1,92                    | 2,87        | 0,54         | -2,11         |
| Randon                         | RAPT4  | 6,59       | ER                  | -                                 | -                   | 2.069               | 16,20            | 11,98        | 1,43                | 1,33        | 6,73                   | 5,85         | 1,90                    | 2,84        | 2,97         | -3,30         |
| Tupy                           | TUPY3  | 23,29      | ER                  | 24,00                             | 3,05%               | 3.358               | 14,97            | 12,88        | 1,63                | 1,59        | 6,43                   | 5,75         | 4,90                    | 5,60        | 1,26         | 17,13         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>18,97%</b>       | <b>26.496</b>       | <b>21,78</b>     | <b>13,10</b> | <b>1,37</b>         | <b>1,29</b> | <b>8,13</b>            | <b>6,80</b>  | <b>2,43</b>             | <b>3,32</b> | <b>1,31</b>  | <b>2,33</b>   |
| <b>Telecom</b>                 |        |            |                     |                                   |                     |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Telefonica Brasil              | VIVT4  | 40,74      | ER                  | 53,00                             | 30,09%              | 66.218              | 10,94            | 10,66        | 0,97                | 0,89        | 4,38                   | 4,25         | 7,34                    | 7,82        | -0,29        | -0,78         |
| TIM Par                        | TIMP3  | 12,08      | ER                  | 16,25                             | 34,52%              | 29.238              | 18,09            | 14,20        | 1,52                | 1,42        | 4,87                   | 4,31         | 2,14                    | 2,93        | -0,98        | -2,58         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>32,31%</b>       | <b>95.456</b>       | <b>14,51</b>     | <b>12,43</b> | <b>1,25</b>         | <b>1,16</b> | <b>4,63</b>            | <b>4,28</b>  | <b>4,74</b>             | <b>5,37</b> | <b>-0,64</b> | <b>-1,68</b>  |
| <b>Education</b>               |        |            |                     |                                   |                     |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Kroton                         | KROT3  | 10,81      | ER                  | 14,30                             | 32,28%              | 17.591              | 8,56             | 8,27         | 1,00                | 0,93        | 6,34                   | 6,19         | 4,39                    | 5,22        | -0,18        | -3,28         |
| Ánima                          | ANIM3  | 13,21      | ER                  | 24,80                             | 87,74%              | 1.045               | 11,11            | 7,96         | 1,39                | 1,20        | 6,59                   | 5,20         | 1,76                    | 2,50        | -4,41        | -11,93        |
| Ser                            | SEER3  | 16,85      | ER                  | 27,00                             | 60,24%              | 2.304               | 9,95             | 8,40         | 1,40                | 1,24        | 5,54                   | 4,58         | 2,36                    | 3,00        | 0,60         | -4,75         |
| Estácio                        | ESTC3  | 23,03      | ER                  | 37,30                             | 61,96%              | 7.078               | 9,14             | 7,49         | 2,18                | 1,83        | 5,97                   | 5,09         | 3,08                    | 3,96        | -1,79        | -11,25        |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>60,56%</b>       | <b>28.018</b>       | <b>9,69</b>      | <b>8,03</b>  | <b>1,49</b>         | <b>1,30</b> | <b>6,11</b>            | <b>5,26</b>  | <b>2,90</b>             | <b>3,67</b> | <b>-1,45</b> | <b>-7,80</b>  |
| <b>Oil &amp; Chemical</b>      |        |            |                     |                                   |                     |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Braskem                        | BRKM5  | 59,91      | ER                  | 56,60                             | -5,52%              | 48.554              | 13,35            | 16,05        | 5,53                | 4,45        | 5,64                   | 6,16         | 3,19                    | 2,46        | 1,01         | 9,50          |
| Petrobrás                      | PETR4  | 18,35      | ER                  | 23,75                             | 29,43%              | 260.875             | 6,35             | 5,39         | 0,64                | 0,56        | 4,28                   | 3,75         | 3,48                    | 4,68        | -1,92        | -6,71         |
| Ultrapar                       | UGPA3  | 42,69      | ER                  | 53,15                             | 24,50%              | 23.185              | 19,88            | 14,46        | 2,48                | 2,32        | 9,33                   | 7,70         | 3,38                    | 4,26        | -1,82        | 6,38          |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>16,14%</b>       | <b>330.614</b>      | <b>13,19</b>     | <b>11,97</b> | <b>2,89</b>         | <b>2,44</b> | <b>6,42</b>            | <b>5,87</b>  | <b>3,35</b>             | <b>3,80</b> | <b>-0,91</b> | <b>3,06</b>   |
| <b>Agribusiness</b>            |        |            |                     |                                   |                     |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Cosan                          | CSAN3  | 35,79      | ER                  | 51,00                             | 42,50%              | 14.040              | 11,07            | 9,99         | 1,33                | 1,23        | 5,54                   | 4,87         | 4,84                    | 5,13        | -3,11        | -2,93         |
| São Martinho                   | SMT03  | 19,00      | ER                  | 23,35                             | 22,89%              | 6.665               | 11,11            | 10,52        | 1,83                | 1,62        | 4,86                   | 5,02         | 1,94                    | 3,81        | -1,04        | -2,56         |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>32,70%</b>       | <b>20.705</b>       | <b>11,09</b>     | <b>10,26</b> | <b>1,58</b>         | <b>1,43</b> | <b>5,20</b>            | <b>4,94</b>  | <b>3,39</b>             | <b>4,47</b> | <b>-2,08</b> | <b>-2,75</b>  |
| <b>Infrastructure</b>          |        |            |                     |                                   |                     |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| EcoRodovias                    | ECOR3  | 7,32       | ER                  | 11,70                             | 59,84%              | 4.073               | 8,22             | 7,16         | 4,16                | 3,38        | 4,94                   | 4,39         | 3,68                    | 4,76        | -1,08        | -6,15         |
| CCR                            | CCRO3  | 9,26       | ER                  | 14,50                             | 56,59%              | 18.705              | 10,62            | 8,91         | 2,15                | 2,15        | 6,02                   | 5,14         | 7,53                    | 8,98        | -3,14        | -12,06        |
| Rumo All                       | RUM03  | -          | ER                  | -                                 | -                   | -                   | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -            | -             |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>58,21%</b>       | <b>22.779</b>       | <b>9,42</b>      | <b>8,03</b>  | <b>3,15</b>         | <b>2,77</b> | <b>5,48</b>            | <b>4,77</b>  | <b>5,60</b>             | <b>6,87</b> | <b>-2,11</b> | <b>-9,11</b>  |
| <b>Others</b>                  |        |            |                     |                                   |                     |                     |                  |              |                     |             |                        |              |                         |             |              |               |
| Gol                            | GOLL4  | 10,56      | ER                  | 16,70                             | 58,14%              | 3.672               | -                | 14,92        | -                   | -           | 6,96                   | 5,92         | 0,00                    | 0,00        | -1,95        | -23,53        |
| Localiza                       | RENT3  | 22,92      | ER                  | 30                                | 30,89%              | 15.170              | 20,90            | 17,34        | 4,80                | 4,01        | 12,31                  | 10,54        | 1,23                    | 1,55        | 0,61         | -3,49         |
| Smiles                         | SMLE3  | -          | ER                  | -                                 | -                   | -                   | -                | -            | -                   | -           | -                      | -            | -                       | -           | -            | -             |
| <b>Sum or Average (simple)</b> |        |            |                     |                                   | <b>44,52%</b>       | <b>18.842</b>       | <b>20,90</b>     | <b>16,13</b> | <b>4,80</b>         | <b>4,01</b> | <b>9,64</b>            | <b>8,23</b>  | <b>0,61</b>             | <b>0,78</b> | <b>-0,67</b> | <b>-13,51</b> |

<sup>1</sup> Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economatica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado:** ER

Atualizado no fechamento: 28.08.2018

**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.